

## 把握在岸和離岸的定息及貨幣機遇

- 小型美元兌人民幣（香港）期貨交易量創新紀錄
- 香港上市債券市場規模於上半年持續增長
- 美元兌人民幣（香港）期貨和印度盧比兌美元期貨的流通市場協助市場參與者進行風險管理

## 外匯市場概覽

### 小型美元兌人民幣（香港）期貨走勢強勁

多謝每一位交易所參與者、流通量提供者和投資者的支持，小型美元兌人民幣（香港）期貨自4月26日正式推出後交易活躍，截至六月底，累計合約交易量已逾320,000張。交易需求維持強勁，6月21日單日成交量達13,448張（名義價值約2.69億美元），創新紀錄。

### 補充香港交易所的貨幣衍生產品

香港交易所是全世界唯一擁有完整人民幣貨幣衍生產品的交易所。自2012年推出美元兌人民幣（香港）期貨開始，我們一直在擴張我們的產品系列。我們定息及貨幣產品在現金及衍生產品的發展顯示出香港交易所對於履行提升我們市場的寬度和吸引力承諾的決心。我們的一系列貨幣衍生產品已經成為所有在人民幣或中國內地面對風險敞口人士，包括資產經理、商品交易公司、出口和進口商重要的避險工具。小型美元兌人民幣（香港）期貨的加入能令中小型企業和個人投資者更容易參與香港交易所的貨幣市場。

### 對市場參與者的好處

現有的美元兌人民幣（香港）期貨和新推出的小型美元兌人民幣（香港）期貨主要分別在於結算方式和合約金額。小型美元兌人民幣（香港）期貨主要以人民幣進行現金交收，而美元兌人民幣（香港）期貨則以實物交收，使投資者可交收本金。

由於小型美元兌人民幣（香港）期貨的合約金額只為20,000美元，可以為市場參與者包括有特定避險需要的進出口公司提供更精準的避險。每張合約需要的初始保證金由原來合約的約11,000元人民幣減少至約2,000元人民幣，因此最低投資額度相對較低，更適合個人投資者和中小企。

現金交收特性適合沒有足夠實物交收能力和無需全額本金交易的投資者提供人民幣貨幣避險。更彈性的抵押品政策和跨市場按金制度；即小型美元兌人民幣（香港）期貨、美元兌人民幣（香港）期貨及期權和小型美元兌人民幣（香港）期貨及人民幣（香港）兌美元期貨之間的按金對銷亦提高投資者的資金效益。

