

善用「互聯互通」優勢 穩步推進人民幣國際化

債券通開通8周年，中國人民銀行昨日在債券通周年論壇宣布三項重磅優化措施，擴大債券通南向通範圍。新舉措有助推進內地債券市場高水平對外開放，進一步提升香港債市尤其是離岸人民幣債市的活躍度和流動性，提升香港作為全球離岸人民幣業務樞紐地位。香港應善用「互聯互通」獨特優勢，持續有序豐富人民幣投資產品，穩慎推進人民幣國際化，貢獻國家金融高質量發展。

內地與香港金融市場的「互聯互通」機制，是促進內地和世界資本雙向流動的制度創新，讓國際投資者可以通過香港直接便捷地投資內地市場，分享內地經濟發展的成果，同時讓內地投資者利用香港便捷進行境外資產配置，實現互利共贏。

債券通正是「互聯互通」機制下一項重要投資產品。債券通啟動至今，已成為國際投資者參與內地債券市場的首選渠道，反映全球市場與內地在岸市場的互聯互通需求正漸增長。債券通推出8年來，國際持有內地債券規模已超過4.4萬億元人民幣，較開通前增長5倍，反映國際對人民幣債券市場抱有極大興趣。

自債券通南向通於2021年9月開通以來，市場供需旺盛，為香港債市特別是離岸人民幣債券市場，提供蓬勃發展的動力。今年初，人民銀行公布南向通一系列優化措施，其中支持境內投資者更方便購買多幣種債券、延長結算時間、增加託管行等措施目前已落地。如今南向通再推多項優化措施，包括擴大境內投資者範圍至券商、基金、保險、理財等四類非銀行機構，優化債券通離岸回購業務機制安排，優化「互換通」運行機制，進一步滿足投資者的利率風險管理需求等。

本港金融業界一致認為，新措施進一步完善市場配套，全面提升債券通對國際及內地機構投資者的吸引力。容許更多內地金融機構經南向通來港投資，意味有更多「北水」南下投資，將刺激更多人民幣債券的發行，加快人民幣國際化；擴大合資格境內投資者範圍，有助滿足內地非銀行金融機構多元化的投資需求，進一步提升香港債市的活躍度和流動性，為香港債市發展，尤其是為壯大「點心債」（離岸人民幣債券）市場增添新動能。

總而言之，新措施便利內地資金更暢通南下投資，亦讓國際資本更靈活地投資人民幣資產，香港國際金融「超級聯繫人」功能進一步強化。

如今中國是全球第二大經濟體，亦是全球第二大債券市場，但是國際投資者參與中國債券市場的比例僅為3%，反映人民幣債券市場有很大的增長空間。

近年離岸人民幣債券發行規模增長快速，去年香港發行離岸人民幣債券總額突破1萬億元人民幣，按年提升37%。當前地緣政治局勢動盪，全球資本都在尋求多樣化及穩定的投資機遇，促使債券通今年表現強勁，首5個月平均每日成交額達到近470億元人民幣，較2017年推出時增長30倍。數據顯示，國際投資者對人民幣資產的投資信心和需求持續增強。

香港作為全球最大的離岸人民幣中心，應責無旁貸致力推動「互聯互通」深化擴容，在風險可控下不斷推動各種政策和產品創新，豐富人民幣投資產品類別、擴大標的範圍，更好發揮人民幣國際化「防火牆」、「試驗田」和資金引領平台的作用，為國家金融強國建設貢獻香港力量。

文匯社評

WEN WEI EDITORIAL

銘記歷史奮發圖強開創未來

今年是中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利80周年，也是全民族抗戰爆發88周年。面對日本當局持續動用國家力量意圖篡改和抹去諸如「慰安婦」制度與南京大屠殺等殘酷史實，在這個具有特殊歷史意義的時刻，身為中華兒女，我們不僅要銘記歷史，珍愛來之不易的和平，更要從中汲取力量與教訓，以實際行動捍衛歷史正義，傳承並弘揚偉大抗戰精神，為全面推進強國建設與中華民族復興偉業努力奮鬥，為世界和平發展的崇高事業作出更大貢獻，為人類文明進步開創更加美好的未來！

