

開創離岸人民幣中心新紀元

香港固定收益及貨幣論壇 2025 的演說

梁鳳儀女士
行政總裁

2025 年 9 月 25 日

各位線上的嘉賓、朋友，大家上午好！

我們聽到余總裁對於固收和貨幣市場發展深刻的觀點，當中提到證監會和金管局合作制定的路線圖。我補充一下：路線圖將圍繞四大支柱，分別是加強債券發行、提升市場流動性、擴大離岸人民幣業務，以及構建新型基礎設施。路線圖將於今天稍後正式發布。

現在，讓我聚焦人民幣業務，尤其是人民幣固收業務，分享一下證監會的構想，然後介紹我們的重量級嘉賓出場。

當前，全球投資者資產配置正經歷多元化趨勢，這將為人民幣國際化帶來前所未有的機遇，並為這國家戰略提供強大的動能。

香港作為全球領先的離岸人民幣中心，肩負著促進人民幣在全球更廣泛應用的重要使命。香港證監會未來將在兩個方面持續發力：

擴容增量，促進流動

第一方面，是擴大人民幣固收產品發行規模。近年來，國家財政部和人民銀行不斷加大在香港發行國債和央行票據的力度，而點心債的發行規模也迅速增長，大大豐富了香港高信用等級的人民幣金融產品體系，完善了離岸人民幣收益率曲線。下一步，香港證監會將繼續推動更多不同國家、不同種類的發行人推出人民幣固收產品，以及股票交易人民幣櫃台的進一步發展。

同時，我們將不斷提升離岸人民幣固收產品二級市場的流動性，並完善風險管理機制，例如支持金融機構開發更多元衍生產品、推動國債期貨儘早在港落地、發展回購市場等，以便利投資者管理人民幣風險敞口，鼓勵他們長期持有人民幣資產。

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

深化聯通，提升基建

第二方面，是優化互聯互通機制和基礎設施。在過去多年，在人民銀行和相關部委的帶領下，內地的債券、外匯以及金融衍生品市場發展迅速，規模和活躍度在全球名列前茅，並穩步推進高水平對外開放。香港作為重要的橋樑，已建構了高效的互聯互通機制，例如債券通和互換通已成為國際投資者進入內地債券市場和管理人民幣利率風險的重要渠道。未來，證監會將與金管局和內地相關部門繼續優化各項機制，為國內外投資者提供更高效率的雙向市場准入。

同時，證監會正在與市場參與者共同探討開發一個包攬債券、回購和外匯的電子交易平台的可行性，涵蓋以多種貨幣計價的產品，將有助提升市場效率、透明度及韌性。

內地合作，共謀發展

說到這裏，我必須介紹今天的重量級嘉賓出場——中國人民銀行副行長鄒瀾先生。今年 6 月我赴北京與鄒行長會晤時，交換了上述發展香港固收市場的看法，並得到他全力的支持。我們可以說是一見如故。

就發展離岸固收市場以及推出離岸國債期貨等衍生產品的舉措，人民銀行的堅定支持是必須的。我們充分了解，如何平衡匯率目標、保持貨幣政策穩健、應對跨境資本流動，需要央行進行複雜而精準的宏觀調控並且審慎推進。

這些重任都落在鄒行長的肩膊上。鄒行長擁有豐富的央行政策制定經驗，長期以來執掌金融市場司和貨幣政策司兩大部門，主導了內地債券、外匯、衍生品市場改革的多個重大舉措。

鄒行長的真知灼見，對於理解內地政策走向、如何把握人民幣國際化以及香港國際金融中心的建設，至關重要。我相信大家都非常期待。現在有請鄒行長！