



HONG KONG MONETARY AUTHORITY  
香港金融管理局



SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會

# 支持香港固定收益和貨幣市場及 離岸人民幣市場建設的新措施

2026年7月7日

# 新措施一覽

## 6項支持香港固定收益及貨幣市場建設及深化兩地金融市場互聯互通

### 政策措施

1. 歡迎建立香港固定收益及貨幣交易平台；
2. 支持香港交易所正式推出離岸人民幣國債期貨；
3. 支持香港期貨結算所和聯交所期權結算所接納「債券通」（北向通）債券作為合資格履約抵押品；
4. 優化「互換通」；
5. 進一步優化擴容「債券通」（南向通）；及
6. 優化「債券通」（北向通）結算安排

## 5項支持香港離岸人民幣市場建設

1. 擴容優化金管局人民幣業務資金安排；
2. 研究推出七天離岸人民幣流動資金投標機制；
3. 研究發行離岸人民幣短期債務工具；
4. 推進建立離岸人民幣及印尼盾的雙邊貨幣交易框架；及
5. 就推動人民幣使用向銀行業界分享良好做法

## A. 優化擴容互聯互通相關措施

# 一、助力新一代固定收益及貨幣交易平台的發展

## 監管聲明 和合作

### 兩地監管攜手推動市場發展

- 落實【固收及貨幣市場發展路線圖】有關新一代基建的重點項目
- 中國人民銀行、香港金管局和香港證監會發表三方聲明支持新一代交易平台建設
- 香港證監會負責審批新平台牌照申請、同時推動固收交易有關金融活動有序發展



從政策和監管，推動市場基建有序發展

## 新平台的 角色和 定位

### 香港交易所與中國外匯交易中心 合作建設交易平台

- 增加市場選擇：立足香港、促進市場連結、面向國際
- 以市場為本：遵循國際標準、公平開放
- 高效創新：提升交易效率、促進流動性、降低交易成本、探索科技創新
- 穩健經營：符合香港監管、具備良好公司治理和風險管理安排



