

人行：進一步支持香港國際金融中心建設

【大公報訊】中國人民銀行8月1日召開2026年下半年工作會議。會議認為，中國人民銀行認真落實中央經濟工作會議、中央政治局會議和政府工作報告部署，系統、宏觀、前瞻地謀劃推進工作，出台一系列貨幣金融政策，支持經濟穩定增長、高質量發展及金融市場平穩運行，持續深化金融改革和高水平開放。當中包括進一步支持上海、香港國際金融中心建設。

會議強調，將穩步深化金融改革和對外開放。積極穩妥開展央行間貨幣互換和本幣結算合作。支持和便利更多境外機構參與熊猫債的發行。統籌發展離岸人民幣

市場，支持上海提升跨境金融、離岸金融服務能力，鞏固香港離岸人民幣業務樞紐地位。深化跨境貿易和投融資便利化改革。推進人民幣跨境支付系統建設，加大跨境支付國際合作力度，完善數字人民幣跨境基礎設施。

深化互聯互通 發展多元金融

值得關注的是，人民銀行行長潘功勝上月在「香港固定收益及貨幣峰會暨債券論壇」上明確指出，香港的金融業穩定繁榮與社會穩定進入了一個良性的循環狀態。下一步人民銀行將配合香港特區政府和金融管理部

門，聚焦深化金融市場互聯互通、支持發展多元化的金融市場、鞏固離岸人民幣業務的樞紐地位、堅定維護金融穩定與金融安全等四個重點方向，繼續建設好、鞏固好和發展好香港國際金融中心。

此外，會議對下半年總體工作作出部署，要堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，實施好適度寬鬆的貨幣政策，充分發揮各項存量政策效能，及時謀劃出台務實管用的增量政策，加大逆周期調節力度，加力擴大內需、優化供給，扎實做好下半年各項重點工作，推動經濟持續向新向優向好發展。