香港文匯報今日開始推出的系列報道指出，根據上海師範大學中國「慰安婦」問題研究中心估算，在二戰期間約40萬名婦女被迫淪為日軍性奴，中國籍婦女約佔半數，日軍在華廣設逾2,100家「慰安所」。這些女性遭受了難以想像的摧殘，她們的尊嚴被殘暴踐踏，生命被無情碾碎。時至今日，登記在冊的中國倖存者僅剩7人，歷史記憶正在漸漸凋零。但令人憤慨的是，日本政府和部分右翼勢力不僅拒絕正視歷史，還持續動用國家力量企圖篡改和抹去史實，從否認「慰安婦」制度的存在，到干擾相關史料申報聯合國教科文組織《世界記憶名錄》，種種行為無異於對受害者的二次傷害。

作為戰爭的受害者，中國人民必須銘記歷史，勿忘國恥，香港亦曾經歷三年零八個月的淪陷歲月，對此自然也不能缺席。近年來，中國通過多種方式守護歷史記憶，例如中國人民抗日戰爭紀念館的《為

了民族解放與世界和平》主題展覽近日開幕，以豐富的文物、照片和情景還原，全景式展現了中國人民14年艱苦抗戰的光輝歷程；中央檔案館也開放了第七批館藏檔案資料，包括4萬件抗戰專題檔案，讓公眾能夠直面歷史的厚重與真實。這些努力不僅是對先烈的告慰，更是對未來的警示。以史為鏡，可以知興替。歷史是最好的教科書，也是最好的清醒劑。中華民族從苦難中走來，深知和平的珍貴。我們銘記歷史，不是為了延續仇恨，而是不讓悲劇重演，讓和平的陽光永遠普照着大地。

習近平總書記在參觀百團大戰紀念館時，向青少年學生強調：「前事不忘，後事之師。孩子們要爭做民族的脊梁，一定要把我們國家建得強盛起來，要為全世界的和平作貢獻。希望寄託在你們身上，未來是屬於你們的。希望你們好好努力、奮發圖強，做一個堂堂正正、光榮自豪的中國人。」這既是對青少年的殷切期望，也是對所有中華兒女自強不息、砥礪奮鬥的激勵。

今天的中國不再是任人宰割的弱國，山東艦航母編隊的「國之重器」雄姿，讓香港市民以至世界都無不為其讚嘆歡呼。「青年興，則香港興；青年發展，則香港發展；青年有未來，則香港有未來。」青年是香港的未來，是國家的未來，也是世界的未來。我們要以史為鏡，培養青年厚植家國情懷，錘煉過硬本領，堅定理想信念，為實現中華民族偉大復興與推動構建人類命運共同體貢獻力量，讓和平與發展的旗幟在全球高高飄揚。

人行推三大優化措施 助港鞏固離岸人民幣中心地位

債券通南向通擴容 券商保險首納入

債券通開通8周年，中國人民銀行昨日在債券通周年論壇上宣布三項重磅開放措施（詳見另表），最矚目是完善債券通南向通運行機制，擴大境內投資者範圍至券商、基金、保險、理財等四類非銀行機構，意味將有更多「北水」南下投資，同時亦優化債券通離岸回購業務機制安排、優化互換通運行機制。分析認為，新措施不僅便利內地資金更暢通「南下」投資，在進一步滿足投資者利率風險管理需求下，更有望讓國際資本透過香港這個「超級聯繫人」，更靈活地投資人民幣資產。

●香港文匯報記者 曾業俊、周紹基

中國人民銀行金融市場司副司長江會芬昨在論壇上表示，人行行長潘功勝今年初就南向通公布一系列優化措施，多項措施目前已落地，包括支持境內投資者更方便購買多幣種債券、延長結算時間、增加託管行等。此次又將參與機構範圍擴大至券商、基金、保險及理財公司等四類非銀行機構，意味將支持更多境內投資者「走出去」並透過香港投資離岸債市，有望進一步激活跨境資金流動。

金管局：新回購機制料下月底實施

為便利境外投資者管理流動性，人行將優化債券通下的離岸回購機制，拓展交易幣種至美元、歐元及港幣等，並取消對回購質押券的凍結，進一步盤活質押券，提升操作便利度。香港金管局總裁余偉文出席同一場合時表示，當局將於短期內進一步拓展離岸人民幣回購業務，支援再質押及跨境貨幣回購，旗下迅清結算（CMU OmniClear）亦將相應改善作業安排，預料相關措施最快8月底實施。

