

# 債券通交易額6年升逾30倍 5月達9700億元 人行研究准開展債券回購交易

「債券通周年論壇2023」4日在港舉行，香港特區政府財政司司長陳茂波在論壇上表示，「經過六年發展，債券通已成為境外投資者配置內地債券的主要渠道。」中國人民銀行金融市場司副司長高飛透露，人民銀行正積極研究措施，改善境外債券投資者風險對沖和流動性管理工具，包括研究允許開展債券回購交易。

◆香港文匯報記者 曾業俊

陳茂波發表主題演講時表示，目前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）；債券通交易額亦由開通首月的310億元，躍升至今年5月超過9,700億元，升幅超30倍；「北向通」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七成，數字反映國際投資者已視債券通為配置內地債券的主要渠道，亦顯示香港在連結內地和國際的債券市場和投資者所扮演的獨特角色。在中央支持下，「互聯互通」近幾年持續增量擴容，由股票和債券覆蓋到理財產品和衍生工具，為國際和內地投資者提供更多元的投資選擇和風險管理工具，創造風險可控的在岸交易模式，促成在岸和離岸兩地投資者的互利共贏，助力中國金融市場對外有序開放，穩健推進人民幣國際化。他指出，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，積極貢獻國家發展。

## 人行官員：積極研究債市對外開放

人民銀行金融市場司副司長高飛在主題演講中透露，人民銀行正積極研究推進債券市場對外開放的其他措施，包括進一步提升制度型對外開放水平，落實好2022年4號公告，探索建立境外投資者投資境內債券市場的託管行模式。此外，人行將繼續完善境外投資者的風險對沖工具與流動性管理工具，正積極研究針對境外投資者較為關注的開通回購交易；同時正探索推動境外投資者持有的人民幣債券在離岸成為可廣泛接受的合格抵押品，試點境外投資者在直接入市渠道下參與標準債券遠期業務等。此外，人行會繼續引導境內主體更好「走出去」，包括優化「南向通」運行機制，有序推動境內基礎設施與國際基礎設施開展跨境合作等。

## 內地深化與港合作 推動高質量發展

高飛續指，人民銀行在穩步擴大債券市場高水平對外開放，同時推動境內債券市場高質量發展。今年是「市場建設年」，人民銀行會同相關機構制定了一系列優化完善境內債券市場的工作措施，包括促進市場合理定價、推進產品創新和機制優化、加強投資者合格性管理和市場分層等方面，以提升市場功能、穩健性和運行效率。人民銀行將持續深化與香港合作，支持香港國際金融中心建設，繼續穩步推動中國金融市場改革開放與高質量發展。

中國外匯交易中心總裁暨債券通有限公司董事長張濤致辭時指出，債券通業務在6年間或有波動，但向上發展的勢頭有目共睹。特別是今年推出的互換通，通過境內外交易和清算基礎設施的高效對接，為國際投資者提供精準有效的人民幣利率風險對沖工具，互換通自上线以來的成交額已逾1,200億元。港交所行政總裁歐冠昇認為，香港作為中西方之間的「超級聯繫人」，債券通正發揮重要作用，成功連接中國與世界債券，現時是反思跨境人民幣國際化進程，思考未來機遇的好時機。



陳茂波表示，債券通已成為境外投資者配置內地債券的主要渠道，目前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。  
香港文匯報記者 曾興偉 攝

人民銀行金融市場司副司長高飛透露，人行正研究允許開展債券回購交易。  
香港文匯報記者 曾興偉 攝



資料來源：債券通運行報告  
製表：記者 馬翠媚  
註：\*互換通上線  
貨幣單位：人民幣

## 債券通成績表

- ◆ 交易額由開通首月的310億元（人民幣，下同），躍升至今年5月超過9,700億元，升幅逾30倍。
- ◆ 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。
- ◆ 全球前100大資產管理機構已有80餘家進入中國債券市場投資。
- ◆ 截至5月底，境外投資者持有中國債券總量達3.2萬億元，較債券通開通前增長280%。
- ◆ 「北向通」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七成。

