



債券通擴容 南向額度增至8000億

產品種類延伸到港元債券 輻射澳門市場

鞏固優勢

人民銀行行長潘功勝昨日於「香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇」上宣布新一輪優化措施，大幅擴充債券通「南向通」的規模與投資範圍。年度投資淨額度由5000億元上調至8000億元人民幣；債券納入回購支持範圍以提升流動性；產品種類延伸到港元債券及人民幣債券相關產品，並輻射至澳門債券市場。

金融業界認為，額度提升釋放境內資金加大境外固收投資的明確信號，可望為點心債市場鋪路，吸引中外發行人透過離岸人民幣市場融資，擴大人民幣全球使用之餘，亦有助鞏固香港離岸人民幣業務中心的競爭優勢。

大公報記者 白悅鳴

潘功勝指出，債券通啟動以來，中國國債與高品質債券在香港的發行規模顯著增長，眾多國際主權機構及企業來港發行點心債，有力帶動本地債市場發展，並促進貨幣及衍生品市場的聯動發展。當前全球利率與通脹波動加劇，中國債券以相對穩定和低波動特性展現分散配置優勢，加上人民幣融資成本較低，香港離岸人民幣債市正面臨難得機遇，應積極吸引更多主權財富基金及跨國企業來港發債。

人行支持港構建多元金融

金管局宣布，支持將財政部及內地政策性銀行通過「債券通」發行境內債券，納入香港期貨交易所結算公司與聯交所期權結算所合格保證金抵押品範圍，並延長北向通結算時間，提升營運效率。

潘功勝表示，人行將持續支持香港構建多元化金融市場體系，強化其國際資產與財富管理中心功能。具體舉措包括：支持香港推出離岸人民幣國債期貨，五年期品種即將上市，便利離岸風險管理；人行指導中國外匯交易中心與金管局、證監會合作，推動債券通公司升級為綜合交易平台營運實體，提供債券、貨幣、外匯等金融基礎設施服務；擴大人民幣債券作為離岸合格擔保品的適用範圍，豐富保值、避險及投資產品線。

證監會透露，中國外匯交易中心將與港交所共建電子固定收益及貨幣交易平台，詳情包括推出時間表將適時公布。北向通下持有的在岸國債及政策性銀行債納入兩家結算所合格抵押品，目標今年年底實施。連同8月3日推出的五年期中國國債期貨合約，證監會行政總裁梁鳳儀表示，這些措施是支持人民幣國際化，及推進香港作為全球風險管理樞紐關鍵角色的重要一步，可提供有效對沖工具，擴大中國國債的離岸應用場景，並提升香港固定收益及貨幣交易的效率及透明度。

為點心債市場發展鋪路

內地經濟學家宋清輝認為，擴容「南向通」釋放出深化金融開放、推進人民幣國際化及鞏固香港國際金融中心的鮮明政策信號。渣打大中華區宏觀策略主管劉潔表示，額度提升明確釋放鼓勵境內資金增加境外固收投資的信號，可望為點心債市場發展鋪路，吸引更多中外發行人透過離岸人民幣市場融資，進一步擴大人民幣全球使用。

中信建投證券宏觀首席分析師周君之則指出，「南向通」透過「債券專用通道加閉環管理」，既構建離岸固收「蓄水池」以補足QDII額度短板，亦補齊跨境資本流動政策拼圖，實現南北對稱互聯。



▲債券通南向通投資淨額度，由5000億元上調至8000億元人民幣。



▼債券通南向通擴容，實現南北對稱互聯。



- 2026年7月7日 將南向通的年度額度提升至8000億元
- 將南向通債券納入回購支持範圍
- 產品範圍拓展至港元債券和人民幣債券相關產品，並輻射澳門債券市場
- 新增銀行間7天回購定盤利率（FDR007）作為「互換通」參考利率之一

專家看債券通擴容

渣打大中華區宏觀策略主管劉潔

中國提升債券南向通額度，明確釋放出鼓勵境內資金增加境外固定收益投資的信號。該舉措或為點心債市場發展鋪路，吸引更多中外發行人透過離岸人民幣市場融資，進而推動人民幣在全球範圍內的使用進一步擴大

中信建投證券宏觀首席分析師周君之

「南向通」透過「債券專用通道+閉環管理」，既構建專款專用的離岸固收「蓄水池」，有效補充QDII額度短板，又補齊了跨境資本流動的政策拼圖，實現南北對稱

內地經濟學家宋清輝

擴大南向通額度、豐富交易產品、支持債券通平台升級，有助進一步鞏固香港作為國際債券發行、人民幣離岸業務及資產管理中心的競爭優勢；對內地資本市場而言，互聯互通機制進一步完善，有助於提升人民幣資產國際配置比例，增強境內債券市場價格發現功能，推動債券、外匯、利率衍生品等市場協同發展

大公報記者倪巍農整理

港作為跨境配置平台角色增強

前景廣闊

華夏基金（香港）副總經理兼固定收益業務負責人蔡靖昨表示，「債券通」（南向通）擴容釋放強政策信號，境內長期資金經香港配置全球債券資產空間更大，香港作為跨境配置平台角色將進一步增強。但他強調，市場要做深做活，交易便利度、二級市場流動性、做市安排、回購融資、託管結算和資訊披露等配套須同步完善。他續說，未來香港推出更多人民幣計價的期貨和現貨產品，是人民幣市場生態成型的重要一步。

