

李家超率司局長出席地區諮詢會

五年規劃與施政報告一脈相承

詳刊A4版

掃碼睇片

上半年GDP增5.1% 港府將調升全年預測

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：財政司司長陳茂波昨日於其最新網誌指出，本港今年上半年經濟增長較預期強勁，錄得5.1%。他又預告，綜合考慮整體經濟發展情況，特區政府將於本月中發表經修訂的全年經濟增長預測，並上調原先的預測範圍。

陳茂波早前在財政預算案中預期，2026年本港全年實質本地生產總值增長為2.5%至3.5%。不過，今年以來，本港經濟穩步增長，增幅已超出預期。

陳茂波表示，受蓬勃的對外貿易及強勁的內部需求支持，本港經濟連續14個季度保持增長。本地生產總值在今年第二季按年增長4.3%，其中貨物出口表現繼續突出，第二季增幅進一步加快至28.8%；私人消費開支則平穩增長2.9%。

金融市場表現方面，陳茂波指，恒生指數在7月單月累計上升約3000點，以點數計是近兩年來最大的單月升幅，升幅達到13%，平均每日成交額連續兩個月維持在3000億元以上。此外，不少優質科技企業繼續申請來港上市，今年首7個月港股IPO市場集資總額已較去年全年總額高出13%；企業上市後的再融資額亦按年上升逾20%。

陳茂波預期，本港下半年商品出口將繼續受惠於全球對人工智能產品的強勁需求，境外對本港金融及商業服務的需求持續，加上訪港旅客增加，均將帶動服務輸出增長，有利本地消費及投資氣氛。

綜合考慮整體經濟發展情況，陳茂波透露，當局將於本月中發表經修訂的全年經濟增長預測，並上調原先的預測範圍。不過，他亦提醒，未來走勢仍受地緣政治局勢、美息及其他不確定因素影響，當局將繼續保持高度警惕，在大力加快發展經濟的同時，守穩經濟及金融安全。

此前，針對本港經濟穩健增長，政府發言人表示，受蓬勃的對外貿易和強勁的內部需求所支持，香港經濟繼續強勁擴張；展望未來，香港經濟在下半年預料會繼續穩健增長。

離岸人民幣業務新里程碑

首隻國債期貨今在港上市



人民幣國際化

各方期待已久的全球首隻離岸人民幣國債期貨今日（8月3日）在港上市。昨日，財政司司長陳茂波於網誌表示，本次首隻上市產品為5年期中國國債期貨，讓國際投資者可沿用在港的交易帳戶、習慣及流程，在離岸市場完成相關合約的交易和結算。他強調，這是香港離岸人民幣業務樞紐發展的新里程碑，不僅豐富了香港市場的人民幣風險管理工具，更標誌着國債在離岸市場的深化發展以及人民幣國際化的有序推進。

香港商報記者 黃兆琦

5年期中國國債期貨流動性提供商

銀行類

中國銀行（香港）有限公司
交通銀行（香港）有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
中國工商銀行（亞洲）有限公司
渣打銀行

券商類

中國銀河國際控股有限公司
招商證券（香港）有限公司
中信建投（國際）證券有限公司
CICC Financial Products Ltd.
（中國國際金融（國際）有限公司之間接全資附屬公司）
中信證券國際資本管理有限公司
海通國際證券有限公司
華泰金融控股（香港）有限公司
東方金融控股（香港）有限公司

建構現貨與期貨風險管理閉環

陳茂波表示，在中央相關部委的堅實支持下，各方期待已久的離岸人民幣國債期貨今日將在港上市。該產品上市後，將為中國國債提供標準化、場內化及具流動性的離岸對沖工具。

債券通於2017年啓動，讓境外投資者可透過北向通參與內地債券市場；其後南向通開通，實現雙向交易；3年前推出的利率互換通，則讓投資者可為中國國債持倉對沖利率風險。

陳茂波指出，從債券通、互換通到國債期貨的推出，建構了一條現貨與期貨之間的風險管理閉環，讓境外投資者可更高效、便捷地在離岸市場參與人民幣國債交易，而香港市場則在當中發揮關鍵作用。

這位本港財爺又表示，從債券北向配置及利率對沖，到離岸融資與清算，再到以人民幣計價的貿易結算，相關功能在香港匯聚，令香港成為「雙向配置與雙向風險管理」的樞紐。這一升級發展的底氣，來自投資者北向配置資產的需求持續擴大。

陳茂波說：「一直以來，債券通是境外投資者進入內地債券市場的主要渠道，佔總體交易份額約三分之二。他們透過此渠道持有的中國債券規模，截至今年6月底已超過3萬億元（人民幣，下同），較2017年底約8000億元增長接近3倍。持倉規模擴大，既代表投資意欲上升，更意味着風險管理需求增加。」

推進離岸人幣市場走通走穩走深

陳茂波強調，香港會繼續發揮聯通內地與全球市場的紐帶作用，積極推動離岸人民幣市場走通、走穩、走深，鞏固並優化香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐的功能及地位。

他表示，離岸人民幣市場的發展，建基於國家經濟實力不斷增強，以及穩健的經濟和貨幣政策。今年上半年，國家貨物貿易進出口總額逾25萬億元，按年增長16.9%，創歷史新高。當中，新能源、電動車，以至人工智能（AI）、具身智能及存儲晶片等領域，正加速形成具全球領先地位的產業集群。不斷深化的國際經貿及產業合作，必然催生更多人民幣使用場景，從貿易結算到投資計價，從資產配置到央行儲備，人民幣國際化深化發展，需要功能全面、高效率的離岸市場作為支撐。

