擁抱離岸人民幣機遇 共譜香港固收及貨幣生態新篇章

在 2026 陸家嘴論壇的演說

梁鳳儀女士
行政總裁

2026 年 6 月 17 日

各位嘉賓、業界同仁，大家晚上好！非常榮幸首次登上陸家嘴論壇，與各位共同探索滬港金融協同發展的時代機遇。

國家"十五五"規劃明確了建設金融強國的宏偉藍圖，而香港特區政府也正積極制定首個五年規劃，全力擔當服務國家金融强國建設的使命。

上海與香港兩大國際金融中心，一直是國家實現高質量金融開放的重要支點。

隨著人民幣國際化進程加快，滬港雙城的金融合作正迎來歷史性的機遇：強強聯手，互補優勢，不僅順應時代潮流，更將釋放巨大的協同發展潛力。

一、人民幣國際化歷史新機遇

當前，全球地緣政治持續緊張，中東衝突疊加部分發達經濟體的通脹壓力及債務憂慮，資本市場的不確定性正在加劇。因此，主權基金和私募資金積極尋求資產配置的多元化與安全性，使得固定收益市場備受青睞。

然而，中國作為全球第二大經濟體，在新能源、高科技等領域正釋放巨大競爭力，在整體發展穩步上揚的背景下，以中國國債為代表的人民幣資產，正逐漸成為非美元資產配置的重要選項。

在這方面，滬港合作已經具備良好的基礎。債券通自 2017 年推出以來，借鑒股票市場互聯互通的經驗，成為國際投資者配置內地債券的主要渠道。截至 2026 年 4 月底，外國投資者持有的境內人民幣債券規模已突破 3 萬億元人民幣。

近年來，北向債券通交易量穩步上升。其中，2026 年 3 月成交金額為 1.2 萬億元人民幣，月度日均成交金額 556 億元人民幣，兩項指標均創歷史新高。此外，2026 年第一季月均成交金額為 9,907 億元人民幣，較 2025 年第四季大增 58%，反映近月交易熱度顯著升溫。

此外，香港離岸人民幣債券市場，尤其是點心債的發行規模顯著增加。在香港發行的離岸人民幣債務證券在 2025 年的發行額按年增加 2.7%至 1.1 萬億元人民幣。而 2026 年首季通過迅清結算（CMU）發行的點心債亦錄得顯著增長，總發行規模按年增長 46%。

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

互換通的交易活躍度也持續攀升，2025 年度總成交較 2024 年增長了 45%。截至 2026 年 4 月末，人民幣利率互換合約成交名義總金額逾 12.1 萬億元人民幣，相當於日均約 169 億元人民幣。

這些進展清晰表明，國際市場對人民幣資產的需求日益旺盛，也印證了滬港金融合作正在不斷拓展。

二、“Renewable Yuan（新能源人民幣）”的新暢想

回顧全球金融發展歷史，在大家熟悉的“石油美元”體系下，全球石油貿易普遍採用美元定價及交易，石油進口國必須獲得美元才可以支付，石油出口國的美元收益又循環投資於美元資產，因此形成了對美元的强勁需求，並奠定了美元全球貨幣的主導地位。

目前，經濟學家已經提出 “Renewable Yuan（新能源人民幣）” 的嶄新圖景──核心是以廉宜高效的新能源為支點，將綠色產業，包括太陽能、風電、電池儲能、電動汽車等低碳供應鏈產品，打造為出口的新增長點，和人民幣國際化深度掛鈎，讓我國優勢產業在全球貿易中逐步採用人民幣計價和結算，進而催生對人民幣的實際需求。目前，人民幣支付在全球貿易佔比尚低，但隨著全球能源轉型和供應鏈重塑，新能源貿易有望成為人民幣國際化的助燃劑。

當然，人民幣是否能發展成為“新能源貨幣”，言之尚早。但千里之行，始於足下，而香港作為全球的離岸人民幣業務樞紐，必將扮演更為核心的角色。當更多國際企業的資產負債表中積累起規模可觀的“新能源人民幣”，必將激發龐大的投資需求，資金可進一步配置國債及其他人民幣產品，從而構建一個更廣、更深的離岸人民幣生態圈，最終形成產業、貨幣和投資的有機循環。

雖然目前仍處於發展初期，但人民幣資本在香港的擴張勢頭已清晰可見，與當年歐洲的美元市場發展異曲同工。

三、共同構建更完整的人民幣產品生態

為把握機遇，香港證監會與香港金融管理局近年來積極推動香港成為更具競爭力的固收及貨幣中心。去年 9 月，我們聯合發布了香港的《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，圍繞四大支柱提出一系列關鍵措施，包括一級市場發行、二級市場流動性、離岸人民幣業務及新一代基建。

對海外主權基金和長線資金而言，中國國債作為長期配置選項，不僅限於收益率或貨幣本身，更在於整個生態的完備性，這涵蓋豐富的對沖工具、靈活的回購安排、高效的二級市場交易，以及便利的資產配置。

在此方面，我們非常感謝中央政府、中國證監會和人民銀行的大力支持。正如吳清主席早上所說，香港證監會將馬上公布業界翹首以盼的國債期貨掛牌買賣的時間表。我們相信，這個旗艦級的離岸風險管理工具，將有力推動國際投資者更積極參與國債市場。

在人民銀行的大力支持下，香港場外結算公司此前已接受債券通持倉的國債作為所有衍生品交易的履約抵押品。自從 2025 年初實施以來，我們很高興看到截至 2026 年 6 月初，境外投資者共使用約 39 億元人民幣的在岸國債作為履約抵押品，佔香港場外結算公司所有履約抵押品約 17%。基於此，香港證監會正聯合香港交易所推動將更多固定收益產品，包括離岸或在岸國債，納入香港交易所旗下期貨結算所及期權結算所的認可保證金範圍。我們力爭這項措施年內出台，以進一步提升港交所衍生產品市場的競爭力。

此外，我們將持續支持港交所推出更多人民幣兌其他貨幣的匯率期貨、人民幣計價的黃金期貨和結構性固收產品，並與內地監管機構合作，爭取早日將人民幣股票交易櫃台納入港股通。

在二級市場方面，為促進香港固收及貨幣市場的發展，我們正積極推動相關債券電子交易平台的構建。該計劃將配合相應的做市機制與回購市場建設，旨在全面提升債券交易的效率與市場的整體流動性。

結語

最後，滬港雙城合作，不只是兩地市場的聯動，更是國家金融高水平開放的主力軍。上海是全球的固收和股票交易中心，我也將藉此論壇之機，拜訪上海多家交易所和清算所，與管理層共同探討在內地國際化戰略和產品對外開放的進程中，香港如何貢獻更大力量。

我堅信，只要滬港一條心，共同擁抱機遇、勇於創新，必能在人民幣國際化和金融強國建設的路途上，共創更多的里程碑。謝謝大家！