

2025 年穩步啟航： 蓄勢迎接新機遇

CMU 2025 年穩步啟航：蓄勢迎接新機遇

2025 年首季焦點 CMU 會員資格擴大

除香港受監管的金融機構外，債務工具中央結算系統（CMU）的會員資格已擴大至香港以外的合法註冊機構。

根據 2025 年 3 月 25 日發布的最新[會員資格及申請政策](#)，由香港以外認可機構監管或監督的金融機構、主權機構，及超國界機構等合資格機構，現可申請成為 CMU 會員，直接使用 CMU 服務。

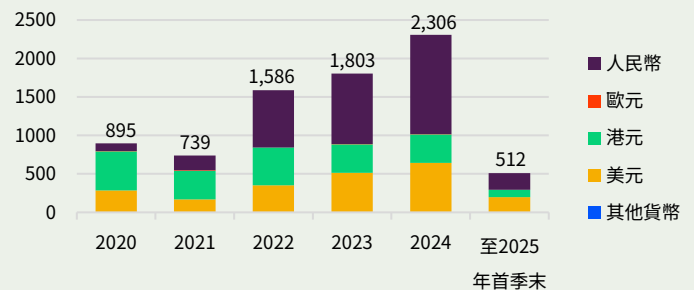
債券發行持續增長

延續過往強勁增長勢頭，2025 年首季由 CMU 託管及結算的新發行債券總數，除外匯基金票據及債券，和政府債券外，達到 512 宗，總發行額達 3,895 億港元等值，按年增長 14%。

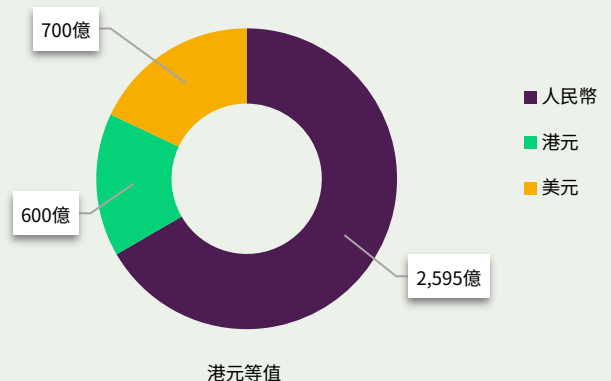
由 2025 年年初至今的新發行債券中，非港元計價的債券發行總額攀升至 3,295 億港元等值，按年增長 16%，佔 2025 年第一季新債發行總額的 85%。其中，點心債佔 79%，仍然為最受歡迎的非港元計價的債券類別，總額達 2,595 億港元等值。

美元債是發行規模增長最顯著的債券類別，其發行額較去年同期增長 34%，達 700 億港元等值。

透過 CMU 平台發行的債券宗數
(除外匯基金票據及債券，和政府債券外)



2025 年首季由 CMU 存管的新發行債券總額
(除外匯基金票據及債券，和政府債券外)



CMU 2025 年穩步啟航：蓄勢迎接新機遇

招標服務

2025 年首季，透過 CMU 債券招標平台發行的債務工具總額達 1,400 億元人民幣及 75 億港元，詳情如下：

- 國家財政部發行共 125 億元人民幣國債
- 中國人民銀行發行共 1,200 億元人民幣票據
- 香港特區政府發行共 75 億港元債券及 75 億元人民幣債券

債券託管總額持續上升

至 2025 年 3 月底，CMU 的債券託管總額 (AUC) 持續擴大，達到 49,000 億港元等值。其中，由 CMU 託管及結算的債券未償還總額達 36,000 億港元等值，較去年同期增長 16%。除外匯基金票據及債券，和政府債券外，由 CMU 託管及結算的債券未償還宗數達 2,394 宗，按年增長 9%。

亞投行透過 CMU 發行創紀錄 港元債券

2025 年 2 月，CMU 支持亞洲基礎設施投資銀行 (亞投行) 發行一筆 3 年期可持續發展債券，發行規模為 40 億港元。這不僅是首次由國際發行人發行的港元公開債券，同時也是由超國界機構發行的最大規模港元債券。

是次債券發行體現了 CMU 在發行服務方面獲得國際認可，進一步鞏固其作為連接全球市場參與者的超級聯繫人角色。未來，CMU 將繼續促進香港債券市場的發展。

持續支持數碼債券發行

CMU 一直積極支持香港數碼債券市場的發展，協助各類發行人發行數碼債券。2025 年 1 月，CMU 支持交通銀行股份有限公司香港分行發行 3 年期數碼原生票據，發行規模達 3 億美元。

