

# 債券通6周年 成交撲萬億增30倍

## 研推離岸國債期貨 吸引機構投資者進內地債市



為慶祝債券通開通6周年，債券通有限公司昨日在港舉辦債券通周年論壇2023，來自內地與香港的多位業界領袖出席。財政司司長陳茂波表示，今年5月債券通交易額超過9700億元（人民幣，下同），較剛推出首月的310億元，累計增長超過30倍，成為境外投資者配置內地債券的主要渠道。金管局總裁余偉文表示，將與兩地監管部門共同研究推出離岸國債期貨，為北向通提供重要配套。

大公報記者 蔣去情（文） 黃洋港（圖）

陳茂波指出，經過6年發展，境外機構通過債券通持有內地債券的規模已超過3.1萬億元，債券通交易額亦由2017年開通首月的310億元，躍升至今年5月的超過9700億元，大漲逾30倍，北向通成交量亦佔境外投資者在內地銀行間債券市場整體成交量的70%。這些數字充分反映內地債券市場的不斷發展，以及對國際投資者吸引力的提升，充分顯示香港在連結內地和國際的債券市場及投資者中所扮演的獨特角色。

### 陳茂波：為跨境市場創造活力

互聯互通近年持續增量擴容，除股票和債券外，也逐漸覆蓋理財產品和衍生工具，為國際和內地投資者提供更多元化的投資選擇和風險管理工具。陳茂波認為，互聯互通機制成功實踐，內容不斷豐富，為促成在岸和離岸投資者互利共贏，創造出前所未有的跨境市場流動性和活力，充分助力國家金融市場對外的有序開放，以及人民幣國際化的穩健推進。

金管局總裁余偉文亦強調，債券通自推出以來，極大提升人民幣資產在全球的地位，未來將採取多項措施進一步完善該安排。首先是豐富北向通投資者的風險管理工具箱，他指出，目前北向通投資約四成交易集中在5年或以上期限的債券，由於缺乏有效途徑對沖利率風險，國債期貨的需求很大。

余偉文表示，將與兩地監管部門共同研究推出離岸國債期貨，為北向通提

供重要配套，吸引更多中長期機構投資者參與內地債券市場，同時推動香港作為國際風險管理中心的發展。他透露，下一步的目標是研究推出更多債券市場的盤活存量、提供流動性的安排，令投資者更有效地利用持有的債券進行流動性管理，促進市場活力和健康發展。

### 海外加息 增人民幣融資吸引力

自債券通推出以來，海外投資者紛紛進入內地債券市場。證監會行政總裁梁鳳儀指出，近期推出的債券通和互換通形成補充，為國際投資者提供對沖利率風險的工具，鼓勵其長期持有內地債券。互換通自今年5月中開通以來，運作順暢，日均成交額近40億元。

梁鳳儀續稱，近期人民幣融資成本有所下降，相對海外加息環境更顯吸引力，是內地和海外企業發行人民幣債券的好時機，相信可推動香港債券市場進一步發展，令人民幣國際化進入新階段。

港交所（00388）行政總裁歐冠昇表示，債券通自推出以來取得長足發展，特別是在過去兩年取得創紀錄的表現，相信市場流動性和交易規模將不斷擴大。他認為，債券通未來數年內將創造出更大價值，全球投資者對於內地市場的配置仍偏低，料在未來10年內，中國在岸資本市場規模將由目前的約30萬億美元增長至超過100萬億美元。

陳茂波認為，互聯互通機制成功實踐，可助力國家金融市場對外的有序開放，以及人民幣國際化的穩健推進。

### 言論重點

#### 財政司司長 陳茂波

債券通今年5月交易額超過9700億元人民幣，較剛推出首月的310億元人民幣，累計增長超過30倍，成為境外投資者配置內地債券的主要渠道。

#### 金管局總裁 余偉文

將與兩地監管部門共同研究推出離岸國債期貨，為北向通提供重要配套。

#### 人民銀行金融市場司副司長 高飛

正積極研究推進債券市場對外開放的一系列舉措，包括開通回購交易、試點境外投資者在直接入市渠道下參與標準債券遠期業務等。



#### 證監會行政總裁 梁鳳儀

近期人民幣融資成本有所下降，相對海外加息環境更顯吸引力，是內地和海外企業發行人民幣債券的好時機，相信推動人民幣國際化進入新階段。

#### 港交所行政總裁 歐冠昇

全球投資者對於內地市場的配置仍有較大增長空間，料在未來10年內，中國在岸資本市場規模將由目前的約30萬億美元提升至超過100萬億美元。



### 債券北向通數據

今年1至5月成交量 4.03萬億元

今年1至5月日均交易量 395億元

境外投資者持有銀行間市場債券總額 3.19萬億元

參與投資者數量 798間

單位：人民幣

大公報記者整理

## 人行研推新舉措 加大債市對外開放

### 持續優化

債券通惠及內地及海外投資者，並大幅提升內地債券市場吸引力。人民銀行金融市場司副司長高飛在出席論壇時表示，截至今年5月底，境外投資者持有內地債券總量達3.2萬億元（人民幣，下同），較債券通開通前大漲280%，同時促進大量境外機構（1091家）入駐內地債券市場，為債券通開通前的2.5倍，覆蓋全球近70個國家和地區。

高飛又指，內地債券市場總託管量為149萬億元，位居全球第二，人民幣

債券的名義和實際收益率在全球範圍內均具有較強的競爭力，且避險功能正不斷增強，已逐步成為「準安全資產」。但目前境外投資者持債量佔比僅為2.2%，與發達經濟體和部分新興經濟體相比，尚處於較低水平，相信內地債券市場的對外開放仍有巨大空間。