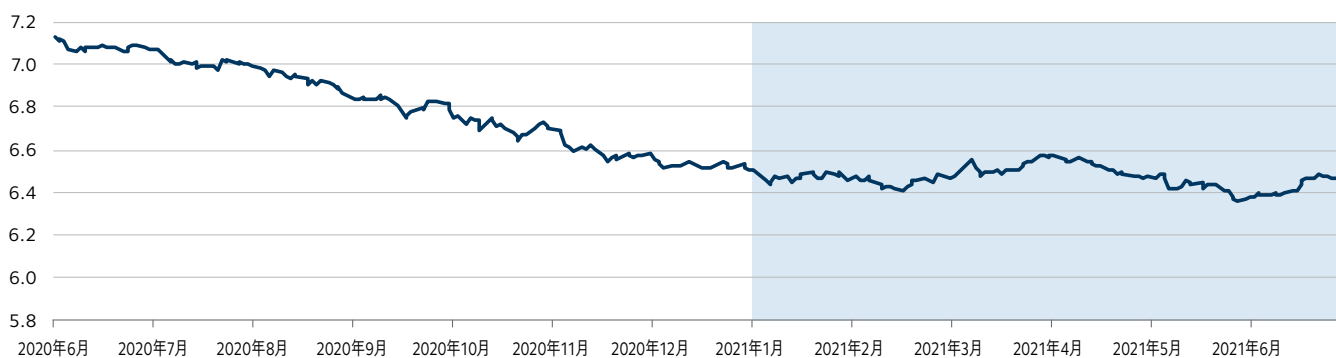
## 美元兌人民幣（香港）期貨

大部分主要經濟體在今年逐漸從疫情中恢復。中國的國內生產總值對比上年第一及第二季度創下了新紀錄的18.3%和7.9%增長。而美國聯儲局亦因經濟快速恢復而發出2023年底前加息的訊號。從上年六月到年尾，離岸人民幣兌美元匯率持續升值，匯率到今年才開始穩定。美元兌人民幣（香港）期貨市場在2021年上半年保持活躍，每日交易量超過6,000張合約。

2021年第二季度美元兌人民幣（香港）期貨的交易量對比2020年同期上升了2%達355,490張合約，而未平倉合約則上升了4.9%。

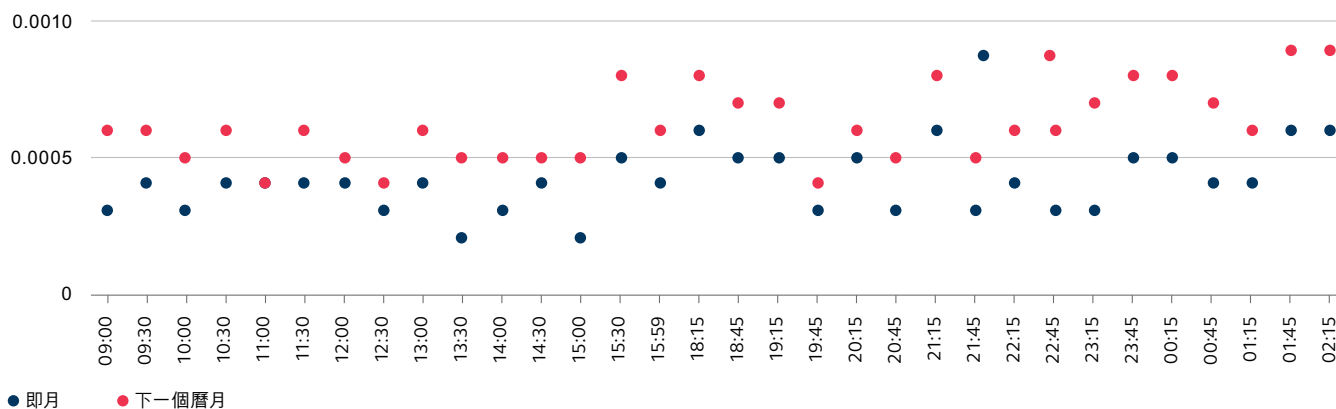


## 美元兌人民幣中間價匯率



為進一步提升美元兌人民幣（香港）期貨的競爭力並吸引更多廣泛的市場參與者，香港交易所招募了新的流通量提供者，以支持日間和晚間交易時段的連續報價。香港交易所的即月合約的價差相對較窄，在大部分交易時段內維持在5點子內。

