



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货币市场及 离岸人民币市场建设的新措施

2026年7月7日

新措施一览

6项支持香港固定收益及货币市场建设及深化两地金融市场互联互通

政策措施

1. 欢迎建立香港固定收益及货币交易平台；
2. 支持香港交易所正式推出离岸人民币国债期货；
3. 支持香港期货结算所和联交所期权结算所接纳「债券通」（北向通）债券作为合格履约抵押品；
4. 优化「互换通」；
5. 进一步优化扩容「债券通」（南向通）；及
6. 优化「债券通」（北向通）结算安排

5项支持香港离岸人民币市场建设

1. 扩容优化金管局人民币业务资金安排；
2. 研究推出七天离岸人民币流动资金投标机制；
3. 研究发行离岸人民币短期债务工具；
4. 推进建立离岸人民币及印尼盾的双边货币交易框架；及
5. 就推动人民币使用向银行业界分享良好做法

A. 优化扩容互联互通相关措施

一、助力新一代固定收益及货币交易平台的发展

监管声明 和合作

两地监管携手推动市场发展

- 落实【固收及货币市场发展路线图】有关新一代基建的重点项目
- 中国人民银行、香港金管局和香港证监会发表三方声明支持新一代交易平台建设
- 香港证监会负责审批新平台牌照申请、同时推动固收交易有关金融活动有序发展



从政策和监管，推动市场基建有序发展

新平台的角色和定位

香港交易所与中国外汇交易中心合作建设交易平台

- 增加市场选择：立足香港、促进市场连结、面向国际
- 以市场为本：遵循国际标准、公平开放
- 高效创新：提升交易效率、促进流动性、降低交易成本、探索科技创新
- 稳健经营：符合香港监管、具备良好公司治理和风险管理安排



