

聚焦资本市场双向开放

离岸人民币产品生态圈进一步丰富

港交所5年期中国国债期货正式上市

■本报记者 毛艺融

8月3日,5年期中国国债期货在香港交易及结算有限公司(以下简称“港交所”)上市。Wind数据显示,截至8月3日收盘,港交所5年期中国国债期货2609合约报107.640元,成交3440张;港交所5年期中国国债期货2612合约报107.635元,成交315张。

5年期中国国债期货合约的主要特点包括:它是唯一一只在离岸市场上上市的中国国债期货合约产品;是境外投资者的标准化人民币利率风险管理工具及涉足人民币债券投资的工具;合约以人民币交易及结算;合约以现金结算,价格按一篮子中国国债厘定;合约于香港公众假期(元旦假期除外)亦可买卖。

港交所主席唐家成表示:“随着国际投资者增加对亚洲债券及人民币市场的参与,香港作为一个连接中国与世界的开放和值得信赖的枢纽市场,将发挥重要作用。5年期中国国债期货的推出,将进一步丰富离岸人民币产品生态圈,推动人民币国际化,并巩固香港作为一站式融资、交易及风险管理平

台的地位。”

兼顾境内外市场需要

近年来,全球投资者对长期持有人民币资产的需求进一步增加。债券通在2017年启动,让境外投资者可通过北向通参与内地债市,其后南向通开通,实现了双向交易。截至今年6月底,通过债券通持有的中国债券规模已超过3万亿元。3年前,利率互换通启动,让投资者能为其中国国债持仓对冲利率风险。此次港交所的5年期国债期货上市,为国债提供标准化、场内化的离岸对冲工具。

对于此次香港推出5年期中国国债期货,港交所固定收益及货币产品发展部高级副总裁周兆平解释称:“港交所观察到,5年期是中国国债市场常见的起始年期,亦是收益率曲线中的重要期限之一。此外,离岸人民币债券市场的点心债(在香港发行的人民币计价债券)平均剩余期限约为5年。综合境内债券市场及离岸人民币债券市场的实际需求,5年期合约较为合适,可兼顾

境内外市场需要。”

从交易时间来看,离岸国债期货的交易时间为香港时间9:30至16:30,采用现金交割,而且可以在大部分香港公众假期(除1月1日以外)继续交易,让身处不同地区的投资者更灵活地管理人民币利率风险。

多家外资机构表示,随着国际投资者对中国债市的配置需求增加,其对相关对冲工具的需求也在增加,此次港交所推出5年期中国国债期货正当其时。

“渣打的外资机构客户近年对中国国债期货产品的兴趣明显上升,反映国际投资者对中国债市的配置需求及投资意愿日益增加。”渣打香港兼大中华及北亚区行政总裁惠仪表示。

“随着中国国债在环球投资组合中比重增长,投资者需要管理存续期及持仓,对有关对冲工具的需求亦随之上升。汇丰积极支持市场发展,于5年期中国国债期货推出首日率先完成交易,有助于带动初期成交和建立定价参考,长远推动更多投资者参与国债期货交易。”汇丰亚太区外汇汇兑交易部主管兼香港资本市场及证券服务

部主管黄子卓表示。

在5年期中国国债期货上市的同时,做市商全力保障市场流动性。港交所显示,有13家流动性提供商在盘中开展双边报价工作,提供流动性支持。上市首日,这些机构顺利上线报价服务,完成多账户对冲交易。比如,渣打银行介绍:“此次我们参与产品上市后的做市、双向报价工作及提供流动性支持,并已成功为多家外资机构客户完成首批5年期中国国债期货交易。”

助力人民币国际化

近年来,香港的离岸人民币市场发展持续深化。点心债市场发行量过去两年均超过1万亿元,存量突破1.6万亿元;银行同业结算系统每月结算额接近48万亿元。

此次5年期中国国债期货上市,进一步完善离岸人民币产品生态圈,助力人民币国际化。中国证监会主席吴清在上市仪式上表示,从长远看,这个重要品种的落地深化,将进一步丰富离岸人民币使用场景,强化香港全球离岸人民币业务枢纽功能,也将更好提升金融服

