

推動香港固定收益及貨幣市場的嶄新蛻變

於香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇上的發言摘要

梁鳳儀女士
行政總裁

2026年7月7日

在香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇的專題討論上，證券及期貨事務監察委員會（證監會）行政總裁梁鳳儀女士強調，全球宏觀環境正深刻變化，市場對多元資產配置及人民幣資產的需求越趨殷切，目前正是香港推進固定收益及貨幣（FIC）市場發展路線圖的良好契機。就此，她提出了三項重點工作：發展 FIC 交易平台、擴大固定收益產品作為抵押品的應用場景，以及提供更多風險管理工具。以下是其發言概要。

把握時代機遇 發展香港 FIC 市場

在討論中，梁女士首先強調，固定收益及貨幣市場的發展，是對宏觀經濟變化及結構性趨勢的迫切回應。她指出，在市場不確定性加劇的背景下，主權基金及私人資本均正在加強多元化配置及風險管理，帶動了市場對更廣泛貨幣及資產類別（包括固定收益產品）的強勁需求。

梁女士表示，人民幣資產正逐漸成為非美元資產配置中的有效選項。截至 2026 年 4 月底，境外投資者持有的境內人民幣債券超過人民幣 3 萬億元；同時，債券通北向交易亦穩步上升，3 月成交額達人民幣 1.2 萬億元，日均成交額達人民幣 556 億元，雙雙創出新高。

她強調，路線圖對構建 FIC 生態系統至關重要，並呼籲各方共同努力，進一步推動香港作為離岸人民幣中心的發展，以支持人民幣國際化。

推進 FIC 市場的三項關鍵措施

隨後，梁女士進一步提出，路線圖下有三項措施對推進 FIC 市場至為關鍵，分別為：交易平台、固定收益抵押品及風險管理。

FIC 交易平台：中國人民銀行剛宣布，中國外匯交易中心（CFETS）將與香港交易及結算有限公司（香港交易所）共同開發新的電子固定收益及貨幣交易平台。新平台將不會取代現有平台，而是為市場提供新的選擇，從而鞏固香港作為連接在岸與離岸市場橋樑的角色，尤其是在離岸人民幣固定收益產品的交易、流動性管理及風險管理方面，提供更具差異化的服務。

她指出，為提升二級市場流動性，有需要進一步發展香港的回購市場，並透過中央對手方引入回購清算，這些將成為一個強韌和穩健的 FIC 生態系統的組成部分。

固定收益抵押品：梁女士表示，第二項措施是擴大結算所可接納作為合資格抵押品的固定收益工具。具體而言，中國人民銀行已容許境外投資者通過債券通持有的在岸中國國債及政策性金融債，作為香港期貨結算有限公司及香港聯合交易所期權結算所有限公司的履約抵押品。

她指出，這項新措施將透過提升人民幣資產的應用場景，進一步增強其吸引力。自 2025 年初起，債券通下持有的中國國債獲准作為香港場外結算有限公司（場外結算公司）所有工具交易中的保證金抵押品後，截至 2026 年 6 月初，海外投資者已提交合共人民幣 39 億元的在岸國債作為保證金抵押品，佔場外結算公司持有的全部保證金抵押品約 17%。

證監會亦一直與香港交易所緊密合作，以促進交叉抵押安排，並積極研究在香港交易所旗下各結算所之間推行跨市場保證金安排的可行性。此舉可在不增加對香港交易所風險敞口的情況下，大幅提升資本效率。

FIC 風險管理：人民銀行今天表示將會優化互換通，證監會現正與人民銀行商討新增銀銀間 7 天期存款機構回購定盤利率（FDR007）作為互換通參考利率之一。梁女士認為，這是朝着為市場參與者引入更多對沖工具邁出的又一步，有助其更好管理人民幣計價持倉的利率風險；她並預期兩地結算所將於今年第四季共同推出相關新合約。

至於五年期離岸人民幣國債期貨合約，香港交易所將於 2026 年 8 月 3 日正式推出，作為透明及標準化的對沖工具。此外，證監會將繼續支持香港交易所推出更多期貨產品，包括人民幣兌其他貨幣的外匯期貨，以及人民幣計價黃金期貨。

推動香港嶄新蛻變的願景

最後，梁女士表示，「Hong Kong Inc」今年有香港交易所加入，正集體展現更強的決心，以推動香港轉型成為全天候的國際金融中心，而不只是依靠股票市場作為支柱。這種牢固的夥伴關係及願景，完全切合中國人民銀行和中國外匯交易中心的目標，以及其在香港設立固定收益及貨幣交易平台和推出其他新措施的決定，以推動人民幣國際化及建設更大規模的離岸人民幣樞紐。她形容，香港 FIC 發展是一場馬拉松，並呼籲私營界別積極參與，使有關倡議取得成功。