

中央金融 11 招挺港 專家：離岸人民幣流動性「量增質升」

港升級為「人民幣資產池」補齊短板

中央日前宣布 11 項新措施，聚焦提升離岸人民幣市場流動性、深化內地與香港金融互联互通，香港離岸人民幣市場迎來新一輪制度升級。多位專家接受香港文匯報訪問表示，香港作為全球最大跨境財富管理中心，邁向高質量發展的核心關鍵，在於進一步提升人民幣資產承載能力。此次擴大人民幣流動性支持、優化債券通安排、完善離岸人民幣利率曲線等措施，進一步夯實香港全球最大離岸人民幣業務樞紐地位，推動香港從傳統「人民幣資金池」向「人民幣資產池」迭代升級，有效補齊整個離岸人民幣市場的產品體系和風險管理短板，築牢國際投資者青睞的財富避風港。

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

香港已成為全球最大跨境財富管理中心，反映國際市場對香港金融平台穩定性與人民幣資產配置價值的旺盛需求。金管局早前優化人民幣業務資金安排（RBF），將規模由 2,000 億元（人民幣，下同）擴大至 5,000 億元，並新設 9 個月、2 年及 3 年期限品種，有效豐富市場期限結構、充實離岸人民幣市場長期流動性。

中國人民大學重陽金融研究院全球治理研究中心辦公室主任、研究員敦志剛表示，短期看，此次措施最直觀的效果，是為市場提供更充裕、更穩定的人民幣流動性，讓銀行、券商和做市商在報價、融資和風險管理上更有底氣，有助於緩解離岸人民幣市場在關鍵時期流動性偏緊的問題。

「中長期看，亮點不只是資金規模擴大，更實現多類市場工具協同落地，涵蓋交易平台優化、債券通擴容、互換通機制優化、國債期貨推出、擔保品制度完善等多維舉措。」敦志剛說，香港市場正在從單一融資通道，升級為集交易、定價、避險、清算和抵押品管理於一體的綜合市場體系。

中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究室主任、研究員楊盼盼認為，中國人民銀行提出「支持香港打造更加有深度的人民幣資產池」，是一個非常關鍵的提法。隨著香港離岸人民幣流動性實現「量增質升」，人民幣將在香港離岸市場中沉澱下來。

輻射至東南亞及新興市場

楊盼盼還關注到推進建立離岸人民幣及印尼盾的雙邊貨幣交易框架，「這顯示香港金融市場的輻射能力和關注重點正在從過去更多面向發達市場，逐步向東南亞及新興市場擴展。香港的國際金融中心發展、離岸人民幣樞紐建設，也越來越多地和全球南方國家的發展密切聯繫在一起。」

金融街證券研究所所長、首席經濟學家張一作出形象比喻：離岸人民幣樞紐是市場的「水源與河床」，跨境財富管理中心則是「水面上的航運與貿易」。離岸人民幣樞紐為市場提供資金來源、產品原料和基礎設施「三位一體」的貨幣底座，跨境財富管理中心則依託這一底座，發展高附加值、高專業度的金融服務。貨幣底座越深、越廣，財富管理中心的資產規模、產品豐富度和客戶黏性便越有支撐。

港離岸人民幣「由靜轉動」

「隨着流動性安排持續完善，離岸人民幣資金正逐步由靜態的沉澱存款，轉變為可循環運用的金融資源，為財富管理市場持續輸送『金融燃料』。」張一說。

在躍居全球最大跨境財富管理中心後，香港金融競爭告別單純的規模比拼，進入「能力驅動、質效提升」的全新階段。楊盼盼建議，香港正編制首個五年規劃，應以此為契機，圍繞鞏固離岸人民幣中心優勢與強化全球財富管理中心目標進行統籌謀劃。香港可探索設立「離岸人民幣資產管理中心」，圍繞流動性提供、產品創新與互聯互通、金融基礎設施升級、海外市場推廣四個維度，制定系統性的發展目標和政策舉措。