## 美元兌人民幣（香港）期貨晚間交易時段的即月價差保持收窄

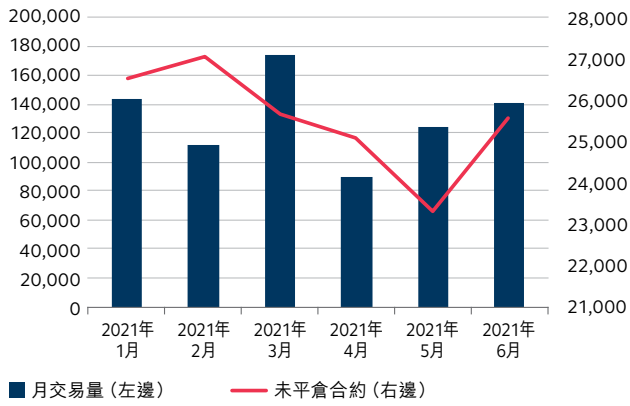


來源：彭博

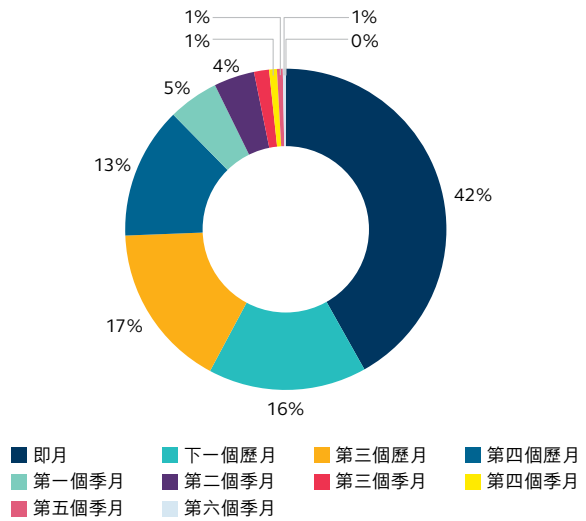
美元兌人民幣（香港）期貨合約數據：2021年6月1日上午9點至下午4點日間交易時段，及下午6點15分至2021年6月2日凌晨2點15分晚間交易時段。買賣價差計算基於1分鐘間隔價格，取30分鐘平均值。



