

陳翊庭：中國債市全球第二大 惟外資投資佔比僅3% 港交所正籌備推10年期國債期貨

「債券通周年論壇2024」昨舉行，港交所行政總裁陳翊庭在論壇上表示，港交所正籌備推出10年期國債期貨合約產品，為國際投資者管理人民幣資產的利率風險，提供另一個工具。她指出，中國債券市場現在已經是全球第二大債券市場，但是境外投資者的投資比例目前僅約3%，未來還有很大的提升空間。展望未來，港交所將與各業務夥伴不斷優化和拓展包括債券通、互換通在內的互聯互通機制，促進內地金融市場的進一步開放，為香港和內地金融市場創造更大的共贏。

◆ 香港文匯報記者 周紹基、曾業俊

陳翊庭表示，外資在過去1年持續增持內地債券，「債券通」在當中發揮着重要作用。債券通的北向通今年1月日均成交額，達到487億元人民幣，創出新高。陳翊庭透露，目前境外機構持有中國銀行間債券的規模，由2023年初的3萬億元人民幣左右，升至現時逾4.3萬億元人民幣，增長可觀，也反映「債券通」自2017年推出以來不斷優化，已成為境外投資者參與中國債市的首選渠道，也是連接境內外金融市場的重要橋樑。

互換通方便外資管理利率風險

為了提升外資對中國債市的興趣和信心，她表示，港交所與中國外匯交易中心及上海清算所，在去年進一步推出了「互換通」，方便外資通過境內的人民幣利率互換，以管理利率風險，並於今年5月推出多項互換通優化措施。目前，港交所正在密鑼緊鼓籌備推出中國國債期貨，將會是國際投資者管理人民幣資產利率風險的「利器」，有助吸引更多外資投資中國債市，推動中國金融市場開放和人民幣國際化。

港交所定息及貨幣產品發展部高級副總裁周兆平昨於同一場合提到，港交所短期內有兩個重點工作目標，首先會盡最大努力盡快向市場推出10年期的中國國債期貨合約。此外，中國人民銀行公布推動並落實債券通之下的中國政府債券和政策性金融債券作為互換通的保證金，港交所希望上述兩項工作可以盡快落地實施，以提升互換通。

跨境回購集中結算需求增

至於中長線規劃方面，周兆平指出，人民銀行與國家外匯管理局較早時公布，支持境外機構投資者開展銀行間債券市場債券回購業務，反映當局有意開放有關市場。事實上，國際間的集中結算機構需求增加，相信債券回購業務可發展成類似互換通的機制，讓離岸投資者參與，預計可帶來不少機遇。港交所正積極發掘債券回購業務的互聯互通機遇，例如跨境回購的集中清算，並就相關發展收集市場意見。

周兆平又指，互換通北向通發展仍處於早期階段，港交所正就北向通的運作彈性收集市場意見，並正評估南向通初步方案的研究，為適時推出南向通做好準備。他強調，港交所一直努力增加互換通的產品種類，例如留意到在岸市場債券遠期合約標準化趨勢，目前正研究參與有關產品發展；或者可以從現有的利率互換產品拓展引入其他利率衍生品，以達至互換通產品擴容。



◆ 港交所行政總裁陳翊庭稱，港交所將與各業務夥伴不斷優化和拓展，為香港和內地金融市場創造更大共贏。香港文匯報記者曾興偉攝

論壇上部分嘉賓發言重點

- 財政司司長陳茂波：**
7年前債券通的啟動，為全球投資者打開了進入中國債券市場的便捷之門，在滬深港股票市場互通成功實踐的基礎上，為互聯互通機制增添了新產品、開拓了新通道。
- 中國外匯交易中心（全國銀行間同業拆借中心）總裁、債券通董事長張漪：**
互聯互通機制，在多重約束條件下開創性地推動了金融市場發展，用亮眼的數據經受了市場的檢驗、得到了機構投資者的歡迎和認可。
- 港交所行政總裁陳翊庭：**
中國的債券市場現在已經是全球第二大債市，但是境外投資者的投資比例仍然比較低，未來還有很大的提升空間。
- 證監會行政總裁梁鳳儀：**
債券通的開通大力推動了香港作為亞太區固定收益、外匯和大宗商品（FICC）中心的業務發展，未來證監會將與其他監管機構及相關部門積極研究各項措施和行動，以期大力發展香港的FICC業務，進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。
- 建銀國際首席經濟學家崔歷：**
人民幣利率較美元低、部分行業再槓桿化等，推動過去數年點心債量年增20%至30%，對點心債市場增長及人民幣國際化感樂觀。
- 美國道富亞洲資深董事總經理、亞太區外匯銷售主管、環球市場部中國區主管李申：**
債券通的通行性毋庸置疑，境外投資者習慣用債券通進入中國市場。

