

宏開新局，首載豐碑： 2025 年回顧

年度焦點 豐盛首年 卓越成就

2025 年是迅清結算有限公司（迅清結算）正式營運的第一年，我們成功協助香港金融管理局（金管局）執行債務工具中央結算系統（CMU）的營運及業務發展，奠定新的績效表現基準。

去年，我們的主要成就包括推出全新的債券通「北向通」債券回購服務、與澳門中央證券託管結算一人有限公司（MCSD）建立直接聯網，以及提升我們的核心業務指標至新高。最重要的是，迅清結算歡迎香港交易及結算所有限公司（香港交易所）成為迅清結算控股有限公司（迅清結算控股）的策略性股東，推動我們邁進下一階段的增長。

「在我們慶祝公司成立一周年之際，我們為開拓多元化服務、擴展系統的聯網，以至擴大會員資格所取得的成果而感到自豪。

我們亦對香港交易所入股而感到雀躍，這將大大提升迅清結算的交易後資產服務能力。」



陳達強先生
迅清結算控股集團行政總裁
及迅清結算行政總裁

我們衷心感謝會員及合作夥伴在過去一年的信任與支持。願我們攜手同創高峰，強化香港債券市場，鞏固其作為全球固定收益及貨幣樞紐的地位。

迅清結算控股成立 歡迎香港交易所成為策略性股東

2025 年 10 月，金管局成立迅清結算控股，作為迅清結算的控股公司。金管局與香港交易所建立策略夥伴關係，後者以認購新股形式，取得迅清結算控股 20% 股權，成為策略性股東。

相關的簽約儀式已於 11 月 12 日順利舉行，而交易亦於 12 月下旬完成。同時，香港交易所首席營運總監劉碧茵女士獲委任為迅清結算控股董事會非執行董事。董事會負責為迅清結算運作及服務制定重大策略。



在香港特別行政區財政司司長陳茂波先生（後排中）見證下，金管局、香港交易所及迅清結算控股的管理層於儀式上簽訂協議，深化策略性夥伴關係。

AUC 創新高並進一步多元化

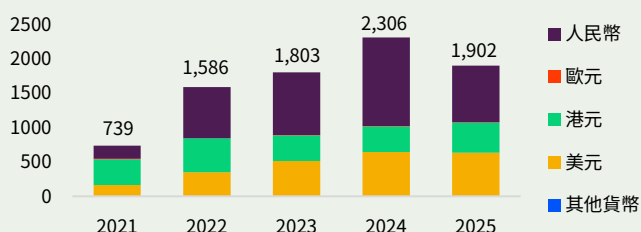
截至 2025 年底，CMU 的債券託管總額（AUC）達 52,000 億港元等值新高，按年增長 9%。截至去年 12 月底，由 CMU 託管及結算的債券未償還總額亦創新高，達 41,000 億港元等值，按年大幅增長 19%。此外，存放在 CMU 的非港元計價債券未償還總額於過去六年間增長近五倍，由 2020 年的 4,100 億港元等值，增至 2025 年的 19,840 億港元等值，佔未償還債券總額的 48%。

截至去年 12 月底，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連續 11 年創新高，達 2,551 宗，按年增長 6%。

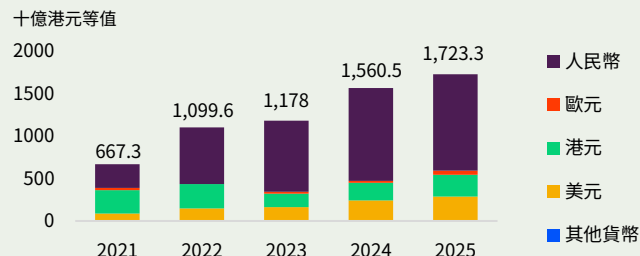
債券一級市場發行規模創新高

2025 年，透過 CMU 進行的新發行活動持續興旺，並創新高，總規模達 17,233 億港元等值，按年增長 10%，全年共託管 1,902 宗新債券（不包括外匯基金票據及債券，和政府債券）。

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)



透過CMU平台發行的債券總額
(除外匯基金票據及債券，和政府債券外)



一級市場發行焦點

- 持續領導點心債新發行市場

2025 年，CMU 託管及結算 824 宗新點心債，總額為 10,130 億元人民幣，與去年持平，鞏固了迅清結算於新發行市場 95% 的市佔率（截至 2025 年第三季）及在離岸人民幣債券一級市場的領先地位。此外，迅清結算於未償還點心債市場的市佔率亦持續擴大，至去年第三季達 87% 的新高。去年透過 CMU 在一級市場發行的點心債，佔全部非港元計價發行的 77%。

