

“要让离岸人民币活起来”

——专访香港证监会行政总裁梁凤仪



● 记者 何琦

近日，香港首份五年规划正式启动公众咨询。该规划稿提出，推动国际金融中心高质量发展，巩固提升香港作为国际金融中心的地位，贡献国家“加快建设金融强国”的战略目标。

香港证监会行政总裁梁凤仪在2026陆家嘴论坛上接受上海证券报记者独家专访时表示，上述规划精神为香港资本市场下一阶段高质量发展描绘了清晰方向。“香港证监会将紧扣顶层设计，坚持‘防风险+抓机遇’并行发展，积极拥抱人民币国际化，持续构建更完整的人民币产品生态。”

抢抓人民币国际化窗口期

在梁凤仪看来，全球宏观环境呈现三大趋势：一是在地缘政治持续紧张推动全球产业链区域重构的大背景下，实体产业跨境布局加速，带动金融服务同步跟进，市场间跨境资本联动进展不断加深；二是发达经济体债务压力高企，油价波动扰动全球货币政策走向；三是在高科技浪潮下，AI赋能千行百业，重塑了全球资本配置的底层逻辑。

“由于全球资本市场的不确定性不断加剧，全球投资者正在寻求多元资产配置，进而提升资产的安全性。”梁凤仪表示，香港证监会以防范金融风险为长期目标，但不会简单地采取被动防御措施，而是要抓住时代发展的新机遇，持续助力推进人民币国际化进程。

梁凤仪认为，种种数据显示，全球投资者配置中国资产，已逐步从“可选项”变为“必选项”，投资热度持续升温。

其中，债券通自2017年推出以来，吸引境外投资者加大力度配置境内债券：截至2026年4月底，境外投资者持有的境内人民币债券规模突破3万亿元人民币；北向债券通交易量稳步上升，2026年一季度月均成交金额达到9907亿元人民币，较2025年四季度大增58%。此外，港股IPO国际配售中，80%资金来自境外主权基金、养老金等长线投资者。

波士顿咨询公司最新报告显示，2025年，香港跨境财富记账规模同比上升10.7%至2.9万亿美元，首次超过瑞士，成为全球最大的跨境财富管理中心。

梁凤仪认为，人民币国际化迎来黄金窗口期。中国作为全球第二大经济体，在新能源、高科技等领域释放出巨大的竞争力，跨境贸易持续活跃，进一步拓宽了人民币计价、结算范围。“境外企业积累人民币资产后，将激发出庞大的投资需求。”她说。

“我们要让离岸人民币活起来。”梁凤仪表示，香港将搭建起股票、债券、财富管理等投资平台，扩大人民币市场容量，进一步完善人民币资产生态圈，让境外投资者愿意长期持有人民币资产。

持续完善人民币产品生态

为填补人民币产品版图空白，香港证监会近年来持续提升升级固定收益及货币市场基建，激活二级市场流动性。

香港离岸人民币债券市场规模显著增长，“点心”逐步成长为市场“主菜”：2025年，在香港发行的离岸人民币债券发行金额达到1.1万亿元人民币，同比增长2.7%；互换通活跃度不断攀升，2025年，互换通总成交额较上年同比增长45%。截至2026年4月末，人民币利率互换合约成交名义总金额超过12.1万亿元人民币。

“境外投资者对人民币资产的需求相当旺盛，我们需要不断拓展固定收益市场。”梁凤仪谈到，香港证监会联合香港交易所推出更多优质品种，将于8月3日正式启动5年期国债期货上市交易。

梁凤仪介绍，境外投资者稳步增持中国国债。截至2026年5月底，境外投资者持有的中国国债规模约为2万亿元人民币。5年期国债期货作为离岸风险管理工具旗舰产品，能够满足投资者日益增加的国债风险管理需求，有助于他们进一步参与国债市场投资，增强长期配置型投资者投资中国的意愿和信心。“推动5年期国债期货在香港上市只是第一步。待积累市场交易、风控经验后，我们将遵循稳妥试点、稳步扩容原则，推动中长期国债期货品种入港。”她说。