证监会按照适用法例和监管要求审视审批有关牌照

二、推出五年期国债期货

境外持有国债规模上升

截至2026年5月

RMB **3** 万亿
中国债券



RMB **2** 万亿
国债



风险管理需求增加

产品特点

- ◆ 现金交割
- ◆ 假期交易



准备工作

- ◆ 2026年8月3日推出
- ◆ 确保系统及市场就绪
- ◆ 提升产品流动性及公众认知



三、支持香港期货结算所（HKCC）和香港联交所期权结算所（SEOCH）接受「债券通」（北向通）债券作为合资格履约抵押品

1 市场需求殷切

债券通债券作为保证金抵押品于OTCC已成为重要的抵押品来源之一。



OTCC保证金抵押品总额中的占比

反映市场对人民币债券作为抵押品的需求及接受度。

2 扩大合资格抵押品范围

将境外投资者持有约3万亿人民币中的债券通持仓



纳入可接受非现金抵押品范围。

3 覆盖更广泛市场参与者

HKCC和SEOCH共有约

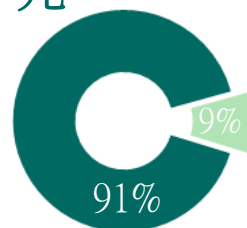
160家
结算参与者

涵盖国际投资银行、证券商、银行及自营交易机构，覆盖范围远较OTCC广泛。



4 有助提升非现金抵押品使用

截至2026年6月，HKCC和SEOCH总保证金规模约为1,231亿港元



非现金抵押品

显示具进一步提升空间

5 积极推进落地工作

进行系统配置调整

待香港证监会批准后将开展市场演习

目标：于2026年内推出

6 同步推进离岸中国国债安排

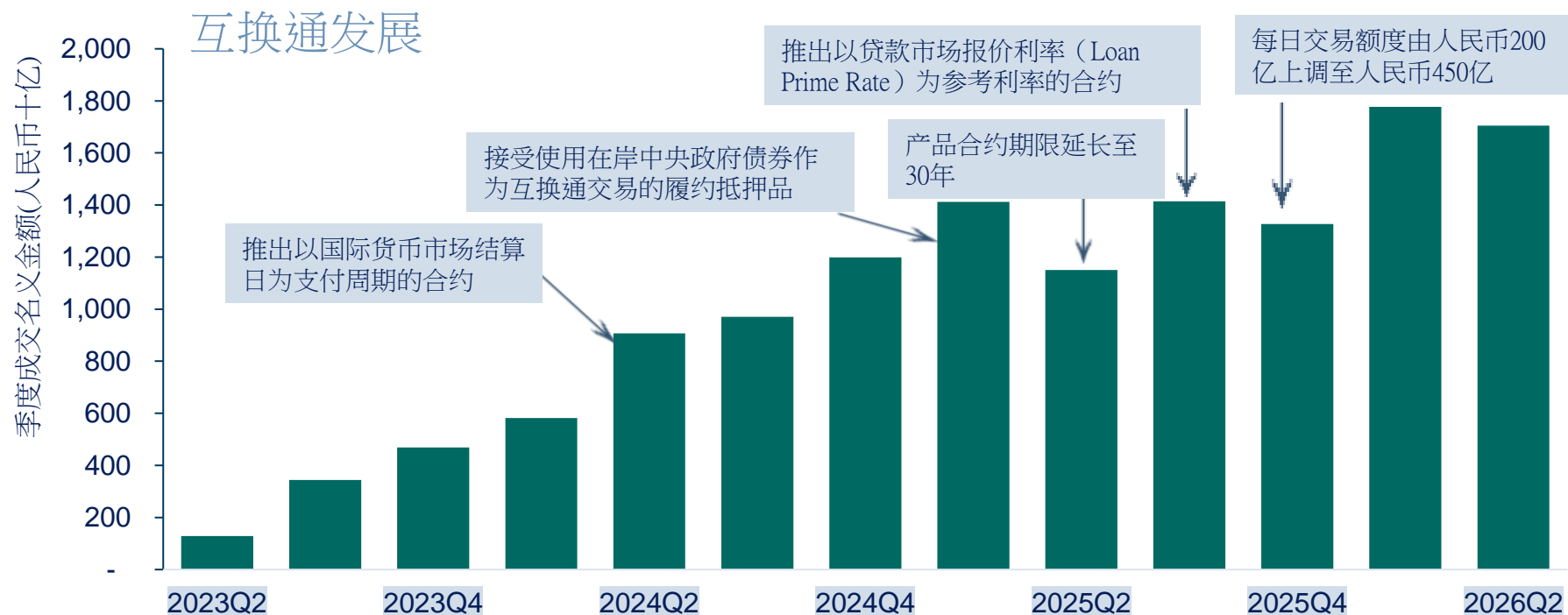
HKCC和SEOCH亦正推进接受离岸中国国债作为合资格履约抵押品。



目标：于2026年内推出

扩大人民币债券作为抵押品应用，促进市场流动性及发展，巩固香港作为全球离岸人民币中心的地位

四、互换通新增「银银间7天回购定盘利率」(FDR007)合约



- 互换通成交活跃
- 总额超过人民币13.3万亿
 - 日均成交：初期约30亿元 → 今年首两季约300亿元
- 境外投资者参与数目：最初27家 → 目前98家
- 产品类型不断丰富，便利境外投资者更全面管控利率风险
 - 计划今年第4季推出FDR007作为互换通合约的参考利率。FDR007比传统FR007(7天回购定盘利率)更有效观察银行流动性和央行政策效果



❖ 最新进展

- 截至2026年5月底，国际投资者持有银行间市场债券余额约3.21万亿元人民币；在岸债券的投资功能广受认可。
- 自2017年推出以来，**债券通**不断优化扩展，已成为国际投资者投资内地债券市场和内地投资者境外投资的主要渠道。现时，境外投资者投资在岸银行间债券市场的交易有约64%经债券通进行。

「债券通」（北向通）日均成交量[^]
490亿元人民币

842家「债券通」（北向通）境外机构投资者^{*}

[^]2026年1月至5月

^{*}截至2026年5月底

❖ 政策工作重点

北向通

- 完善北向通投资的市场配套，为国际投资者提供更丰富的流动性管理（例如抵押品、回购业务等）和风险管理工具（例如互换通等），便利投资者盘活持仓、管理利率风险敞口，以进一步吸引国际投资者参与内地债券市场。

南向通

- 进一步优化扩容机制安排，包括扩大合格投资者范围、优化额度管理、拓宽产品类别以及提升投资结算便利度等。



五、进一步优化扩容「债券通」（南向通）

措施内容

投资额度、业务和产品范围扩容

- 增加南向通的年度投资净额度；
- 支持在南向通下开展债券回购；
- 扩大产品范围至港币债券和人民币债券相关产品；及
- 透过香港和澳门基础设施的联网，联通澳门债券市场。

