

港五年規劃金融獨立成章 股債市場迎升級

「五大組合拳」壯離岸人民幣生態

五年規劃

與施政報告2026

離岸樞紐



行政長官李家超昨日公布香港第一個五年規劃，定調「金融是香港的根

本和最大的優勢」，提出鞏固提升國際金融中心地位的政策路線圖，其中「強化全球離岸人民幣業務樞紐」列在首位。五年規劃提出，強化香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐的功能，未來要全面壯大離岸人民幣業務規模，持續完善離岸人民幣生態體系，加快推進產業創新及跨境流動網絡的構建，並將積極推動人民幣作為政府的支付貨幣。

●香港文匯報記者 周紹基



●香港第一個五年規劃定調了金融為香港最大優勢，並提出5大具體政策組合拳助力強化全球離岸人民幣樞紐。圖為香港核心商業區。香港文匯報記者曾興偉 攝

在約6萬字的五年規劃中，「國際金融中心」章節獨立成章，並分為5個小節，涉及強化離岸人民幣樞紐、優化股票和債券市場、構建大宗商品交易生態圈、推進「金融+」等。

規劃對「強化全球離岸人民幣業務樞紐」着墨頗多，提出發展人民幣業務「五大組合拳」（見附表），目標是全面壯大香港離岸人民幣業務規模，持續完善離岸人民幣生態體系，增強流動性支持力度，建立香港人民幣離岸市場流動性補充機制，加快推進離岸人民幣產品創新和擴展產品類型，構建全覆蓋、多層次的人民幣跨境流通網絡，提高離岸人民幣融資穩定性。

規劃提到，將積極推動人民幣作為政府的支付貨幣，並進一步增強離岸人民幣市場支持實體經濟的能力，全面提升對貿易、投融資及跨境業務拓展等領域的支持和促進作用，並支持企業在跨境經貿業務上更廣泛使用人民幣，便利人民幣與其他地區貨幣的兌換。

業界盼「債券通」南向通續擴容

立法會金融服務界議員李惟宏表示，五年規劃在金融方面，精準對接國家建設金融強國等戰略，進一步鞏固香港國際金融中心地位，透過強化全球離

岸人民幣業務樞紐、國際資產及財富管理中心、國際風險管理中心，並提出優化股票和債券市場、構建大宗商品交易生態圈、推進「金融+」，以金融服務實體經濟，為業界指明清晰方向。他期盼特區政府加快推進香港離岸人民幣業務的發展，此舉有助深化香港財富與資產管理中心的建設，未來亦應提升有關的風險管理功能等，推動金融市場多元發展。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華亦表示，規劃提出強化離岸人民幣樞紐的五大措施，將有助香港國際資產及財富管理中心的建設，也有助優化香港的債市，未來期望「債券通」南向通進一步擴容，這將有利於擴闊香港作為全球離岸人民幣樞紐的市場深度與流動性。

港交所主席唐家成昨表示，港交所將全力配合施政方向，進一步鞏固提升香港國際金融中心的地位，持續提升香港作為全球離岸人民幣樞紐的功能，並支持大宗商品交易生態圈的發展。期待與特區政府、監管機構、市場參與者及其他持份者繼續緊密合作，積極落實政府的戰略重點，全面提升香港的競爭力，深化與內地及國際市場的互聯互通，進一步鞏固香港連接中國與全球資本、機遇及創新的重要角色。

政府帶頭促人民幣支付開支

李家超在報告首次提出，將積極推動以人民幣支付特區政府開支，特區政府亦會帶頭積極研究和推動在更多合適場景下，以人民幣支付政府開支。消息人士指出，政府發行的人民幣債券，需以人民幣償還債務及支付利息等；政府部門向供應商付款等情況時亦會適時以人民幣支付。不過，據了解，政府暫時沒計劃以人民幣向公務員支付薪酬。