去年第四季值得留意的點心債發行，包括印尼政府首發離岸人民幣計價主權債券，共計 60 億元人民幣；以及中亞企業哈薩克斯坦國家石油天然氣公司首發離岸人民幣計價債券，發行規模為 12.5 億元人民幣。這些債券的成功發行，印證了點心債市場對跨行業、跨地區的國際市場參與者的吸引力與日俱增。

- 多幣種發行能力提升並拓寬發行人類型

2025 年，非港元計價發行佔 CMU 新託管及結算債券的 85%，其中美元及歐元債券發行呈上升趨勢，美元債券按年增長 16%，至 2,819 億港元等值；歐元債券增長逾一倍，達 519 億港元等值，成為 CMU 去年增長最快的債券類型。

去年 11 月亦有以澳元計價債券發行，反映市場對迅清結算多幣種債券發行能力的信心。其他於 2025 年第四季的非港元計價債券發行，還包括中華人民共和國財政部於 11 月發行的兩筆合計 40 億歐元主權債券。

迅清結算去年成功擴大發行人的覆蓋範圍，吸納了來自中亞、中東及北美等地區的公私營新發行人。

- 支持全球最大規模數碼債券發行

2025 年 11 月，迅清結算成功支持香港特區政府，在政府可持續債券計劃下發行第三批以港元、人民幣、美元及歐元計價的數碼綠色債券，總發行額達 100 億港元等值，成為全球最大規模的數碼債券發行。

同月，迅清結算亦支持卡塔爾國家銀行發行其首筆數碼債券，同時是中東及非洲地區金融機構歷來規模最大的數碼債券，也是卡塔爾首筆數碼債券。自迅清結算成立以來，我們已支持多元化的發行人，於不同司法管轄區以多幣種發行數碼債券，協助集資總額達 213 億港元等值。

迅清結算將繼續支持各機構在香港發行數碼債券，推動數碼證券市場的發展。

招標服務

2025 年，透過 CMU 債券招標平台發行的債務工具總額達 4,345 億元人民幣及 340 億港元，詳情如下：

- 國家財政部發行共 680 億元人民幣國債
- 中國人民銀行發行共 3,400 億元人民幣央行票據
- 香港特區政府發行共 340 億港元債券及 265 億元人民幣債券

債券通「南向通」活動季度增長強勁

債券通「南向通」迎來四周年，在中央證券託管機構結算聯網（CSD-CSD）路徑下，2025 年第四季總交易宗數按季增長 42%，至 953 宗；其中 12 月達 470 宗，為全年最活躍月份。

2025 全年，債券通「南向通」交易保持平穩，總額達 6,886 億港元等值，交易宗數達 3,034 宗。

去年多項優化措施出台，支持債券通「南向通」發展，措施包括：拓展「南向通」服務，包括支持以美元和歐元計價的 CMU 債券結算，以及延長截止時間；擴大非銀行金融機構的參與資格。另外，「南向通」交易費亦延長豁免至 2026 年 9 月。

債券通「北向通」交易保持穩健

2025 年，債券通「北向通」維持韌性，全年成交總額達 97,000 億元人民幣。

2025 年 12 月，債券通「北向通」當月交易額佔境外投資者在內地銀行間債券市場（CIBM）交易總值的 60%。截至去年 12 月底，獲批准入市的境外機構投資者數目增至 839，來自超過 70 個國家及地區。¹

新回購服務獲市場認可 提升離岸流動性

隨着金管局優化離岸人民幣債券回購業務，迅清結算開始為債券通「北向通」投資者提供多種回購服務，便利其參與相關業務。

自 2025 年 8 月下旬推出，以債券通債券作為離岸債券回購交易抵押品的優化安排，持續受市場歡迎，值得注意的是其中 56% 的交易是以美元結算。

同樣，跨境債券回購交易結算服務自 2025 年 9 月底啟動後，市場需求穩定。截至去年 12 月底，共錄得 185 宗交易，成交額達 603 億元人民幣。

由 2026 年 2 月起，三方回購服務安排將進一步優化，包括擴大三方回購自動模式下的合資格債券券種、修訂抵押品折讓比率，以及推動金管局的人民幣業務資金安排。

迅清結算致力回應離岸及跨境流動性需求，助力全球投資者把握中國在岸市場的龐大投資機遇，靈活配置資本、妥善管理風險。

¹ 資料來源：債券通有限公司

抵押貸款服務用量穩定

2025 年，CMU 透過其抵押貸款服務，協助共 240 億元人民幣及 10 億歐元的債券發行，為合資格會員在其平台上發行新債時提供免費的即日流動性支援。

年內，此服務支持 Chubb INA Holdings LLC 發行多個年期的點心債，規模達 45 億元人民幣；其他受惠的發債活動涵蓋由新加坡及英國等不同地區及機構所發的債券。