證監會按照適用法例和監管要求審視審批有關牌照

## 二、推出五年期國債期貨

### 境外持有國債規模上升

截至2026年5月

RMB **3** 萬億  
中國債券



RMB **2** 萬億  
國債



風險管理需求增加

### 產品特色

- ◆ 現金交割
- ◆ 假期交易



### 準備工作

- ◆ 2026年8月3日推出
- ◆ 確保系統及市場就緒
- ◆ 提升產品流動性及公眾認知



# 三、支持香港期貨結算所（HKCC）和香港聯交所期權結算所（SEOCH）接受「債券通」（北向通）債券作為合資格履約抵押品

## 1 市場需求殷切

債券通債券作為保證金抵押品於OTCC已成為重要的抵押品來源之一。



OTCC保證金抵押品總額中的佔比

反映市場對人民幣債券作為抵押品的需求及接受度。

## 2 擴大合資格抵押品範圍

將境外投資者持有約

3萬億人民幣中的債券通持倉

納入可接受非現金抵押品範圍。



## 3 覆蓋更廣泛市場參與者

HKCC和SEOCH共有約

160家結算參與者

涵蓋國際投資銀行、證券商、銀行及自營交易機構，覆蓋範圍遠較OTCC廣泛。



## 4 有助提升非現金抵押品使用

截至2026年6月，HKCC和SEOCH總保證金規模約為

1,231億港元



非現金抵押品

顯示具進一步提升空間

## 5 積極推進落地工作

進行系統配置調整

待香港證監會批准後將開展市場演習

目標：於2026年內推出

## 6 同步推進離岸中國國債安排

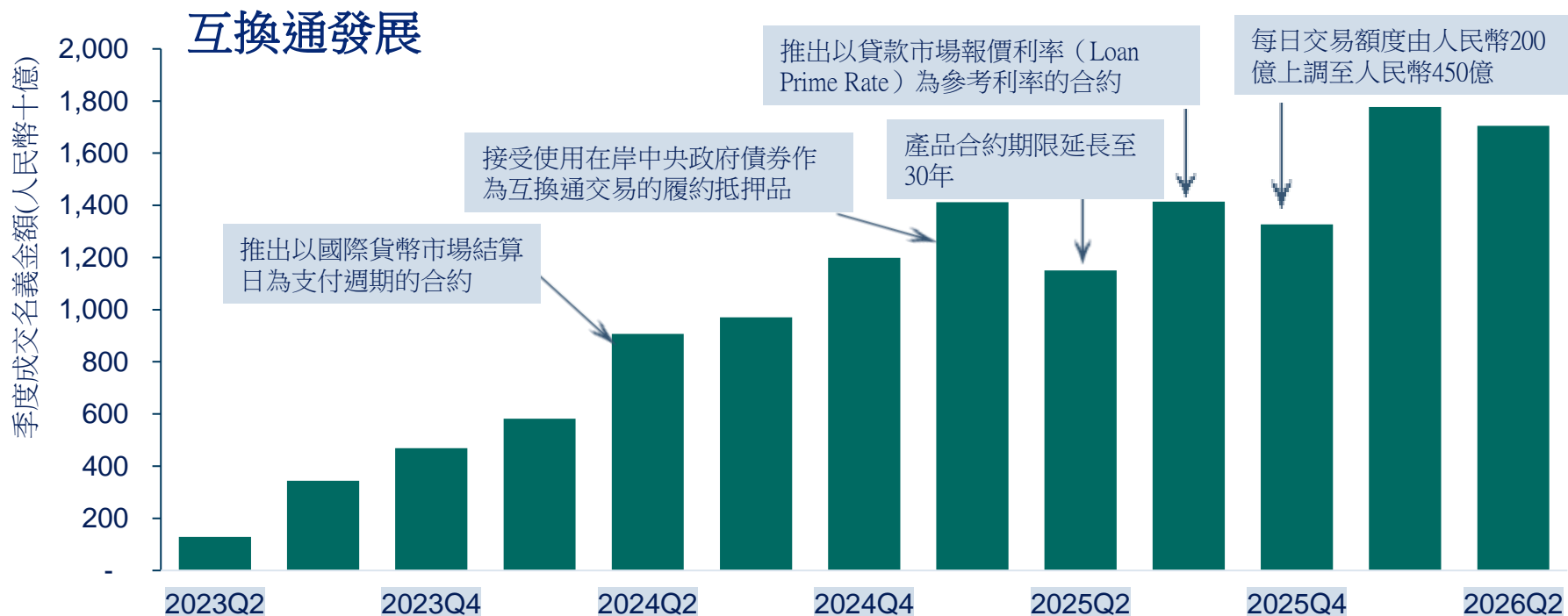
HKCC和SEOCH亦正推進接受離岸中國國債作為合資格履約抵押品。



目標：於2026年內推出

擴大人民幣債券作為抵押品應用，促進市場流動性及發展，鞏固香港作為全球離岸人民幣中心的地位

## 四、互換通新增「銀銀間7天回購定盤利率」(FDR007)合約



- **互換通成交活躍**
  - 總額超過人民幣13.3萬億
  - 日均成交：初期約30億元 → 今年首兩季約300億元
- **境外投資者參與數目：最初27家 → 目前98家**
- **產品類型不斷豐富，便利境外投資者更全面管控利率風險**
  - 計劃今年第4季推出FDR007作為互換通合約的參考利率。FDR007比傳統FR007(7天回購定盤利率)更有效觀察銀行流動性和央行政策效果



## ❖ 最新進展

- 截至2026年5月底，國際投資者持有銀行間市場債券餘額約3.21萬億元人民幣；在岸債券的投資功能廣受認可。
- 自2017年推出以來，**債券通**不斷優化擴展，已成為國際投資者投資內地債券市場和內地投資者境外投資的主要渠道。現時，境外投資者投資在岸銀行間債券市場的交易有約64%經債券通進行。

「債券通」（北向通）日均成交量<sup>^</sup>  
**490億元人民幣**

**842**家「債券通」（北向通）境外機構投資者<sup>\*</sup>

<sup>^</sup>2026年1月至5月

<sup>\*</sup>截至2026年5月底

## ❖ 政策工作重點

北向通

- 完善北向通投資的市場配套，為國際投資者提供更豐富的流動性管理（例如抵押品、回購業務等）和風險管理工具（例如互換通等），便利投資者盤活持倉、管理利率風險敞口，以進一步吸引國際投資者參與內地債券市場。

南向通

- 進一步優化擴容機制安排，包括擴大合資格投資者範圍、優化額度管理、拓寬產品類別以及提升投資結算便利度等。



## 五、進一步優化擴容「債券通」（南向通）

### 措施內容

#### 投資額度、業務和產品範圍擴容

- 增加南向通的年度投資淨額度；
- 支持在南向通下開展債券回購；
- 擴大產品範圍至港幣債券和人民幣債券相關產品；及
- 透過香港和澳門基礎設施的聯網，聯通澳門債券市場。

