

中央11項措施挺港金融 國債期貨下月推出 港債市注新動力 發行與交投料齊增

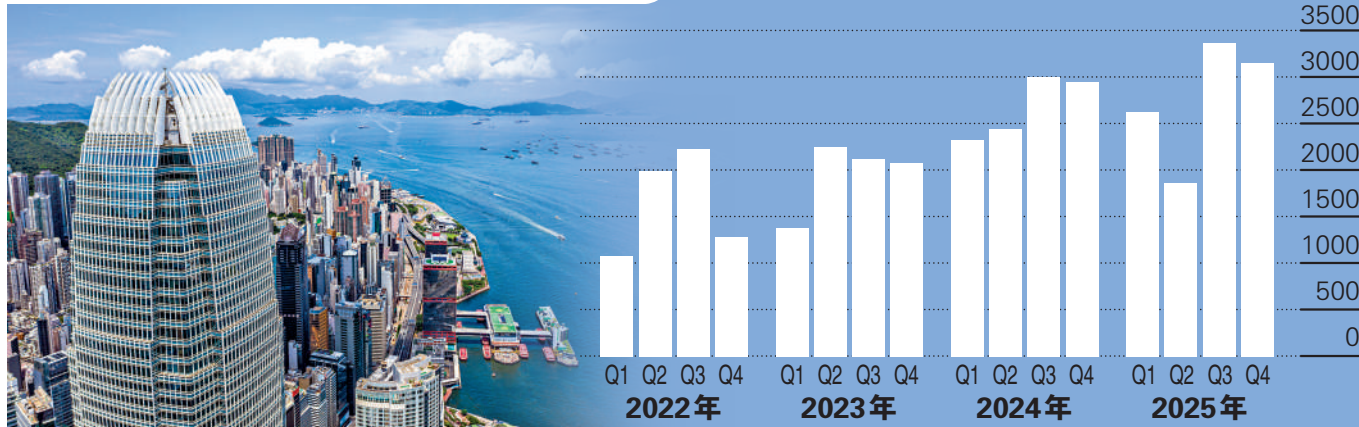
潛力龐大

中央11項新措施日前公布，為香港固定收益和貨幣市場、離岸人民幣市場注入源源不絕的發展新動力。市場人士表示，新措施對香港資本市場長期利好，特別是俗稱「點心債」的離岸人民幣債券市場，日後將更加活躍，二手市場流通性也有望因此提高；同時，新措施形成「國家戰略引領、本地規劃承接」的層層遞進格局，短期為市場注入活水，長遠穩固香港國際金融中心地位。

大公報記者 黃裕慶、李樂兒

在香港發行離岸人民幣債務證券新發行額

資料來源：金管局《專刊》2026年第一期 (億元人民幣)



長期以來，香港的資本市場以股市較為熱鬧，債券市場的發展相對遲緩。東亞聯豐定息投資部首席投資總監曾倩雯表示，11項新措施對債券市場有正面幫助，預期「整個點心債市場會活化好多」。她解釋說，點心債市場的流通性在過去一年已見改善，例如長年期債券的發行趨增，債券發行人相應增加，如來自香港、新加坡、印尼以至中東等，市場結構漸趨多元化。

內地投資者配置多元化

隨着5年期離岸人民幣國債期貨將於下月初推出，以及新措施的其他後續逐步落實，曾倩雯指點心債市場的流通性將進一步提升。內地早前已批准非銀行金融機構（例如保險公司）進入香港債市，預計對

點心債的需求將會上升。投資者的數目增多，自然有助改善債券在二手市場的流通性。另一項要點，是建議中央政府支持香港建立完善的點心債收益率曲線，也會增加點心債供應量。

新措施的另一重點，是將現時已相當受歡迎的「債券通」安排進一步優化和擴容。上海商業銀行財資研究部主管林俊泓表示，現時人民幣息口相對較低，進一步優化和擴大（南向）債券通，不但有助內地投資者透過香港多元化配置資產，也能迎合香港市場上債券發行人的融資需求。