务实体经济质效。

中银香港全球市场交易主管兼副总经理张承栋对《证券日报》记者表示,港交所5年期中国国债期货作为标准化场内久期风险管理工具,与作为场外工具的“互换通”形成互补;加上5年期的期限有助于境外投资者精准管理中期人民币债券的利率风险,令风险管理体系更为完整。港交所5年期中国国债期货的推出,有助于进一步完善离岸人民币的风险管理工具。

周兆平在接受《证券日报》记者采访时表示:“港交所5年期中国国债期货有助于提升人民币资产的吸引力及投资者持有意愿,盘活人民币资金运用,提升人民币流动性,并巩固香港作为离岸人民币枢纽及国际金融中心的地位。”

下一步,港交所将继续丰富离岸人民币产品。港交所固定收益及货币产品发展部主管范文超介绍:“在成功推出5年期国债期货后,未来根据市场运行情况,将持续与两地监管沟通,研究推出其他国际上主流期限的产品。”

年内港股IPO数量同比增长132% 科技类公司占比过半

■本报记者 孟珂

8月3日,中国证监会主席吴清在香港推出人民币国债期货上市仪式上表示,大力优化境外上市备案工作流程,提升规范化和透明度,积极支持符合条件的内地企业在港上市。

据Wind数据统计,截至8月3日,今年以来,已经有102家公司成功登陆港股市场,同比增长132%;募资总额约3260亿港元,同比增幅超153%。在年内上市的港股公司中,科技类公司占比超过一半,且“A+H”公司达32家。

市场结构不断优化

中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,推动内地与香港资本市场协同发展,关键在于构建“功能协同、双向赋能”的跨境资本循环新格局。这具备多重积极意义:首先,拓宽两地企业融资渠道;其次,推动内地企业治理能力提升,助力其国际化战略纵深推进;最后,优

化港股市场生态。

吴清介绍,2024年以来,已有270余家内地企业完成备案赴港上市,融资超6500亿港元。目前,内地企业在香港上市公司市值和成交金额占比已分别达八成、九成。一批新能源、新消费、生物医药、人工智能领域的龙头企业、新兴企业赴港发行上市,促进港股市场结构不断优化,对全球资本的影响力、吸引力大幅提升。

在章俊看来,科技企业成为港股IPO主力,一方面与近年来香港上市制度持续优化密切相关,这些改革更好适应了科技企业研发投入高、盈利周期长的特点,使港股逐渐成为承接优质科技企业上市的重要平台;另一方面,香港具有连接内地企业与国际资本的独特优势,越来越多内地科技龙头企业选择赴港上市,以引入国际投资者、拓宽融资渠道。同时,全球资本配置中国科技资产的需求也在增加。企业融资需求与国际资本配置需求相互促进,推动港股上市公司结构加快向科技和新经济领

域转型。

今年港股IPO不乏一些明星企业,例如7月30日,全球高速光互连解决方案龙头中际旭创股份有限公司(以下简称“中际旭创”)登陆香港联交所主板,顺利完成“A+H”双资本市场战略布局,创下2026年港股规模最大的IPO纪录。

Wind数据显示,截至8月3日,年内有86只新股公开发售均获百倍以上超额认购,其中52只新股公开发售均获千倍以上超额认购。

“超额认购成为常态,印证了全球资本对中国优质资产的认可。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

章俊认为,超额认购成为常态,一方面反映出优质标的供给增加,带动投资者关注度和风险偏好回升;另一方面,较高的超额认购也与港股IPO股份分配以及打新制度有关。

“总体来看,科技企业集中上市以及新股认购活跃,说明港股正

在成为连接中国科技企业与全球资本的重要平台。”章俊称。

赴港上市有望保持活跃

“聚焦‘功能协同’,更好支持企业跨境双向融资。”吴清表示,中国证监会将一如既往地支持拓展国际布局的境内企业赴港上市,支持优质港股上市公司境内上市,共同提升服务新质生产力发展质效。同时,积极支持符合条件的香港企业到内地发债,运用多元化资本市场工具实现创新发展。