實施時間：詳情適時公布。

#### 優化做市商管理

- 金管局將引入南向通做市商動態管理機制，根據做市商年度評估結果適當調整做市商隊伍，以更好地發揮做市機制的效用，提升參與積極性。

實施時間：年度評估將於2026年第4季度啓動。

### 意義及作用

- 有助於為南向通投資者提供更大的投資空間，更豐富、多元的投資選擇，滿足他們配置海外資產的需求；
- 將推動香港債券市場的多元化發展，增加香港離岸人民幣產品的供應，吸引更多境內外發行人和投資者參與香港的債券市場，鞏固香港作為離岸人民幣業務樞紐的地位。

- 提升南向通的運作效率，更好地發揮做市商提供二級市場流動性的作用。



## 六、優化「債券通」（北向通）結算安排

### 措施內容

- 隨着與內地金融市場基礎設施合作的持續深化，「債券通」（北向通）的結算時間將進一步延長一小時至下午四時，以滿足投資者的需求、提高運作效率，及為投資者提供更大的靈活性。

**實施時間：**迅清結算將於短期內公布延長結算時間的具體安排。

### 意義及作用

- 透過內地與香港金融基礎設施的直聯，進一步提升結算效率，提高北向通的操作靈活性。

## **B. 推進香港離岸人民幣市場建設相關措施**



# 一、擴容優化金管局人民幣業務資金安排

## 措施內容

- 總額度由目前的2,000億元人民幣增加至5,000億元人民幣。
- 增設9個月、2年及3年期限。

實施時間：於2026年7月10日推出。

## 意義及作用

- 自資金安排總額度於今年2月倍增至2,000億元人民幣後，銀行業界反應踴躍，額度使用量持續增長，超過九成額度已分配。
- 安排除了服務香港企業，在短短數月更成功將離岸人民幣資金輻射到東盟、中東和歐洲等國家/地區的企業。
- 人民幣業務資金安排的擴容及優化，配合市場的發展需要，適時提供充足的人民幣流動性，協助銀行進一步拓展人民幣業務，支持在實體經濟中更廣泛地使用人民幣，將離岸人民幣資金輻射至全球。



## 二及三、研究推出7天離岸人民幣流動資金投標機制及研究發行離岸人民幣短期債務工具的可行性

### 7天離岸人民幣流動資金投標機制

### 離岸人民幣短期債務工具

#### 措施內容

- 金管局會研究推出7天離岸人民幣流動資金投標機制。
- 交易將以回購形式進行。

實施時間：詳情適時公布。

- 金管局將研究發行離岸人民幣短期債務工具的可行性。

實施時間：詳情適時公布。

#### 意義及作用

- 在現有人民幣流動資金安排之外，新增一個滿足銀行短期人民幣資金需求的渠道。

- 進一步完善離岸人民幣利率曲綫，為市場提供高質素的投資和流動性管理產品。



## 四、離岸人民幣及印尼盾的雙邊貨幣交易框架

### 背景：

- 金管局、印尼中央銀行（印尼央行）及人民銀行簽署《合作備忘錄》，推動離岸人民幣及印尼盾在跨境貿易與投資等活動中更方便高效的使用。
- 隨着內地、香港和印尼經貿關係日益緊密，企業和金融機構在經濟活動中，以人民幣與印尼盾的交易需求正逐漸增加。

### 措施內容

- 金管局和印尼央行正緊密合作，就制定雙邊貨幣交易框架相關的運作指引、選定特許交叉貨幣做市商等事宜進行商討。

**落地時間：**爭取於今年年底投入運作，並完成第一宗交易。

### 意義及作用

- 深化三地央行機構貨幣及金融合作，便利兩地企業和機構實現高效、便捷的直接兌換和結算，降低交易成本和匯率風險。
- 推動區內貨幣及人民幣使用，積極與區內其他經濟體探討研究便利安排，凸顯香港作為離岸人民幣樞紐的獨特優勢。



## 五、就推動人民幣使用向銀行業界分享良好做法

### 措施內容

- 多家銀行最近向金管局分享了他們支持企業客戶使用人民幣滿足海外業務需求的成功案例，反映銀行能夠發揮關鍵作用，幫助企業客戶在跨境業務中善用人民幣方案，從而受惠。
- 總結成功案例和歸納出6個良好做法與業界分享。

### 意義及作用

- 鼓勵銀行業界積極拓寬人民幣配套商業場景，並通過全方位的客戶覆蓋，提供客製化、全流程的人民幣產品與服務，支持企業在跨境投融資、結算支付等業務更廣泛使用人民幣。
- 推出6個良好做法後，業界反應理想，表示會積極拓展東盟、中東及中亞等市場。

# 問答環節