●香港已成為全球最大跨境財富管理中心。有分析指出，港應持續完善離岸人民幣產品及制度體系，以吸引更多國際資本。 中通社



●敦志剛



●楊盼盼



●張一

三方面發力拓國債期貨 豐富風險管理體系

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）香港下月即將推出 5 年期中國國債期貨，進一步豐富離岸人民幣利率風險管理工具。專家普遍認為，此舉是補齊離岸人民幣市場服務財富管理的短板，重點突破流動性不足、產品體系單一、風險管理能力薄弱以及市場基礎設施不完善等四大困境的關鍵一環。

中國人民大學重陽金融研究院全球治理研究中心辦公室主任、研究員敦志剛建議三方面發力，第一，要繼續增強二級市場流動性，提升做市商報價能力，降低交易摩擦，讓債券和衍生品真正形成連續交易和有效價格。第二，要完善產品之間的聯動，推動現券、回購、互換、期貨、抵押品管理形成閉環，使投資者能夠完成從配置到避

險的全流程操作。第三，要強化制度和基礎設施支撐，在清算、託管、稅務、會計、信息披露和跨境監管協同上持續優化。

「只有市場工具、制度規則和國際投資者生態共同成熟，香港離岸人民幣中心才能從規模優勢走向深度優勢。」敦志剛說。

冀完善配套工具

至於具體工具，中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究室主任、研究員楊盼盼認為，香港未來應逐步推出更多期限國債期貨產品，增設類似 7 日期逆回購安排等配套工具，提高對沖的有效性，為國際投資者提供更加多元的風險管理選擇。

資管與離岸人民幣形成良性循環

向循環。

張一進一步闡述，財富管理市場規模擴大，意味着人民幣資產配置需求持續增加，也將進一步推動人民幣跨境流動渠道完善、產品體系豐富以及市場基礎設施升級；而離岸人民幣市場不斷成熟，又將進一步增強香港財富管理中心吸引國際資本的能力，形成正向循環。

人民幣資產已成戰略性配置

張一認為，國際資本配置人民幣資產的邏輯正在發生變化。過去部分資金更多關注利差機會，如今，避險屬性、儲備多元化、指數被動配置以

點心債續擴容 國際資本長期「增持中國」

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）隨着人民幣國際化持續推進，香港離岸人民幣債券（點心債）市場迎來新的發展機遇。中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究室主任、研究員楊盼盼表示，未來需進一步吸引多元化市場主體赴港發債，增加離岸人民幣國債供給規模，完善離岸市場做市機制，構建更加完整的離岸人民幣債券收益率曲線，為全球投資者提供更多元的人民幣資產配置選擇。

從債券配置需求來看，根據人行數據，截至今年 5 月底，外國投資者持有的中國國債規模約為 2 萬億元。今年 3 月北向債券通成交金額達 1.2 萬億元，月度日均成交金額 556 億元，兩項指標均創歷史新高。楊盼盼認為，「隨着中國經濟高質量發展持續推進、人民幣資產市場不斷成熟，人民幣資產兼具投資價值和資產多元化配置優勢，國際資本對人民幣債券的長期配置需求仍有望繼續提升。」

從融資功能來看，點心債正從過去的補充融資渠道，成長為融資「主菜」，去年香港離岸人民幣債券發行規模達 1.1 萬億元，同比增長 2.7%，同時發債主體日趨多元，由傳統中資機構、內地企業，逐步擴展至國際企業、外國政府及跨國金融機構。

楊盼盼舉例稱，去年標普 500 成份股企業安博集團在香港發行離岸人民幣債，成為近十年來首家一年內連續發行兩筆人民幣公募債券的美國企業，體現國際實體企業對離岸人民幣融資渠道的高度認可。

制度和基礎設施尚需強化

隨着國際投資者參與程度不斷提升，市場對相關配套制度和基礎設施提出更高要求。楊盼盼表示，內地與香港在衍生品規則對接、產品覆蓋範圍及風險管理互聯方面仍有完善空間。以「互換通」為例，自 2023 年上線以來，為境外投資者參與內地利率互換交易提供重要渠道，但在衍生產品豐富度、抵押品互認以及跨境清算機制等方面仍需進一步優化，以提升跨市場風險管理效率。