固定收益市場需要的不只是債券現貨，還需要國債期貨、利率互換、回購、外匯和大宗商品等工具配合。制度和工具越健全，機構投資者管理利率、匯率和流動性風險的能力就越強，人民幣資產的可投資性也會提升。

人民幣國際化正從貿易結算轉向投資、融資、定價、儲備和資產配置。蔡靖認為，下一階段重點在提升人民幣資產流動性、豐富風險管理工具、完善跨境結算安排及增強政策可預期性，推動香港人民幣市場從單點突破走向生態成型。

合建新平台 推動離岸固收產品交易

應用場景

中國人民銀行宣布，中國外匯交易中心將與港交所共同開發新的電子固定收益及貨幣（FIC）交易平台。新平台將不會取代現有平台，而是為市場提供新的選擇，從而鞏固香港作為連接在岸與離岸市場橋樑的角色，尤其是在離岸人民幣固定收益產品的交易、流動性管理及風險管理方面，提供更具有差異化的服務。

人行另一項措施是擴大結算所可接納作為合資格抵押品的固定收益工具。證監會行政總裁梁鳳儀指出，這項新措施將透過提升人民幣資產的

應用場景，進一步增強其吸引力，望相關措施今年內推出。證監會亦一直與港交所緊密合作，以促進交叉抵押安排，並積極研究在港交所旗下各結算所之間推行跨市場保證金安排的可行性。此舉可在不增加對港交所風險敞口的情况下，大幅提升資本效率。她表示，為提升二級市場流動性，有需要進一步發展香港的回購市場，並透過中央對手方引入回購清算，這些將成為一個強韌和穩健的FIC生態系統的組成部分，將與人行、金管局及港交所一起合作推動相關平台建立。

優化互換通定價 首納7天回購利率

持續優化

金管局宣布優化「互換通」安排，為進一步完善掉期連結功能，將銀行間7天存款機構回購利率（FDR007）納入參考利率。證監會透露，正與人民銀行商討，計劃今年第四季將FDR007納入互換通合約參考利率。

FDR007是以存款類金融機構為對手方、以利率債為抵押品的7天質押式回購定盤利率，抵押品信用風險極低，被視為銀行間「無風險」基準。該利率由全國銀行間同業拆借中心根據上午9

時至11時的實際成交數據取中位數編製，每日上午11時發布。7月3日，FDR007報1.3873%。

證監會行政總裁梁鳳儀昨表示，香港須發展回購市場，透過中央對手方引入回購清算，提升二級市場流動性，構建完整的固定收益及貨幣市場生態。她透露，截至6月初，海外投資者已提交合共39億元人民幣在岸國債作為保證金抵押品，佔場外結算公司全部保證金抵押品約17%，證監會正與港交所研究在各結算所之間推行跨市場保證金安排的可行性，以提升資本效率。

金管局持續推動離岸人民幣市場發展

● 優化金管局人民幣業務資金安排，總額度由目前的2000億元人民幣增加至5000億元人民幣，同時增設9個月、2年及3年期限，將於2026年7月10日推出

● 研究推出7天離岸人民幣流動資金投標機制，交易將以回購形式進行，實施詳情將適時公布

● 研究發行離岸人民幣短期債務工具的可行性，進一步完善離岸人民幣利率曲線，詳情將適時公布

專家：活躍債市 需多發行多回購

做大做強

香港是亞洲領先的債券發行樞紐，俗稱「點心債」的離岸人民幣債券，以及港元債券市場近年均蓬勃發展。中國工商銀行金融市場部總經理王海璐昨在論壇上表示，建議中央政府和香港特區政府考慮更積極發債，完善債券收益率曲線；增加做市商數目，以及提升債券回購市場的活躍度等。

香港債券市場的成交並不太活躍，王海璐指出，以點心債為例，投資者買入債券之後，一般是持有至到期日，以致點心債的轉手率低至1%左右。除了建議在一級市場增加債券發

行，以提升債券供應量之外，她認為另一重要因素，是設法令債券回購市場更加活躍，有助激活債券在二手市場的交易。

點心債成本低 發展前景向好

亞洲基礎設施投資銀行（AIIB）司庫長兼代理首席財務官諾德禮在同一場合表示，AIIB曾在香港公開市場發行俗稱「雲吞債」的港元計價債券，根據他的觀察，香港債券市場與內地「熊貓債」的投資者相近，即主要留意債券的收益率是多少（例如3.98厘）。人民幣債券逐漸受到國際投資者注意，以

貝萊德為例，公司早於2017年已通過債券通投資中國內地債券市場。貝萊德亞太區固定收益主管Navin Saigal表示，其中一個考慮因素，是投資者逐漸發現人民幣資產與美元資產的關連度相對較低，有助應對市場波動，而香港則為投資者提供進入市場的渠道。

迅清結算首席商務總監霍炳光表示，點心債是香港最大發展機遇所在，原因是人民幣利率處於較低水平，意味著債券發行成本有望較低，而這亦是點心債發行量近年持續高企的原因。儘管如此，他說香港業界會繼續努力，構建點心債生態圈，例如擴大投資者基礎等。



▲在「香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇」上，專家各抒己見。大公報記者蔡文豪攝