

新一份施政報告中提出深化離岸人民幣業務的舉措迅速落地。金管局昨公布，由10月9日起推出新的「人民幣業務資金安排」，取代現有的「人民幣貿易融資流動資金安排」，並分三階段推行多項優化措施，包括擴展合資格資金用途、降低融資成本及簡化交易流程。同時，本港與內地市場的跨境債券回購業務昨正式啟動，金融界看好這些「內地挺港」措施有助提升本港離岸人民幣市場流動性、增強境外投資者配置人民幣資產的意願，進一步鞏固提升香港作為國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐地位。

●香港文匯報記者 周紹基

最新一份施政報告提到，金管局所設立的「人民幣業務資金安排」，透過與人行行的貨幣互換協議，向企業提供貿易、日常營運、資本支出所需且年期較長的人民幣融資，支持實體經濟使用人民幣，並持續探討更多元化的跨境資金獲取渠道，為市場提供穩定且成本較低的人民幣資金。金管局亦會研究推動人民幣，與區內本幣在港進行更便利的外匯報價與交易。

利率更低 最低交易金額為1000萬

金管局昨宣布，由10月9日起推出的「人民幣業務資金安排」，將分三階段推行。根據安排，今年2月起獲分配人民幣貿易融資流動資金額度的銀行，10月起可以更低利率使用人民幣業務資金安排，計算基準是上海銀行間同業拆放利率，免去此前附加的25基點溢價。新安排又容許參加銀行，將人民幣資金通過同一集團的海外銀行機構，向企業客戶提供人民幣貿易融資服務；參加行與金管局的交易方式將簡化成劃一、按每宗交易，金額最低為1,000萬元人民幣；除現有的1、3和6個月的選擇，增加1年期限選項，支持更長期貸款，提升香港對離岸市場的輻射作用。

第二階段大幅增加應用場景

至於第二階段將由12月1日起，特定人民幣資本支出及營運資金定期貸款將納入合資格業務範圍，大幅增加參加行及海外機構運用人民幣業務資金安排的應用場景，為銀行提供較可預測及穩定的人民幣資金成本渠道。第三階段則由2026年2月2日起，金管局將引入債務工具中央結算系統（CMU）的第三方回購服務安排，參加行在回購交易期內可按需要更換抵押品，回購交易的抵押品管理和交收周期，將全程自動化處理，以確保抵押品市場流動性，有助香港債市持續發展。

金管局指出，將為參與安排第二、三階段的銀行，分配個別額度，有興趣參與的銀行，無論有否參與第一階段，須在10月31日或之前向金管局提交申請。

港人民幣存款達1萬億 研推更多產品

金管局總裁余偉文昨表示，「人民幣業務資金安排」優化了投資者資金流動性，也支持了人民幣業務及離岸市場的發展。目前，本港人民幣存款規模穩定在1萬億元人民幣左右，各類人民幣業務板塊增長顯著。作為連結內地與世界的重要橋樑，及全球最大離岸人民幣業務中心。他亦透露，當局正研究推出更多風險管理工具，例如國債期貨，並擴闊回購和抵押品選擇，又提到日前與內地相關部門聯合宣布將推出跨境回購業務，將進一步提升人民幣資產投資和配置價值。

金管局：港日均外匯交易額增6倍



●陳維民指，本港離岸人民幣市場顯著成長。香港文匯報記者曾興偉 攝

香港文匯報訊（記者 曾業俊）金管局與財資市場公會昨合辦「2025財資市場高峰會」，金管局副總裁兼財資市場公會理事會主席陳維民在開幕致辭時表示，近日公布的《固定收益及貨幣市場發展路線圖》是與業界廣泛接觸的成果，旨在協調各方力量，讓本港的固定收益和貨幣市場更具競爭力。

外匯交易全球排名升至第4

陳維民回顧過去20年香港財資市場的發展時指，本港離岸人民幣市場在過去20年間顯著成長，截至去年底，離岸人民幣債券餘額達1.3萬億元；日均外匯交易金額增長逾6倍至去年的6,700億美元，全球排名由第6位上升到第4位。至於以港元計價的未償還債券總額，則由2005年的6,640億元增至2024年超過2.8萬億元。

今年是財資市場公會成立20周年，陳維民認為，公會在推廣實踐、促進產業合作、增強市場競爭力和發展方面發揮重要作用。公會未來將更加着重反映市場意見和提出政策建議，專注人才、產品及市場發展，推動本港財資市場更有效率、更具競爭力和前瞻性。

