

5年期國債期貨 港交所8·3推出

特首：吸引全球投資者 鞏固香港債券中心地位

重要節點

證監會宣布將於8月3日推出五年期國債期貨，目前香港交易及結算有限公司正進行相關的準備工作，包括建議修改相關規則，並將進一步公布合約細節。特區政府及市場人士皆對此措施表示歡迎，認為可進一步吸引國際投資者參與內地債券市場，鞏固香港債券中心地位。

大公報記者 麥晉璋



港交所正進行推出五年期國債期貨相關準備工作。

何謂國債期貨？



國債期貨是一種以國家政府發行的債券為標的物的金融衍生性商品，作為利率期貨的一個主要品種，是指買賣雙方通過有組織的交易場所，約定在未來特定時間，按預先確定的價格和數量進行券款交割的國債交易方式。

國債期貨具有可以主動規避利率風險、交易成本低、流動性高和信用風險低等特點。它為投資者提供了參與利率市場、管理風險和進行市場預測的工具；也為政府和金融機構提供了有效的工具，以管理債務風險和利率風險。

國債期貨在推進利率市場化改革、活躍債券現貨市場交易、促進國債發行、完善基準利率體系等方面發揮着一定作用。

對沖人民幣利率風險 切合投資組合所需

增添利器

隨着國際資金對內地債券的持有量與交易量屢創新高，市場對高效、便利的離岸利率風險對沖工具的需求持續增加。業界認為國債期貨能為國際投資者提供更便捷、多元的人民幣利率風險管理工具，並與「債券通」和「互換通」形成強大協同效應。

滙豐亞太區外匯固收交易部主管兼香港資本市場及證券服務部主管黃子卓表示，隨着中國債券日益成為全球投資組合中更常態化的配置，該產品提供可靠途徑，讓投資者對沖及管理人民幣利率風險

敞口，以切合投資組合所需。

此次離岸國債期貨的推出，建基於「債券通」及「互換通」下市場互聯互通的進程，加上近期合格境外投資者（QFI）獲准投資並參與在岸國債期貨，將有助於現券、掉期與期貨市場的協同發展，深化在岸流動性與香港離岸市場基礎設施之間的聯繫。

日後或增其他年期債券

黃子卓認為，離岸國債期貨以境內人民幣國債為基準，在香港以現金交割的合約管理人民幣利率風險，不涉及實物債券

的跨境劃轉。綜合而言，離岸與在岸渠道相輔相成，將擴大市場參與、提升整條國債期貨收益率曲線的價格發現功能，進一步推動人民幣國際化進程。

香港證券及期貨專業總會副會長廖燦培認為，國際投資者一般會將5年期及10年期的國債視為較短期的國債，而30年期的則會視作長期國債。其他1至2年期的由於利率並不吸引，參與的人數會較少。而5年期與10年期這兩種國債中又以5年期的波幅會相對較大，故此先推出5年期國債期貨十分合理，能先測試市場反應，然後才逐步推出其他年期的國債期貨。

豐富人民幣產品生態圈

證監會主席黃天祐也表示，推出國債期貨是香港在金融領域對接國家「十五五」規劃、進一步推進與內地金融市場互聯互通的重大舉措。此舉是香港助力人民幣國際化，並發展為全球固定收益及貨幣市場中心的里程碑。

另外，港交所（00388）行政總裁陳翊庭表示，推出國債期貨是香港交易所豐富人民幣產品和固定收益產品的一大重要舉措。作為債券通的重要補充，國債期貨將和成功運作的互換通一起為投資中國債市的境外投資者提供高效的風險管理工具。事實上，港交所此前推出了一系列的人民幣產品和中國投資產品，包括滙深港通、債券通、互換通和MSCI中國A50互聯互通指數期貨等，國債期貨將與這些產品形成互補，豐富整個產品生態圈。

證監會主席黃天祐也表示，推出國債期貨是香港在金融領域對接國家「十五五」規劃、進一步推進與內地金融市場互聯互通的重大舉措。此舉是香港助力人民幣國際化，並發展為全球固定收益及貨幣市場中心的里程碑。

