

## 聚焦债券通周年论坛2025

# 债券通推出八年成绩斐然 中国债市影响力吸引力显著提升

证券时报记者 吴瞬

7月8日，债券通周年论坛2025在港交所的香港金融大会堂举办。债券通“北向通”于2017年推出，是香港与内地市场互联互通机制的重要发展里程碑之一，随后债券通相关制度持续优化，2021年“南向通”和2023年“互换通”相继落地，也为两地的互联互通机制翻开了新篇章。

过去8年，债券通成绩斐然。在本次论坛上，中国人民银行金融市场司副司长江会芬表示，全球前100大资产管理机构已有80余家进入中国债券市场投资，境外投资者交投活跃。在境内外各界的共同推动下，中国债券市场的国际影响力和吸引力显著提升。

### 1 债券通成首选渠道

据了解，债券通是内地与香港债券市场互联互通的创新合作机制，境内外投资者可通过香港与内地债券市场基础设施机构连接，买卖香港与内地债券市场交易流通债券。

在债券通的助力下，中国债券市场的对外开放水平显著提升。香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示，过去8年，债券通已成为国际投资者参与内地银行间债券市场的首选渠道，其蓬勃发展反映了全球市场与内地在岸市场深化互联互通的需求。

多项数据也证明了这一趋势。截至2025年5月，中国银行间债券市场已迎来超过70个



国家与地区的1169家国际投资者，并将持续助力投资者探索中国市场价值，把握发展机遇。同期，境外机构持有中国在岸债券规模达4.35万亿元，近5年年均复合增速约12%，反映了国际资本对中国债券市场的长期信心。今年1月至5月，境外机构在银行间市场累计达成现券交易约7.9万亿元。截至5月末，北向互换通已吸引82家境外机构入市，累计成交超过12000笔，名义本金总额约6.9万亿元，日均成交规模实现了数倍增长。

对此，香港证监会行政总裁梁凤仪也指出，债券通8年来的发展令人瞩目。在过去一年，债券通下境外投资者持有的合格在岸债券在香港作为抵押品的应用场景不断增加，从互换通北向交易、离岸人民币回购业务，到香港场外结算公司的衍生品交易。截至目前，香港场外结算公司已接受用作抵押品的在岸国债规模达到30亿元。这些举措为国际投资者持有在岸债券提高了灵活性和资本效率，进一步增强了人民币资产的吸引力。

相关性仅为0.1，这使中国债券成为优质的分散投资标的。其四，中国债券的风险调整后收益颇具吸引力。过去一年，在岸人民币债券的年化波动率约为1.3%，显著低于同期其他发达市场的波动率。

“这些特性的叠加，使中国债券市场成为全球投资者寻求优质资产时的理想选择。事实上，近期一项针对各国央行的调查显示，超30%的受访者计划在未來5年内增加人民币资产持有量。”余伟文还指出，随着内地机构投资者日益寻求分散投资组合、扩大海外资产配置，通过香港平台投资海外的“南向通”也将迎来巨大增长潜力。

品等，以丰富香港市场的风险管理工具箱。香港交易所买卖的衍生产品市场在过去几年取得稳健而持续增长，特别是美元兑人民币期货，今年上半年，每日平均交易11.3万张，是2023年的3倍。”

不过，陈翊庭也表示，虽然中国债券市场目前已位居全球第二，与中国作为世界第二大经济体的地位相符，然而国际投资者在中国债券市场中的占比仅约3%，这一比例并不合理。“我们预计，国际投资者的持仓比例不会一直维持在如此低的水平。随着全球投资者日益寻求多元化配置，中国债券市场存在巨大的增长空间，未来几年有望实现显著发展。”陈翊庭表示，通过债券通这类独特的互联互通渠道，全球投资者将能更便捷地把握中国的增长机遇。

值得注意的是，香港金融管理局7月8日在其官网公布了有关离岸人民币债券回购业务优化的具体安排，以进一步便利债券通北向通投资者参与离岸人民币债券回购业务，相关优化措施将于2025年8月25日正式启动。具体优化措施包括支持抵押品债券在回购期间再使用、支持外币结算(包括港元、美元和欧元)。