有關抵押貸款服務的詳情，請瀏覽[迅清結算網站](#)。

與 MCS D 聯網穩步增長

自 2025 年 1 月 CMU 與 MCS D 建立直接聯網以來，訂閱此服務的 CMU 會員數目在過去一年接近倍增，而通過此聯網託管的資產規模亦穩步增加至 2025 年 12 月底達約 75 億港元等值。

CMU 資金轉帳交易報文成功遷移至 ISO 20022 格式

為配合全球向 ISO 20022 格式遷移的趨勢，CMU 於 2025 年 11 月 22 日已成功將所有 CMU 聯網資金轉帳交易報文遷移至新格式。最新的 SWIFT 報文格式已上載於[迅清結算網站](#)。

網站域名遷移

迅清結算網站於 2026 年 1 月 1 日已成功遷移至 www.CMUOmniClear.com，是我們持續提升網站功能與用戶體驗的重要一步。過渡期間，原域名（www.cmu.org.hk）將繼續開放並自動轉址，直至另行通知。

2025 年新增三家會員

廣發証券（香港）經紀有限公司、東莞銀行（國際）有限公司及凱基商業銀行股份有限公司於 2025 年分別加入成為 CMU 會員。截至年底，CMU 會員總數達 212 家。

積極與業界連結

為與業界持續互動與連結，迅清結算於去年在德國法蘭克福舉行、吸引超過 12,000 位業界代表參與的 Sibos 年會設展位。期間，迅清結算團隊積極與全球市場與會者交流，並參加討論環節，與業界交換市場看法。



迅清結算團隊成員與中央國債登記結算有限責任公司代表會面。



迅清結算舉辦關於擴大中國債券在國際市場上作為抵押品使用的討論環節，與業界交流觀點。

2025 年，我們亦成功舉辦一系列會員服務培訓課程，重點介紹 CMU 的核心服務，以及舉辦 CMU 新平台第二階段和 ISO 20022 遷移的會員簡報會，獲得會員的熱烈參與。希望這些活動有助會員更好了解我們的服務及持續的系統優化進程。

會員可於迅清結算網站瀏覽重溫[會員服務培訓課程](#)及[會員簡報會](#)的錄影片段及相關資料。

2025 年大事回顧

1 月

- 迅清結算開始營運
- CMU 與 MCS D 的直接聯網正式啟動
- 在岸債券通持倉可用作「北向互換通」的履約抵押品
- 支持收益再分配服務的貨幣，由現時的人民幣擴展至港元、美元及歐元
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據

2 月

- 迅清結算開始支持以「北向通」債券為抵押品的離岸人民幣回購業務
- 國家財政部透過 CMU 發行人民幣國債
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據

3 月

- 迅清結算與香港交易所簽署合作備忘錄攜手提升香港資本市場的交易後金融基建
- CMU 會員資格擴展至香港以外依法註冊機構
- 債券通合資格抵押品擴展至所有場外結算產品
- 迅清結算成為泛亞證券借貸協會會員

6 月

- 國家財政部透過 CMU 發行人民幣國債
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據
- 迅清結算與倫敦清算所簽署合作備忘錄發展以離岸人民幣及其他適用貨幣計價的衍生品清算及結算方案

5 月

- 國際金融公司透過 CMU 發行超國界機構最大規模的港元社會責任債券

4 月

- 迅清結算成立市場諮詢小組
- 國家財政部透過 CMU 發行人民幣國債

7 月

- 公布以債券通債券作為離岸債券回購交易抵押品的優化安排
- 阿布扎比第一銀行透過 CMU 發行中東及北非地區首筆數碼債券

8 月

- 迅清結算開始支持離岸人民幣回購業務的優化安排
- 國家財政部透過 CMU 發行人民幣國債
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據

9 月

- 為債券通「北向通」投資者推出跨境債券回購交易結算服務
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據
- 騰訊控股有限公司透過 CMU 發行中國企業首筆 30 年期點心債
- 迅清結算參展德國法蘭克福 Sibos 2025
- CMU 於未償還點心債市場的佔有率創新高達 87%

12 月

- 香港交易所成為迅清結算控股少數股東的交易完成
- 國家財政部透過 CMU 發行人民幣國債
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據
- CMU 的債券託管總額規模創新高，達 52,000 億港元等值

