



# 人行施大招 債市再開放

## 債券通北向債券將納入互換通保證金

債券通北向通成交額



【香港商報訊】記者

鄭偉軒報道：中國人民銀行昨日

宣布，支持境外投資者使用通過北向「債券通」持有的在岸國債和政策性金融債，作為北向「互換通」業務的履約抵押品。金管局、港證監及港交所（388）都表示歡迎人行新安排，稱此舉可為北向「互換通」投資者提供另一項非現金抵押品選擇，節省現金佔用成本，提升資本效率。港證監行政總裁梁鳳儀預計，年底前新措施能正式實施。

### 內地債券可發揮分散投資功能

人民銀行金融市場司副司長江會芬在昨日舉行的債券通周年論壇上公布，人行將會啟動支持境外機構使用北向「債券通」債券，繳納互換通保證金的業務，以進一步拓展人民幣債券作為離岸合格擔保品的應用場景，同時有利盤活境外機構持有的人民幣債券，降低境外機構投資者參與互換通的成本，人行將與香港方面共同籌備，盡快推動上線。

江會芬又稱，隨着內地宏觀經濟持續向好，內地債券價格波動相對小，回報亦較穩定，加上內地國債收益率位居全球前列，內地債券可以為全球投資者發揮分散投資的功能。人行未來將持續研究推動內地債券市場對外開放，包括完善境外投資者流動性管理及風險對沖工具，以及降低入市成本。

### 提升投資者參與互聯互通活躍度

金管局總裁余偉文表示，局方已與人行達成一致意見，支持投資者使用債券通下的國債和政策性金融債作為互換通業務的履約抵押品，讓投資者有更多非現金抵押品的選擇，一方面可以節約現金佔用成本，提升資金使用效率，另一方面也能有效盤活境外投資者的在岸債券持倉，提升他們的持債意願。措施亦有助於發揮債券通和互換通之間的聯動和協同效應，也可以提升投資者參與互聯互通業務的活躍度。

金管局指，這是繼今年2月底金管局正式將在岸國債和政策性金融債，納入人民幣流動資金安排的合資格抵押品名單之後，經與人行商定在岸債券作為離岸市場合資格抵押品的又一項新安排，是深化兩地金融合作、進一步穩慎扎實推進人民幣國際化的重要體現。

### 梁鳳儀：新舉措料年底前實施

對於人行最新措施，梁鳳儀表示，這不僅提升了境外投資者的資金使用效率，也增強了投資者持有人民幣資產的意願，未來證監會將指導包括場外結算公司在內的基礎設施機構，推動落實準備工作，預計年底前能正式實施。

梁鳳儀續稱，新舉措有助提升境外投資者的資金使用效率，增強投資者使用人民幣資產的意願，惟措施落地需時調整互換通系統，以及等待有關部門推出相關細則。

### 增強「債券通」「互換通」協同效應

港交所市場聯席主席蘇盈盈表示，「互換通」是全球首個衍生品市場的互聯互通機制，港交所熱烈歡迎「互換通」最新優化措施，認為是次推出的優化措施，將增強「債券通」和「互換通」之間的協同效應，並有助於進一步支持國際投資者參與中國債券市場。

港交所稱，是次優化措施將為北向「互換通」投資者提供更多非現金抵押品的選擇，有助提升資金使用效率。這也將有效盤活債券通投資者的在岸債券持倉，提升境內人民幣債券的吸引力。港交所旗下的香港場外結算公司將接受此類債券，作為「互換通」的履約抵押品，期望可於今年底前落實。

人民銀行宣布，支持境外投資者使用通過北向「債券通」持有的在岸國債和政策性金融債，作為北向「互換通」業務的履約抵押品。



## 債券通北向通7周年 日成交從15億到466億增逾30倍

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：債券通上市7周年之際，周年論壇昨於香港金融大會堂舉辦。財政司司長陳茂波表示，7年前，債券通北向通正式啟動是非常重要的里程碑，為全球投資者打開進入中國債券市場的變革之門。他又指，滬深港ETF通的擴容將於本月22日正式實施，將進一步豐富境內外投資者的產品選擇，有利吸引更多資金流入兩地資本市場，有利市場長遠發展。

陳茂波指，債券通北向通成交量一直在增長，由2017年剛推出的首月平均每日15億元（人民幣，下同）升至今年的平均每日466億元，增長超過30倍，是境外投資者配置內地債券的主要途徑。去年，國際投資者投資內地債券的交易總量超過15萬億元，其中約三分之二是通過債券通進行。隨着各項提升結算效率的優化安排相繼實施，債券通南向通交易在2021年推出，成為連接內地與國際債券市場的重要橋樑。

