

境外投資者可用北向通債券繳納互換通保證金

「北向互換通」新措施提升港地位

債券通「北向通」通車踏入7周年之際，中央再送禮。中國人民銀行昨宣布支持境外投資者使用債券通持倉中的在岸國債和政策性金融債作為「北向互換通」的履約抵押品。新措施將進一步拓展人民幣債券作為離岸合格擔保品的應用場景，有利於盤活境外機構持有的境內人民幣債券，也有利於降低境外機構參與互換通的成本，同時亦有力鞏固香港作為全球最大離岸人民幣中心及國際金融中心地位。（另有相關新聞見B1版）

◆文：香港文匯報記者 馬翠媚
◆圖：香港文匯報記者 曾興偉



◆江會芬在債券通周年論壇上視像致辭時表示，人行將啟動「北向互換通」履約抵押品新措施。

中國人民銀行金融市場司副司長江會芬昨在「債券通周年論壇2024」視像致辭時宣布，人行將啟動「北向互換通」履約抵押品新措施，支持境外投資者使用債券通北向債券繳納互換通保證金業務，有關舉措將進一步拓展人民幣債券作為離岸合格擔保品的應用場景，有利盤活境外機構持有的境內人民幣債券，降低境外機構參與互換通成本，人行將與香港共同做好籌備，並盡快推動上線。

人行：盤活境外機構持境內人債

這是繼今年2月26日香港金管局正式將在岸國債和政策性金融債納入人民幣流動資金安排的合資格抵押品名單之後，經與中國人民銀行商定，以在岸債券作為離岸市場合資格抵押品的又一項新安排。金管局認為新舉措有助發揮債券通和互換通之間聯動，提升投資者參與互換通業務活躍度。

江會芬續表示，「香港是全球主要國際金融中心，鞏固香港國際金融中心地位是黨的二十大報告、中央金融工作會議明確提出的工作任務，也是人民銀行一直以來的重點工作。近年來，香港與內地的聯通聯動不斷為中國金融市場的高水平對外開放注入新的活力和能量。下一階段，人民銀行將繼續按照黨中央、國務院部署，持續深化與香港的務實合作，以更大的決心和力度支持香港國際金融中心建設邁向更高能級。以制度型開放為重點，加快推進中國金融市場高質量發展與制度型對外開放，為走好中國特色金融之路，加快建設金融強國貢獻力量。」

續完善債券通互換通機制安排

江會芬又透露，人行正積極研究推進債市對外開放，提升跨境投融资便利化水平的完善措施，包括深化拓展境內外金融市場互聯互通，繼續完善債券通互換通機制安排，穩妥有序推進境內外基礎設施託管之間的聯通合作，推動基礎設施跨境監管資質互認，為有序推動基礎設施走出去提供服務。其次是完善境外投資者流動性管理和風險對沖工具，豐富利率匯率等衍生工具，探索拓展將人民幣債券作為離岸合格擔保品的機制。第三是降低境外投資者入市投資成本，人行與財政部共同研究，完善面向境外投資者的免稅政策安排，進一步完善入市投資流程，為境外投資者提供更加友好便利的投資環境。

金管局：深化兩地市場雙向聯通

同場的金管局總裁余偉文表示，金管局與人行保持緊密合作，進一步深化兩地金融市場的雙向聯通，包括拓寬在岸債券持倉的應用場景，提升在岸債券的吸引力。他特別提到今年2月底開始，金管局向銀行提供人民幣流動性時，已可接受在岸國債和政策性金融債作為合資格抵押品，這是首次正式在離岸市場確立了在岸債券作為擔保品的功能，而自推出以來，至今已有多家在港銀行成功利用在岸債券從金管局獲取流動性，市場反應積極，故在這基礎上，金管局與人行也積極探索進一步擴大在岸債券作為離岸市場抵押品的使用範圍，及進一步開放境外機構投資者參與境內債券回購業務。

余偉文透露，金管局最近與人行達成一致意見，支持投資者使用債券通下國債和政策性金融債作為互換通業務的履約抵押品，讓投資者有更多非現金抵押品的選擇，一方面可以節約現金佔用成本，提升资金使用效率，同時能有效盤活境外投資者的在岸債券持倉，提升其持債意願。展望未來，金管局將會跟其他金融監管機構一起，繼續深化、優化互換通機制，並進一步完善市場配套，為境外投資者配置人民幣資產提供便利，共同推動內地金融市場的高質量雙向開放。