提升國債流動性與市場深度

財政司司長陳茂波表示，推出國債期貨不僅是增添一項離岸風險管理產品，更是讓國際投資者管理人民幣利率風險的對沖工具更為完整，有助提升國債的流動性和市場深度，吸引更多全球資金參與內地國債市場。國債期貨是完善香港人民幣產品生態圈和深化互聯互通的關鍵一步，有利帶動結構性產品，以及資產管理及風險管理服務在港發展，進一步鞏固香港作為全球領先離岸

提升國債流動性與市場深度

便利資產長期配置 人民幣國際化提速



推出5年期國債期貨有助提升香港國際金融競爭力。

香港啟動5年期人民幣國債期貨上市，內地證券業人士相信，將豐富境外投資者的風險管理工具，提升外資長期配置中國資產的便利化水平，並大幅推進人民幣資產的國際化步伐。

財經評論專業人士鄧宇指出，目前香港離岸人民幣市場正處擴容階段，距離建設人民幣匯兌中心、投融资中心、風險管理中心等仍存在政策與制度創新的必要性。債券通、互換通、「港幣—人民幣雙槓模式」，以及即將推出的國債期貨，將豐富境外投資者的風險管理工具，健全香港離岸人民幣產品生態。

國債配置規模料大增

前券商首席經濟學家李大霄認為，國債期貨上市交易後，投資者對國債的配置規模有望大增，人民幣的使用範圍和份額亦將同步提高，進而大幅推進人民幣的國際化步伐。前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，從更長期維度看，海外資金參與中國優質項目的渠道將更暢通。

鄧宇進一步建議，內地和香港互聯互通進一步延伸到大宗商品領域，推進包括黃金等在內的大宗商品人民幣計價定價功能，同步擴大離岸人民幣資金池，提高香港離岸人民幣資產負債規模，穩步推進人民幣各類風險管理工具供給，為國際循環提供有力支撐。 大公報記者倪巍晨

監管研引入數碼港元 支付收市後預繳按金

應對痛點

港交所與金管局宣布推出聯合試點項目，研究在衍生產品市場收市後交易時段提供新的數碼支付方案。今次試點項目旨在滿足市場對收市後交易時段持續增長的需求。

提升衍生品市場風險管控

港交所與金管局正研究引入「數碼港元」，即採用24/7運作模式的批發層面央行數碼貨幣（CBDC），用於支付收市後交易時段的預繳按金，以提升衍生產品市場在銀行營業時間以外的風險管理能力。目前結算參與者如欲存入預繳按金，必須於下午3時前向「香港期貨結算有限公司」提交申請，有關款項方可用於其後的收市後交易時段。

港交所首席營運總監劉碧茵表示，透過研究採用央行數碼貨幣，希望在一般營業時間以外提供更靈活和及時的支付選項，回應業界長期面對的營運痛點。金管局副總裁李達志稱，在收市後交易時段引入「數碼港元」進行預繳按金支付，展示批發層面央行數碼貨幣在真實市場環境中的應用。

中銀香港副總裁邢桂偉指出，中銀香港正透過現有的央行數碼貨幣基礎設施，積極開展系統升級與運營流程優化，全力支持項目順利推進。滙豐環球支付方案部大中華區主管姚宇翠則表示，今次試點項目將為香港資本市場下一階段發展奠下基石。另外，渣打大中華及北亞區現金管理部總經理張榮認為，計劃透過使用「數碼港元」支持收市後交易時段的預繳按金，凸顯其作為24/7全天候運作的批發層面央行數碼貨幣的潛力。

高盛倡建早期融資體系 助中國科企研發

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：「2013年以來，中國在全球創新指數中的總排名上升了25位，過去幾年排名有非常大的提升。」高盛集團亞太區總裁、全球管理委員會委員 Kevin Sneider 昨日在「2026陸家嘴論壇」上表示，科技研發支出是支持技術型企業擴張的重要領域，目前中國科創企業在種子期與早期階段仍面臨資金供給缺口，建議進一步加大研發投入，建立市場導向的早期融資體系和靈活透明的退出機制，確保科創企業獲得有效金融支持，藉此全面提升中國在全球科創領域的綜合競爭力。



