

北向互換通啟動 港金融地位更穩

特首：強化兩個中心 港澳辦：外助吸資內增優勢

北向「互換通」15日啟動，首日成交合約共涉82.59億元人民幣。香港特區行政長官李家超表示，北向「互換通」是首次在金融衍生工具領域引進互聯互通安排，新措施將強化香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心和國際風險管理中心的地位。國務院港澳辦副主任王靈桂則指，中央支持香港與內地不斷提升金融合作水平，助力國家穩步推進金融市場對外開放，吸引更多國際資本到內地投資，分享中國的發展紅利，並在過程中不斷增強香港競爭優勢，推動香港經濟實現更高品質發展。



◆北向「互換通」15日啟動。在香港，特首李家超和港交所行政總裁歐冠昇負責敲鑼；中聯辦副主任尹宗華，特區政府財政司司長陳茂波、財經事務及庫務局局長聶偉正、金管局總裁余偉文等出席上線儀式。

◆香港文匯報記者 岑健樂

香港與內地利率互換市場互聯互通合作「互換通」上線儀式15日在香港金融大會堂以線上及線下形式舉行。「互換通」初期先行開通北向交易，即北向「互換通」，允許香港及境外投資者通過兩地基礎設施互聯互通參與內地銀行間金融衍生品市場。作為全球首個衍生產品市場的聯通機制，北向「互換通」初期可交易品種為利率互換產品，報價、交易及結算幣種均為人民幣；初期全市場每日交易淨限額為200億元人民幣，清算限額為40億元人民幣。

衍生工具領域首次合作

李家超15日出席啟動儀式時表示，北向「互換通」上線象徵着兩地金融市場融合又一個重要里程碑，首次在金融衍生工具領域引進互聯互通安排，香港和境外投資者將可通過兩地基礎設施的互聯互通合作，參與內地銀行間金融衍生品市場。

他指出，「互換通」將與「債券通」產生協同效應，讓境外投資者以方便和安全的渠道，參與在岸人民幣利率互換，對投資者通過衍生品管理人民幣利率風險的需求，提升國家金融市場對外開放的深度和廣度，進一步釋放境外投資者投資內地資本市場的潛力。新措施將為國際投資者提供更豐富的投資和風險管理工具，強化香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心和國際風險管理中心的地位。

展望未來，李家超強調特區政府善用香港在「一國兩制」下「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，進一步促進兩地投資雙向流通，在國家全面深化改革、擴大高水平對外開放的新征程上，繼續推動人民幣國際化的進程，鞏固香港國際金融中心的地位。

體現中央對港關心支持

王靈桂15日於北京透過線上方式致辭表示，近年兩地金融市場互聯互通以前所未有的廣度和深度不斷推進，「互換通」將互聯互通機制延伸至金融衍生品市場，是內地與香港深化金融市場互聯互通合作又一里程碑式重大舉措，充分體現中央對香港的關心和支持，相信在中央大力支持下，香港獨特地位和優勢會更加突顯，融入國家發展大局的步伐會更加堅實。

他續指，香港是內地最大外來直接投資來源地和境外融資平台，亦是內地最大境外投資目的地和全球最大離岸人民幣業務中心，鞏固和提升香港國際金融中心地位，事關香港長期繁榮穩定，亦事關國家發展大局，意義十分重大。

27機構交易合約總值82億

據有關方面公布，北向「互換通」開通首日，共有20家報價商與27家境外機構通過「互換通」達成在岸人民幣利率互換合約162筆交易，涉及名義總值約82.59億元人民幣。