「互換通北向業務自去年5月上線以後，讓境外投資者可以更好管理債券和各類人民幣資產的利率風險，與債券通的發展相輔相成。」陳茂波續說，「今年6月，互換通日均成交名義本金達到135億元，是去年5月推出時的超過4倍。」

展望未來，陳茂波稱，本港將繼續用自身優勢，把握國家持續發展的龐大機遇，不斷優化和豐富互聯互通的內容和深度，把金融市場進一步做優、做大、

做強，更好匯聚內地和全球的資本和投資者，為國家的金融強國建設和高質量發展作出新的、更大貢獻。

### 人行持續深化與香港務實合作

論壇上，人行金融市場司副司長江會芬表示，香港是全球主要國際金融中心，鞏固香港國際金融中心地位是人行一直以來的重點工作。下一階段人行將持續深化與香港的務實合作，以更大決心和力度支持香港國際金融中心建設邁向更高級。

金管局總裁余偉文說，（債券通）南向通自2021年開通以來，為內地投資者提供了一條非常便捷的管道配置境外資產。不少境內外企業和金融機構到香港發行點心債，進一步提升人民幣融資的國際認可度。去年在港發行的人民幣債券總量達5400億元，相比2020年增長了3.5倍。展望未來，余偉文表示，將會跟兩地的金融監管機構一起，繼續深化、優化互聯互通機制，並進一步完善市場配套，為境外投資者配置人民幣資產提供便利，共同推動內地金融市場的高質量雙向開放。

### 證監會與港交所籌推國債期貨

港證監行政總裁梁鳳儀表示，本港在固定收益業務有強優勢，各地機構對國債產品的需求高企，但市場需要規模效應，證監會歡迎國家財政部持續在港發行國債。證監會正在與不同監管機構研究各項措施，

陳茂波指，香港會繼續用自身優勢，不斷優化和豐富互聯互通的內容和深度，把金融市場進一步做優、做大、做強，更好匯聚內地和全球的資本與投資者。

政府新聞處圖片



江會芬公布，支持推動北向通債券繳納互換通保證金業務盡快上線。記者 姚一鶴攝

## 銀行界歡迎 期待落實措施

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：對於人行「開綠燈」有關北向「互換通」履約抵押品新措施，本港大行紛紛表示歡迎。

### 中銀香港：提升在岸債券吸引力

中銀香港（2388）全球市場首席交易員張承棟稱，今年2月在岸債券獲納入金管局人民幣流動資金安排合資格抵押品清單後，整體運行順暢，是次新措施將相關抵押品拓展至北向「互換通」，進一步增加在岸債券抵押品功能的應用場景。

張承棟認為，人行最新舉措同時為北向「互換通」投資者提供另一項非現金抵押品的選擇，有助節省現金佔用成本。他相信正式推行後，將進一步提升在岸債券市場的吸引力，加強「債券通」和「互換通」的協同效應，有助鞏固提升香港的國際金融中心地位，穩慎扎實推進人民幣國際化。

### 滙豐：助推內地債市邁向國際化

滙豐資本市場及證券服務香港區主管石元良表示，滙豐歡迎該項新發展，此舉可為透過「債券通」購買在岸債券的國際投資者帶來更多優勢。他指，除現金及指定離岸證券產品，境外投資者亦可選擇以在岸債券用作「互換通」下交易的合資格抵押品，將有助進一步推動內地債券市場邁向國際化，並鞏固香港作為全球領先離岸人民幣中心的地位。

渣打金融市場部香港兼大中華及北亞區主管曾繼志稱，歡迎人行新措施，此舉既讓境外投資者使用債券通「北向通」持有的在岸國債和政策性金融債作為北向「互換通」業務的履約抵押品，加強債券通和互換通的協同效應，進一步便利國際投資者進入中國在岸債券市場，該行期待當局適時公布更多落實措施的細節。他又指，自從去年5月「互換通」推出以來，該行客戶踴躍透過北向「北向互換通」管理持有內地債券的利率風險，新措施將給予投資者額外的非現金抵押品選擇，提升資本效率，有效盤活境外投資者的在岸債券持倉，進一步增加在岸債券的吸引力。

## 碼上看

「大熊貓選好啦！」 超哥：力爭10+1抵港



掃碼睇片

割房籠屋狹小迫人！ 內地生留下深刻印象



掃碼睇片

卸完煤製油裝大豆油?! 央媒彈油罐混用亂象



掃碼睇片