根据规划，香港证监会还将继续扩容产品线。梁凤仪表示，香港证监会继续支持港交所推出更多人民币外汇期货、人民币计价的黄金期货，以及结构性固收产品。

在提升市场流动性方面，梁凤仪说，香港场外结算公司已接纳债券通持仓国债作为各类衍生产品交易抵押品。在此基础上，香港证监会将联合港交所，扩容固收产品体系，将离岸、在岸国债纳入港交所旗下结算所认可保证金标的范围，通过释放机构现金、拓宽国债持有人范围、降低持债成本，间接提升二级市场活跃度与流通价值；还将积极推动债券电子交易平台构建，配合相应做市资质和

回购市场建设，进而全面提升债券交易的效率和市场整体的流动性。

搭建跨境互联互通桥梁

经过多年建设，沪深港通下合资格股票超过3300只，已覆盖沪深港三地上市公司总市值的九成，成交规模的八成以上，内地与香港股票市场交易互联互通机制取得亮眼成效。“在港股市场承压阶段，互联互通体系保持强大韧性，发挥出稳定器作用；互联互通机制打通投融资渠道，有效服务两地投资者，实现资产分散配置。”梁凤仪说。

她表示，优化内地与香港互联互通机制仍有较大空间。比如：ETF通放宽60%港股资产门槛后，有望引入美股、欧股指数ETF；互换通、理财通、基金互认持续优化；研究扩大互联互通合资格机构范围，债券通“南向通”持续拓宽等。“我们正在积极与内地监管部门对接，力争早日将人民币股票交易柜台纳入港股通机制。”她说。

梁凤仪还表示，上海、香港均为国际金融中心，两者定位错位互补。两地在各项互联互通机制、离岸人民币业务上深入合作，共建覆盖境内外的金融开放网络。

同时，香港持续拓展朋友圈，相继与沙特阿拉伯、阿联酋等中东地区国家展开合作，还持续推进与哈萨克斯坦、马来西亚资本市场等互联互通，形成覆盖东南亚、中亚等地区的跨区域合作网络。

梁凤仪表示，香港证监会持续探索跨市场合作：一方面敞开上市渠道，吸纳当地优质企业来港对接全球资本，丰富香港多元化上市资源；另一方面搭建双向投资通道，借助ETF、股票、债券等产品机制，让境内外投资者通过香港实现资产配置，进而分散风险。“香港拥有全球最大离岸人民币中心的优势，未来将发挥香港作为境内外市场桥梁的枢纽作用，兼顾服务境内企业出海、吸引境外投资者投资中国的功能。”她说。

离岸金融这盘大棋，上海怎么下？

● 记者 马懿

2026陆家嘴论坛已落下帷幕。论坛期间密集发布的金融政策当中，离岸金融无疑是最受瞩目的焦点之一。

6月17日，《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》（下称“方案”）发布，离岸人民币外汇交易试点应声启动，金融机构与相关企业进行上海自贸离岸债集中意向签约，临港新片区离岸贸易金融服务综合改革试点扩围方案正式发布……一系列重磅政策信号明确指向一点：以金融高水平对外开放为主基调，上海正以离岸金融为突破口，开启国际金融中心能级跃升的新征程。

那么，离岸金融的战略布局，在上海国际金融中心建设进程中有何意味？蕴含哪些制度创新与突破？如何行稳致远？

补齐上海国际金融中心建设短板

离岸金融与在岸金融是一个相对的概念。

在岸金融聚焦国内市场，离岸金融则与国际市场联系紧密。纵观世界上成熟的国际金融中心，离岸金融功能是不可或缺的一环。

中国银河证券首席经济学家章俊表示，上海国际金融中心建设进入从“国内金融枢纽”向“全球人民币资产配置与风险管理双中心”跃升的关键阶段，而离岸金融正是补齐短板的关键一环。

“上海在岸市场已经成熟，但缺乏境内离岸板块，容易导致全球人民币定价、跨境财富管理大量业务外流。”在中国（上海）自贸区研究院金融研究室主任刘斌看来，发展离岸金融，正是要将上海从服务国内的金融枢纽，升级为统筹国内外双循环的“资金转换器”。

从时代背景审视，这一布局的战略紧迫性愈发凸显：一方面，全球产业链供应链加速重构，跨国企业对跨境资金统筹管理、汇率风险对冲的需求持续攀升；另一方面，中国企业国际化布局已从传统贸易出口，转向产业链全球布局和海外直接投资，对长期稳定、安全可控的跨境融资、全球资金管理的需求呈井喷式增长。

