中國經濟穩步增長 人民幣資產受市場青睞

點心債指數出台 吸引環球資金流入

完善市場

環球政經與地緣持續未明朗，多元資產配置成為目前投資市場的必選項。其中，中國經濟保持強韌，加上匯率穩步上升，人民幣資產持續吸引全球投資者。

為滿足市場對人民幣投資的需求，港交所（00388）推出離岸人民幣債券（點心債）指數，以便市場開發更多投資產品，金融機構認為，將完善固定收益市場生態圈。

大公報記者 麥晉瑋

滙豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建表示，香港在全球離岸人民幣業務中一直佔有重要位置，今次港交所推出全球首個同類債券指數，反映本港固定收益市場的發展再向前邁進一步，亦有利香港維持全球最大離岸人民幣中心的地位。

指數料成ETF追蹤目標

香港的優勢在於能夠同時服務內地及海外市場。尤其債券通南向通啟動後，內地投資者可以透過香港接觸國際債券發行人，令本港在亞洲債券市場具有獨特的連接作用。事實上，當市場發行規模不斷擴大之際，亦需要更多配套協助投資者作出選擇。新指數可讓資產管理公司據此設計交易所買賣基金（ETF）等產品，使投資者毋須逐一挑選債券，便能透過相關基金參與市場。

此外，中銀香港（02388）亦表示，香港「第一個五年規劃」提出要加快推進離岸人民幣產品創新和擴展產品類型，持續完善離岸人民幣生態體系。作為香港首個追蹤在港發行離岸人民幣債券（點心債）的基準指數，指數涵蓋離岸人民幣計價國債、政府相關債券及企業債，為投資者提供透明且具代表性的市場參考，更有效地配置離岸人民幣資產，也有助於提升點心債二級市場的深度、流動性及可投資性。此外，指數的推出亦可為離岸人民幣債券ETF、指數基金及其他投資產品的創新奠定基礎，推動香港固定收益市場從產品發行邁向更完善的生態圈。

展望未來，香港可繼續發揮在離岸人民幣債券發行、上市、結算及交收方面的優勢，通過推動二級市場產品創新，吸引更多投資者參與點心債及其他離岸人民幣資產配置，進一步推動人民幣投融資貨幣功能發展。

另外，易方達基金總經理兼易方達香港董事長吳欣榮表示，公司將結合本身在投資研究方面的能力，以及香港市場的銷售經驗，加快研發與新指數掛鈎的創新投資產品，希望協助投資者更有效率地配置離岸人民幣資產。

助擴市場規模 吸引更多發債人

彭博亞太區主席李冰也認為，隨着人民幣在國際金融市場的應用增加，人民幣計價債券除了提供新的投資選擇，亦可成為投資者分散資產配置風險的工具。香港作為主要離岸人民幣金融中心，可透過持續擴展點心債市場，連接海外資金與人民幣資產。而人民幣國際化能為香港資本市場帶來進一步發展的空間，點心債更是當中重要的一環。透過港交所與彭博合作開發的指數系列，市場可為不同投資策略提供參考基準，支持更多人民幣金融產品的發展。

港交所行政總裁陳翊庭表示，隨着人民幣債券發行規模不斷增加，市場需要更完善的配套，讓投資者除了認購新債，亦能透過不同金融產品參與交易。建立具代表性的債券指數，有助基金公司開發ETF及其他掛鈎產品，為投資者提供更多配置人民幣資產的選擇。當投資需求增加，可吸引更多發行人來港集資，擴大可供投資的債券規模，進一步支持新產品發展，形成債券發行與投資需求互相帶動的循環。

12家獲授權使用離岸人民幣債券指數機構名單

・中銀保誠	・博時國際	・華夏基金（香港）
・匯添富香港	・南方東英	・大成國際
・易方達香港	・富國香港	・海通國際
・嘉實國際	・華泰盈科	・惠理

大公報記者整理

離岸人民幣債券指數結構分布

大公報記者整理

（按債券類型）

- 政府相關機構債券 49.59%
- 企業債券 29.19%
- 國債 21.22%

（按發行人地區）

- 中國內地及香港 88.49%
- 美國 5.17%
- 新加坡 1.98%
- 其他地區 4.36%



大公報AI製圖

促進產品創新 刺激債市交易

豐富市場

港交所（00388）昨日推出離岸人民幣債券指數，財政司司長陳茂波在發布儀式上表示，隨着人民幣國際化邁向新階段，香港將進一步發展人民幣金融業務，爭取成為全球企業及投資者進行人民幣融資、資產投資及風險管理的首選市場，並呼籲資產管理業界利用新指數設計更多投資產品。