香港金融管理局表示，上述两项优化措施旨在对标国际市场惯例、提升市场操作便利，以进一步拓展离岸回购市场的深度和广度，完善离岸人民币流动性市场化安排机制，并提升在岸人民币债券在离岸市场作为抵押品的使用。

为，受政策变动与经济不确定性影响，全球资本市场波动剧烈，在这种不可预测的震荡中，多元化成为最重要的投资策略。在全球资产多元化的大背景下，中国债券资产展现出独特吸引力，原因有四：其一，中国债券市场规模已居全球第二，具备充足的市场深度与流动性，在全球投资者的资产配置中地位日益重要。其二，中国债务水平相对较低，政府债务占GDP比率远低于部分主要发达经济体。其三，过去10年，中国在岸市场与全球主要市场的

现相对稳定，全球投资者持续看好中国债券市场，境外机构持有中国债券总量较今年年初增长近2000亿元，表明境外机构在关税事件后普遍看好人民币资产，中国债券在富时罗素全球国债指数中的占比升至全球第二，在彭博巴克莱全球综合指数中的占比升至全球第三，均高于纳入指数时预期占比，充分反映了全球投资者对持有人民币资产的信心。

同时，在梁凤仪看来，发展衍生工具对于债券投资者对冲风险和管理流动性非常重要。“我们支持金融机构继续开发更具吸引力、更多元的衍生产品，包括利率、外汇和信贷衍生类的产

### 3 优化措施注入新动能

值得注意的是，在7月8日当天，中国人民银行和香港金管局宣布了数项债券通优化扩容的措施，包括扩大南向通参与机构范围，加入券商、基金、保险、理财等4类非银机构；优化离岸人民币债券回购业务，允许回购期间债券再质押使用等。

对此，梁凤仪认为，上述举措将为债券通发展注入新动能，并进一步便利境外投资者获取人民币流动性支持，提升香港作为离岸人民币业务中心的竞争力。

江会芬也指出，今年上半年受美国关税政策影响，全球市场剧烈波动，但中国金融市场表

## 债券通多项优化措施出台 “南向通”纳入四类非银机构

证券时报记者 吴瞬

7月8日，在债券通周年论坛2025上，中国人民银行金融市场司副司长江会芬表示，近年来内地与香港金融市场互联互通机制运行高效平稳，进一步巩固了香港国际金融中心 and 全球离岸人民币业务枢纽地位。中国人民银行与香港各方面共同努力，先后推动债券通“北向通”“南向通”“互换通”落地，持续提升内地与香港金融市场的联通水平。

在这一背景下，江会芬宣布了三项新的对外开放优化措施，进一步深化内地与香港金融市场互联互通，支持人民币离岸市场发展。

一是完善债券通“南向通”运行机制，支持更多境内投资者走出去投资离岸债券市场。今年1月，中国人民银行行长潘功胜在亚洲金融论

坛上宣布了“南向通”的一系列优化措施，其中支持境内投资者更便利购买多币种债券、延长结算时间、增加托管行等措施目前已落地。近期将扩大境内投资者范围至券商、基金、保险、理财等4类非银机构。

二是优化债券通项下的离岸回购业务机制安排，便于境外投资者开展流动性管理。中国人民银行将拓宽离岸回购应用场景，可交易币种由人民币拓宽至美元、欧元、港币等多币种，支持香港CMU(债务工具中央结算系统)参照债券回购的国际通行做法，取消对回购质押券的冻结，进一步盘活质押券，支持香港CMU简化债券账户开立等业务流程，提升操作便利度，后续中国人民银行还将择机推出跨境债券回购业务。