Kevin Sneider 在「2026陸家嘴論壇」上表示，要建立並完善由市場主導的早期融資體系，為早期創新項目提供更多指引。

段，包括種子期、早期和後期，目前頭兩個階段的資金供給缺口最大。

需提供更靈活退出機制

Sneider 援引經合組織數據說，中國研發支出從2000年的330億美元，增長到2020年的逾萬億美元，但仍有很多缺口。在確保科創企業得到有效金融支持方面，有三大重要階

段，包括種子期、早期和後期，目前頭兩個階段的資金供給缺口最大。

對科創企業的早期投資方面，Sneider 認為，要建立並完善由市場主導的早期融資體系，為早期創新項目提供更多指引，科技企業亦需適應新資本的進入。他續稱，由於資本非常稀缺，因此還需要可預測和透明

的監管環境，清晰且明確的審查條款有利於企業未來開展私募、Pre-IPO 和 IPO。

在 Sneider 看來，亞太地區投資退出的成本較高，該地區有更長的投資鎖定期、限制性鎖定期，以及價格折扣限制。除了為科技企業發展建立早期融資體系外，順暢的投資退出機制同樣重要。他坦言，對於為科技企業提供早期資金支持的資本而言，需提供更靈活性的退出機制。

展望未來，Sneider 建議，加強跨境的縱深互聯互通，確保信託產品，以及中國的債券和期貨市場等持續開放。他說：「在科技創新領域，中國已經是全球的領先者，未來資本提供的規模和速度料進一步增加。」

海清智元超購七千倍 暗盤升2.6倍

【大公報訊】近期香港資本市場迎來新股上市潮。海清智元（01392）將於下周一掛牌，昨日暗盤勁升逾兩倍。綜合三大暗盤市場數據，該股收市價介乎26.08至26.2元，較招股價7.2元上漲262.2%至263.9%，每手500股設計，一手賬面回報介乎9440至9500元。

海清智元昨公布招股結果，募資總額達6.1億元，公開發售部分獲25.2萬名散户入飛，其中1.7萬人中籤，超額認購7180.2倍，一手中籤率約2%，「頂頭槌飛」亦不保證中籤。

芯碁微裝暫超購11倍

港股目前有9隻新股可以申請。芯碁微裝（09630）氣氛最火熱，券商平台顯示，該股首兩日招股已錄得40.13億元孖展申請額，較公開發售額3.24億元，超額認購11.37倍；中科聞歌（01956）緊隨其後，該股共錄得21.93億元孖展資金，較公開發售額0.45億元，超額認購47.7倍。聖邦股份（03661）取得12.15億元

孖展額，較公開發售額4.6億元，超額認購1.64倍；領益智造（01688）接獲13億元孖展資金，較公開發售額8.26億元，超額認購0.57倍。科拓股份（02272）獲券商借出2.56億元孖展資金，較公開發售額0.4億元，超額認購5.4倍；印尼黃金開採公司Merdeka Gold（06228）首兩日公開發售獲2.33億元孖展額，暫未足額。

昨日另有三隻新股啟動招股，合計集資最多34.9億元，招股期介乎6月18日至24日。「光電互連產品提供商」海光芯正（01191）一手入場費5757.48元，首日孖展錄得3.74億中購額，超額認購1.44倍；「保險科技公司」白鴿在線（02672）一手入場費4096.91元，首日錄1.3億元孖展額，超額認購0.9倍；生物製藥公司禮邦醫藥（09637）一手入場費約2282.79元，首日孖展申請額約1.69億元，超額認購0.32倍。

另外，仙工智能（06106）和麥科醫藥（02335）昨日截飛，孖展申請額分別為2438.59億元和808.66億元，超額認購4571.6倍及662.3倍。