製表：記者 馬翠媚

◆ 證監會梁鳳儀指，將大力發展香港的FICC業務。香港文匯報記者曾興偉攝

梁鳳儀：證監積極推動固定收益業務

香港文匯報訊（記者 周紹基）證監會行政總裁梁鳳儀昨出席「債券通周年論壇2024」時指出，債券通的開通大力推動了香港作為亞太區固定收益、外匯和大宗商品（FICC）中心的業務發展。未來，證監會將與其他監管機構及相關部門積極研究各項措施和行動，以期大力發展香港的FICC業務，進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。

近年來，國家財政部和人民銀行在港加大發行人民幣國債和中央銀行票據的規模，極大推動了香港的FICC業務的發展。梁鳳儀舉例指，財政部計劃於今年在香港分六期，發行550億元（人民幣，下同）國債，規模較去年的500億元進一步增加。

各地對國債產品需求大

她指出，本港在固定收益業務上有很強的優勢，而且現時各地金融機構對國債產品的需求殷切，但市場需要規模效應。因此，證監會歡迎國家財政部持續在港發行國債，並期望能進一步擴大規模，未來證監會將與其他監管機構，研究進一步大力發展固定收益業務，務求不斷完善香港離岸人民幣國債市場。

梁鳳儀坦言，不單在固定收益產品上，香港在FICC業務方面，亦長期面對亞太區內其他市場，例如新加坡及東京等競爭。作為全球最大和最重要的離岸人民幣業務樞紐，發行離岸人民幣債券是FICC方面的一大優勢，今年首季，在港發行的離岸人民幣債券總額，按年增長約15%。證監會現正與其他監管機構及相關部門，研究各項措施和行動，以大力發展香港的FICC業務，以進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。

外資因應債券通 在港設據點

她強調，FICC是一個需要規模效應和聚集效應的業務，證監會近期就國際金融機構在港的FICC業務調查發現，很多國際機構為了配合「債券通」業務的發展需要，選擇在香港設立據點及安排人員，為香港的FICC業務的發展定下基礎，反映「債券通」大大推動香港的固定收益業務的發展。她又引述調查指，外資機構對國債的需求甚高，佔國債投資比例約70%，且表明願意繼續擴大國債的購買量。

香港文匯報訊（記者 曾業俊）「債券通周年論壇2024」邀請了多位嘉賓出席討論會，回顧並展望債券通發展，他們認為債券通開通7年以來，有力促進了外資北上投資內地債券市場。景順董事總經理黃嘉誠相信，在促進外資進入內地債券市場方面，未來還有很多「互聯互通」措施可以實施。

黃嘉誠在論壇上表示，在債券通開通前，企業因應資本要求，需要耗費大量時間商討應在中國夥伴和國際獨立之間做選擇；然而債券通在過去7年讓全球投資者進入中國市場，投資者可以選擇債券通購買中國債券，見證着中國內地持續改革開放。此外，「互換通」自去年開放，相信未來還有很多「互聯互通」可以實施，例如有些只在中國國內使用的投資工具，國際市場還未使用；亦可以考慮在抵押品和交易品方面採用「互換通」機制，相信是最容易的對沖方法。

港託管服務深受市場歡迎

中銀香港全球市場利率交易處首席交易員張承棟指出，在債券通開通以前，投資市場充斥許多障礙，海外投資者只能使用海外工具。然而，債券通放寬投資工具，容許外資北上投資國內債券市場，降低結算時間兼具可以免稅，尤其是香港提供優秀的託管服務，大大降低交易成本，深受市場歡迎。展望未來，中銀香港將繼續利用在岸債券為基礎以推出新項目，包括以在岸債券作為抵押品交易。

