

特首與中證監主席會面 討論深化互聯互通



▶行政長官李家超（右）昨日在禮賓府與中國證券監督管理委員會主席吳清（左）會面。

【大公報訊】香港今日推出國債期貨。行政長官李家超昨日在禮賓府與中國證券監督管理委員會主席吳清會面，就深化香港與內地金融市場互聯互通交流意見。

李家超歡迎吳清率團訪港。他表示，香港在「一國兩制」下享有背靠祖國、聯通世界的獨特優勢，擁有高度國際化的市場環境和成熟的金融基建。國家「十五五」規劃支持香港鞏固提升國際金融中心地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心功能。香港特區政府正全速制定香港第一個五年規劃，會全力以赴做好編制工作，積極把握國家發展機遇，持續推進香港國際金融中心高質量發展，服務國家金融高水平對外開放。

李家超說，環球對人民幣在貿易融資、投資及儲備的需求穩步上升，香港作為全球離岸人民幣交易和金融活動的中樞，擁有全球規模最大的離岸人民幣資金池，一直積極推進金融基建升級、產品創新和市場拓展等多個關鍵領域的發展。他很高興表示，香港推出國債期貨，為投資者提供了有效的離岸風險管理工具，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的關鍵一步，進一步鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。

李家超感謝中央人民政府和內地相關監管機構一直以來的支持，期望與內地繼續深化合作，提高離岸人民幣流動性，穩慎扎實

推進人民幣國際化。

兩地優勢互補 聯動發展

李家超表示，特區政府會繼續與內地監管機構緊密合作，共同推進深化兩地市場合作的務實措施。香港會繼續拓展與內地金融市場的互聯互通，在滬深港通、債券通、跨境理財通等現有基礎上，為市場提供豐富的投資和風險管理產品，與內地市場優勢互補，攜手促進金融市場的聯動發展和產品創新，為國家金融強國建設貢獻力量。

出席會面的還有財政司司長陳茂波、署理財經事務及庫務局局長陳浩濂、香港證監會主席黃天祐和香港證監會行政總裁梁鳳儀。

投資與儲備功能增 人民幣吸引力大升

學者：形成「現貨＋期貨」格局 使用場景更豐富

意義重大

香港交易所今日正式推出五年期中國國債期貨，為全球離岸市場首隻同類產品，填補了境外投資者管理人民幣利率風險的工具空白。內地經濟學家宋清輝（下圖）接受《大公報》專訪時指出，此舉是完善離岸人民幣金融基建的關鍵一步，有助人民幣從「結算貨幣」加快轉型為「投資貨幣」與「儲備貨幣」，並可與「債券通」、「互換通」等機制產生協同效應，強化香港作為全球離岸人民幣業務中心的綜合競爭力。他同時就互聯互通提出四點建議，包括擴大QDII額度、加快推出更多與內地掛鈎的衍生工具等。



大公報記者 倪巍晨



▲國債期貨的推出可填補境外投資者管理人民幣利率風險的工具空白。

話你知



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品商品，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收的國債交易方式。

何謂國債期貨？

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。



▲國債期貨對人民幣國際化可提供有力的支撐。

Q 香港推出人民幣國債期貨，對人民幣國際化有何意義？

宋清輝：這是完善離岸市場人民幣金融基建的關鍵一步，有助人民幣從「結算貨幣」加快轉型為「投資貨幣」與「儲備貨幣」。過去境外機構持債缺乏有效的利率對沖工具，國債期貨正好填補這項空白，降低機構持有人民幣資產的顧慮，提升人民幣債券的吸引力。

這項產品有助完善離岸人民幣收益率曲線，提高定價效率，增強人民幣金融產品的國際競爭力。隨着更多國際機構將人民幣納入全球配置，人民幣在跨境投資、儲備資產及國際金融交易中的使用場景將持續擴大，為人民幣國際化向更高層次邁進提供有力支撐。

Q 國債期貨如何鞏固香港的離岸人民幣樞紐地位？

宋清輝：香港雖擁有全球最大離岸人民幣資金池及最活躍的點心債市場，但衍生品體系一直是短板。

國債期貨推出後，離岸人民幣市場形成「現貨＋期貨」的更完整格局，有助吸引國際銀行、資產管理公司、保險資金及主權財富基金等長期資金進場，提升市場流動性與價格發現功能。

期貨產品可與「債券通」、「互換通」等機制產生協同效應，強化香港作為人民幣風險管理、資產管理及財富管理中心的綜合競爭力，為國際金融中心建設注入新動能。

Q 在互聯互通方面，有何建議？

宋清輝：展望未來，有四點建議。第一，適時擴大QDII額度，紓緩境內居民全球配置需求與額度不足的矛盾，提升資本雙向流動效率。第二，加快推出與內地掛鈎的衍生品，如A股指數期權、利率及匯率衍生品，以及更多期限的國債期貨，為國際投資者提供更全面的對沖工具。

第三，進一步優化「股票通」、「債券通」、「互換通」等機制，研究將REITs、ETF、綠色金融產品及更多固定收益產品納入互聯互通範圍。第四，推動兩地在結算、託管、稅收及監管規則上加強協調，降低跨境投資成本，提升便利化水平，強化香港連接內地資本市場與全球資金的橋樑角色。