這是首筆以浮動利率格式發行並首筆採用常規債券執行方式的數碼原生票據。

CMU

2025 年穩步啟航：蓄勢迎接新機遇

債券通「北向通」和「南向通」交易活動持續活躍

在債券通「北向通」下，至 2025 年 3 月底，已批准入市、來自超過 70 個國家和地區的境外機構投資者增至 831 家。在 2025 年 3 月，當月交易額達 9,985 億元人民幣¹，佔境外投資者在內地銀行間債券市場（CIBM）交易總值的 57%。

債券通「南向通」方面，2025 年首季在中央證券託管機構結算聯網（CSD-CSD）路徑下進行的交易活動持續活躍。2025 年 3 月的單月交易宗數為 244 宗，而 2025 年第一季的交易宗數為 586 宗，達到 1,295 億港元等值。

債券通服務近期優化措施

2025 年首季，香港金融管理局（金管局）和中國人民銀行共同宣布多項與債券通機制相關的新措施，旨在加強香港與內地金融市場互聯互通。CMU 欣然推出以下優化服務：

- 支持債券通「北向通」參與者利用其債券通「北向通」持倉債券作為抵押品，在香港進行人民幣回購業務，以優化三方回購服務；
- 支持進一步使用通過債券通「北向通」持有的在岸國債和政策性金融債，作為除互換通以外所有在香港場外結算公司（OTCC）的衍生產品交易的履約抵押品；及
- 優化擴容債券通「南向通」服務，包括支持以美元及歐元計價的 CMU 債務工具的結算，以及延長截止時間。

透過推行這些優化措施，CMU 將進一步鞏固香港作為全球離岸人民幣業務中心的地位。

CMU 與澳門中央證券託管系統的直接聯網成功啟動

CMU 與由澳門中央證券託管結算一人有限公司（MCSD）負責營運的中央證券託管系統（CSD）的直接聯網，於 2025 年 1 月 21 日成功啟動。

服務啟動首日，四筆於澳門發行、總發行規模為 32 億澳門元等值的人民幣及美元計價債券，成功透過直接聯網與香港 CMU 會員進行交割。此外，雙方會員亦成功通過直接聯網完成 18 筆分別託管在澳門 CSD 和香港 CMU 的債券交易。

有意參與 MCSD 聯網服務的 CMU 會員，請參閱 2025 年 1 月 16 日發布的[會員公告（Cir202503）](#)，以了解更多詳情。



金管局副總裁李達志先生及迅清結算首席執行官陳達強先生出席業務啟動儀式。

¹ 資料來源：債券通有限公司

CMU 2025 年穩步啟航：蓄勢迎接新機遇

擴展收入再分配服務

繼去年 CMU 加強對人民幣業務運作的支持，提供收入再分配的逾期付款服務後，CMU 進一步擴大其收入再分配服務，服務所支持的貨幣由人民幣擴展至港元、美元和歐元，新安排自 2025 年 1 月 14 日起生效。

詳情請參閱 2025 年 1 月 14 日發布的 [會員公告 \(Cir202502\)](#)。

CMU 聯網資金轉帳交易報文遷移至 ISO 20022 格式的進展

CMU 聯網資金轉帳交易報文將從 ISO 15022 (MT) 改為 ISO 20022 (MX) 格式，預計於 2025 年 11 月 22 日正式推行。

適用於 CMU 參與者與 CMU 之間的 CMU 聯網資金轉帳交易指令、結算通知和報表的最新 SWIFT 報文格式說明書 (MX 格式)，將於 2025 年 11 月 22 日生效，現已上載至 [迅清結算網站](#) 供查閱。