債券通開通7年成果撮要

- ◆2017年推出以來，已成為外資持續流入中國金融市場的重要管道。去年國際投資者投資內地債券的交易總量超過15萬億元人民幣，其中約三分之二是通過債券通進行。
- ◆債券通「北向通」已有超過820家機構投資者參與；每日平均成交額從開通首月的約15億元人民幣，躍升至2024年5月的466億元人民幣，增幅超過30倍。
- ◆截至今年5月底，已有70多個國家和地區超過1,100家機構進入中國銀行間債市，境外機構在中國債市的持債總規模達4.3萬億元人民幣，5年年均增速近20%。
- ◆今年1月至5月，境外機構在銀行間市場共達成現券交易8.4萬億元人民幣，同比增長46%。
- ◆截至今年5月底，互換通日均成交額達200億元人民幣，較2023年5月的約30億元人民幣增加5.67倍。
- ◆截至今年5月底，「北向互換通」已吸引61家境外機構入市，累計達成4,300多筆交易，名義本金總額約2.2萬億元人民幣。

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

債券通「北向通」日均成交額7年增逾30倍



◆陳茂波致辭。

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）財政司司長陳茂波昨出席「債券通周年論壇2024」時表示，去年國際投資者投資內地債券的交易總量超過15萬億元人民幣，其中約三分之二是通過債券通進行，而「北向互換通」業務去年5月上線，截至今年6月，互換通日均成交名義本金達到了135億元人民幣，是去年5月推出時的超過4倍。他強調本港將繼續用好自身優勢，把握國家持續發展龐大機遇，不斷優化和豐富互換通的內容和深度，為國家的金融強國建設和高質量發展作出更大貢獻。

成外資配置內地資產主要途徑

陳茂波表示，債券通「北向通」7年前正式啟動，其成交量不斷增長，由最初剛推出的首月日均15億元人民幣，增長到今年5月的日均約466億元人民幣，增長超過30倍，是境外投資者配置內地債券資產的主要途徑。過去一年互換通迎來多項新進展，包括今年1月公布「三聯通、三便利」、4月公布五項推進兩地資本市場深化合作的措施，再到5月公布進一步提升互換通機制，在中央的堅實支持、兩地部門和監管機構的共同努力下，這些新舉措為內地和國際投資者提供更多投資和風險管理產品，其中滬深港ETF通擴容將於本月22日正式實施，相信將進一步豐富境內外投資者的產品選擇，有利吸引更多資金流入，有利市場長遠發展。

港發揮「防火牆」「試驗田」作用

陳茂波亦特別提到，去年10月召開的中央金融工作會議，強調金融是國家核心競爭力的重要組成部分，要加快建設金融強國，統籌好金融開放和安全，堅持穩中求進，其中加強優質金融服務、擴大金融高水平開放、服務好企業走出去和「一帶一路」建設、穩慎扎實推進人民幣國際化等，都是重要工作領域。他強調在「一國兩制」下，香港一直為國家金融改革開放貢獻力量，為內地金融市場的發展和有序開放，發揮着不可替代的「防火牆」和「試驗田」角色。

「債券通」董事長：人民幣資產吸引力增

香港文匯報訊（記者 周紹基）中國外匯交易中心總裁（全國銀行間同業拆借中心）、債券通有限公司董事長張漪昨在「債券通周年論壇2024」上表示，債券通開通7年來交易量年均增速達63%，目前在境外投資者投資中國債券的交易中佔比近60%，有效支持了境外投資者對人民幣資產進行配置、交易，也成為外資持續流入中國金融市場的重要渠道，為提高中國國際收支平衡能力、促進中國金融市場國際化發揮了積極作用。

張漪指出，作為互聯互通的槓桿業務，債券通「北向通」、「互換通」的發展成績有目共睹。她指出，今年債券通投資者逾800家，覆蓋40個司法管轄區，日均交易量440億元人民幣，是

