

在債券通周年論壇 2024 上的主題演說

梁鳳儀女士
行政總裁

2024 年 7 月 9 日

尊敬的陳司長、張總裁，早上好！很高興出席債券通周年論壇 2024。

債券通正式啟動，是在 2017 年 7 月香港回歸 20 周年時，至今成功運作七年。回顧當年，在滬深港股票通成功實踐的基礎上，債券通為兩地資本市場搭建了新車道，是中國債券市場開放的重大突破。

債券通也象徵著內地和香港市場的聯通在大類資產的跨越，由股票邁向固定收益產品，是深化互聯互通的里程碑。

七年來，債券通廣受業界認同，交易量增勢迅猛，參與機構不斷增多，產品類型日益豐富，已成為境外投資者配置內地債券的主要渠道。今年 1 月，北向債券通更創下日均高達 487 億元人民幣的成交紀錄。

債券通亦不斷擴容並迎來優化措施。初期北向通率先啟動，並於 2021 年拓展南向通。繼今年初，債券通下債券獲納入香港金融管理局（金管局）人民幣流動資金安排的合格抵押品後，中國人民銀行亦剛剛宣佈，將增加債券通下債券作為互換通北向交易的抵押品。這不僅提升了境外投資者的資金使用效率，也增強了其持有人民幣資產的意願。香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）指導包括香港場外結算有限公司在內的基礎設施機構推動相關準備工作，預計將在年底前正式實施。

內地債券市場近年來發展迅速，其規模較 10 年前擴大了接近四倍，目前已位列全球第二，僅次於美國。值得注意的是，內地債券市場仍有強大的發展潛力，而外資金融機構的參與亦有非常大的擴展空間。

- 根據世界經濟論壇的數據，內地債券市場的規模約為國內生產總值的 1.1 倍，較發達經濟體例如美國的兩倍及日本的 2.3 倍為低。
- 目前外資金融機構持有的人民幣境內債券總值達四萬多億元人民幣，佔總量約 3%，外資持有的債券組合中，國債大約佔一半。外資持倉相比其他發達國家例如日本（約 14%）及英國（約 25%）屬偏低。
- 北向債券通自推出以來，累計淨流入超過兩萬億元人民幣，資金流入的規模已略高於滬深港通自推出而來錄得的 1.8 萬億元人民幣北向淨流入資金。

註：此為演講辭草擬本的譯文，與現場發表的版本可能稍有出入。

- 超過 800 家外資金融機構已經成為債券通的投資者。其中，資產管理公司佔接近九成，這些投資者來自美國、英國、香港、日本、新加坡、盧森堡、加拿大及德國等三十多個國家及地區。

境外投資者不斷增持內地債券，也增加了風險管理的需要，而香港則從中扮演了重要的角色。境外投資者可通過互換通與內地投資者進行利率衍生工具交易。互換通作為對沖在岸利率風險的有效工具，開通短短一年，海外參與者的數目已增加超過一倍，而今年六月，日均成交額亦上升了三倍以上至超過 130 億元人民幣。香港的監管機構亦正在積極推動在本港推出中國國債期貨的相關工作，希望近期能完成最後一公里。

長期以來，在亞太地區，香港在股票市場方面發展較為領先，而在固定收益、外匯和大宗商品（FICC）業務方面，則面對來自區內其他市場例如新加坡及東京的競爭。

香港作為全球最大和最重要的離岸人民幣業務樞紐，在 FICC 方面的一大優勢便是發行離岸人民幣債券。2024 年第一季，在本港發行的離岸人民幣債券總額按年增長約 15%。

國家財政部和人民銀行近年來在香港加大發行人民幣國債和中央銀行票據的規模，極大推動了香港的 FICC 業務發展。例如，財政部計劃於今年在香港分六期發行 550 億元人民幣國債，規模較去年的 500 億元進一步增加，而明天即將發行第三期人民幣國債，規模為 90 億元人民幣。

FICC 本身是一個需要規模效應和聚集效應的業務。最近香港證監會就國際金融機構在港的 FICC 業務做了調研，發現債券通的開通大力推動了香港這個 FICC 中心的固定收益業務的發展。很多國際機構為了配合債券通業務的發展需要，選擇在香港設立據點及安排人員，為香港的 FICC 業務的發展奠定了基礎。

有關的調研還發現，外資機構（尤其是退休基金、主權財富基金和中央銀行）對國債的需求甚高，他們佔國債的外國投資者約 70%。同時，外資機構表示，願意繼續擴大國債的購買量。

因此，我們期盼財政部能夠繼續擴大在港發債的規模，不斷完善香港離岸人民幣國債市場。香港證監會也正與其他監管機構及相關部門研究各項措施和行動，以期大力發展香港的 FICC 業務，並進一步鞏固香港作為國際金融中心的地位。

最後，我祝願今天的論壇圓滿成功。