陳茂波又指，本港點心債市場發行量過去兩年均超過1萬億元，存量突破1.6萬億元；人民幣即時支付結算系統每月結算額更接近48萬億元。

與此同時，特區政府正加快發展國際黃金交易中心及大宗商品交易生態圈，支持市場推出更多以人民幣計價的產品。

內地監管部門撐港推展國債期貨

對於國債期貨上市交易，人民銀行、中證監有關部門負責人早前表示，內地監管部門支持香港正式推出5年期人民幣國債期貨產品，此舉有利於進一步豐富國際投資者風險管理工具，提升人民幣資產吸引力，鞏固提升香港離岸人民幣樞紐地位，增強長期配置型投資者投資中國的意願和信心。下一步，人民銀行、中證監將按照防風險、強監管、促高質量發展的工作要求，會同香港方面加強市場監測分析、數據信息共享和跨境監管合作，共同維護兩地市場平穩有序運行。

此間專家亦表示，港交所推出5年期人民幣國債期貨後，投資人民幣固定收益產品的境外機構投資者將能夠更加便捷地進行風險管理，從而進一步提升中國債券市場對全球投資者的吸引力。

港交所：中國國債滿足多元投資需求

「現時推出中國國債期貨，將進一步鞏固中國國債作為國際投資者重要資產的獨特性及吸引力。」對於全球首隻國債期貨上市，港交所（388）市場科固定收益及貨幣產品發展主管范文超表示，從全球國債市場來看，除中國以外，大部分國債市場均處於熊市，因此中國國債可滿足全球債券投資者分散風險及多元化投資的需求。

5年期合約兼顧境內外市場需要

港交所市場科固定收益及貨幣產品發展高級副總裁周兆平解釋，首先推出5年期國債期貨合約，是因港交所觀察到，5年期是中國國債市場常見的起始年期，亦是收益率曲線中的重要期限之一。此外，離岸人民幣債券市場的點心債平均剩餘期限約為5年。綜合境內債券市場及離岸人民幣債券市場的實際發展需求，5年期合約較為合適，可兼顧境內外市場需要。

周兆平表示，港交所將繼續與監管部門及市場溝通和研究，積極爭取推出其他年期的國債期貨合約。

范文超補充，香港點心債的平均剩餘存續期約為5年，推出5年期國債期貨，有助香港鞏固全球最大離岸點心債市場的地位，亦可滿足境外投資者的風險管理需求。

從分工合作角度來看，債券通主要提供現券投資功能；互換通提供場外衍生產品的利率風險對沖功能；國債期

貨則補充場內標準化期貨交易的風險管理工具。三者形成良好互補及協同效應，共同支持中國債券市場對外開放，構建多元化的金融工具生態。范文超說，在國債期貨推出前，國際投資者主要透過互換通，以場外利率互換方式管理投資組合的久期風險。國債期貨則是標準化的5年期期貨產品，而互換通可提供1年至10年以上不同期限的互換合約。非標準化合約方面，只要報價商願意提供3年期、4年期等報價，投資者亦可參與不同期限的互換交易。

讓投資者更有效管理風險

周兆平表示，現貨及期貨產品相輔相成。隨着國債期貨推出，投資者可更有效管理持倉風險，增強持有現券的信心及意願，相信亦可帶動中國債券市場的現貨交易量。

周兆平總結，該產品有助促進境內外市場協同發展，進一步提升中國國債市場的國際影響力，吸引更多境外長期資金配置中國債券資產，維護中國債券市場及跨境資金流動的穩定性，並完善債券市場風險管理體系。

在推動人民幣國際化方面，該產品亦有助豐富人民幣產品生態，提升人民幣資產的吸引力及投資者持有意願，盤活人民幣資金運用，提升人民幣流動性，並鞏固香港作為離岸人民幣樞紐及國際金融中心的地位。

每張合約面值50萬
客戶持倉限額110億



相關鏈接

港交所今起推出5年期中國國債期貨，每張合約面值50萬元（人民幣，下同）。每名交易所參與者及每名客戶於所有合約月份的合約淨額，均以合共2.2萬張為限，即持倉限額為110億元。

未來一年交易費半價

該產品以人民幣交易及現金結算，毋須進行相關債券的實物交收。除周六、周日及元旦外，產品於內地及香港公眾假期均可買賣。目前，有93家券商的系統支援相關交易。每張合約交易費為5元，由即日起至2027年7月30日，交易費減半至2.5元。

港交所（388）指，根據SWIFT數據，截至2026年7月，人民幣是全球第五大常用支付貨幣，其市場份額較2020年初增長一倍。債券通於2017年推出時，海外投資者持有的境內

債券規模約為8000億元，截至2026年6月已增至約3.2萬億元；截至2026年5月底，國際投資者持有的中國國債規模約為2萬億元。

中國債市存量規模逾200萬億

人民幣的廣泛使用，吸引國際投資者將目光轉向人民幣計價資產。港交所表示，作為全球第二大債券市場，中國債券市場已成為國際投資者資產配置的重要一環。隨着持倉規模不斷擴大，市場對離岸風險管理工具的需求亦日益增加，一系列風險管理工具陸續面世。截至今年6月，中國債券市場存量規模已逾200萬億元，約為美國債券市場的一半。

據中央結算公司統計，今年上半年，境外投資者在中國銀行間債券市場的交易額約7.2萬億元。當中，61%透過債券通交易，39%透過CIBM直投模式（中國銀行間債券市場直接投資計劃）交易。

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2026年8月3日 星期一

今天出版 1疊共8版
1952年創刊 第26464號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣



香港商報訂閱



香港商報訂閱



香港商報訂閱



4 892246 888889

碼上看

行政長官李家超
與中證監主席吳清會面



掃碼睇圖文

神二十三vlog更新
家盈和隊友培育空間水稻



掃碼睇片

太陽花又沒頂了！
元朗信芯園黃雨變汪洋



掃碼睇片