正如中国首席经济学家论坛理事长连平所言，我国已成为全球最大贸易国和重要的投资大国，特别是共建“一带一路”倡议带来的离岸投融资需求与日俱增，“走出去”的企业迫切需要金融机构提供适配的离岸金融服务。

农业银行上海市分行国际金融部总经理林莹观察到，集成电路、生物医药等上海先导产业在广泛参与国际合作时，在境外有大量服务贸易和数字贸易需求。而离岸金融中心的建立，不仅能满足其账户管理需求，更能为处于成长期的科技企业提供直接的海外融资支持。

离岸金融内涵具象化

与此前的单点突破、零散探索不同，离岸金融试点开始扩围，条件成熟后将适时全面探索。

总体来看，方案制定了清晰的时间表和路线图：到2027年末，初步建立适应离岸金融的制度体系；到2030年末，形成相对成熟的制度和法治



体系；到2035年，将上海打造成为离岸与在岸高水平统筹协调发展的战略枢纽。

“方案稳慎务实，既切中业务要害，又兼具现实操作性与长远战略价值，还为未来探索离岸金融资产转让、资产管理、家族办公室等更高阶离岸业态预留了想象空间，体现了动态演进、持续开放的积极姿态。”连平对方案给予了高度评价。

上海着力发展的离岸金融，有何特点？从此次出台的行动方案中，可以看到清晰面貌。首先，构建了“隔离式开放”的中国模式。“物理集聚，主体限定，账户隔离”三大核心方式，清晰勾勒出上海离岸金融区别于境外离岸市场的独特路径。

在连平看来：“物理集聚”将试点明确落地浦东，发挥改革先锋优势；“主体限定”将服务对象严格界定为非居民，从源头隔离境外风险；“账户隔离”则通过构建相对独立的离岸账户体系，依托自由贸易账户（FT账户）等，形成资金流动的“防火墙”和区内循环生态。

其次，体系化布局与六大试点精准聚焦。此次方案覆盖了从试点建设、资金流动、数字化应用到监管风控的全链条，同时明确了离岸贸易金融服务、自贸离岸债、离岸再保险、财资中心资金运营、离岸人民币外汇交易、非居民个人金融服务六大优先试点业务。

章俊评价其为“体系化”的顶层设计，强调离岸和在岸、发展和安全的统筹。六大优先试点业务，精准匹配了从企业到个人、从贸易到金融的刚性需求，为市场指明了清晰的发展路径。

最后，赋予沪港协同新的顶层内涵。

方案专门强调统筹推进实施，要求上海做好与香港离岸金融发展的互学互鉴和协同联动。刘斌表示，沪港协同被写入顶层设计，同步配套沪港离岸金融协同方案，明确错位发展、互联互通，避免内部竞争，合力推进人民币国际化。

六大试点业务中，离岸人民币外汇交易试

点先行落地。在17日陆家嘴论坛开幕当日，中国人民银行试点授权6家银行，利用中国外汇交易中心中心平台在上海自贸区开展交易。6家银行均顺利达成首批交易，截至17日19时合计交易125笔、金额72.38亿元人民币。首批交易品种包括即期、远期、掉期等，交易货币对包括离岸人民币对美元、欧元、日元、港币、英镑、加拿大元等。

“试点允许中资银行直接参与离岸人民币外汇交易，有助于形成境内外联动的离岸人民币价格发现机制。”林莹认为，对于企业而言，可以在“家门口”一站式完成离岸外汇交易，有效降低汇兑成本和风险管理负担，是中资企业全球资金管理枢纽建设的重要一步。

须坚持发展和安全并重

统筹离岸金融与在岸金融协同发展，对于上海国际金融中心而言已是“必答题”，但也存在不小的挑战。

“离岸金融具有跨境流动自由、交易结构复杂、跨市场联动紧密等特点，在提升国际金融资产配置能力的同时，易引发跨境资本异动、监管套利、风险跨境传染等隐患。”章俊认为，必须坚持发展和安全并重，构建适配高水平开放的风控体系。

在全球金融市场动荡的风浪中，如何确保离岸金融这艘巨轮行稳致远？综合专家与业界观点，发展离岸金融须在三个方面持续发力：一是筑牢风险防控的生命线，构建全链条、穿透式的风控体系。