迅清結算成為 PASLA 會員

迅清結算由 2025 年 3 月起加入成為泛亞證券借貸協會 (PASLA) 的會員。迅清結算期待與區內業界建立更緊密的關係。

迅清結算與香港交易所加強合作

2025 年 3 月，迅清結算與香港交易及結算所有限公司 (香港交易所) 簽署合作備忘錄，以優化香港資本市場的交易後證券基礎設施。

這次迅清結算與香港交易所的深化合作，標誌着香港資本市場發展的一個重要里程碑，為市場參與者帶來更高的營運效率。



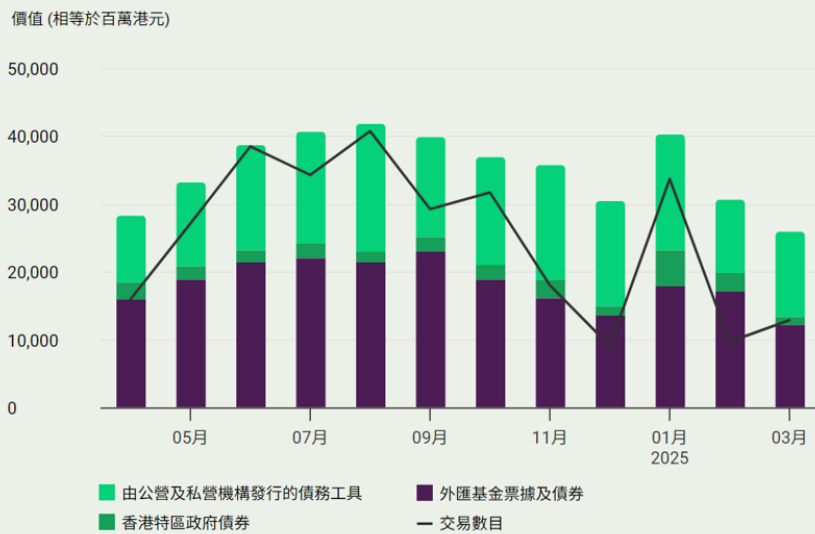
迅清結算與香港交易所簽署合作備忘錄優化香港資本市場的交易後證券基礎設施。

歡迎新會員 — GFHK

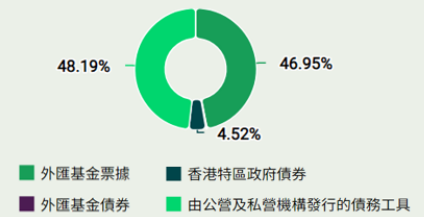
迅清結算歡迎廣發証券(香港)經紀有限公司 (GFHK) 於 2025 年 3 月起加入成為 CMU 會員。至 2025 年 3 月底，CMU 會員總數為 210 家。

CMU CMU 數據資料

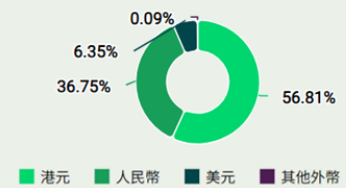
CMU平均每日成交量（截至2025年3月）



債務工具類型 (按成交量)



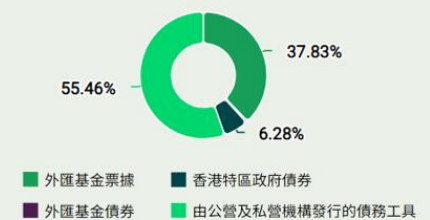
貨幣 (按成交量)



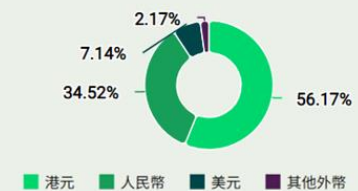
由CMU託管及結算的債務工具未償還總額 (截至2025年3月)



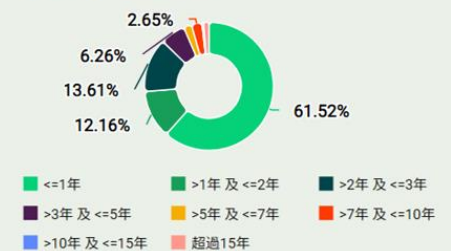
債務工具類型 (按未償還總額)



貨幣 (按未償還總額)



期限 (按未償還總額)



CMU
2025 年穩步啟航：蓄勢迎接新機遇

一環四海，
廣達全球。

迅清結算有限公司

(852) 2597 0971
cmumarketing@hkma.gov.hk
www.CMUOmniClear.com



網頁



領英

免責聲明

CMU 通訊中包含的資料是按「現況」基礎提供，並只供參考。通訊中的任何部分均不構成法律、財務或其他專業意見。閣下在使用有關資料前，應自行作出查詢，以核實有關資料，如有需要，閣下應尋求專業意見。迅清結算有限公司或金管局對涉及任何有關資料或 CMU 通訊的任何方面的任何錯誤、遺漏、錯誤聲明或錯誤陳述（不論明示或默示）概不負責。就使用或不當使用或倚賴有關資料而引起或與之相關的任何損失，迅清結算有限公司或金管局一概沒有亦不承擔任何法律責任、義務或責任。