陳茂波表示，港交所今次聯同彭博推出的新指數，涵蓋超過300隻在香港上市的人民幣債券，亦是港交所首次建立債券市場基準。他指出，人民幣的國際用途正在擴展，除了國家「十五五」規劃提出深化人民幣國際化外，國際政治及經濟環境的變化，亦促使企業重新考慮資金配置和使用貨幣的選擇。

他又指，若資產管理公司以新指數為基礎推出基金或ETF，國際投資者便可透過單一產品配置多種人民幣債券。這不但有助擴大投資者基礎，也可增加現有債券的市場交易。隨着交投更活躍，買賣成本及發行人的集資開支有望下降，繼而吸引更多機構選擇香港發債，故此，資產管理業界應善用新基準開發產品。

港交所主席唐家成表示，建立離岸人民幣債券指數，對香港固定收益及貨幣市場的長遠發展具有標誌性意義。因為具代表性的指數有助基金公司識別可供投資的債券，並以此開發新產品，提高投資者對相關資產的關注，帶動二級市場交投，最終亦有利更多機構在港發債，鞏固本港債券市場地位。

資金經港 轉化為留港投資

證監會主席黃天祐則認為，香港長期推動離岸人民幣業務，點心債市場已是其中不可或缺的一環。隨着市場日趨成熟，投資者需要了解市場價值、表現，亦要比較不同資產及機遇，推出具公信力的基準指數尤其重要。香港未來應進一步改變以往主要擔當資金進出內地「門戶」的定位，朝人民幣資產交易及投資中心發展，使人民幣資金不只是經過香港，而是願意留在香港進行投資及累積回報。

何謂點心債

話你知

點心債是指在中國內地以外發行、以人民幣計價的債券。該名稱是源自香港飲茶文化中的「點心」，這可反映香港在離岸人民幣市場發展中的重要角色。不過，點心債並不限於香港發行，其他離岸市場同樣可以發行人民幣債券。

點心債的運作方式與一般債券相近。企業或政府機構透過發債向投資者借入人民幣，並按照發行條款支付利息，並在到期後償還本金。例如投資者認購面值10萬元人民幣、年息3厘的債券，每年便可獲得3000元人民幣利息，前提是發行人能如期履行付款責任。

香港多年來積極發展相關市場，除了國家財政部及特區政府發行人民幣債券，亦有海外政府、企業及多邊開發銀行參與。隨着港交所（00388）推出離岸人民幣債券指數，投資者將有更清晰的市場表現參考，而資產管理公司亦可據此開發交易所買賣基金，讓投資者透過基金持有不同債券，毋須逐一認購，進一步擴闊人民幣投資渠道。

離岸與在岸人民幣區別

雖然「在岸人民幣」及「離岸人民幣」都是人民幣，但由於交易地點、監管制度及資金流動安排不同，在匯率及金融產品方面亦存在差異。

在岸人民幣（CNY）主要指在中國內地金融市場交易的人民幣，受到內地金融監管及外匯管理制度約束。在岸人民幣匯率採用有管理的浮動匯率制度，人民銀行每日公布人民幣兌美元中間價，並容許即期匯率在指定範圍內波動。

離岸人民幣（CNH）則主要在中國內地以外的市場交易，香港是全球最重要的離岸人民幣中心之一。其匯率主要由市場供求決定，並沒有每日交易區間限制，因此兩者匯率有時會出現差距。

以債券為例，在內地市場發行的人民幣債券屬在岸債券，而在香港等境外市場發行的人民幣債券，則屬離岸債券，又稱「點心債」。後者讓海外機構毋須直接進入內地債券市場，也能透過人民幣債券籌資或投資。此外，兩個市場並非完全分隔，投資者可透過債券通等合資格跨境機制參與相關交易。