2017年推出初期的20倍，7年間的年均增速63%。目前境外投資者投資中國債券的交易佔比近60%，有效支持境外投資者人民幣資產配置及交易需求，亦是外資持續流入內地金融市場的重要渠道。

成外資不可或缺配置

至於與債券通相輔相成的「互換通」方面，她透露，開通1年以來，已吸引



◆張漪

61家境外機構入市，累計達成4,300多筆交易，名義本金總額約2.2萬億元人民幣，日均成交規模以數倍增長。她又指出，外資早前連續16個月的增持流入中國市場，認為人民幣債券資產，已成為境外機構全球投資者不可或缺的配置選擇。她稱，人民幣債券資產的實際利率具備競爭力，較低的相關性也帶來分散投資的價值，近期外資持續增持，顯示出人民幣金融資產的吸引力。

張漪強調，未來該中心將持續加強金融市場體系的建設，提升市場的深度與廣度、優化服務，在推動綠色金融產品創新、完善利率匯率等衍生性商品系列、進一步深化國內外的金融基礎設施互聯互通方面，為境外投資者提供更友好便利的投資環境。

香港場外結算公司冀年底前落實新措施

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）金管局和證監會昨均歡迎人行將啟動支持境外機構使用債券通北向債券繳納互換通保證金業務，並將繼續指導基礎設施機構（包括金管局債務工具中央結算系統和香港場外結算有限公司）推動相關準備工作，制定規則以處理有關質押或轉讓式履約保障及相關債券的過戶，以期盡快落實新措施，詳情將適時公布。港交所則表示，旗下香港場外結算公司將接受此類債券作為互換通的履約抵押品，冀年底前落實。

發揮債券通互換通協同效應

金管局和證監會表示，這是繼今年2月26日金管局正式將在岸國債和政策性金融債納入人民幣流動資金安排的合資格抵押品名單之後，經與人行商定，以在岸債券作為離岸市場合資格抵押品的一項新安排，是深化雙邊金融合作、進一步穩慎扎實推進人民幣國際化的重要體現。該措

施為「北向互換通」投資者提供了另一項非現金抵押品的選擇，一方面節省現金佔用成本，提升資本效率，同時能有效盤活境外投資者的在岸債券持倉，進一步提升在岸債券吸引力，亦有助於發揮債券通和互換通之間的聯動和協同效應，提升投資者參與互換通業務的活躍度。

利國際投資者參與中國債市

港交所補充，香港場外結算公司將與證監會和金管局貨幣市場中央結算系統密切合作，做好相關準備工作，具體細節將適時公布。港交所市場聯席主席蘇盈盈認為，這項優化措施將增強債券通和互換通之間協同效應，有助於進一步支持國際投資者參與中國債市。港交所期待與內地合作夥伴、監管機構和市場參與者密切合作，繼續完善互換通，並將積極探索擴大在岸債券作為港交所市場抵押品的適用範圍，促進中國金融市場的持續開放，推動人民幣國際化進程。

銀行界：中國債市進一步邁向國際化

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港多間銀行歡迎新措施，渣打金融市場部香港兼大中華及北亞區主管曾繼志昨透露，「互換通」自推出以來，該行客戶反應正面，並踴躍透過「北向互換通」更有效地管理持有內地債券的利率風險，是次新措施將給予投資者額外非現金抵押品選擇，有助提升資本效率，有效盤活境外投資者的在岸債券持倉，進一步增加在岸債券吸引力，他期待當局適時公布更多細節。

提升資本效率 盤活在岸持倉

他指出，根據渣打研究部的分析，直至今今年5月，內地債券市場已經連續9

個月錄得外資淨流入，於5月份更錄得明顯升幅，按月增加逾兩倍至1,720億元人民幣，反映國際投資者對中國在岸債券市場繼續保持高度興趣。

中銀香港全球市場首席交易員張承棟則表示，今年2月在岸債券獲納入金管局人民幣流動資金安排合資格抵押品清單後，整體運行順暢，是次新措施將相關抵押品拓展至「北向互換通」，有助進一步增加在岸債券抵押品功能的應用場景。滙豐資本市場及證券服務香港區主管石元良則認為，在新發展下，將有助進一步推動中國債券市場邁向國際化，並鞏固香港作為全球領先離岸人民幣中心的地位。