



香港的 数字化债券市场

香港数字化资产的发展背景

香港金融管理局（金管局）于2021年展开代币化之旅，与国际结算银行创新枢纽辖下香港中心合作，进行代币化债券的概念测试。此项创新项目，展示了在香港法律框架之下，如何于真实资本市场交易中使用分布式分类账技术（DLT）。

在2023及2024年，金管局协助中华人民共和国香港特别行政区政府发行了数字化绿色债券。继政府债券成功发行后，首笔企业债券亦于2024年9月成功发行。债券工具中央结算系统（CMU）已为这三笔数字化债券以多种货币，包括港元、人民币、美元和欧元，发行了合共约78亿港元等值的数字化债券。这些发行彰显了香港法律和监管制度的灵活性与稳健性，并促进债券市场创新。此等债券更突出了DLT在提升市场效率、流动性和透明度方面的潜力。

香港数字化债券的已验证特性 支持交收

二级市场

CMU协助全球投资者利用数字化资产顺利进行二级市场交易。与传统债券类似，实益权益交易通过传统的场外交易（OTC）在数字化平台外进行，而交收和转拨则在数字化平台上进行。通过与国际中央证券托管平台（ICSD）的现有联系，香港数字化债券可保管于CMU及 / 或ICSD，方便了全球投资者参与香港的数字化债券市场。

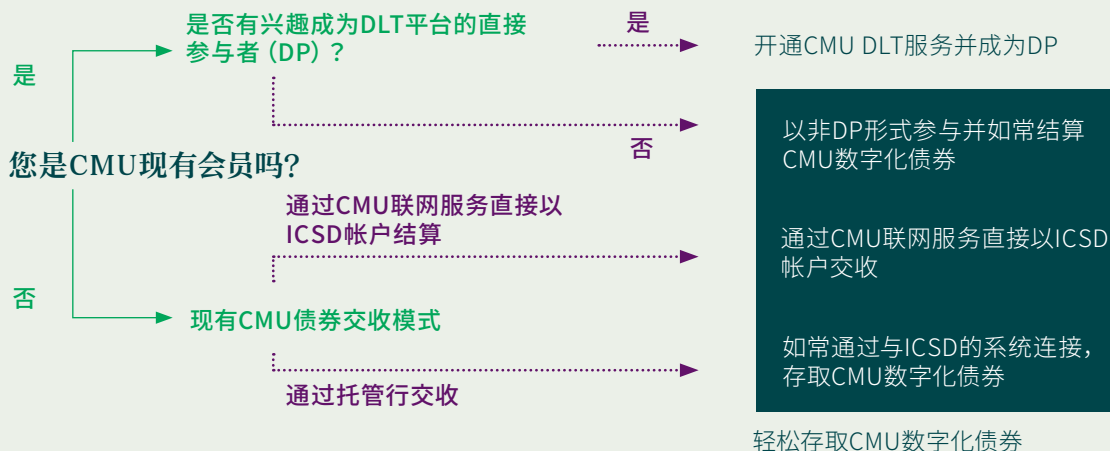
交收终局性

CMU通过满足PSSVFO下的法例要求或通过合约协议，确保数字化债券发行的交收终局性。通过遵守此等规定，CMU提供了安全可靠的数字化债券交收基建，加强了全球投资者的信任。

规管与法律框架

CMU确保国际投资者可以安全托管符合《证券及期货条例》（SFO）、《公司（清盘及杂项条文）条例》（第32章）（C(WUMP)O）以及《支付系统及储值支付工具条例》（PSSVFO）规定的数字化债券。SFO的现行牌照制度，规管包括数字化债券的发行及分销等活动。对于企业发行人，数字化债券的招股章程必须符合《公司（清盘及杂项条文）条例》（第32章）（C(WUMP)O）的要求。在遵循国际标准和香港的规管下，实现了在ICSD对数字化债券的托管。

CMU数字化债券的参与模式 (可与ICSD连接)



数字化资产 创新形式的好处

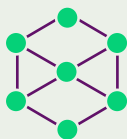
无纸化创建

无需实物凭证



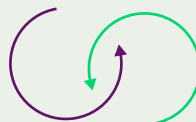
共同平台

不可篡改的单一可信数据源，
支持多方工作流程



原子式DvP交收

债券和现金的实时转拨



于债券生命周期采用 端对端 (E2E) DLT

提高运营效率



提高透明度

各方之间的实时数据同步和
一致性



透明度

前瞻

为减少交收零碎化，并支持数字化资产的未来发展，金管局与多个国际委员会，将会继续推动创新，探索在数字化交易中更广泛使用不同币种。这包括DLT技术的可行性、跨平台互操作性，以及回购交易的代币化，以进一步提升市场效率与安全。

cmumarketing@hkma.gov.hk
<https://www.CMUOmniClear.com>



网站



领英账号

CMU CENTRAL MONEYMARKETS UNIT
債務工具中央結算系統



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

2026年2月版本