



全球唯一一隻離岸中國國債期貨昨在港上市，該5年期人民幣國債期貨產品以人民幣計價、交易及結算，填補了離岸市場利率風險管理工具的空白，對香港有重要戰略意義，有助香港市場邁向更多元化發展，不只做籌融資中心，更向定價中心、風險管理中心，以及資產配置中心目標邁進。中國證監會主席吳清在致辭時表示，未來會深化兩地期貨市場合作，支持香港推出更多人民幣計價結算的期貨品種，構建更加多元化的資產生態，並繼續全方位加強與香港合作，為香港金融市場注入新動能。

●香港文匯報記者 周紹基

港交所香港金融大會昨舉行中國國債期貨上市儀式，匯聚了來自監管機構、金融基建機構、市場參與者及業界持份者的多方代表。除了吳清外，出席的嘉賓還包括中央人民政府駐香港特別行政區聯絡辦公室主任周霽、特區政府財政司司長陳茂波、香港證監會主席黃天祐及行政總裁梁鳳儀、金管局總裁余偉文、港交所主席唐家成及行政總裁陳翊庭，以及其他重要嘉賓。

外資持中國債券已達3.2萬億

在上市儀式上，吳清在致辭中祝賀人民幣國債期貨在港交所掛牌上市，形容「這是內地與香港深化資本市場務實合作、共同服務國家經濟金融發展大局的又一個重要里程碑。」他指，國債期貨是國際金融市場最具代表性的利率衍生品之一，在現代金融體系中發揮着日益重要的作用。當前，國際投資者持有中國債券已達3.2萬億元人民幣，利率風險管理需求日益增強，「今天，5年期人民幣國債期貨在香港正式落地，可以說是正當其時、水到渠成。」

在吳清昨日宣布的十項深化兩地市場務實合作、密切協同發展新舉措中，就包括有「深化兩地期貨市場合作，支持香港推出更多人民幣計價結算的期貨品種」。他指出，在岸與離岸市場的協同開放，不僅能夠為國際投資者提供便捷高效的利率風險管理工具，幫助外資更好更放心地持有中國債券資產，也有利於促進兩地國債現貨、期貨及衍生品市場緊密聯動，健全更具韌性和有效性的國債收益率曲線。從長遠看，這個重要品種的落地深化，將進一步豐富離岸人民幣使用場景，強化香港全球離岸人民幣業務樞紐功能，也將更好提升金融服務實體經濟的質效。

深化人民幣國際化里程碑

香港證監會主席黃天祐在致辭中也形容稱，國債期貨登陸香港有如沉穩而堅實的「壓艙石」，極大提升香港市場的韌性與深度。他指，作為目前唯一在離岸

中證監：支持香港推更多人民幣計價結算期貨品種 首隻離岸國債期貨上市 助港建多元資產生態



●全球唯一一隻離岸中國國債期貨昨在港上市。左起：證監會行政總裁梁鳳儀、財庫局常任秘書長（財經事務）張馮冰萍、署理財庫局局長陳浩濂、港交所主席唐家成、財政司司長陳茂波、中國證監會主席吳清、中央政府駐港聯絡辦主任周霽、證監會主席黃天祐、金管局總裁余偉文和港交所行政總裁陳翊庭。

香港文匯報記者萬霜靈 攝

市場上市的中國國債期貨，這一創舉意義深遠：一方面，它為全球投資者提供了對沖在岸利率風險的有效工具，助力資產配置的持續優化；另一方面，它有效提升國債市場的參與度、流動性及定價效率，進一步促進內地與海外市場之間的雙向資本流動。他認為，國債期貨不僅是離岸產品的重大突破，更是內地金融市場推進高水平對外開放、深化人民幣國際化進程中，一座舉足輕重的里程碑。

港交所主席唐家成昨表示，蓬勃發展的固定收益及貨幣產品市場，對於香港作為國際金融中心的長遠發展至關重要。隨著國際投資者增加對亞洲債券及人民幣市場的參與，香港作為一個連接中國與世界的開放和值得信賴的樞紐市場，將發揮重要作用。5年期中國國債期貨的推出，將進一步豐富離岸人民幣產品生態圈，推動人民幣國際化，並鞏固香港作為一站式融