製表：記者 曾業俊

## 余偉文：研離岸國債期貨吸中長期投資者

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港金融管理局總裁余偉文在「債券通周年論壇2023」發表主題演講時指出，債券通仍有不少提升空間。他說，北向互換通在今年5月份順利開通，方便境外投資者進入流動性比較充裕的在岸利率互換市場，更有效管理短債利率風險。然而，近四成北向通的投資都是集中在5年以上期限的債券，目前在此方面仍缺乏有效途徑對沖利率風險。基於市場對國債期貨的需求非常龐大，金管局將聯同內地與香港的監管部門共同研究推出離岸國債期貨，為北向通提供重要配套。

## 將優化南向通安排

余偉文續指，金管局下一步目標是研究推出更多債券市場常見的盤活存量，提供包括回購在內的流動性安排，讓投資者更有效利用手頭債券進行流動性管理，促進市場活力和健康發展。此外，局方將優化南向通的運作安排，市場普遍看好南向通的未來發展潛力，對參與南向通債市的業務有非常濃厚的興趣。局方將擴大債券通做市商範圍，進一步提高二級市場流動性，為投資者提供更多元選擇，增加香港債券市場的吸引力。

另外，金管局將繼續加強與內地的金融基建合作，推進債務工具中央結算系統（CMU）的升級擴容，推動它成為亞洲主要的國際中央證券託管機構（ICSD），並將在年內落實與上海清算所的雙向自動化對接，進一步提升跨境結算效率。

## 梁鳳儀：發行人債好時機

出席同一場合的證監會行政總裁梁鳳儀表示，近期人民幣融資成本下降，相對海外加息環境更具吸引力，因此目前是鼓勵內地和海外企業發行更多人民幣債券的好時機。債券作為大類資產固定收益必要的多元化資產配置工具，其價格波動一般比股票少，且利息收入相對穩定，可見的現金流能有效緩衝高風險資產價格的波動，有助投資者管理組合風險。因此發展優質的債券市場是鞏固香港國際金融中心重要的一環。她又說，作為監管機構，香港證監會將繼續與內地和本地業界緊密合作，推動兩地金融市場協同發展。香港將繼續作為有效聯通內地與世界的橋樑，助力國家金融市場對外開放和人民幣國際化，包括積極優化債券通，例如研究北向通回購和擴大南向通。

方面機遇：一是內地信用債市場，國際投資者對內地信用債市場有強烈興趣；其次是境內的衍生品市場，國際投資者期望可使用更多的衍生品工具來分散管理投資風險；另外是內地的綠色債市，不少國際投資者非常想更多地參與到內地綠色債市。

中銀香港全球市場總經理朱璟提到，參考歷史數據，人民幣若處於貶值預期階段時，離岸人民幣的流動性也相對來說趨緊，離岸人民幣債市規模亦相對萎縮，但是在債券通南向通落地以後，卻出現了相反情況，整個點心債市場規模不降反增，她相信是受惠南向通通車後帶來新的中長期投資者所導致。

## 專家倡多角度建離岸人幣生態圈

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）在內地加強對外開放，以及人民幣愈來愈國際化的大環境下，香港未來要更「加把力」優化相關市場基建，建設更蓬勃的離岸人民幣生態圈。

## 北向通研做回購 促進流動性

香港金管局助理總裁（外事）許懷志透露，內地及香港監管機構正在探討推出國債期貨，希望可補充現有互換通未必完全妥善管理的風險；另外他指，留意到很多北向通的投資者都採取長期持有策略，因此交易成本會比較高，同時二手

市場的流動性也未必非常足夠，若日後他們所持有的北向通的債券可做回購，或作為一些衍生產品交易抵押品的話，相信對其流動性管理會很有幫助，下一步將與內地監管機構、基礎設施提供商展開技術領域研究工作；還有一些比較在日常運作層面的工作，如很多內地投資者都對南向通的債券投資有需求，因此希望能夠擴大香港做市商的範圍，為香港二手市場提供更大的流動性。