在管理債券投資風險方面，除了5年期離岸人民幣國債期貨，市場也憧憬金管局日後可能推出類似7日期的逆回購安排，他認為有助提高對沖的有效性。

至於推進建立離岸人民幣及印尼盾的雙邊貨幣交易框架，林俊泓表示，除了協助企業管理外匯風險，預料持有較多人民幣頭寸的海外投資者，日後也可能在香港投資

人民幣計價資產，例如人民幣股票和黃金等投資產品。

鞏固金融中心地位

整體而言，中國國家行政學院（香港）工商專業同學會主席、香港經濟智庫主席石柱表示，中央推出的11項金融支持措施，與特區政府五年規劃中鞏固國際金融中心的目標，形成了「國家戰略引領、本地規劃承接、中央政策支持」的層層遞進與緊密結合。

國家「十五五」規劃明確香港要鞏固國際金融中心、強化全球離岸人民幣樞紐、建設國際資產與財富管理中心，以及構建大宗商品交易生態圈的頂層定位，這為香港未來五年乃至更長時期的金融發展指明了大方向。

市場人士分析

東亞聯豐定息投資部 首席投資總監

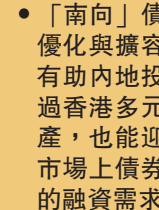
曾倩雯



一系列措施對香港離岸人民幣業務有正面影響，預期整個「點心債」市場日後會更加活躍，以及提升市場流通性

上海商業銀行 財資研究部主管

林俊泓



「南向」債券通的優化與擴容，不但有助內地投資者透過香港多元配置資產，也能迎合香港市場上債券發行人的融資需求

華贏東方證券研究部董事

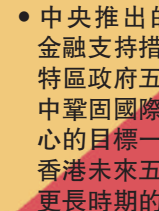
李慧芬



在新措施下，香港不僅能鞏固競爭優勢，更能在人民幣國際化、綠色金融、以及連接中國與世界的基础設施方面，建立起相比新加坡和倫敦更鮮明、難以替代的差異化優勢

中國國家行政學院(香港)工商專業同學會主席、香港經濟智庫主席

石柱



中央推出的11項金融支持措施，與特區政府五年規劃中鞏固國際金融中心的目標一致，為香港未來五年乃至更長時期的金融發展指明了大方向

完善債市生態 吸引全球富人配置

中央日前推出11項措施，將債券通「南向通」年度額度由5000億增至8000億元人民幣，納入回購支持範圍，產品拓展至港元及人民幣債券。華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，8000億元人民幣額度短期未必「用爆」，但釋放的政策信號與機制升級，才是長期結構性機遇的關鍵。新回購機制讓機構可將債券質押融資，從「單向買債」轉向「綜合性流動性管理平台」。

她表示，額度擴容、產品範圍拓展至港元債券，加上離岸國債期貨即將推出，完善了香港從債券、回購到風險對沖的完整生態。同時，擴容也將吸引全球配置的高淨值客戶，強化香港連接內地與全球市場的角色，為財管業創造機遇。

港交所正申請成為CIPS直接參與者，從「通道」升級為離岸人民幣清算核心節點。香港處理全球約75%離岸人民幣支付，資金池超萬億；外匯交易市佔率達41%，遠超倫敦22%及新加坡16%。李慧芬直言，新加坡和倫敦在市場深度、基建與政策協同上，均無法與香港「主場」優勢相比。

香港債券市場一覽 (億美元)

項目	金額
截至2025年底未償總額	2592(1976)
其中：公司發行	2169(1553)
2025年新發行	2093(1153)
其中：公司發行	1960(1020)
註：G3貨幣債券數字不包括存款證。至於港元及離岸人民幣，括號內數字指已刪除存款證的數字。	
資料來源：金管局《專刊》2026年第一期	