資、交易及風險管理平台的地位。

與「債券通」「互換通」互補

港交所行政總裁陳翊庭亦表示，5年期中國國債期貨的推出，是港交所落實多元化發展、多資產市場戰略的重要里程碑。自「債券通」、「互換通」推出以來，香港持續擴展衍生產品、大宗商品以及固定收益和貨幣產品，構建更全面的產品生態圈，讓投資者能夠透過我們的市場配置資本、管理風險、把握新機遇。而國債期貨的上市，不僅拓展了港交所的中國相關產品，也能與「債券通」及「互換通」等互聯互通機制互補。

展望未來，陳翊庭表示，港交所將繼續與監管機構、基建夥伴及市場參與者緊密合作，拓展互聯互通，增加產品選擇，提升跨資產類別的風險管理能力。

13莊家 9月份合約成交3440張

價格平穩 香港文匯報訊（記者周紹基）港交所昨推出5年期中國國債期貨合約，標誌着香港固定收益及貨幣（FIC）生態圈發展邁出重要一步，並進一步推動香港離岸人民幣市場發展。該期貨產品昨日首日成交價格平穩，其中9月份合約成交3,440張，12月份合約成交315張。

港交所5年期國債期貨合約，是離岸市場唯一的中國國債期貨合約，該產品能為境外投資者，提供管理中國內地債券相關風險的工具。港交所公布了首批13家流動性提供商，包括滙豐、渣打、中銀、工銀亞洲、交銀香港等5家銀行，以及中金、中信、海通、華泰等8家券商。

9月合約價格
104.985至107.730元

該產品是目前離岸市場唯一的中國國債期貨合約產品，每張合約金額為人民幣50萬元，採用現金結算，每張交易費為5元。該期貨產品昨日首日價格平穩，9月份合約開市報106.685元人民幣，最後成交為107.640元人民幣，全日價格區間104.985至107.730元人民幣，全日成交合約3,440張。12月份的國債期貨，開報107.700元人民幣，最後成交為107.635元人民幣，全日價格區間107.750至107.630元人民幣，全日成交合約315張。

港交所對該產品不設定或限制投資者範圍，各類市場參與者可根據自身交易需求廣泛參與。為配合國際投資者，該產品亦獲列為假期交易合約，香港公眾假期期間仍可交易，滿足全球投資者跨時區對沖需求。

同時為鼓勵市場參與，上市首年的交易費減半，即每張合約單邊收2.5元人民幣。

中債金融估值中心已授權港交所在開發和運營中國國債期貨時，使用相關債券估值信息，並向港交所提供價格計算服務，為離岸市場參與者保障市場透明度及可信度。



●財政司司長陳茂波
香港文匯報記者萬霜靈 攝

陳茂波：港升級「雙向風險管理樞紐」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）港交所中國國債期貨上市儀式昨於香港舉行。財政司司長陳茂波於儀式上表示，國債期貨的上市，對香港的一個重要戰略意義是，香港要鞏固提升國際金融中心地位，便要邁向更多元化的發展，不只做籌融資的中心，還要做到定價中心、風險管理中心，以及資產配置中心。配合互聯互通的深化，香港的角色將從「連接內地和國際市場」進一步升級為「雙向配置和雙向風險管理」的樞紐。

陳茂波表示，人民幣國際化的加速發展，需要強大的離岸支

付和結算體系，也需要蓬勃的投資產品和風險管理工具生態，形成較完整的收益率曲線和市場深度。經過多年持續發展，香港已在四個方面積累了堅實基礎：一是穩定的離岸人民幣資金池，目前金額超過1.1萬億元（人民幣，下同）；二是高效的結算系統，現時香港每月處理接近48萬億元；三是持續擴大的點心債市場，過去兩年的發行量，每年都超過1萬億元，存量更突破了1.6萬億元；四是有國家在港發行人民幣國債所形成的示範效應：國家在香港發行的人民幣國債至今已累計超過4,400億元。