同場的彭博大中華區總裁汪大海亦認為，配置人民幣資產將是一個長期的趨勢，未來主要有三

# 港生北上增見聞 研點茶學甲骨文

## 沉浸式體驗榫卯建築等傳統文化 研學12天更識中國歷史發展

「我曾在香港參觀過一個關於山西佛藝藝術的攝影展，大同的華嚴寺讓我印象深刻，這次終於有機會親眼看到，讓我近距離感受古人的智慧。」學認甲骨文、研宋氏點茶、探石窟之妙；走故宮，拜天壇，遊長城；造香囊、研榫卯、觀展覽寺廟……這是北京語言大學2023年度教育部「萬人計劃」項目「京彩京韻·晉善晉美」文化研學的課程。來自香港大學、澳門大學等港澳11所高校39名學生，北上古都經過為期12天的文化研學課程與實地體驗活動後，4日圓滿結束全部課程。在4日舉行的結業儀式上，香港都會大學學生洪培坤表示親自參觀華嚴寺倍感激動興奮。學生們均表示，研學的意義在於真正感受城市的文化底蘊、文化自豪和人文氣息，而縱橫古今的全新文化體驗，是此行最大的收穫。

◆香港文匯報記者 任芳韻、趙一存 北京報道

在京期間，學生們沉浸式體驗榫卯建築、宋式點茶、傳統書法等優秀傳統文化，並身體力行的實地研學課程。澳門大學陳少君同學說，故宮和博物館中展示的文物和藝術品，讓自己更加了解了中國歷史和文化的發展，「長城的壯麗景色和歷史背景，讓我感受到了中國人民的勇氣和智慧。」

由於喜愛北京作家史鐵生，澳門大學學生梁慧寧此次赴京前就計劃要去



◆學生們參觀大同博物館。

遊覽地壇公園和北海公園，因為這兩個地方也曾出現在史鐵生的作品中。生活的磨難對才華橫溢的史鐵生衝擊巨大，這讓梁慧寧很是感慨，她說：「當我坐在北海邊，坐在地壇的長椅上，抬頭去看裏面的樹，就好像時空倒流，我更理解到史鐵生的一些情緒和心聲。當我去到這些地方，不需要說什麼，只是沉默地相對，我就能感受到其中的人與歷史的生命和沉重，這也是我來北京最大的收穫。」

「在山西遊走一趟，猶如置身在古代，登懸空寺、與山西文史研究者曹

旭老師細品石窟藝術、在華嚴寺領略遼金文化、在古城感受歷史變遷，這些體驗都是最寶貴的學習。」香港科技大學學生陳敏表示，自己對佛教的結印最感興趣，「聽老師講，回來又看了很多介紹，我準備回香港以後認真學習這個新知識。」

## 盼有機會走遍內地所有寺廟

「我特別喜歡佛藝藝術，造像、建築等等我都喜歡研究。」香港教育大學大四學生蔡德禮第一次赴山西參觀寺廟，他說回去準備再認真學習，希望有機會能把內地所有的寺廟都走一遍。

「研學的意義就在於真正感受城市的文化底蘊、文化自豪和人文氣息。」結業儀式上，學生們講述了自己的研學感受。澳門大學學生趙浩形表示：「京城的繁華、大同的寧靜，這些記憶與切身的感受，我想未來的很長時間都會一直懷念並且不斷分享。」



◆穿漢服研宋氏點茶。



◆沉浸式體驗榫卯建築。



◆學習書法。



◆港澳學生參觀懸空寺時合影留念。

## 小資料

## 「萬人計劃」2013年起實施

2013年由國家教育部投資並組織下屬三十多所高校，開始實施面向香港大學生與內地高校的交流計劃，由內地各高校根據自身教學實力和教育資源，設置

不同的特色課程，邀請香港大學生來內地進行中短期的交流培訓。2017年，澳門加入了這一交流計劃，項目更名為「港澳與內地大中小學師生交流計劃」，簡稱「萬人計劃」。