## 美元兌人民幣（香港）期貨交易保持活躍



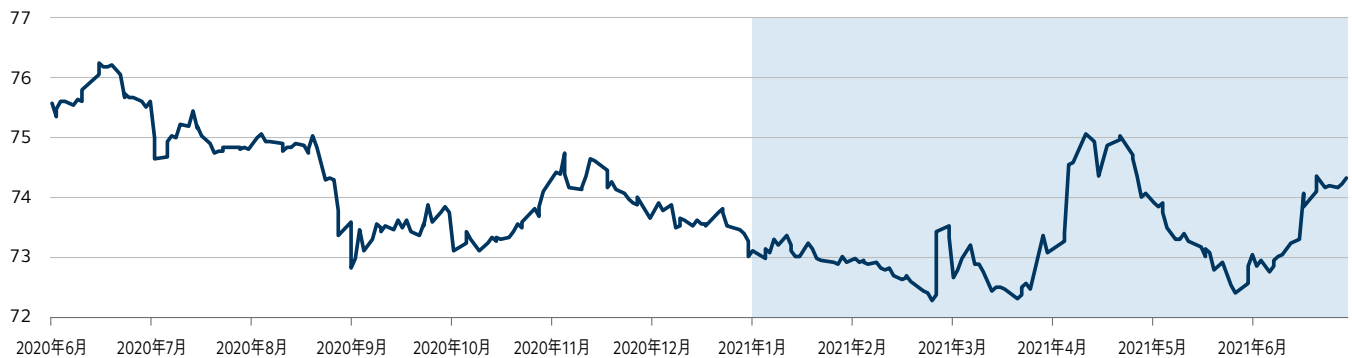
## 交易量充分分佈於各個合約月份



## 印度盧比貨幣期貨

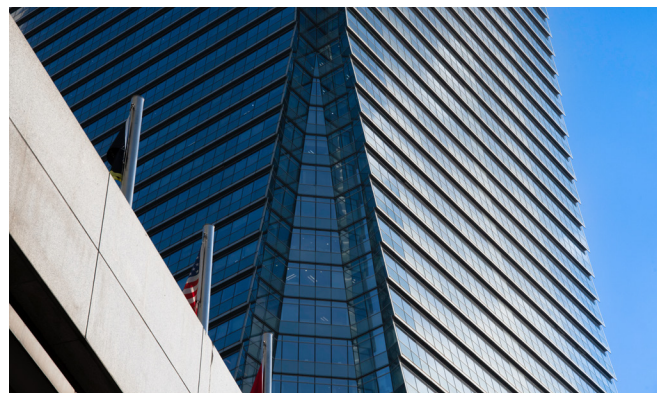
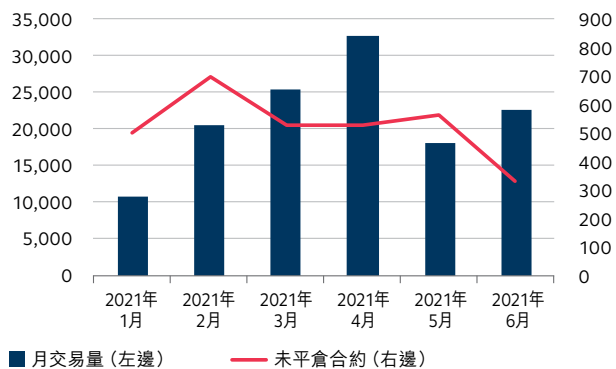
根據印度央行發佈的月度公告顯示，印度盧比於五月整體回升，受惠於對經濟恢復的信心，海外投資組合投資者出現資金淨流入。然而進入六月，印度盧比整體走弱，主要由於全球原油價格上升和美國聯儲局放鬆經濟刺激措施的壓力。

## 印度盧比兌美元即期匯率



總括而言，2021年第二季度印度盧比兌美元期貨的交易量和未平倉合約對比上年同期上升了148%和29%。

## 2021年上半年印度盧比兌美元期貨的交易量和未平倉合約



# 債券市場概覽

## 香港綠色債券市場的發展

在一月，香港特區政府宣佈在政府綠色債券計劃下成功發行了價總值25億美元綠色債券，而當中的5億美元30年期債券是特區政府迄今發行年期最長的債券，也是亞洲至今年期最長的政府類別美元計價債券。

財政司司長在2021至2022財政年度預算案中宣布計劃擴大「政府綠色債券計劃」的規模，並會定期發行綠色債券。他們建議將借款上限提升至二千億港元，這會讓政府有更大的空間嘗試擴大綠色債券發行的幣種、項目的種類和發行的渠道。最終目的是促使資金推動區內的可持續項目，提升香港作為區內綠色和可持續金融樞紐的地位。

## 通脹掛鈎債券在香港聯交所上市

2021通脹掛鈎債券 (iBond) 在6月24日正式在我們的市場上交易。在上市當日，交易量達到32億港元，超越2016年發行當天的18億港元，創新紀錄。在這次發行中，22.1%認購是經香港中央結算有限公司進行，較上期(2020年11月)的10.2%上升了117%。

### 聯交所二手市場交易特點

- 高透明度的屏幕報價
- 高效率的自動對盤
- 由香港中央結算有限公司進行結算以提供結算確切性

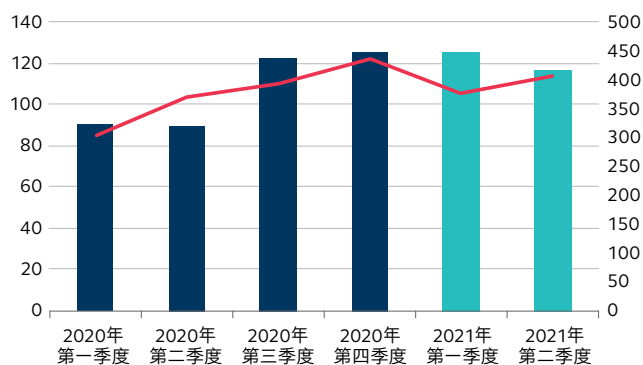
## 現期和往期債券發行數據

發行年份	發行日期	上市日交易量 (百萬港元)	上市日收市價 (港元)	相較債券面值漲幅 (%)
2011	2011年7月29日	159	106.70	6.70%
2012	2012年6月25日	708	105.00	5.00%
2013	2013年6月25日	1091	103.15	3.15%
2014	2014年8月12日	1548	105.15	5.15%
2015	2015年8月10日	1772	105.50	5.50%
2016	2016年6月21日	1804	103.35	3.35%
2020	2020年11月17日	946	102.75	2.75%
2021	2021年6月24日	3240	103.20	3.20%