滙豐渣打中銀搶飲「頭啖湯」

成功交易

香港文匯報訊（記者蔡競文、莊程敏）全球首隻離岸國債期貨昨在港上市，作為離岸市場唯一的中國國債期貨合約，該產品將為境外投資者提供有效管理中國內地債券久期及利率風險的工具。產品上市首日，滙豐、渣打及中銀三大發鈔行即搶飲「頭啖湯」，齊齊都完成首批交易，並擔綱流動性提供者角色，力撐市場初期流動性及定價機制建立。業界預期，隨着外資持有中國國債規模持續攀升，此舉將進一步鞏固香港作為離岸人民幣業務樞紐的獨特地位。

助投資者精準管理利率風險

作為是次產品的流動性提供商，滙豐於合約推出首日成功為多名客戶完成首批交易，並協助部分客戶參與流動性提供商及活躍交易者計劃，包括交通銀行（香港）、馬來亞銀行及中信銀行（國際）。滙豐亞太區外匯匯收交易部主管兼香港資本市場及證券服務部主管黃子卓表示，隨着中國國債在環球投資組合中比重日增，投資者對管理存續期及持倉的需求持續上升，滙豐率先完成交易，有助帶動初期成交及建立定價參考，長遠推動更多投資者參與國債期貨合約。

交通銀行（香港）環球金融市場部總經理李健庭指出，利率變動是

離岸機構配置人民幣資產時的重要考量，中國國債期貨在港推出，為環球投資者提供有效且精準的利率風險管理工具，進一步完善香港離岸人民幣產品生態圈。馬來亞銀行代表亦形容，這項新工具為環球投資者就中國債券進行風險管理提供了重要渠道。

另一發鈔行渣打則以指定一級流動性提供者身份參與，負責產品的做市、雙向報價及提供流動性支持，並已成功為多家外資機構客戶完成首批五年期國債期貨交易。渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁潮惠儀昨早出席啟動儀式後表示，是次啟動不僅提供更高效及透明的風險管理工具，完善國際投資者對沖利率風險的重要環節，同時標誌中國國債市場進一步有序開放，為持續提升外資參與奠定更穩健的基礎。

32%大戶視國債為最具機遇資產

滙豐委託進行最新調查顯示，近三分之一的機構投資者（32%）視中國國債為最具機遇的人民幣資產類別，隨着外資對中國債市的參與度日漸加深，對沖利率波動的需求亦隨之飆升。

潮惠儀亦指，該行預期市場對國債期貨的需求強勁，並有利人民幣國際化整體發展。渣打觀察到，其外資機構客戶近年對國債期貨產品的興趣明顯上升，直接反映國際投資者對中國債市的配置需求及投資意慾日益增加。

中銀完成多筆交易 覆蓋全部合約月份

債市新篇

香港文匯報訊（記者周曉菁）中銀香港昨表示，支持港交所推出離岸市場首個中國國債期貨合約，同時作為港交所的指定流動性提供者，積極為投資者提供國債期貨合約雙邊報價，並在首日順利完成多筆交易，覆蓋全部合約月份。

中銀香港全球市場交易主管兼副總經理張承棟表示，國債期貨作為標準化場內久期風險管理工具，與作為場外工具的「互換通」形成互補；加上五年期的期限有助境外投資者精準管理中期人民幣債券的利率風險，令風險管理體系更為完整。國債期貨的推出，標誌着香港在建設固定收益及貨幣產品的生態圈上取得關鍵進展，有助進一步完善離岸人民幣在市場利率曲線及風險管理工具。

據悉，「債券通」北向通自2017年推出以來，境外機構持有境內銀行間債券規模增長逾4倍，至今年6月達人民幣3.2萬億元，「互換通」月均清算量持續攀升，市場基礎日益完善，為國債期貨推出奠定了扎實基礎。

5年期國債期貨首日成交情況（價格單位：元人民幣）

到期月份	最後成交價	變動	上日結算價	買入價-賣出價	開盤價	最高價-最低價	成交數量	上日未平倉合約
9月	107.640	+1.180	107.640	107.630-107.640	106.685	107.730-104.985	3,440	-
12月	107.635	+1.175	107.635	107.620-107.650	107.700	107.750-107.630	315	-