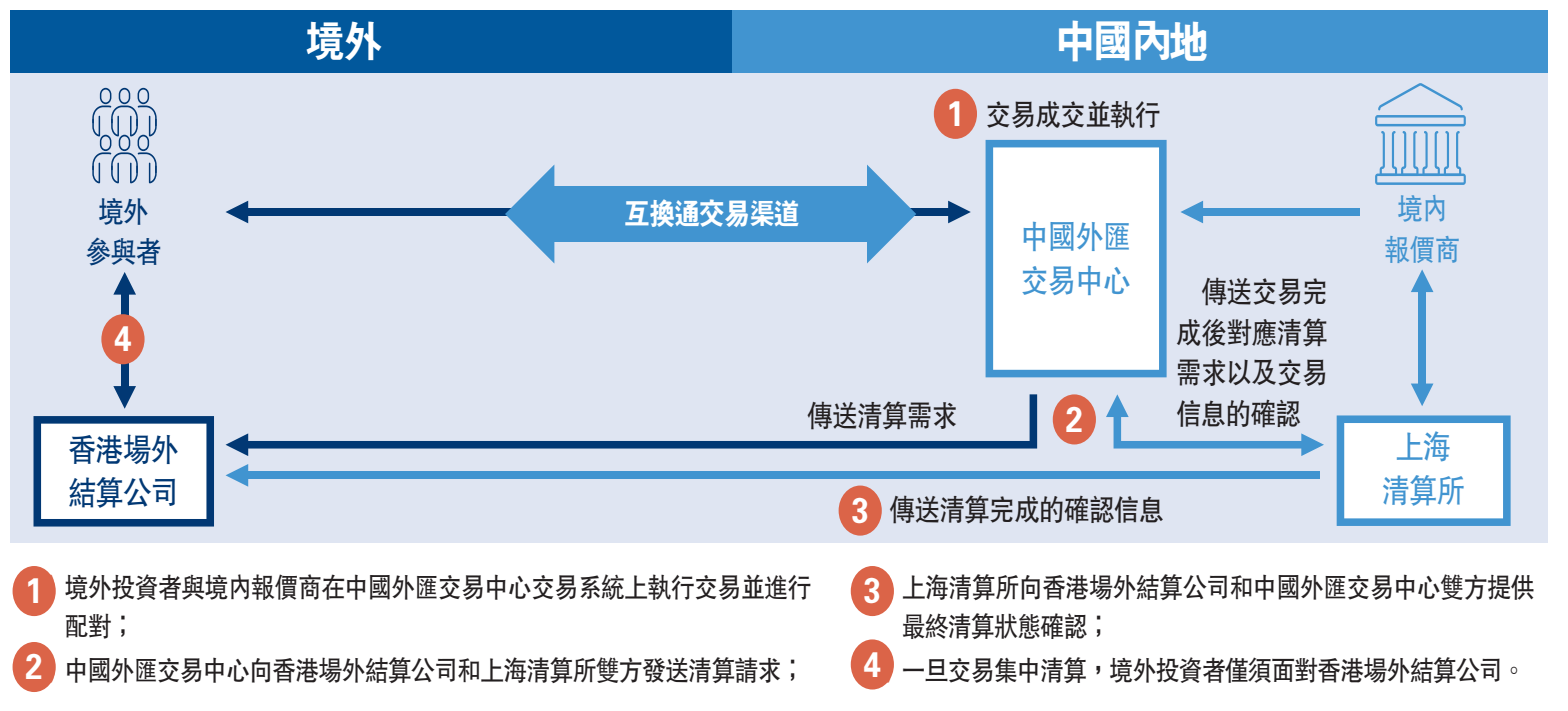
中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝，香港中聯辦副主任尹宗華，香港特區政府財政司司長陳茂波、財經事務及庫務局局長許正宇、金管局總裁余偉文等出席「互換通」上線儀式。

北向「互換通」交易結算安排提要

啟動日期	2023年5月15日
交易品種	初期可交易品種為利率互換產品，報價、交易及結算幣種為人民幣
投資者	<ul style="list-style-type: none"> 境內投資者需與外匯交易中心簽署報價商協議，並為上海清算所利率互換集中清算業務的清算會員或該類會員的清算客戶 境外投資者為符合人行要求並完成內地銀行間債券市場准入備案的境外機構投資者，並經外匯交易中心開通北向「互換通」交易權限。擬申請開通北向互換通交易權限的境外投資者需同時申請成為場外結算公司的清算會員或該類會員的清算客戶
交易額度	初期境外投資者通過北向「互換通」開展利率互換交易在軋差後的名義本金淨額每日不超過200億元人民幣
清算額度	初期上海清算所與場外結算公司之間淨頭寸對應的「互換通」資源池風險敞口設定上限不超過40億元人民幣

資料來源：中國人民銀行、港交所 整理：香港文匯報記者 馬翠媚

北向「互換通」交易清算承接流程



- 1 境外投資者與境內報價商在中國外匯交易中心交易系統上執行交易並進行配對；
- 2 中國外匯交易中心向香港場外結算公司和上海清算所雙方發送清算請求；
- 3 上海清算所向香港場外結算公司和中國外匯交易中心雙方提供最終清算狀態確認；
- 4 一旦交易集中清算，境外投資者僅須面對香港場外結算公司。