章俊表示,对内地企业而言,赴港上市为其打开了对接国际资本的窗口,有助于引入长线机构投资者,满足研发投入、海外产能布局及全球供应链重构等场景下的资金需求。对香港企业而言,境内上市或发债不仅能够拓宽资金来源、降低融资成本,也为内地投资者提供了更多元的资产配置选择。

Wind数据显示,今年以来,已有32家A股公司成功赴港上市,其

中多家公司来自硬件设备、半导体、电气设备等科技领域。

未来,企业赴港上市、发债将呈现哪些趋势?章俊表示,一是政策支持下企业赴港上市有望保持较高活跃度,特别是“A+H”双重上市模式或将进一步深化。未来,随着境外上市支持政策持续优化和内地产业升级,赴港上市企业有望进一步向半导体、人工智能、高端制造等新质生产力领域集中。二是跨境债券融资工具将更加多元化,人民币债券国际化趋势持续增强。随着人民币国际化推进和香港离岸人民币市场功能完善,内地企业赴港发行人民币债券、开展国际化融资的需求有望提升。同时,符合条件的香港企业也将积极利用内地债券市场融资,两地债券市场有望形成更加紧密的双向发展格局。三是两地市场互联互通持续深化,为双向开放提供制度护航。这将进一步便利全球投资者配置中国资产,持续提升中国资产的国际影响力和定价权。

深化两地资本市场“产品协同” 便利全球投资者配置中国资产

■本报记者 田鹏

8月3日,中国证监会主席吴清在香港推出人民币国债期货上市仪式上表示,中国证监会将进一步推出深化双向务实合作、支持香港资本市场发展的政策举措。

“聚焦‘产品协同’,更加便利全球投资者配置中国资产”是上述政策举措中的一项重要内容。当前,跨境资本配置需求日趋多元,境外投资者对中国优质资产的配置意愿稳步提升,同时对跨境风险管理工具、多元化投资产品、便捷化投资机制的需求持续凸显。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,此次中国证监会聚焦“产品协同”,明确支持两地指数机构深度合作、丰富跨境ETF产品体系、优化ETF注册机制、扩容香港人民币计价期货品种,构建了多元化跨境资产生态。这既是对接全球资本配置需求、畅通跨境投融资渠道的务实举措,也是服务国家现代化产业体系建设、稳步推进人民币国际化、深化资本市场双向开放的重要布局。

丰富跨境产品体系

近年来,随着中国经济基本

面持续稳健向好,中国优质资产的长期投资价值不断凸显,境外投资者配置中国资产的意愿稳步攀升,布局中国市场、分享中国发展红利已然成为全球资本的主流趋势。

顺应这一趋势,中国证监会持续推进内地与香港资本市场务实协作,扩容跨境投资产品矩阵,提升全球投资者布局中国资产的便利化水平。据吴清介绍,随着MSCI(明晟公司)A50股指期货在港落地,内地与香港ETF互挂、基金互认等安排不断深化,跨境产品体系持续丰富,有力支持了香港国际资产管理和财富管理中心功能发挥。

站在资本市场双向开放的新起点,面向全球资本日益丰富多元的配置需求,两地跨境产品体系仍存在提质升级的空间。

“当前跨境产品类供给仍有潜力,配套风险对冲工具可进一步扩容,跨境产品注册审批机制亦具备优化空间,各方仍可通过产品体系迭代,进一步提升境外资产配置国内资产的效率。”中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示。

对于下一步合作方向,吴清

表示,中国证监会将支持两地指数公司加强合作,推出更多基于中国资产的指数,推动两地行业机构推出更多基于两地市场、布局中国现代化产业体系的ETF产品,优化ETF产品注册机制,共同提升中国指数和中国资产国际影响力。同时,深化两地期货市场合作,支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种,构建更加多元化的资产生态。