▲人行表示，配合特區政府繼續建設好、鞏固好和發展好香港國際金融中心。

國債期貨今推出 強化港離岸人民幣樞紐

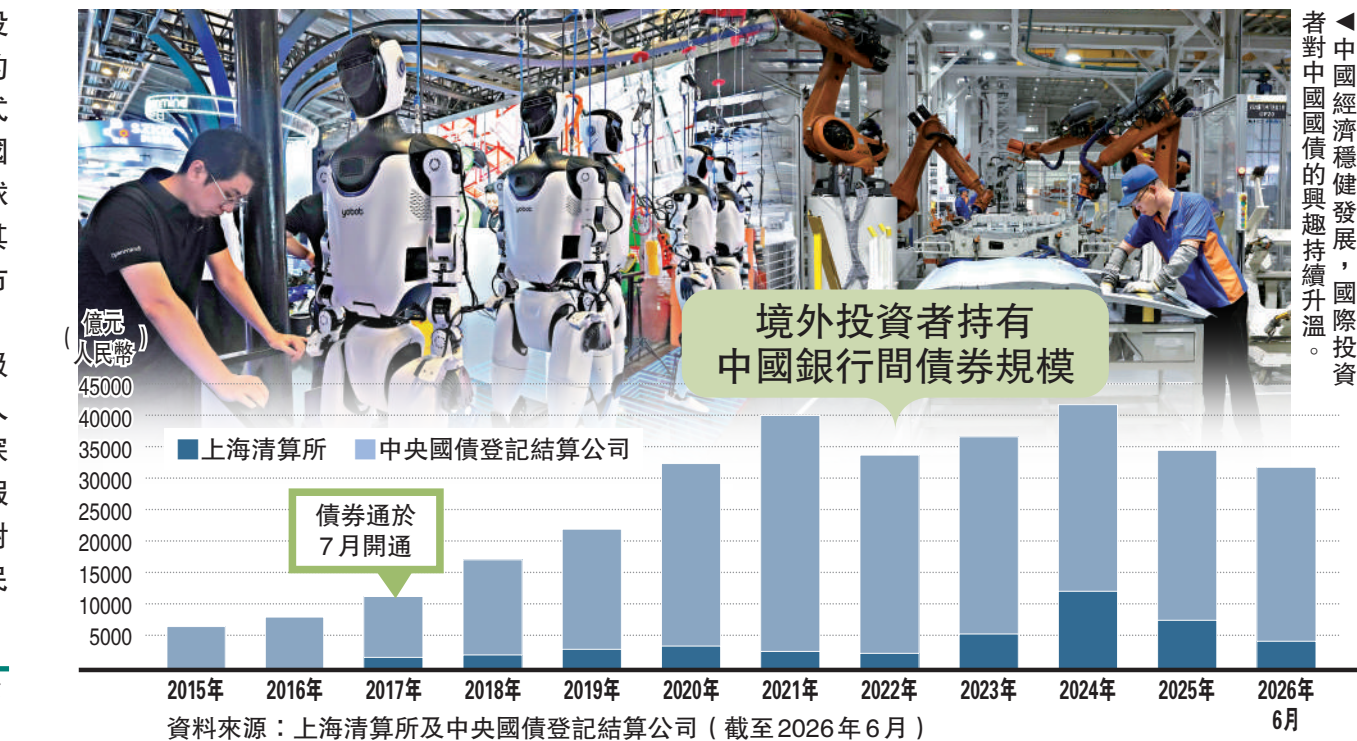
填補市場利率風管工具空白 吸引長線資金持有

重大利好

近年，國際投資者對中國國債的興趣持續升溫，港交所（00388）今日正式推出五年期國債期貨，被視為推動人民幣國際化、深化互聯互通的關鍵舉措。作為全球離岸市場獨一無二的中國國債期貨產品，其以人民幣計價、交易及結算，填補了離岸市場利率風險管理工具的空白。

港交所固定收益及貨幣產品發展部高級副總裁周兆平表示，國債期貨豐富了香港人民幣產品序列，對構建人民幣生態圈意義深遠。產品獲列為假期交易合約，香港公眾假期期間仍可交易，滿足全球投資者跨時區對沖需求，進一步鞏固香港作為全球離岸人民幣樞紐的領先地位。

大公報記者 麥晉璋



港交所五年期中國國債期貨簡介

產品優勢
● 有效風險管理工具
● 多元化投資者群體
● 低交易成本
● 高流動性
● 低信用風險

產品特點
● 唯一一隻在離岸市場上市的中國國債期貨合約產品
● 以人民幣交易及結算
● 可於香港公眾假期交易（元旦假期除外）



▲周兆平（右）強調，今天上市的產品，是全球離岸市場上唯一的中國國債期貨，旁為范文超。

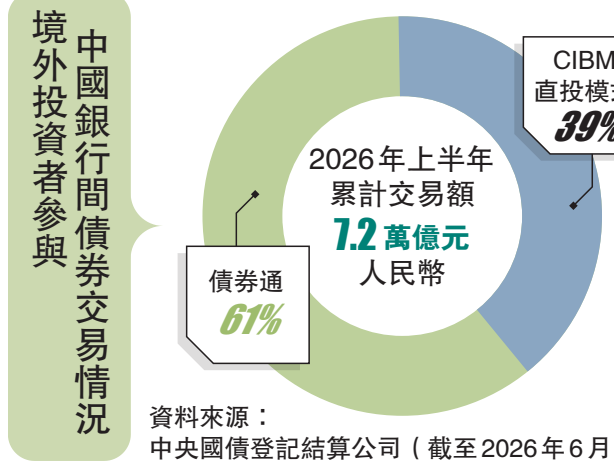
隨着國際投資者通過「債券通」等互聯互通渠道，持有的中國債券規模穩步上升，香港在此刻推出五年期國債期貨，正好填補了離岸市場風險管理工具的空白，讓投資者能夠更高效地對沖利率風險，從而吸引更多全球長線資金持續並長期持有人民幣國債。

這項重大金融創新，獲得了兩地監管機構與政府官員的高度重視與支持。行政長官李家超表示，國家「十五五」規劃明確支持香港強化全球離岸人民幣樞紐，在港推出國債期貨有助吸引國際投資者參與內地債券市場和長期持有人民幣國債，是完善人民幣產品生態圈關鍵一步。港交所行政總裁陳澍庭強調，國債期貨作為債券通的重要補充，能為境外投資者提供高效的風險管理工具，進一步鞏固香港作為離岸人民幣樞紐的地位。

投資者範圍不設限

周兆平進一步指出，國債期貨是國際市場上非常主流且盛行的金融產品，不僅中國內地有國債期貨，美國、歐洲、澳洲、日本、韓國等經濟體均已推出相關產品，且交投活躍。在國際市場上，常見的國債期貨期限，包括兩年、五年、十年、二十年及三十年。周兆平認為，港交所選擇以五年期作為首個產品，正是順應國際主流趨勢的務實之舉。

事實上，國債期貨是一款高效的風險管理工具，對持有人民幣資產或負債的投資者而言，可在不改變底層資產負債結構的前提下，透過國債期貨進行利率風險對沖。由於港交所不設定或限制投資者範圍，各



類市場參與者可根據自身交易需求廣泛參與，投資者群體極為多元。

公眾假期仍可進行交易

此外，國債期貨具備低交易成本、高流動性及低信用風險的優勢。它採用保證金交易，資金效率高，進行風險對沖或套期保值時，成本相對低廉；同時屬於場內撮合交易，價格發現機制透明高效，配合中央對手方結算，能有效降低交易對手風險。

周兆平強調，這項產品是全球離岸市場上唯一的中國國債期貨，具備獨特優勢。它以人民幣計價、交易及結算，對豐富香港人民幣產品序列、構建人民幣生態圈具有深遠意義。更重要的是，國債期貨獲列為假期交易合約，香港公眾假期期間仍可進行交易，能夠滿足全球投資者在不同時區及節假日的交易需求，進一步擴大香港作為國際金融中心的競爭優勢與市場影響力。