債券通有限公司總經理王彤昨表示，債券通容許資本自由兌換成離岸人民幣或在岸人民幣，是非常勇敢的做法。他指出，人民幣擁有境內及境外兩個市場，並擁有足夠的資源、法律和技术基建。

可直接兌換人民幣增強信心

美國道富亞洲高級董事總經理李申表示，債券通運作多年，其通行性已經無庸置疑，境外投資者已習慣使用債券通進入中國市場，他們可以直接兌換人民幣，大大增強他們對中國債券市場的信心。

跨境銀行間支付清算公司市場服務部副總經理張頌嘉表示，公司是中國國際投資的重要基建，按照人民銀行的意見設計了系統，允許債券結算工作、證券託管和結算，以及允許跨境交易，便利海外投資者進入中國市場買債。人民幣跨境支付系統（CIPS）今年上半年的交易量達到6.2萬億元人民幣，該系統可讓投資者直接獲得流動性，同時管理互換通的人民幣風險。他預期，CIPS下一步將納入港元計價產品。過去一段時間，公司與中東和非洲地區都有接觸，這些市場表達對於通過香港進入中國市場的意願，以及對人民幣計價產品的興趣。張頌嘉亦提到，CIPS香港辦公室將於下半年啟用。

內地綠色金融標準致力接軌國際

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中國外匯交易中心（全國銀行間同業拆借中心）市場二部副總經理蔣睿昨出席「債券通周年論壇2024」，於主題討論「綠色金融的發展與國際合作」議題上表示，中國的綠色金融標準正不斷地跟國際標準接軌，從全球的範圍來看，隨着越來越多國家推出了綠色金融和可持續標準，也出現多個標準之間不統一及難相容的問題，這樣有可能增加跨境投資者識別綠色資本或資產的成本，甚至可能會導致一些息率風險的上升。

中歐有共同分類目錄

不過，蔣睿指出，在各國致力達成綠色金融標準一致的背景下，為了首先在歐中之間形成共識，人民銀行和歐盟委員會發起國際可持續金融平台（IPSF），在去年和編



◆ 中國外匯交易中心副總經理蔣睿

制發布了中歐共同分類目錄，中國共同分類目錄為雙方的投資者提供了對話工具，也為海外投資者理解並且投資中國綠色債券提供了輔助，可以有效地降低跨境綠色融資的成本。

對符合中歐目錄債券貼標

蔣睿續稱，由於中國債券市場已經有大量的存量綠色債券，為了盡快發揮中歐共同分類目錄，以及在綠色債券市場上發揮橋樑的作用，中國外匯交易中心已開展工作，對符合中歐共同分類目錄的銀行間市場公開發行的存量綠色債券進行了貼標，於去年7月份開始每月發布中歐共同分類目錄，也就是《可持續金融共同分類目錄》（CGT）的債券清單。

澳新銀行料內地經濟今年增4.9%

香港文匯報訊（記者 蔡競文）澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆昨出席「債券通周年論壇2024」時表示，該行預測內地今年經濟增長4.9%，接近中央目標的5%左右。他並指，內地依賴房地產作為主要支撐經濟的時代已經過去，現正進入數字時代，未來經濟會變得數字化，房地產佔經濟的比重會逐步下降。

經濟不再靠房地產支撐

楊宇霆表示，下周內地將召開三中全會，市場相信將會提及進一步深化改革，他預期主要的焦點是財政政策，以及財政政策如何連同貨幣政策結合，例如房地產政策會專注於社會房屋市場。但他認為，內地依賴房地產作為主要支撐經濟的時代已經過去，大部分人口都住在保障性



◆ 澳新銀行經濟學家楊宇霆

住房，故此日後基本的住房政策有可能改變。然而從過去20年內地房地產市場來說，這個改變需要兩至三年市場才可以適應。

料美息今年至少減一次

楊宇霆並提到，今年美國11月進行大選帶來很多的不穩定性，對於未來不只是聯儲局的政策或者對於貿易、外交也帶來不穩定性。他續稱，從美國的失業率或者名義增長等有關數據方面來看，預期美國將會在今年至少減息一次。在同一場合的建銀國際證券公司首席經濟學家、董事總經理兼宏觀研究主管崔歷表示，人民幣利率較美元低，以及部分行業再槓桿化等，推動過去數年點心債量每年增加20%至30%，對於點心債市場增長及人民幣國際化感到樂觀。