此外，五年規劃表示，將推動香港鞏固全球領先跨境財富管理中心的地位，優化基金、單一家族辦公室和附帶權益稅制，擴大多元資產管理類別和產品選擇，推動基金市場發展，例如另類資產基金和房地產投資信託基金等多元化資產管理工具，全面提升資產和財富管理的深度與廣度。同時，強化國際風險管理中心功能，鞏固香港作為區域乃至全球巨災及專項風險管理樞紐的戰略功能，鼓勵保險資金投資香港及內地的基建項目等。在優化股債市場方面，規劃提出，支持內地及海外行業龍頭及優質新興產業企業赴港上市；完善「債券通」（南向通），持續推進南向通在投資規模、投資者範圍、產品、交易安排等方面的優化擴容，擴大「股票通」、「債券通」、「理財通」、「私募通」渠道和業務量等。



人民幣業務資金安排擴容至5000億

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港去年離岸人民幣貸款達9,350億元人民幣，創下歷史新高，債券發行規模連續兩年達1萬億元，顯示香港作為全球離岸人民幣業務樞紐地位穩固。行政長官李家超昨表示，未來當局將全力深化相關市場發展，推動實體經濟擴大人民幣應用，並會將之輻射至東盟、



●特區政府多年來積極促進貿易夥伴使用人民幣。圖為香港人民幣兌換店。香港文匯報記者霜霜靈 攝

中東和歐洲等地。

擬推新債務工具 完善利率曲線

在優化流動性方面，人民幣業務資金安排的額度將擴至5,000億元人民幣，貸款年期增至3年，向銀行提供穩定且成本較低的資金。金管局正與中國人民銀行探討優化貨幣互換協議，並將推出7天離岸人民幣流動資金投標機制及研究發行短期債務工具，完善離岸人民幣利率曲線。

在債市發展與互聯互通上，當局將適時增發點心債並優化年期結構，爭取財政部增加在港發債規模及頻率。港交所將推出「港交所離岸人民幣債券指數」作為市場走勢參考及ETF掛鈎標的。在債券通機制下，北向通債券抵押品的接受範圍將擴大至港交所旗下3家結算所的抵押品，南向通債券亦會納入回購安排，盤活投資者資產。

跨境清算網絡亦進一步擴展，金管局、人行及印尼央行預計今年內啟動離岸人民幣與印尼盾雙邊貨幣交易框架，同時拓展與其他貨幣的直接兌換安

排，並推動更多外資銀行直接加入人民幣跨境支付系統（CIPS）。

證監會多方面優化固定收益市場

為鞏固國際固定收益中心地位，證監會將完善固定收益市場監管框架，制訂接軌國際的發行與交易行為準則。中國外匯交易中心和港交所合資成立的債券通公司，將建立香港電子固定收益及貨幣交易平台。平台會先發展債券交易，逐步擴展至貨幣和外匯等交易。最後，證監會將推動港交所於第四季為「互換通」新增一項參考利率，以反映內地銀行間的融資成本，便利國際投資者管理人民幣利率風險，並探索推出債券回購集中清算機制，提升市場流動性。

證監會主席黃天祐表示，香港五年規劃及施政報告對香港的未來發展意義重大，證監會將探討如何進一步支持藍圖中所載的各項重點措施，包括鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐，及國際資產與財富管理中心的地位。