▲國債期貨的推出，填補了離岸市場風險管理工具的空白。

中國債市受歡迎 全球影響力提升

中國債券市場規模持續擴張，目前已躍升為全球第二大市場，僅次於美國。截至6月，市場存量規模已達205萬億元人民幣。隨着國債期貨的推出，境外投資者對中國債券市場的興趣與配置意願預料進一步增強，有助提升中國債券市場的國際影響力與競爭力。

港交所固定收益及貨幣產品發展部主管范文超指出，中國債券市場由銀行間市場、交易所市場及銀行櫃檯市場三大板塊組成。其中，銀行間市場存量規模佔比約九成，是境內債券發行與交易的核心場所；而國債在該市場中佔比約兩成，正是國債期貨對應的底層標的。

債券通吸引外資流入

中國銀行間市場自2010年起逐步對國際投資者開放，初期以直接投資模式，讓境外機構透過境內開戶進行人民幣債券投資。2017年，港交所推出「債券通」，境外投資者可沿用國際市場交易慣例參與中國銀行間市場，大幅提升外資參與便利性。數據顯示，「債券通」開通後，外資流入中國債市的規模顯著增長，境外投資者約六成交易通過該機制完成。

范文超表示，國債期貨的推出，為境外投資者提供關鍵的利率風險管理工具，有望進一步提升外資持有中國債券的意願，加大對人民幣債券的配置，進而推動中國債券市場的國際化進程。

同時，國債期貨亦將成為人民幣國際化的重要催化劑，它豐富了離岸人民幣產品體系，強化人民幣在計價、結算及交易等方面的功能，間接提升人民幣資產的吸引力與持有信心，進一步鞏固香港作為全球離岸人民幣樞紐及國際金融中心的戰略地位。

完善港離岸人民幣產品生態圈

市場人士普遍認為，國債期貨在香港推出，是一項里程碑式的突破，將重塑離岸人民幣資產的風險管理格局，同時回應了業界多年來的呼聲，亦為未來更多人民幣債券相關產品的推出埋下伏筆，並呼籲加快研究推出「期貨通」。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，國債期貨在風險管理、人民幣國際化及互聯互通層面均具重大戰略價值，它不僅完善了香港離岸人民幣產品生態圈，更是深化兩地金融聯通的關鍵一步。

他相信，隨着產品持續發展，國債期貨將與滬深港通、債券通、互換通等機制形成互補，讓國際投資者能更高效地管理人民幣利率風險。此外，國債期貨在離岸市場以現金交割，有助吸引更多國際投資者參與，並長期持有，進一步增強全球配置型資金投資中國的意願。

陳志華建議，未來應加快研究推出「期貨通」，促進兩地資本市場互聯互通，同時推出更多以人民幣計價的期貨、期權及場外衍生工具，全面提升香港金融競爭力。

更長年期品種料陸續推

海盈證券執行董事廖燦培表示，預計產品成熟後將陸續推出十年期、二十年期品種。雖然市場亦期待期權等更多衍生工具，但按照國際慣例，交易所通常會待期貨市場發展成熟後，才逐步推出其他衍生產品。整體而言，業界期望日後有更多與內地債券相關的產品面世，吸引更多機構投資者參與，進一步盤活人民幣應用。

資深證券界人士謝明光指出，目前外資已持有大量境內國債，然而長期以來，這批龐大的債券資產一直缺乏高效且便利的離岸對沖配套工具。國債期貨的落地正好回應市場需求，讓機構在配置人民幣資產時，能進行精準的風險管理，大幅降低長期持倉的價格波動風險。

實用案例

為投資者提供高效配置工具

在全球金融市場中，利率波動是投資組合最主要的風險來源之一。港交所推出中國國債期貨，為全球投資者提供高效的風險管理與資產配置工具。本文通過兩個實際案例，剖析其在「對沖利率風險」與「構建合成債券」上的具體應用。

案例一：對沖人民幣利率風險

當市場資金環境趨緊、利率預期上行，基金經理人可透過國債期貨對沖持倉風險。假設某基金持有面值5億元（人民幣，下同）的國債，買入價107.851元，久期5.02年。為鎖定收益，經理人賣出1078張國債期貨合約。

其後利率上升，現貨國債價格跌至102.424元（下跌5.427元），期貨合約亦跌至102.659元（下跌5.016元）。結果顯示：現貨持倉虧損約2700萬元，但期貨空頭部位盈利約2700萬元，兩者相互抵銷，實現完美對沖，成功捍衛資產價值。

案例二：合成債券的構建

部分境外投資者無法直接參與中國在岸債券市場，但仍希望模擬持有國債部位。透過買入1000張中國國債期貨合約，便能以極高資本效率創造出面值5億元的「合成債券」持倉效果，突破市場准入限制，靈活實現資產配置目標。