



# 債券通交易額 6年飆逾30倍

## 財爺：已成海外投資內地債主要渠道

【香港商報訊】記者蘇尚報道：財政司司長陳茂波昨日表示，債券通經過6年發展已經成為境外投資者配置內地債券的主要渠道，境外機構通過債券通持有內地債券的總規模超過3.1萬億元（人民幣，下同）；債券通交易額由2017年開通首月的310億元，躍升至今年5月的超過9700億元，升幅超過30倍。「這些數字反映國際投資者對這些投資機會的興趣，也顯示出香港在連結內地和國際債券市場及投資者所扮演的獨特角色。」

當天，陳茂波出席「債券通周年論壇2023」致辭時回顧稱，債券通於2017年7月香港回歸祖國20周年時正式啓動，至今已屆6年。回顧當年，債券通的啓動讓境外投資者首次能夠通過香港這個平台，投資內地銀行間債券市場。「這是在滬深港股票通成功實踐的基礎上，為兩地資本市場搭建的新車道，為互聯互通機制翻開了新篇章，意義重大。」

### 互聯互通持續增量擴容

自啓動以來，債券通持續深化和擴容。2021年9月，迎來了債券通的南向通，在閉環管理、風險可控的前提下，內地投資者可以通過香港債券市場投資境外債券，實現了債券市場南北雙向的互聯互通。陳茂波說：「經過6年發展，債券通已成為境外投資者配置內地債券的主要渠道。北向成交量佔境外投資者在內地銀行間債券市場整體成交量的70%。」

他補充稱，在中央的堅實支持下，這幾年間互聯互通持續增量擴容，除了股票和債券以外，也逐漸覆蓋到理財產品和衍生工具，為國際和內地的投資者提供更多元的投資選擇和風險管理工具。互聯互通機制創造了一個風險可控、以在岸交易的模式，助力了國家金融市場對外的有序開放及人民幣國際化的穩健推進。

「世界經濟重心持續西向東移、地緣政治的發展使不少國家和地區將目光轉向中國、積極尋求提升資產配置的多元和安全性，我國在全球經濟和金融的新發展格局中將會更舉足輕重。」陳茂波指出，「誠如國務院總理李強在夏季達沃斯論壇上所說，在未來更長時間裏，中國將為世界經濟復蘇和增長提供強大動能。」

陳茂波總結稱，受惠於國家戰略和世界大格局深刻變化這大勢帶來的機遇，香港作為連結國家與世界資本市場的橋樑、門戶和超級聯繫人角色必定越加重要。「展望未來，香港會持續增強與內地資本市場的連結和互動，進一步強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐和國際風險管理中心的地位，積極貢獻國家的發展。」

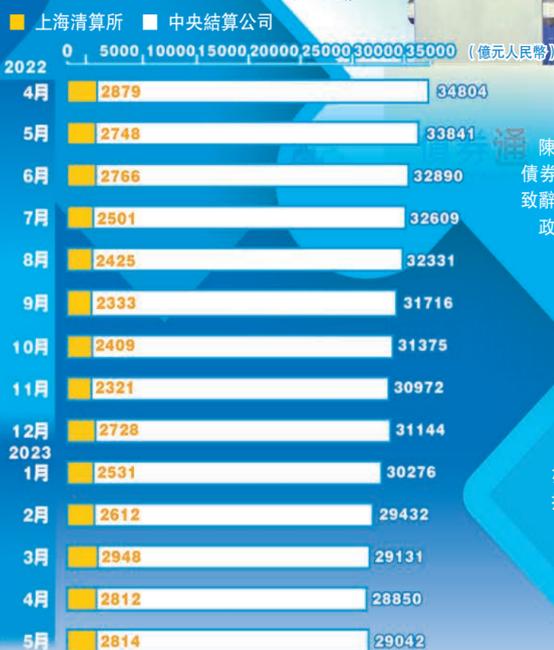
### 余偉文：研推離岸國債期貨

金管局總裁余偉文出席同一場合時表示，債券通仍有不少可進一步提升的空間，金管局未來會豐富北向通投資者風險管理的工具箱。

他表示，「北向互換通」5月順利開通，有很多北向通投資也是集中於5年以上期限的債券，但目前仍缺乏有效的途徑去對沖相關利率風險，因而市場對於國債期貨有非常大的需求，金管局將會跟兩地的監管部門共同研究推出離岸的國債期貨，為北向通提供重要配套，吸引更多中長期機構投資者參與內地債券市場，同時推動香港作為國際風險管理中心的發展。

余偉文續指，金管局亦會優化南向通的運作安排，同時將繼續全面推進債務工具中央結算系統（CMU）的升級擴容，推動其成為亞洲主要的國際中央證券託管平台（ICSD），繼續加強跟內地的金融基建合作。他指，CMU將在年內落實跟上海清算所的雙向自動化對接，進一步提升跨境的結算效率，從而可以更有利地配合內地債券市場雙向開放，及人民幣國際化進程。

### 外資經債券通持有內地債券情況



陳茂波昨日在債券通周年論壇致辭。政府新聞處圖

## 南向通 研擴大優化措施

【香港商報訊】記者蘇尚報道：本港證監會行政總裁梁鳳儀出席「債券通周年論壇2023」時表示，債券通有序開通和擴展優化的方式行之有效，未來會繼續與內地及業界合作，研究其他南向通的擴大優化措施。