▲港交所昨日推出的離岸人民幣債券指數，有助提升市場的透明度。 大公報記者蔡文豪攝

彭博–港交所離岸人民幣債券指數系列一覽

- 離岸人民幣債券指數（綜合指數）
- 離岸人民幣1至3年期債券指數
- 離岸人民幣3至5年期債券指數
- 離岸人民幣1至5年期債券指數
- 離岸人民幣5年以上年期債券指數
- 離岸人民幣投資級債券指數
- 離岸人民幣投資級及地方政府債券指數
- 離岸人民幣投資級非國債債券指數

大公報記者整理

四隻港ETF下月馬來西亞上市

【大公報訊】面對全球地緣政治持續演變與利率高企，國際資金正加速分散配置並向亞洲市場傾斜。最新一份施政報告提出推動港交所與中東及東南亞國家互掛交易所買賣基金（ETF），相關工作迎來重大突破。馬來西亞證券監察委員會董事總經理Azalina Adham昨日表示，該會與香港證監會在短短11個月內高效落實跨境ETF及房地產投資信託基金（REITs）互掛規則，首批4隻香港上市的ETF將於今年12月初在馬來西亞掛牌。

在昨日「彭博全球監管論壇」專題討論上，Azalina Adham分享了亞洲市場互聯互通的最新進展。她透露，自去年10月與香港證監會行政總裁梁鳳儀展開初步交流後，雙方團隊在不到一年的時間內，成功簽署備忘錄並落實三大規則審批，涵蓋ETF及REITs的跨境互掛，以及簡化雙重上市機制。她形容這是亞洲監管合作的成功典範，並期望借助香港成熟的ETF架構及國際金融中心的地位，逐步將東盟的資產及伊斯蘭金融產品推向國際舞台。

同一場合上，國際貨幣基金組織貨幣與資本市場部助理主任Ranjit Singh指出，儘管當前全球金融系統面臨人工智能（AI）估值回調、主權債息率急升及AI加劇網絡安全威脅等三大風險觸發點，但亞洲資本市場憑藉穩健的監管架構與貿易多元化，展現出強大韌性。他強調，亞洲受惠於地緣政治驅動的資金重配，同時具備強勁的製造業與科技基本面支持。

匯市全日交易 促韓圜國際化

針對市場波動，韓國銀行經濟研究院首席經濟學家兼院長Kyoungsoo Yoon表示，受AI及半導體周期帶動，韓國KOSPI指數今年至6月峰值曾急升近1倍，其後回調約40%。為提升市場深度及應對外資對沖需求引發的匯率波動，韓國正積極推進韓圜國際化，並已於今年實施外匯市場24小時交易。

菲律賓證券交易委員會專員Javey Paul D. Francisco強調，面對外部衝擊，該國在推動東盟市場互操作性的同時，堅持「放寬市場准入但絕不降低監管標準」，以鞏固投資者信心。



▲Ranjit Singh（左）認為，亞洲資本市場可展現出強大韌性。 大公報記者蔡文豪攝

金管局商人行 提供穩定人民幣資金

【大公報訊】香港作為國際金融中心，正積極透過科技賦能與制度創新鞏固其競爭優勢。香港金融管理局副總裁陳維民昨日出席彭博全球監管論壇時表示，香港金融體系規模龐大且高度國際化，目前本港銀行資產、股票市場市值及資產管理規模（AUM），均達到本地實體經濟的10倍或以上。他強調，穩健的外匯儲備及聯繫匯率制度，進一步鞏固了外界對香港金融體系韌性的信心。

在深化連通性方面，陳維民指出，亞洲將持續發揮增長動能，香港正積極擴展涵蓋股票、債券及衍生產品的跨境互聯互通機制。他特別提到，金管局正與中國人民銀行推進政策交流，爭取為銀行提供穩定、定價合理的離岸人民幣資金，以滿足全球客戶在貿易營運及資本擴張的融資需求，充分利用香港樞紐將在岸人民幣流動性引導至全球市場。

面對數碼化與科技創新浪潮，陳維民重申，香港必須在推動創新的同時，嚴守金融穩定的底線。他透露，金管局早前已制定並推出「Fintech 2030」策略，全面引領本港金融科技發展藍圖。該策略涵蓋逾40項具體發展舉措，並全面聚焦「DART」四大核心領域，即數據基建、人工智能、系統韌性及資產代幣化。金管局將透過跨界別專家小組及監管沙盒，制訂風險為本且具前瞻性的監管規則，確保金融創新穩妥落地，持續提升本港競爭力。