# 三階段優化資金安排 推動離岸人民幣融資

## 跨境債券回購同步啟動 大增離岸人民幣流動性



●金管局昨公布，由10月9日起推出新的「人民幣業務資金安排」，並分三階段推行多項優化措施。圖為金管局總裁余偉文。香港文匯報記者曾興偉 攝



●財資市場高峰會今年吸引了超過300名人士參與。香港文匯報記者曾興偉 攝

### 「人民幣業務資金安排」三個階段摘要

| 項目      | 「人民幣貿易融資流動資金安排」（2025年2月28日推出） | 「人民幣業務資金安排」第一階段（2025年10月9日生效） | 第二階段（2025年12月1日生效）                                                                            | 第三階段（2026年2月2日生效）                 |
|---------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 資金安排的利率 | 上海銀行間同業拆放利率+25基點              | 上海銀行間同業拆放利率                   |                                                                                               |                                   |
| 合資格的業務  | 人民幣貿易融資                       | ●人民幣貿易融資<br>●人民幣貿易融資相關的集團內部貸款 | ●人民幣貿易融資<br>●人民幣資本支出(Capex)定期貸款<br>●人民幣營運資金(Working capital)定期貸款<br>●通過同一集團的海外銀行機構向企業客戶提供以上業務 |                                   |
| 期限      | 1個月/3個月/6個月                   | 1個月/3個月/6個月/1年                |                                                                                               |                                   |
| 交易方式    | 組合或逐筆交易形式                     | 簡化成劃一的、按每宗交易，金額最低為1,000萬元人民幣  |                                                                                               |                                   |
| 回購交易的運作 | 人手操作；參加行不能在回購交易期內更換抵押品        |                               |                                                                                               | 引入CMU的第三方回購服務安排，允許參加行在回購交易期內更換抵押品 |

資料來源：金管局

## 銀行界看好 人民幣作融資貨幣吸引力大增

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）內地及香港兩日內連環「出招」，均為有利本港鞏固離岸人民幣業務樞紐措施，金融業界亦相當看好人民幣國際化前景。滙豐工商金融總經理兼香港及澳門主管方嘯提到，近年受利率差異影響，人民幣作為融資貨幣的吸引力不斷增加，香港離岸人民幣貸款比例亦迅速上升，他看好新安排下各種措施及擴大的人民幣資金用途範圍料將受市場歡迎，並進一步提升人民幣在企業層面的用途，特別是為與內地市場有密切聯繫的企業提供策略性優勢，以管理融資成本。

### 便利客戶海外資金調撥

銀行公會主席、渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁潮惠儀分析指，新安排放寬資金用途自人民幣貿易融資，擴展至特定人民幣資本支出及營運資金定期貸款，並放寬貸款期限及容許參加行通過同一集團的海外銀行機構，向企業客戶提供相關服務，這將有助穩定資金成本、便利海外資

金調撥、簡化交易方式及增加應用場景等，滿足銀行客戶對人民幣產品與日俱增的需求。

### 發揮香港離岸人民幣樞紐作用

中銀香港副總裁王化斌認為，優化後的「人民幣業務資金安排」及「人民幣流動資金安排」，進一步拓展人行與金管局之間貨幣互換協議下資金使用場景，強化離岸人民幣融資功能，更好地滿足了香港離岸人民幣業務增長需求，有助進一步發揮香港離岸人民幣樞紐向外輻射作用。

王化斌又指，在岸債券跨境回購是中國債券市場高水平對外開放的又一重要里程碑，令國際境外投資者可直接或通過互聯互通基建進入更具深度和廣度的回購市場，為其進行流動性管理提供更多選擇和渠道。他相信，此舉措將吸引更多廣泛的境外投資者參與中國債券市場提供更強大的助力，同時有助於推動人民幣債券成為香港及全球市場廣泛接受的合資格抵押品。

## 境外投資者獲准參與在岸債券回購

香港文匯報訊（記者 周紹基）中國金融市場開放邁出關鍵一步。內地多個金融監管部門昨聯合發布《關於進一步支持境外機構投資者在中國債券市場開展債券回購業務的公告》，支持所有已進入內地在岸債市的境外機構（包括「債券通」投資者），能夠參與在岸債券回購業務，從在岸市場獲得人民幣流動性，並匯出境外使用。金管局同日公布，當局與中國人民銀行、中證監、國家外匯管理局共同推動的跨境債券回購業務昨已正式推出。金融業界看好措施推出合時，有望滿足日益增加的投資者需求。

### 人民幣投融资功能進一步增強

今次的措施是繼金管局於今年2月，推出離岸人民幣債券回購業務之後，又一項重要政策，將為香港離岸人民幣市場提供更穩定流動性，有效

降低人民幣融資成本。跨境回購和離岸人民幣回購業務相輔相成，能滿足離岸投資者的資產配置和流動性管理需求，盤活人民幣債券持倉，從而進一步提升在岸債券的國際吸引力，增強人民幣在國際市場的投融资功能。

金管局總裁余偉文表示，措施為金管局和人民銀行一直緊密合作，以持續優化「債券通」業務的重點工作之一。措施有助於提升香港離岸人民幣市場的流動性，以及境外投資者配置人民幣資產的意願，引導更多元化的離岸人民幣業務發展，以進一步鞏固提升香港作為國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐的地位。

### 助投資者管理人民幣流動性

市場對新措施反應踴躍。滙豐資本市場及證券服務香港區主管黃子卓認為，跨境債券回購業務

推出，是推動市場邁步發展的重要舉措。他解釋，在岸資金市場開放予境外投資者參與，有助他們以穩定的成本管理人民幣流動性，從而加強風險管理，提升所持有人民幣債券的價值，他預計未來境外投資者可涉足更深、更穩定的人民幣資金池，在港進行便捷及具成本效益的融資。

### 促進人民幣債券發行和需求

黃子卓亦看好投資者以國際市場通行做法進行回購業務，將推動回購市場蓬勃發展，促進人民幣債券的發行和市場需求，加快中國作為全球第二大固定收益市場的國際化進程。他亦形容，開放回購業務非常合時，主因環球市況波動下，內地債券與其他主要財資市場關聯性較低，不少投資者希望藉此分散風險，建立更能應對風險的投資組合。

## 優化安排 更精準匹配市場實際需求