出口強勁 陳茂波：上調全年經濟增長預測

前景樂觀

香港經濟發展勢頭向好，財政司司長陳茂波在網誌透露，將於8月中發表的經修訂全年經濟增長預測，屆時將向上調整原先預測的範圍。他解釋稱，受惠於蓬勃對外貿易，以及強勁內部需求，香港經濟已經連續14個季度保持增長，其間今年第二季本地生產總值按年增長4.3%，今年上半年經濟增長達到5.1%，相較預期強勁。

在今年2月發表《財政預算案》時，陳茂波給予香港今年經濟增長預測介乎2.5%至3.5%。由於首季本地生產總值已按年增長5.9%，相較對上一季的4%增幅加快，遠遠超越全年2.5%至3.5%的預測增幅。因此，坊間一直預期特區政府有機會上調2026全年經濟增長預測。

陳茂波續稱，香港下半年商品出口料繼續受惠全球對人工智能（AI）產品的強大需求；境外對香港金融及商業服務的需求持續，以及訪港旅客增加，均將帶動服務輸出增長，有利本地消費和投資氣氛。綜合考慮整體經濟發展情況，所以上調經修訂全年經濟增長預測。

陳茂波續稱，恒生指數在7月份單月累計升約3000點，以點數計是近兩年來最大單月升幅；大市平均每日成交額連續兩

月維持在3000億元之上。同時，不少優質科技企業繼續申請在香港上市，單計今年首7個月，港股IPO市場集資總額已比2025年全年總額超出13%。此外，企業上市後的再融資額亦按年升超過20%。

離岸人民幣業務迎來新里程

除股票市場表現韌性，陳茂波稱，香港離岸人民幣業務樞紐發展迎來新里程，因為離岸人民幣國債期貨在今天（8月3日）於香港上市，是首隻上市的屬五年期產品，也是當前唯一一隻離岸市場上的同類產品；國際投資者可以沿用在香港的交易賬戶、習慣和流程，在離岸

市場完成相關合約的交易和結算。這標誌着國債在離岸市場的深化發展和人民幣國際化的有序推進。

債券通在2017年啟動，3年前推出的利率互換通，今天國債期貨上市，正好建構一條現貨與期貨之間的風險管理開關，讓境外投資者能更高效便捷地在離岸市場參與人民幣國債交易。陳茂波稱，債券通是境外投資者進入內地債券市場的主要渠道，佔總體交易份額約三分之二。這些投資者通過該渠道持有的中國債券規模，截至今年6月底已超過3萬億元人民幣，相比2017年底約8000億元人民幣，增長接近三倍。持倉規模擴大，既代表投資意欲上升，更意味着對風險管理需求增加。

本港的離岸人民幣市場發展持續深化。點心債市場發行量過去兩年均超過1萬億元人民幣，存量突破1.6萬億元人民幣；銀行同業結算系統每月結算額更接近48萬億元人民幣。與此同時，香港正加快發展國際黃金交易中心和大宗商品交易生態圈，支持推出更多以人民幣計價的產品。

面對環球地緣政治局勢發展、美息及其他不確定因素影響，陳茂波表示，將保持高度警惕，既大力加快發展經濟，也守穩經濟金融安全。



▲香港下半年的商品出口及訪港旅客增加預料將持續表現理想。

國債期貨受歡迎



蔡樹文

在中央相關部委堅實支持下，離岸人民幣國債期貨今日（8月3日）在香港上市，反響很好。財政司司長陳茂波表示，這隻上市的五年期產品，是目前唯一一隻離岸市場上的同類產品，讓國際投資者可沿用在港的交易賬戶、習慣和流程，在離岸市場完成相關合約的交易和結算。

香港擁有中國內地以外最大的人民幣資金池，規模大約1萬億元人民幣。根據SWIFT統計，透過香

港處理的離岸人民幣支付一直佔全球70%以上。當首隻在香港離岸市場上市的五年期人民幣國債期貨，運作順暢及市場適應後，預料相關金融產品將陸續呈現給國際投資者，對鞏固香港作為全球最大人民幣離岸中心地位具歷史意義。

隨着中國對內、對外經濟持續增長，人民幣在國際金融市場地位不斷提高，人民幣加速國際化，令市場對人民幣需求不斷增加，香港作為內聯外通全球市場的紐帶，必將鞏固香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐的功能和地位。

港近期經濟金融表現搶眼

- 本港經濟連續14個季度保持增長。第二季GDP按年增幅為**4.3%**；上半年增幅為**5.1%**
- 第二季貨物出口增長加快至**28.8%**；私人消費開支亦平穩增長**2.9%**
- 恒生指數在7月份累升約**3000點或13%**，以點數計是近兩年來最大的單月升幅
- 港股大市平均每日成交額連續兩月維持在**3000億元之上**
- 今年首7個月，港股IPO市場集資總額已比去年全年總額超出**13%**。企業上市後的再融資額亦按年升超過**20%**