大公報AI製圖

小資料

RBF引導在岸人民幣有序進入離岸市場

金管局2012年6月推出人民幣流動資金安排(RLF)，以應對離岸人民幣市場可能出現的短期流動資金緊張。因應市場發展與運作經驗，金管局其後陸續推出多項優化措施。

在人民銀行大力支持下，金管局借助雙邊貨幣互換安排，於2025年

10月推出人民幣業務資金安排(RBF)，升級替代同年2月出台的人民幣貿易融資流動資金安排(RMB Trade Financing Liquidity Facility)。此舉旨在為銀行提供穩定、低成本的人民幣資金，支持銀行向企業客戶提供人民幣融資，推動人民幣在實體經濟中更廣泛使用。該安排有序引導在岸人民幣進入離岸市場，經香港輻射

至全球，進一步強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的獨特優勢。

金管局現可通過總額5000億元人民幣的安排，向銀行提供為期1個月至3年不等的人民幣流動資金，利息參考在岸利率。除債券有期回購抵押交易外，該安排亦設貨幣互換交易方式，銀行可以港元資金向金管局掉期人民幣資金。

人民幣資金安排加碼 滿足全周期資金需求

緊貼需求

金管局自2025年10月推出人民幣業務資金安排(RBF)以來，總額在數月內兩度擴容至5000億元人民幣。中國國家行政學院(香港)工商專業同學會主席、香港經濟智庫主席石柱表示，此舉充分體現中央對做大做強香港離岸人民幣市場的堅定支持，亦反映政策節奏緊貼市場需求。

石柱指出，香港作為全球最大離岸人民幣樞紐，市場規模、產品體系與跨境交易持續擴張，企業對短期結算、中長期融資及風險對沖的人民幣流動性需求不斷攀升，現有規模已難以匹配市場高速發展。

有效平抑價格波動

在5000億元人民幣流動性支持下，他預計將為離岸人民幣市場帶來多重效益：有效平抑資金價格波動；穩定機構配置預期，帶動定存、債券及衍生品等全鏈業務發展；提升市場深度與生態成熟度，鞏固香港全球離岸人民幣核心樞紐地位。

是次RBF擴容，更在原有1、2、3個月及1年期基礎上，新增9個月、2年及3年期資金選項。石柱認為，有效將RBF從短期流動性補充工具，升級為覆蓋短、中、長期的全周期融資平台。企業可「按需取用」，精準匹配資金需求與項目周期，有效降低期限錯配風險，將人民幣融資深度嵌入中長期戰略投資決策，這正是金管局支持實體經濟政策導向在操作層面的具體落實。

德銀：全球使用人民幣持續上升

穩步走強

德意志銀行大中華區首席經濟學家熊奕昨在論壇上表示，全球貿易與結算中使用人民幣的比例持續上升，自去年中起人民幣匯率穩步走強，反映市場對人民幣的結構性需求。他預期人民幣將維持強勢，甚至從更長遠來看，仍會處於相對強勁的軌道。

瑞銀集團投資研究部資深顧問汪濤則指出，除國家財政部來港發行人民幣債券外，特區政府亦可考慮發行人民幣債，將財政盈餘與美元儲備度分離。她認為，財政融資可更多轉

向人民幣，善用香港離岸人民幣資金池，並期望央行在流動性方面提供進一步政策支持。

滬港同拓金融 定位清晰區分

汪濤表示，人民幣國際化的動力，與中國整體經濟發展密不可分。中國自2010、2011年躍居全球第二大經濟體及最大出口國，即使近年美國推出一系列貿易保護措施，中國與全球經濟深度融合的趨勢並未逆轉，貿易與對外投資持續擴張。作為全球第二大經濟體與第一大出口國，其企業對外投資規模不斷擴大，客觀上需

要國際化的人民幣作為配套支撐。

海通國際證券集團環球資產管理部主管王勝祖認為，人民幣國際化進程離不開中資銀行、商業銀行及中資券商的積極參與，政策層面應大力支持中資金融機構增資擴表。

被問及內地打造上海為離岸金融中心，會否影響香港的地位，渣打銀行大中華區及北亞首席經濟學家丁爽表示，「十五五」規劃對滬港定位有清晰區分：上海為有限範圍的離岸金融中心，側重服務實體產業；香港則覆蓋純金融業務，定位為全球性業務樞紐。



多位講者昨在2026中國首席經濟學家論壇(香港)上，各抒所見。