三是优化“互换通”运行机制，进一步满足

<<上接A1版

重点要抓好能源转型、产业升级和适度多元发展。要在扛牢国家电煤保供责任前提下，推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，同时着眼于高水平打造我国重要能源原材料基地，配套发展风电、光伏发电、氢能等能源，构建新型能源体系。要扎实推进传统产业转型升级，围绕发展新质生产力因地制宜布局新兴产业和未来产业，逐步形成体现山西特点、具有比较优势的现代化产业体系。要用好多元发展条件，优化营商环境，激发经营主体活力，把资源优势更好转化为发展优势。

习近平强调，转型发展必须牢牢守住安全稳定底线。要着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，强化“一老一小”等重点民生保障服务，兜牢困难群众基本生活。要深化党建引领基层治理，强化社会治安整体防控，常态化开展扫黑除恶，依法打击各类违法犯罪活动，确保社会大局稳定。要一

体推进治山治水土治气治城，全面加强防沙治沙和流域水土流失治理，持续推进重点行业节能降碳，扎实开展矿山生态修复，切实维护生态安全。要强化安全生产，严格落实各项监管制度，坚决防范和遏制重特大事故发生。目前已进入主汛期，要精心做好防汛抗洪预案和防灾减灾救灾准备工作。

习近平指出，必须以永远在路上的坚韧和执着推进全面从严治党。要发扬自我革命精神，落实管党治党责任，坚持党性党风党纪一起抓、正风肃纪反腐相贯通，把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去，努力营造风清气正的政治生态。要抓抓抓细深入贯彻中央八项规定精神学习教育后续工作，查摆问题要真，整改措施要实，确保取得实效。要及时总结学习教育成效和经验，完善作风建设常态化长效化制度机制。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察。

<<上接A1版

## “朋友圈”越来越广 中国外贸成绩单亮眼

面对复杂严峻的外部形势，中国坚定不移地扩大高水平对外开放，推动与各国、各地区贸易伙伴的合作升级，以自身的确定性应对外部环境的不确定性，以实际行动从根本上增强外贸韧性——

5月20日，中国、东盟双方经贸部长共同宣布全面完成中国—东盟自贸区3.0版谈判。

6月16日至18日，第二届中国—中亚峰会期间，中国同中亚五国达成了110项合作共识。

7月3日至4日，《中国和格鲁吉亚自由贸易协定》联委会第二次会议暨协定升级首轮谈判在北京举行。本次协定升级共包括卫生与植物卫生措施、技术性贸易壁垒、投资和电子商务等4个章节。

商务部副部长郇东在《中国和格鲁吉亚自由贸易协定》升级首轮谈判中就表示，协定升级是对现有协定的全面优化和拓展，在当前个别国家施行单边主义和保护主义的背景下，展现了两国推动贸易投资自由化便利化、践行真正多边主义的坚定决心和务实行动，将为深化两国经贸关系注入新的强劲动力。

## 住房租赁进入旺季 深圳市场供应充足租金平稳

证券时报记者 吴家明

“暑期是传统的租赁小高峰，最近我们店里几乎每天都有租单成交。”在深圳市罗湖区银湖片区从事房产中介的陈经理表示，“现在年轻人租房有很多选择，可租赁房源也很充足。”

与房价相比，房租是一个与生活成本更为直接相关的指标。证券时报记者在深圳市罗湖区、龙岗区、福田区的多个住宅小区和城中村采访时发现，随着暑期的到来，租赁需求快速上涨，也折射出这座城市的活力与吸引力。另一边，市场供应充足，租金走势平稳。

“其实，租赁市场或多或少也会受到楼市调控的影响。”陈经理告诉记者，“就拿附近一个4年前开盘销售的新房为例，当时售价超过每平方米8万元，而且开盘首日售罄，业主对以后的房价和租金都很有信心，90多平方米的房源月租预计要12000元。不过，业主在房子交付后发现市场发生很大变化，出于不同的原因，目前相同面积的房源月租报价低于9000元。不仅如此，附近新房住宅和公寓陆续开始交付，也给同片区内的其他房源带来竞争。”