及低相關分散化配置等因素，正共同推動國際資本形成更加長期化的配置邏輯。

國際資本對中國經濟轉型升級的關注度也在提升。中國社科院世界經濟與政治研究所國際金融研究室主任、研究員楊盼盼表示，近年來香港資本市場對科技創新、生物醫藥、新能源等新質生產力領域企業的吸引力增強，國際投資者對中國經濟結構轉型和產業升級的關注明顯提升。今年以來，以主權財富基金為代表的長期資本對中國市場關注度提升，以及部分高技術行業外商直接投資回暖，均反映國際資本對中國經濟長期發展潛力仍保持信心。

上接 A1



香港文匯報訊（記者 黎梓田）2025 年港投公司的努力初見成效，也為市場及產業發展增添動能。港投公司行政總裁陳家齊昨日在年報中展望，港投公司會持續審視並更新重點投資主題，從硬科技、生命科技及健康科技、新能源及綠色科技，以及相關應用，逐步延伸覆蓋更前沿的領域，包括：腦機接口、商業航天、量子計算及數字與金融基建等。

港投公司投資帶動三大趨勢

陳家齊提到，綜合日常工作及已投資的項目，港投公司觀察到有三大趨勢。第一是「從零到一」，再「從一到無限」的加速，在港投公司投資組合中各個投資板塊及不同階段的企業成長步伐加快，而成功在

陳家齊：港投未來聚焦四大前沿領域

港上市的企業及錄得估值上升的項目持續增多。截至 2026 年 5 月，已有 10 間港投公司的被投企業成功在香港上市，另有 30 多間已遞表或準備今年在香港遞表上市。

第二是「眼見為實」的個案落地，投資項目所孕育的產品及服務相繼推出，例如星雲智聯聯合研發的「天韻相機」已部署於國家空間站，透過人工智能技術驅動風電及氣象預報解決方案、在香港成功研發及應用的首枚 RISC-V 架構數據中心管理芯片、香港首間由人形機器人營運的零售店的籌備和落地等。

第三是國際投資者對香港機遇的「錯失恐懼」，國際主要的機構投資者，也有共識看好香港的發展和投資機遇，包括與大灣區和北部都會區等相關的項目。

展望未來，陳家齊指出，港投公司的投資將繼續延伸覆蓋更前沿的領域，包括腦機接口、商業航天、量子計算及數字與金融基建。她表示，依託國家完備的產業體系、龐大的內需市場與持續提升的科技創新實力，港投公司致力發揮香港「連通內地、連結全球」的獨特優勢，促成全球創新資源、國際長線資本與內地優質創科產業對接，藉此推動更多優質企業以香港為綜合型平台，加快技術研發、成果轉化、融資上市

及國際化發展進程，將投資成果持續轉化為香港產業升級和經濟高質量發展的新動能，深度參與並貢獻中國引領全球科技革命、建設金融強國與科技強國的歷史性進程。

影響力正外溢至整個大灣區

港投公司亦會提速提量與本地資產管理機構及金融服務業者合作，擴大協同效應，共同推動香港經濟及社會發展；此外，港投公司會進一步支持內地及香港企業出海，及落實具規模及高增值的戰略舉措，包括粵港澳大灣區及北部都會區建設、離岸人民幣創投基金、人工智能基建有關的主題例如數據中心，以及與教育產業有關的項目例如與本地、內地及海外知名大學展開專題投資協作。

年報亦披露，港投公司正配合國家推進人民幣國際化的戰略部署，設立支持中國科技走向全球的離岸人民幣創投基金，並與北部都會區等核心戰略錨點深度對接，推動產業與空間規劃協同。這也意味着，港投公司作為「耐心資本投資旗艦」的角色，將從香港本地進一步外溢到大灣區、「一帶一路」沿線及全球長線資本網絡。

港投公司未來聚焦新興產業與未來產業

- 腦機接口**：神經科學與人工智能融合，開啟新一代醫療技術與人機互動
- 商業航天**：把握太空經濟機遇，推動新一代航天技術商業化
- 量子計算**：融合量子計算、通信與智能，支持「量子信息」與「新質生產力」發展；依託國家重點實驗室及研發網絡，全力支持後量子密碼學與安全科技基礎設施
- 數字與金融基建**：推進「人工智能+」和「金融+」戰略——促進算力、算法與數據的提供，布局前沿計算設施、機器人智能平台和高效安全的金融基礎設施，以支持跨境支付系統和數字法定貨幣網絡的運行