在陈雳看来,此前互联互通机制更多聚焦交易通道互联互通,而本次政策重心转向两地产品谱系共建,补齐现货、ETF、衍生品双向配套短板,形成覆盖投资、对冲全流程的跨境业务闭环,是资本市场推进高水平制度型开放的重要突破。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,跨境ETF扩容及注册机制优化,能够便利海外养老金、主权基金等长线资金借助标准化ETF布局中国优质资产,引入增量资金,同时,ETF透明度高、流动性稳定的特点契合海外被动资金投资需求;而扩容香港人民币计价期货品种,意在补齐机构对冲工具短板,满足外资在单一离岸账户同步开展投

资与风险对冲的需求,随着香港陆续推出人民币国债期货并丰富权益、汇率相关期货产品,机构可在离岸市场一站式完成资产配置与对冲操作。

释放双向开放红利

值得注意的是,此次围绕“产品协同”的系列改革举措,在便利全球投资者配置中国资产的同时,也将在内地和香港金融市场发展、人民币国际化推进等方面实现多重赋能,长远利好全球资本与中国市场的双向赋能、互利共赢。

从市场层面来看,招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,多元化跨境产品体系的完善,有效填补了境外投资者配置中国资产的风险对冲工具缺口,大幅降低全球资本布局中国市场的交易成本,持续提振外资长期持仓信心,推动更多增量境外资金流入国内资本市场。

董忠云表示,对内地券商、公募资管、期货机构来说,相关举措落地后,这些机构能依托两地市场联动拓展跨境产品、开辟离岸衍生品业务赛道,为实体经济

与海外投资者提供套保服务。香港券商、资管机构作为连接全球资金与内地资产的离岸枢纽,可受益于海外机构配置跨境产品、运用离岸衍生品对冲带来的经纪、做市等业务增长,也能够联动内地机构合作开发指数、发行跨境产品,进一步增强自身国际竞争力。

更为重要的是,从国家战略层面而言,跨境ETF扩容、期货品种创新等举措,能够更好地将全球资本引至高端制造、科技创新等重要领域,为我国实体经济高质量发展注入跨境金融活水。与此同时,人民币计价期货等产品的扩容推广,将进一步提升人民币资产的全球认可度与定价影响力,加速人民币跨境循环与使用普及,稳步助推人民币国际化进程,持续增强中国资本市场的国际话语权与全球资源配置能力。

“政策支持下,全球资本可借助跨境投资工具,精准投向高端制造、科技创新、绿色低碳等新质生产力相关赛道。两地资本市场联动,将持续拓宽科创企业、新兴产业企业境外融资路径,并有效引导全球长期资本助推我国产业转型升级。”董忠云表示。

推动经济持续向新向优向好发展
业界预计降准降息可能适时启用

■本报记者 刘琪

日前,中国人民银行召开2026年下半年工作会议,总结2026年以来工作,分析当前形势,部署下一阶段工作。会议强调,实施好适度宽松的货币政策,充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度,加力扩大内需、优化供给,扎实做好下半年各项重点工作,推动经济持续向新向优向好发展。

多位专家预计,年内降准降息有一定可能和空间。招联首席经济学家董希森对《证券日报》记者表示,从会议释放的信号来看,逆周期调节力度将明显加大,下半年稳增长政策加码,存量政策加快落地,增量政策适时出台。当前,降准降息均有可能适时启用。

“从目前来看,降准可能性和空间大于降息。”董希森认为,如果中国人民银行实施降准来降低银行资金成本,并降低政策利率,LPR(贷款市场报价利率)或有下降的可能。但在银行净息差处于历史低位的情况下,LPR下降空间不大,或为5个基点至10个基点。

在粤开证券首席经济学家罗志恒看来,降准降息仍是“储备工具”,但偏向“相机抉择”。此外,结构性货币政策工具或将继续“加量降价”,可能方向包括:扩大服务消费与养老再贷款、支农支小再贷款的应用场景;针对重大项目创设或重启政策性金融工具;围绕人工智能、商业航天、低空经济等新质生产力领域,优化现有再贷款工具的设计和管理。

同时,会议强调强调“保持流动性充裕”。今年以来,中国人民银行综合运用逆回购、中期借贷便利、买卖国债等多种货币政策工具,提供短、中、长期流动性,保持流动性充裕。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在前期公开市场各项操作适度调减等因素带动下,当前DR001(银行间市场存款类机构隔夜质押回购利率)等主要市场利率已回升到政策利率附近,7月份中期流动性恢复净投放。预计下一步中国人民银行将综合运用各类短、中、长期流动性管理工具,保持流动性充裕,DR001等主要市场利率持续大幅向上偏离政策利率的可能性很小。