11 月

- 迅清結算控股與金管局及香港交易所簽訂深化策略性夥伴合作協議
- 中國人民銀行透過 CMU 發行人民幣央行票據
- 香港特區政府透過 CMU 發行全球最大規模數碼債券
- 卡塔爾國家銀行透過 CMU 發行中東及非洲地區金融機構最大規模的數碼債券
- 完成將 CMU 聯網資金轉帳交易報文遷移至 ISO 20022 格式
- CMU 會員服務培訓課程正式開始

10 月

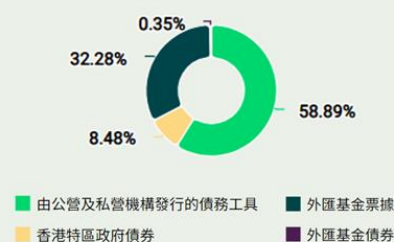
- 迅清結算控股成立
- 國家財政部透過 CMU 發行人民幣國債
- 印尼政府透過 CMU 首發離岸人民幣國債
- 迅清結算於哈薩克斯坦阿拉木圖舉行的 WFC 2025 演講

CMU 數據資料

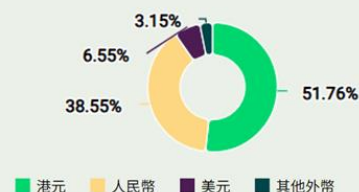
由CMU託管及結算的債務工具未償還總額
(截至2025年12月)



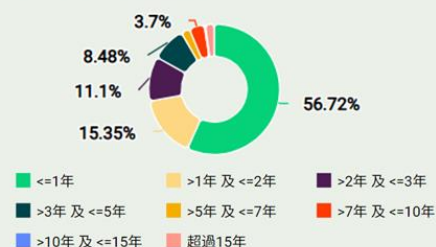
債務工具類型 (按未償還總額)



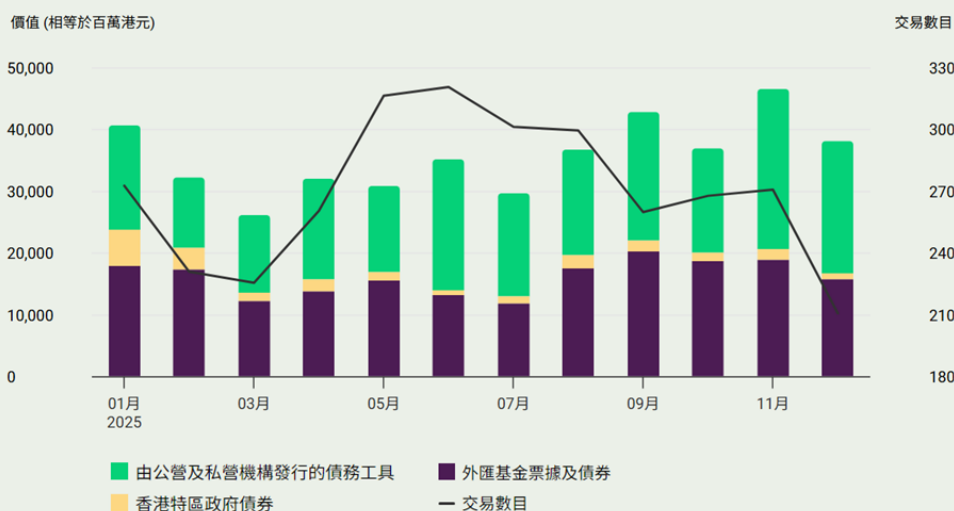
貨幣 (按未償還總額)



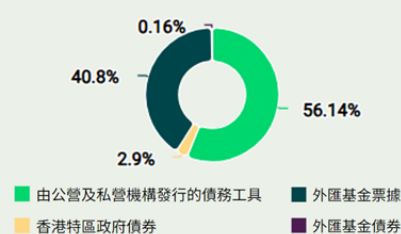
期限 (按未償還總額)



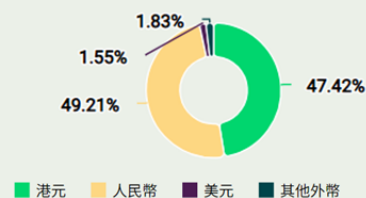
CMU平均每日成交量 (截至2025年12月)



債務工具類型 (按成交量)



貨幣 (按成交量)





迅清結算有限公司

(852) 2903 8031
cmuoc_press@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（迅清結算）、迅清結算控股有限公司（迅清結算控股）或香港金融管理局（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、迅清結算控股或金管局一概沒有亦不承擔任何法律責任、義務或責任。