互換通 LPR 掛鈎合約數月內推

在「互換通」方面，人行將建立報價商動態管理機制，擴大報價商隊伍，並調整每日交易限額，以滿足投資者對利率風險管理的需求。余偉文補充，人行與金管局等監管機構在過去一年持續提升債券通生態系統，除擴容南向通，上周已落實北向互換通下利率互換合約的最長交易剩餘期限由10年延長至30年，未來數月內將推出以貸款市場報價利率（LPR）為基準的利率互換合約。同場的港交所（0388）行政總裁陳翊庭指出，當前地緣政治局勢動盪，全球資本都在尋求多樣

化及穩定的投資機遇，促使債券通今年表現強勁，首5個月日均成交額達到近470億元人民幣，較2017年推出時增長30倍。

證監會行政總裁梁鳳儀透露，當局一直與內地監管機構合作，持續推動將人民幣股票交易櫃台納入港股通，目前相關的技術準備工作進展順利，力爭短期內公布實施細節，期望在清晰時間表下會有更多企業考慮發行人民幣股票交易櫃台。同時，在南下資金的帶動下，有望帶動以人民幣計價的港股交易規模一路往上。去年香港發行離岸人民幣債券總額突破1萬億元人民幣，按年提升37%，顯示市場對人民幣資產需求強勁。

人行：持續深化與港合作

展望未來，江會芬強調，人行下階段將繼續堅定不移地擴大中國金融市場高水平對外開放，持續深化與香港的務實合作，支持國際投資者參與中國債市，並研究推出更多開放措施，包括建立一站式開戶平台及完善稅務安排，進一步鞏固香港作為國際金融中心的競爭力。

翻查資料，截至今年5月，中國銀行間債券市場已迎來超過70個國家與地區的1,169家國際投資者。同期，境外機構持有中國在岸債券規模達4.35萬億元人民幣，近五年年均複合增達約12%。

此前債券通北向通參與機構包括銀行、資產管理公司、券商、基金及保險公司等，但南向通只限銀行參與。截至今年5月，透過上海清算所及本港中央結算託管的北向通債券總量達4.35萬億元人民幣。Wind數據顯示，南向通債券託管餘額僅5,395億元人民幣。

專家：增離岸人民幣吸引力 有利點心債市場發展

香港文匯報訊（記者 倪曉晨 上海報道）中國人民銀行昨日宣布多項債券通優化措施，包括將債券通南向通境內投資者範圍擴大至券商、保險等非銀行金融機構，以及優化債券通離岸回購業務機制安排。前券商首席經濟學家李大霄表示，相關舉措將直接加大香港人民幣債券市場的規模和交易量，提升市場活躍度，對鞏固香港國際金融中心地位至關重要。

吸引投資者持人民幣資產

經濟學家宋清輝表示，新的制度安排從豐富產品供給、提升二級市場流動性、優化金融基礎設施等維度，提升香港離岸人民幣市場的吸引力及功能性。他相信，一系列新舉措有利於香港離岸人民幣市場的穩健發展，增強人民幣作為全球儲備貨幣和避險資產的吸引力，推動各國央行增加人民幣資產配置。

宋清輝補充說，通過豐富人民幣計價產品、提升市場流動性、優化風險管理工具，新措施料顯著提升全球投資者持有人民幣資產的意願與信心。此外，擴大「南向通」參與機構範圍，將人民幣計價股票納入港股通等舉措，可增加人民幣在投資和交易領域的跨境使用規模。

展望未來，宋清輝建議，推動香港期貨交易所推出更多人民幣計價的石油、金屬等大宗商品期貨。同時推出更多有吸引力政策，吸引國際投資者將交易、結算、風控等與離岸人民幣業務相關的核心功能落地香港。

綜合市場人士認為，今次南向通擴大參與機構至非銀行金融機構，不僅讓內地頭部基金公司具資格獲得新額度，亦放寬了內地居民的境外資產配置，將有助刺激南向通託管量、交易量，甚至帶動全球企業在港發行點心債（離岸人民幣債券）的總量。