实施时间：详情适时公布。

优化做市商管理

- 金管局将引入南向通做市商动态管理机制，根据做市商年度评估结果适当调整做市商队伍，以更好地发挥做市机制的效用，提升参与积极性。

实施时间：年度评估将于2026年第4季度启动。

意义及作用

- 有助于为南向通投资者提供更大的投资空间，更丰富、多元的投资选择，满足他们配置海外资产的需求；
- 将推动香港债券市场的多元化发展，增加香港离岸人民币产品的供应，吸引更多境内外发行人和投资者参与香港的债券市场，巩固香港作为离岸人民币业务枢纽的地位。

- 提升南向通的运作效率，更好地发挥做市商提供二级市场流动性的作用。



六、优化「债券通」（北向通）结算安排

措施内容

- 随着与内地金融市场基础设施合作的持续深化，「债券通」（北向通）的结算时间将进一步延长一小时至下午四时，以满足投资者的需求、提高运作效率，及为投资者提供更大的灵活性。

实施时间：迅清结算将于短期内公布延长结算时间的具体安排。

意义及作用

- 透过内地与香港金融基础设施的直联，进一步提升结算效率，提高北向通的操作灵活性。

B. 推进香港离岸人民币市场建设相关措施



一、扩容优化金管局人民币业务资金安排

措施内容

- 总额度由目前的2,000亿元人民币增加至5,000亿元人民币。
- 增设9个月、2年及3年期限。

实施时间：于2026年7月10日推出。

意义及作用

- 自资金安排总额度于今年2月倍增至2,000亿元人民币后，银行业界反应踊跃，额度使用量持续增长，超过九成额度已分配。
- 安排除了服务香港企业，在短短数月更成功将离岸人民币资金辐射到东盟、中东和欧洲等国家/地区的企业。
- 人民币业务资金安排的扩容及优化，配合市场的发展需要，适时提供充足的人民币流动性，协助银行进一步拓展人民币业务，支持在实体经济中更广泛地使用人民币，将离岸人民币资金辐射至全球。



二及三、研究推出7天离岸人民币流动资金投标机制及研究发行离岸人民币短期债务工具的可行性

7天离岸人民币流动资金投标机制

离岸人民币短期债务工具

措施内容

- 金管局会研究推出7天离岸人民币流动资金投标机制。
- 交易将以回购形式进行。

实施时间：详情适时公布。

- 金管局将研究发行离岸人民币短期债务工具的可行性。

实施时间：详情适时公布。

意义及作用

- 在现有人民币流动资金安排之外，新增一个满足银行短期人民币资金需求的渠道。

- 进一步完善离岸人民币利率曲线，为市场提供高质素的投资和流动性管理产品。



四、离岸人民币及印尼盾的双边货币交易框架

背景：

- 金管局、印尼中央银行（印尼央行）及人民银行签署《合作备忘录》，推动离岸人民币及印尼盾在跨境贸易与投资等活动中更方便高效的使用。
- 随着内地、香港和印尼经贸关系日益紧密，企业和金融机构在经济活动中，以人民币与印尼盾的交易需求正逐渐增加。

措施内容

- 金管局和印尼央行正紧密合作，就制定双边货币交易框架相关的运作指引、选定特许交叉货币做市商等事宜进行商讨。

落地时间：争取于今年年底投入运作，并完成第一宗交易。

意义及作用

- 深化三地央行机构货币及金融合作，便利两地企业和机构实现高效、便捷的直接兑换和结算，降低交易成本和汇率风险。
- 推动区内货币及人民币使用，积极与区内其他经济体探讨研究便利安排，凸显香港作为离岸人民币枢纽的独特优势。



五、就推动人民币使用向银行业界分享良好做法

措施内容

- 多家银行最近向金管局分享了他们支持企业客户使用人民币满足海外业务需求的成功案例，反映银行能够发挥关键作用，帮助企业客户在跨境业务中善用人民币方案，从而受惠。
- 总结成功案例和归纳出6个良好做法与业界分享。

意义及作用

- 鼓励银行业界积极拓宽人民币配套商业场景，并通过全方位的客户覆盖，提供客制化、全流程的人民币产品与服务，支持企业在跨境投融资、结算支付等业务更广泛使用人民币。
- 推出6个良好做法后，业界反应理想，表示会积极拓展东盟、中东及中亚等市场。

问答环节