### 中國債市託管量全球第二

高飛表示，人行正積極研究推進債券市場對外開放的一系列舉措，包括開通回購交易、推動境外投資者持有的人

幣債券在離岸成為廣泛接受的合格擔保品、試點境外投資者在直接入市渠道下參與標準債券遠期業務等。

另外，在穩步擴大債券市場高水平對外開放的同時，人行亦推動境內債券市場高質量發展。

他又稱，人行會同相關單位制定了一系列優化完善境內債券市場的工作措施，包括促進市場合理定價、推進產品創新和機制優化、加強投資者合理性管理等，料將提升市場功能、穩健性和運行效率。

## 人民幣跨境支付系統受歡迎 外資申加入

### 前景向好

在支持中國金融市場雙向開放、人民幣國際化過程中，人民幣跨境支付系統（CIPS）都發揮了底層支撐作用。跨境銀行間支付清算公司市場服務部總經理助理張頌嘉表示，香港現時有6家金融機構是以直接參與行的身份接入CIPS系統，間接參與行則有近100家，為境外投資者在香港開戶提供極大便利。

張頌嘉預期未來會有更多境外中資機構和外資機構申請加入CIPS，包括來自「一帶一路」沿線、中東和拉美地區的機構。另外，他說渣打香港

將於今年內以直接參與行的身份加入CIPS。

投資市場去年十分動盪，投資者對分散風險的關注度上升。中銀香港全球市場總經理朱熾表示，人民幣資產與其他已發展國家資產的相關度較低，相信可吸引更多不同種類的投資者持有人民幣資產，對提升人民幣市場的廣度和深度有幫助。

### 提升人民幣市場深度與廣度

境外投資者目前參與內地債券市場，絕大部分是投資利率債。中信證券固定收益部聯席負責人黃長宏說，期望

內地的信用債市場今年能有所突破。彭博大中華區總裁汪大海表示，境外投資者雖然對內地信用債有興趣，但首先需要解決與信用債相關的信用評級、風險對沖和流動性管理等問題。

互換通推出之後，不少境外投資者仍然透過現有工具管理風險，例如不交收遠期外匯合約（NDF）。

東方匯理銀行董事總經理胡文濤指出，主要是投資者過往在NDF的相關金融基建作了不少投資；但指透過NDF管理風險的效率不及互換通，相信假以時日，使用互換通的投資者比例會高於NDF。

## ETF通交投活躍 上月逾千億

### 穩步增長

ETF去年7月4日推出，至今滿一周年。南向ETF產品由最初的4隻增至現時6隻，北向交易至今則有97隻認可ETF產品可供買賣。

ETF在納入互聯互通初期，市場交投量未算活躍。根據港交所數據，

在開通首月，北向和南向ETF成交額分別只有4億元人民幣和43億港元。及至2023年，南向和北向ETF通開始受市場歡迎，成交量也逐月攀升；在今年6月，北向和南向ETF成交額均創單月新高，分別錄得136億元人民幣和927億港元，較開通首月增20倍和33倍。

恒生投資管理公司董事兼行政總裁李佩珊上月亦說，ETF通推出一年以來，已吸引穩定的資金淨流入，交投亦見活躍。她續說，廣泛市場ETF（例如追蹤恒指及國指的ETF）錄得的資金淨流入相對較多。現時共有6隻南向ETF，其中3隻是由恒生投資管理。

## 穗加快金融市場互聯互通 助力灣區高質量發展

【大公報訊】記者盧靜怡、實習記者李紫妍廣州報導：廣州昨日召開「高質量發展·看金融」新聞發布會，介紹2023年廣州市金融發展及金融服務實體經濟發展等方面的情況。廣州市地方金融監督管理局副局長何華權表示，粵港澳大灣區國際商業銀行正在籌設當中，未來將與其他大灣區重點金融項目共同配合，促進粵港澳三地的金融業高質量發展。廣州市越秀區常委、區政府黨組成員顏強也介紹，越秀區金融業「十四五」規劃中，明確提出打造「粵港澳大灣區保險協同發展工程」，促進粵港澳保險市場互聯互通，粵港澳大灣區保險服務中心的落地工作也正在緊密籌備中。

數據顯示，截至一季度末，廣州已落地QDLP（合格境內有限合夥人）試點項目審批額20億元（人民幣，下同），QFLP（合格境外有限合夥人）試點項目審批額超150億元，開通跨境資本流動「雙向高速路」。粵港澳大灣區（廣州南沙）跨境理財和資管中心正在加快建設中，據悉，目前已有21個理財資管項目落地廣州，

合作金額超2000億元。南沙QDLP與QFLP獲176億試點額

在《南沙方案》發布一周年之際，2022年南沙實現金融業增加值同比增長9.1%；金融業稅收佔全區稅收近10%；全區本外幣存、貸款增速均超20%。廣州南沙跨境貿易投資高水平台開放試點已落地實施12項措施，累計業務規模超200億美元。私募基金跨境投融資試點方面，8家企業獲批QFLP試點、1家企業獲批QDLP試點，試點額共超176億元。另外，南沙區正在加快落地國家級氣候投融資試點任務落地，成立南沙氣候投融資領導小組，印發南沙氣候投融資試點3年行動計劃，組建廣州南沙粵港澳大灣區氣候投融資中心。



▲廣州昨日召開「高質量發展·看金融」新聞發布會。大公報實習記者李紫妍攝