中國人民銀行三項 新對外開放優化措施撮要

●完善債券通南向通運行機制
支持更多境內投資者「走出去」，投資離岸債券市場。
●優化債券通項下的離岸回購業務機制安排
拓寬離岸回購應用場景； 便利境外投資者進行流動性管理。
●優化互換通運行機制
將擴大互換通報價商隊伍，並調整互換通每日交易進線額； 進一步滿足投資者的利率風險管理需求。

香港金管局 離岸回購業務優化安排

●支持抵押品債券在回購期間再使用
適用場景： 再次進行離岸回購交易； 作為金管局人民幣流動資金安排下的抵押品； 作為香港場外結算公司（OTCC）的履約抵押品； 通過「債券通」（北向通）進行現券交易。
好處：提升抵押品效率； 降低融資成本； 改善流動性管理。
●支持多幣種外幣結算
新增幣種：港元、美元、歐元（原僅人民幣）。
好處：便利多幣種資金融通； 豐富流動性管理工具； 增強在岸債券吸引力。
●上述優化措施將於8月25日啟動。

資料來源：中國人民銀行、香港金管局
整理：香港文匯報記者 馬翠媚



●中國人民銀行金融市場司副司長江會芬表示，此次將債券通南向通參與機構範圍擴至非銀行機構，有望進一步激活跨境資金流動。 香港文匯報記者黃艾力 攝

金融界看好新措施強化香港金融地位

香港銀行公會主席禰惠儀：

新措施進一步完善市場配套，全面提升債券通對國際及境內機構投資者的吸引力。

業界將繼續與相關部門保持緊密溝通，積極按照新指引落實安排，促進境內外投資者參與，提升債券通的普及度。

中銀香港副總裁王化斌：

是次債券通南向通擴大合資格境內投資者範圍，有助滿足內地非銀行金融機構多元化的投資需求，進一步提升香港債市的活躍度和流動性。

渣打銀行香港、大中華及北亞區金融市場及戰略客戶主管曾繼志：

離岸人民幣債券回購業務的優化安排將有助提升在岸債券的吸引力，便利境外投資者進行相關的流動性管理。

滙豐資本市場及證券服務香港區主管黃子卓：

各項優化措施正式啟動後，相信將吸引環球投資者增加配置於內地這個全球第二大固定收益市場。

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

特首：港今年GDP增長料高至3%



●行政長官李家超表示，香港是永遠值得信賴的紐帶。 中通社

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）面對國際地緣政治局勢緊張，香港特區行政長官李家超昨日出席活動時表示，香港憑藉「一國兩制」下的制度優勢，持續發揮「超級聯繫人」與「超級增值人」角色，是永遠值得信賴的紐帶。即使全球貿易秩序受損，惟中國不斷擴大的貿易和資本流動，仍然能支撐地區與全球經濟，他預期香港今年實質GDP增長可達3%。

港屬全球投資者可信賴地方

李家超表示，香港擁有自由開放的營商環境與健全法治，緊密連接內地市場，是全球資本與中國創新資源的交匯平台。而面對國際貿易緊張與地緣政

治挑戰，香港能提供安全與發展的確定性，是全球投資者值得信賴的地方。

他強調，中國不斷擴大的貿易和資本流動仍然對地區和世界經濟起到提振作用。今年首季中國國內生產總值（GDP）同比增長5.4%，主要經濟指標持續改善，有望實現全年5%左右的增長目標；香港方面，今年首季經濟增長3.1%，受惠於商品出口回升和固定投資上升，全年實質本地生產總值增長預測為2%至3%。

李家超指出，香港在「一國兩制」下享有的制度保障和國際優勢，使其成為國際企業拓展中國及亞洲業務的首選。他形容香港是「超級聯繫人」，將國際與內地緊密聯繫。同時也是「超級增值人」，透過法律、金融、專業及創科服務，為全球資本注入活力。

他亦感謝中央政府對香港的大力支持，包括「十四五」規劃賦予香港「八大中心」發展定位，在創新科技、金融服務、文化藝術等領域推出一系列配套政策，並持續支持香港參與粵港澳大灣區及「一帶一路」建設，進一步拓展經濟空間。