人行：堅定挺港國際金融中心建設

香港文匯報訊（記者 岑健樂）北向「互換通」15日啟動，參加啟動儀式的兩地財金官員指出，「互換通」是互聯互通機制的又一創新，也是全球首個衍生產品市場的聯通機制，可為國際投資者提供便捷及安全的渠道，通過香港和內地基礎設施機構的連接，交易內地利率互換產品，方便持有內地債券的國際投資者管理利率風險，提升香港作為國際金融中心的地位，同時也充分體現中央堅定支持香港國際金融中心建設的信心。

中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝15日於北京以線上方式致辭時表示，「互換通」在「債券通」基礎上，通過內地與香港基礎設施機構的連接，高效支持境內外投資

者參與兩地金融衍生品市場，更好滿足投資者對利率風險的管理需求。「互換通」正式上線是中國金融市場對外開放進程中的又一重要事件，充分體現了中央政府對於鞏固和提升香港國際金融中心地位的高度重視，以及支持香港長期繁榮、穩定、發展的堅定信心。

港金管局：鞏固離岸人民幣樞紐角色

他表示，內地將繼續堅定不移地擴大金融市場高水平對外開放，支持香港國際金融中心繁榮發展。人行下一步將繼續深化與香港的務實合作，堅定支持香港國際金融中心建設，穩步推動內地金融市場改革開放和高質量發展。

香港金管局總裁余偉文出席啟動儀式時表示，北向「互換通」的啟動是香港與內地金融合作又一個新的里程碑，將為國際投資者進一步參與境內債券市場提供有利條件，對於提升人民幣債券在國際市場的認受度和投資者的信心具有特殊意義。同時，北向「互換通」也為香港的金融機構提供新的機遇，鞏固香港的國際風險管理中心地位和離岸人民幣樞紐角色。

他表示，金管局將與兩地監管部門密切關注北向「互換通」的落實情況，按照市場發展和投資者需要，完善提升各項操作安排。金管局將繼續與內地監管部門研究為國際投資者提供更多元化的風險管理工具。

港交所行政總裁歐冠昇表示，「互

換通」是全球首個衍生產品市場的互聯互通機制，為境外投資者參與內地債券市場提供了新的投資機會和風險管理工具。

隨着香港作為全球一大衍生品中心和東西方超級聯繫人的地位不斷提升，他表示樂見「互換通」為內地和香港以至整個地區資本市場帶來機遇，而「互換通」的啟動充分體現了兩地的精誠合作。

證監會行政總裁梁鳳儀亦指，「互換通」是首個有關金融衍生產品的互聯互通機制，持有內地債券的國際投資者可透過其管理人民幣利率風險。「互換通」有助於加深內地與國際金融市場的連接，鞏固香港作為風險管理中心的地位。

五大銀行首日戰績及反應

中銀

首日與包括銀行及券商在內的16間境內報價商達成多筆交易，交易總額逾10億元人民幣。未來會積極參與互聯互通機制的各項創新與優化工作。

滙豐

首日協助鼎亞及CSI Capital Management等國際機構投資者完成交易。「互換通」讓境外投資者可透過中央清算機制及熟悉模式進行交易，參與境內金融衍生品市場，善用當中流動性，相信內地作為全球第二大固定收益資產市場吸引力將增加，以及香港離岸風險管理中心地位將更穩固。

渣打

首日為東銜資產及中金國際擔任指定做市商及牽頭結算經紀商，協助兩家機構分別完成其首批「互換通」交易。相信隨着國際投資者對內地債券和互換產品市場的認識增加，「互換通」的額度和合資格交易產品將逐步被擴闊，鞏固香港作為超級聯繫人地位。

瑞銀

「互換通」開通後，境外機構投資者可更便利地觸及中國境內衍生品市場，從而實現更好的頭寸風險管理，相信「互換通」落地將激發投資者更積極地參與內地債市。

星展

作為通過北向「互換通」活躍於中國債券市場的投資者，「互換通」為該行提供了更大的彈性，以積極靈活管理債券持有量，並相信「互換通」將受市場參與者歡迎。

整理：香港文匯報記者 馬翠媚