## 香港上市債券市場一覽\*

香港的上市債券市場在上半年持續增長勢頭。香港聯合交易所迎來244隻債券挂牌上市，總募資金額達到7,910億港元，較去年同期分別增加34.8%和16.6%。在上半年所有新上市債券當中，有42隻為環境、社會及管治 (ESG) 債券，超過了2020年的總發行量 (18隻)。

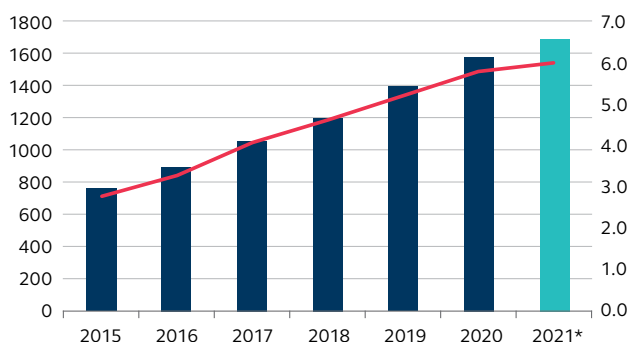
## 上市債券數量及募集資金量



■ 香港交易所上市債券數量 (左邊)  
— 香港交易所募集資金量 (億港元) (右邊)

截止六月尾，香港交易所上市存續債券數量達1,680隻，總額約6萬億港元。

## 已發行債券總數和發行金額持續增長

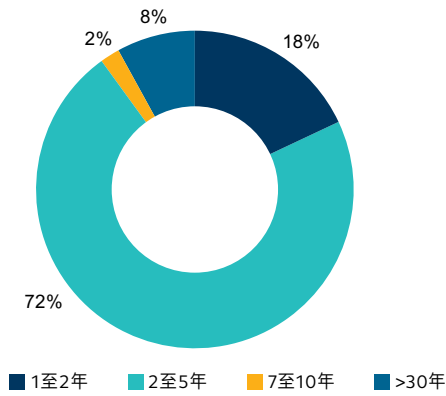


■ 已發行債券總數 (左邊)  
— 發行金額以萬億港元計 (右邊)

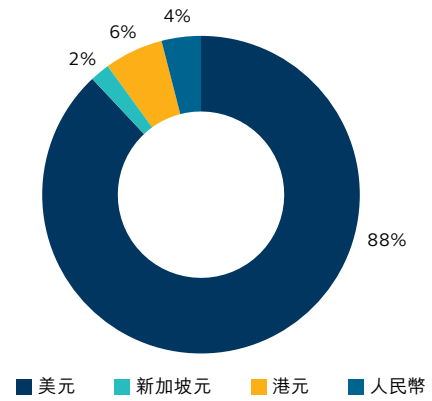
\* 數據截止至六月底



2至5年期限的債券佔較大比例



美元債佔絕大部分新上市債券份額



## 保持聯繫

我們的專業團隊致力協助香港交易所實現定息及貨幣市場的願景，成為國際領先的亞洲時區交易所。如有需要，歡迎隨時與我們聯絡，我們可以為您定息及貨幣領域上提供支援。歡迎通過電郵聯繫我們FICD@HKEX.COM.HK。

如欲查閱更多我們市場的相關資料，請瀏覽我們的網站：

- [刊物及公告](#) — 掌握產品及優惠計劃的最新資訊
- [定息及貨幣影片](#) — 瞭解我們的區域性貨幣衍生產品交易中心如何發展
- [衍生品市場產品訊息代碼](#) — 瞭解我們的外匯期貨和期權產品
- [大手交易](#) — 有關大手交易的更多詳細信息
- [查找夥伴](#) — 選擇證券經紀人以支持您感興趣的產品

### 免責聲明

本文件所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何期貨及期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或規例不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算有限公司、香港期貨交易所有限公司（「期交所」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在期交所執行的期貨及期權合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於期交所及相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

儘管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。