记者采访发现，伴随着近几年房价的变化，房屋租金也出现一定程度的下跌，但深圳租赁市场仍呈现出较为稳定的态势。深圳贝壳研究院数据显示，上半年深圳商品房平均租金为每平方米74.2元，同比微跌0.5%，环比持平，成交量同比增长4.1%。上半年，深圳租赁市场由于房源供应充足，议价空间加大。与此同时，租赁房源成交

以创新实力增强韧性，才能“乱云飞渡仍从容”。近年来，制造业持续爬坡上坎，持续向绿色化、智能化、数字化迈进，进一步擦亮“中国制造”的名片。

“其他国家产业配套薄弱，对于一些基础原材料没有生产加工能力，无论产品品质还是交付周期，都满足不了欧美企业的需求。”福建某锂电企业负责人对记者表示，部分消费类电子产品需求旺盛，而其他国家生产能力有限，因此受关税政策影响不大。

海关统计数据显示，今年前5个月，中国高技术产品出口额同比增长了7.4%。其中，生物技术、计算机集成制造技术、光电技术、电子技术产品出口额均呈两位数增长，增幅分别达35.9%、19.1%、12.7%和11.4%，成绩单亮眼。

中国银行研究院在近期发布的《2025年第3季度中国经济金融展望报告》中指出，当前，中国消费电子、锂电等产品在全球产业链供应链中具有重要位置，电机电气、车辆及其零部件、塑料制品、船舶等技术密集型 and 资本密集型产品的全球竞争力较强，未来相关产品出口仍将保持较快增长。

中国银行研究院在近期发布的《2025年第3季度中国经济金融展望报告》中指出，当前，中国消费电子、锂电等产品在全球产业链供应链中具有重要位置，电机电气、车辆及其零部件、塑料制品、船舶等技术密集型 and 资本密集型产品的全球竞争力较强，未来相关产品出口仍将保持较快增长。

中国银行研究院在近期发布的《2025年第3季度中国经济金融展望报告》中指出，当前，中国消费电子、锂电等产品在全球产业链供应链中具有重要位置，电机电气、车辆及其零部件、塑料制品、船舶等技术密集型 and 资本密集型产品的全球竞争力较强，未来相关产品出口仍将保持较快增长。

中国银行研究院在近期发布的《2025年第3季度中国经济金融展望报告》中指出，当前，中国消费电子、锂电等产品在全球产业链供应链中具有重要位置，电机电气、车辆及其零部件、塑料制品、船舶等技术密集型 and 资本密集型产品的全球竞争力较强，未来相关产品出口仍将保持较快增长。

## 住房租赁进入旺季 深圳市场供应充足租金平稳

周期为68天，租客成交周期为67天，均较去年同期有所延长，显示租客在选房时有了更多的时间和空间。

此外，深圳中原研究中心的数据显示，深圳租金回报率得益于房价的下跌，呈现持续小幅上涨的趋势，当前深圳租金回报率为1.7%。

记者也对几位正在寻租的应届毕业生进行了采访，他们认为城市交通便捷，为了更低的租金和更大的居住面积，住的“更远”也未尝不可。此外，目前可供选择的租赁房源多样，其中包括一些保障性租赁房源。

今年以来，很多城市的公租房放宽了申请条件。以深圳为例，今年以来深圳启动保障性租赁住房面向个人配租工作。市、区住房主管部门以市场和需求为导向，改变以往主要面向重点或大型企业单位配租保障性租赁住房的方式，推出较大比例房源面向个人家庭配租，打破分配对象壁垒。记者还注意到，多个城市陆续上线官方的房屋租赁平台，提供真实、全面的房源信息，规范房屋租赁市场。

从全国范围来看，中指研究院发布的报告显示，2025年上半年重点城市租金整体小幅波动调整，50城住宅平均租金累计下跌1.37%，其中一线城市表现较为稳健。截至2025年6月，重点50城平均租金回报率比2023年初的低点已提高0.19个百分点。从公租房筹集规模来看，各地公租房筹集已达到一定规模，一大批新市民、青年人、农民工住房问题得到解决。



证券时报  
ID:www.stcn.com