值得一提的是,当前中国人民银行已设立隔夜逆回购工具,并正在增加操作频率。王青认为,这将进一步控制DR001的波动,为推动货币政策框架向价格转型创造有利条件。

今年以来,中国人民银行强化利率政策执行和监督,督促金融机构明示贷款综合融资成本,保持社会综合融资成本低位运行。中国人民银行数据显示,6月份,企业新发放贷款加权平均利率约3%,比上年同期下降约0.2个百分点;普惠小微新发放贷款利率为3.57%,比上年同期下降0.16个百分点。6月份,个人住房新发放贷款利率约3.1%,与上年同期基本持平。6月末,个人住房存量贷款利率比上年同期下降了0.13个百分点。

对于下阶段工作,此次会议继续强调,规范信贷市场经营行为,促进降低融资中间费用,保持社会综合融资成本低位运行。继续做好利率政策执行和监督。

王青认为,在前期着力推进明示企业贷款综合融资成本取得明显成效之后,接下来的重点是明示个人贷款业务综合融资成本,禁止各类拆分收费、成本转嫁、表外收费等隐性收费。这既能保障金融消费者的知情权、公平交易权等合法权益,也有助于促进居民理性借贷,避免因低估还款压力而陷入过度负债困境。

(上接A1版)

在促进两地机构与产品合作方面,中国证监会积极支持境内机构以香港为起点“走出去”,主动参与国际竞争,提升全球资源配置能力。目前已有103家内地证券基金期货公司在港设立分支机构,业务范围稳步拓展,展现了独特的专业服务能力。同时,随着MSCI(明晟公司)A50股指期货在港落地,内地与香港ETF互挂、基金互认等安排不断深化,跨境产品体系持续丰富,有力支持了香港国际资产管理和财富管理中心功能发挥。

聚焦“五个协同”

具体来看,中国证监会进一步推出深化双向务实合作、支持香港资本市场发展的政策举措,主要是聚焦“五个协同”。

一是聚焦“功能协同”,更好支持企业跨境双向融资。中国证监会将一如既往地支持拓展国际布局的境内企业赴港上市,支持优质港股上市公司境内上市,共同提升服务新质生产力发展质效。同时,积极支持符合条件的香港企业到内地发债,运用多元化资本市场工具实现创新发展。

二是聚焦“产品协同”,更加便利全球投资者配置中国资产。中国证监会将支持两地指数公司加强合作,推出更多基于中国资产的指数,推动两地行业机构推出更多基于两地市场、布局中国现代化产业体系的ETF产品,优化ETF产品注册机制,共同提升中国指数和中国资产国际影响力。同时,深化两地期货市场合作,支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种,构建更加多元化的资产生态。

三是聚焦“生态协同”,为机构合作、人才互融提供更大空间。香港一直是内地金融机构走向世界的“桥头堡”。中国证监会将支持更多优质证券投资基金公司在港展业兴业、走向世界,建设一流投资银行和投资机构,为中国企业和投资者全球化布局提供更加高效适配的金融服务。研究扩大两地证券期货专业人员资格互认范围,便利优秀专业人才两地就业执业。

四是聚焦“监管协同”,共同维护两地市场稳健运行。金融安全是金融业的命脉,也是金融市场繁荣发展的基础。中国证监会将和香港监管部门进一步加强监管协作,深化发行上市、中介机构、监管执法等领域合作,同时不断完善风险监测和信息共享机制,加强跨境流动风险监测和协同应对,防范系统性风险。

五是聚焦“治理协同”,为全球金融发展贡献更多中国智慧。中国证监会将与香港监管机构在双边和多边机制下加强配合,推动两地上市公司开展持续信息披露试点,围绕人工智能、区块链等前沿创新领域深化经验互鉴与政策协同,推动国际规则标准完善和衔接互认,提升中国在全球金融治理领域的参与度和影响力。