梁鳳儀指出，截至今年5月底，上海清算所託管的南向通債券已有超過600隻，餘額突破4000億元（人民幣，下同）；5月的北向債券通日均成交額亦達463億元創新高。而剛推出不久的利率互換通亦運作暢順，日均成交額近40億元，與債券通互相補充，為國際投資者提供利率風險對沖工具，鼓勵長期持有內地債券。

她又表示，南向債券通有助擴大本港投資者基礎，吸引更多機構來香港發債，而近期人民幣融資成本下降，比起在海外發債有更强吸引力，因此，相信現時是合適時機鼓勵更多企業發行人民幣債券。

### 港交所加強投資種類多元化

港交所行政總裁歐冠昇出席同一場合時表示，債券通推出6年來表現良好，已成功連接中國與世界。

歐冠昇稱，隨著投資者持續進入中國在岸債市，在岸對沖工具需求亦上升，因此推出「利率互換通」配合需求，連同近年推出的「人民幣雙樞台模式」「ETF通」等舉措，均充分利用本港聯通內地的獨特優勢，繼續為離岸市場參與者提供進入中國，及為在岸市場提供聯通世界的渠道。

歐冠昇認為，目前本港聯通內地與亞洲市場的產品生態系統，已廣泛覆蓋現金、期貨等範疇，而海外投資者仍然低配置內地市場，有預測指至2030年中國在岸資本市場規模將增長至100萬億美元，因此港交所未來仍會致力加強投資種類多元化。他表示，相信本港作為國際金融中心，能獲得投資者信任，可以提供更多交易選擇、集資和風險管理等。

## 人行：人民幣債券收益具競爭力

【香港商報訊】記者蘇尚報道：中國人民銀行金融市場司副司長高飛昨日以視像形式出席「債券通周年論壇2023」致辭時表示，人民幣債券的實質收益率有較強的競爭力。據富時羅素公布的數據，中國政府債券去年的名義投資回報率位居全球榜首；以本幣計價，去年持有短、中及長期的回報率分別為2.6%、2.8%與5.8%，高於其他同期市場政府債券。

高飛表示，截至今年5月底，境外投資者持有中國債券總量達3.2萬億元（人民幣，下同），較債券通開通前增長2.8倍。現已有1091間境外機構進入中國債券市場，覆蓋全球近70個國家和地區，全球前100大資產管理機構已有80多家進入內地債市投資。互換通自開通以來交投活躍，截至6月底，累計成交540宗，名義本金總額1285億元，有30間境外投資者參與交易。

### 與港續推便利投資措施

高飛透露，近期人行面向境內外投資者、行業協會、指數編制公司、基礎設施以及相關監管單位展開廣泛調研，在債券通開通6周年之際，會同內地、香港各方推動落地便利投資的一攬子措施。其中，包括：拓展在中國的外資機構作為「北向通」做市商，借助外資做市商優勢更好地服務境外投資者群體；提供一籃子債券組合交易功能，以滿足指數類投資者需求；優化「北向通」結算失敗報備流程，通過基礎設施系統改造，改善投資操作便利度等。

### 張漪：中長期債估債券通交易逾半

中國外匯交易中心總裁、債券通有限公司董事長張漪出席同一場合時稱，「互換通」今年5月上線以來，成交額已逾1200億元。通過債券通的成功經

驗、境內外交易和清算基礎設施高效對接，為國際投資者提供精準有效的人民幣利率風險對沖工具，成為兩地金融市場互聯互通不斷深化的重要里程碑。

她表示，債券通2017年推出時日均交易額22億元，今年已達389億元。2017年債券通有70%以上的交易屬3年期以下債券，今年3年期以上的中長期債券交易已佔一半以上。她又指，參與債券通的境外機構由2017年的178家，增至今年的超過800家。開通當年只有二級市場交易，如今則有序開展一級市場交易及外匯交易服務。

債券通的啓動，可以讓境外投資者首次能夠通過香港這個平台，投資內地銀行間債券市場。

### 債券通發展歷程

- 2023年05月 互換通正式上線，債券通月度交易量持續提升
- 2023年03月 債券通月度交易量再創新高
- 2022年12月 2022年債券通業務蓬勃發展，全年交易量突破8萬億元人民幣
- 2022年07月 債券通開通五周年，互換通正式宣布，ePrime跨境認購服務成功上線
- 2021年12月 迎來首家挪威投資者，服務範圍擴展至全球35個國家和地區
- 2021年10月 債券通投資者數量突破3000家
- 2021年09月 南向通正式上線運行
- 2020年05月 債券通投資者數量突破2000家
- 2020年07月 境內報價機構數量由34家增至47家
- 2020年04月 債券通境內做市商增至56家
- 2019年07月 債券通投資者數量突破500家
- 2019年06月 債券通交易分倉帳戶的數量上限由30個擴展到50個
- 2018年12月 新增10家報價機構，總數增至34家
- 2018年07月 債券通成功上線，首日交易活躍

資料整理：商報資料室

### 碼上看

港府正審視IAEA報告 進一步評估日排核廢水風險



掃碼睇文

深港貿易26年增8倍 今年前5月按年增長5.6%



掃碼睇文

台灣#Me too風波未休 演藝圈多人被指控



掃碼睇文