強化離岸人民幣樞紐組合拳

1. 優化流動性安排

●繼續用好與中國人民銀行的貨幣互換協議，優化人民幣業務資金安排

●研究加大對香港銀行的流動性支持及暢通資金雙向流動的措施

2. 擴闊離岸人民幣市場的產品供應

●持續擴大人民幣債券發行規模，繼續定期發行不同年期的人民幣債券

●推動主權類、機構及企業等高質量發行人，常態化在港發行點心債

●研究更多人民幣定息工具發行和交易機制，完善離岸市場收益率曲線

●擴闊人民幣債券作為抵押品的應用場景

●增加離岸人民幣市場的流動性管理工具及風險管理產品，積極開拓其他領域推動人民幣的計價、結算、投資功能

3. 推動人民幣櫃台納入「港股通」

●鼓勵內地及國際投資者使用人民幣作為投資貨幣

●促使更多上市公司設立人民幣櫃台

4. 向國際市場推廣香港離岸人民幣服務的優勢

●聯同銀行業界積極深耕「一帶一路」和東盟等潛力較大的國家地區，開拓新興市場

5. 推動以人民幣支付政府開支

●特區政府帶頭積極研究和推動在更多合適的場景下，以人民幣支付政府開支

資料來源：香港第一個五年規劃

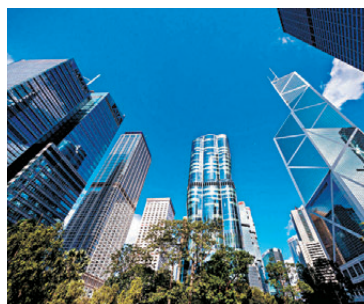
便利遷冊來港 有序引導境外金融機構落戶

香港文匯報訊（記者 周曉菁）近年多間國際金融機構在香港設立區域總部或辦事處，香港第一個五年規劃中提出便利公司遷冊來港，將有序引導具備良好資本、治理及實質營運的境外企業（尤其是金融機構）遷冊來港，提升在港金融實體的質量與穩定性。

規劃稱，吸引國際金融機構在香港設立區域總部或辦事處，支持金融機構以香港為區域基地。堅定支持亞洲基礎設施投資銀行等多邊開發機構利用香港成熟的資本市場支持項目融資、發債、投資及財務管理的運作，積極配合和支援亞洲基礎設施投資銀行在港設立的辦事處的需要。加強國際金融人才培養與引進，完善專業資格銜接、實務培訓及跨境交流機制，壯大具備國際視野與專業能力的金融人才隊伍。

助內企在港加大投入

同時，加強金融機構建設和國際金融參與合作。深度參與區域以及全球金融發展進程。支持內地大型金融機構利用香港平台提升綜合服務水平，助力內地金融機構加大在港資本投入，以香港為國際總部發展海外業務。發揮內地大型金融機構在港機構作為集團風險管理中心以及經營基地的作用，支持內地銀行、保險公司（尤其是國際化再保險公司）開拓國際市場。發揮內地其他金融機構在港機構國際化經營窗口作用。發揮中資企業出海中轉站作用。舉辦高水平金融盛事，深化國際交流及務實合作。



●多間國際金融機構已在香港設立區域總部或辦事處。資料圖片

數碼債券發行恒常化 金管局年內試行票據代幣化

香港文匯報訊（記者 周曉菁）2025年至2026年上半年，在香港發行的數碼債券規模佔全球約一半份額。香港第一個五年規劃指出，秉持「相同業務、相同風險、相同規則」原則，構建全球領先的數字資產發牌及監管制度，推動數字資產流動性及市場創新發展。今年施政報告表明，金管局將恒常發行數碼債券，包括應用不同數碼貨幣結算，並探索其於數碼債券全周期應用（如派息、贖回）。

金管局將於年底前試行外匯基金票據代幣化運作，以助銀行進一步利用代幣化技術優勢，全天候高效運用逾1.3萬億港元的外匯基金票據，提升資產負債管理效率。金管局「代幣化債券專家小組」亦會探討創新方案，並與財庫局共同開展法律框架檢視的第二階段工作，促進分布式分類賬技術（DLT）在資本市場的應用。此外，迅清結算有限公司會在今年內建立數字資產平台，提供數字債券

發行和交收等一站式服務。

在《香港數字資產發展政策宣言2.0》的方向下，政府及證監會將完善虛擬資產發牌制度，制訂具體監管指引，並將在2026年內向立法會提交修訂條例草案，就虛擬資產交易、託管、提供意見及管理服務設立發牌制度，為虛擬資產服務提供者釐清合規路徑。

證監會本財年設「數字資產加速器」

證監會將完善代幣化投資產品監管框架，促進黃金及其他合適的現實世界資產的代幣化產品在持牌平台發行交易，以及創新產品的推出。此外，證監會將於2026至27年度設立「數字資產加速器」，作為與業界創新參與者之間的制度化溝通平台，並透過委任代理機構，加強為市場參與者提供監管清晰度。

在第一個五年規劃中，政府進一步提及，將穩步

推進金融科技發展，包括數據及支付基建、人工智能、增強韌性，以及金融代幣化等四大重點領域。通過金融管理局Ensemble項目推動使用代幣化技術提升多種資產類別及用例的進一步實際應用，並穩慎推動新興數字資產例如央行數碼貨幣（CBDC）、穩定幣、代幣化存款、代幣化債券以及代幣化證券產品發展。



●金管局將於年底前試行外匯基金票據代幣化運作。資料圖片