章俊建议，必须筑牢离岸与在岸之间的制度“防火墙”，依托FT账户、离岸账户（OSA账户）完善资金分账管理，对双向流动设置必要的审慎约束。同时加强科技赋能穿透式监管，利用大数据、人工智能等技术，实现对异常资金流动、套利套汇行为的动态监测和全链条追踪。

连平表示，方案首次系统性地构建起涵

盖“事前监管，事中监测，事后处置”的全链条风控体系，后续关键在各方的严格执行与协同，特别是要建立跨部门、跨境联动的常态化监管协同与信息共享机制。

二是以自贸离岸债为切口，从供需两端共同做大市场深度与广度。

自贸离岸债重启一年来，实现了从制度重塑到常态化发行的突破，但仍面临发行主体集中、二级市场流动性不足等短板。陆家嘴论坛期间发布的政策，明确进一步支持上海自贸试验区分账核算单元（FTU）在专项额度内投资自贸离岸债，为自贸离岸债的规模化运作提供流动性保障。

章俊建议：下一步应积极引入境外大型金融机构、跨国公司及“一带一路”共建国家与地区的发行主体，拓宽发行人矩阵；鼓励以人民币计价发行，丰富期限结构，推动形成更具参考意义的离岸人民币收益率曲线。

“应从供给端、投资端、交易端等多维度协同推进，构建持续扩大的长线资金供给池，并激活二级市场流动性，逐步培育有深度、有定价影响力的本土离岸人民币债券市场。”连平建议。

方向已明，蓝图已绘。离岸金融的体系化探索，事关上海国际金融中心的竞争力和影响力，更关乎国际话语权。

可以预见，随着行动方案的逐步落地，上海将加速构建起一个安全、高效、开放且与实体经济紧密联动的离岸金融生态，在全球金融版图上清晰镌刻下“上海坐标”。

（上接1版）

世界一级方程式赛车锦标赛（F1）迎来中国首位正式车手周冠宇；

斯诺克世锦赛赵心童、吴宜泽接连登顶；世界超级摩托车锦标赛中国“张雪机车”旗下车手本赛季迄今六次夺冠，打破了欧美日品牌长达数十年的垄断……

“十四五”时期，中国体育健儿征战全球赛场，累计斩获665个世界冠军、创世界纪录91次。中国竞技体育多点突破、全面开花，展现出强劲的实力与昂扬的风貌。

亮眼成绩的背后，是科技赋能与制度保障的双向发力。风洞实验室为冰雪运动员提供模拟训练环境，“3D+AI”助力中国跳水队分析改进空中动作……科技让体育竞技更具实力、更富底气。《中华人民共和国体育法》时隔近27年第一次全面系统修订，体育仲裁制度落地，为竞技体育规范发展筑牢法治根基。

面向“十五五”，我国将持续深化竞技体育体制机制、训练竞赛全方位改革，努力构建多元化人才培养体系，优化激励与淘汰机制，持续加大科技创新投入。未来，将持续巩固乒乓球、跳水、体操等六大传统优势项目，重点突破田径、游泳、水上三大基础大项，全力推动足球、篮球、排球“三大球”振兴发展，推动中国竞技体育持续攀高、再创辉煌。

体育产业旺：培育经济增长新动能

“东北超”点燃了这个夏天。5月23日，2026年东北地区城市足球联赛在长春、沈阳、哈尔滨、呼和浩特四城同步开赛，开赛首日即吸引了超10万观众现场观赛。从场内到场外，一场赛事带动一场全民共欢。参赛球员包括学生、快递员、企业职工等百姓群体；19.9元的亲民票价，让看球成为了触手可及的周末娱乐；球迷可凭票根享受文旅、餐饮、住宿等消费福利……

在全国范围，“村超”“村BA”“浙BA”“苏超”“湘超”“赣超”等群众性体育赛事掀起一波又一波热潮，带动了各地文旅商产业融合发展。

体育“是促进经济社会发展的重要动力”，“推动群众体育、竞技体育、体育产业协调发展”，“冰天雪地也是金山银山”……习近平总书记关于体育的一系列重要论述，为我国体育产业高质量发展指明了方向、擘画了蓝图。

过去几年，体育产业以前所未有的深度、广度和速度，融入经济社会发展大局。全国体育产业总规模从2020年的2.73万亿元增长至2024年的3.84万亿元，近五年年均增速超10%；其中冰雪产业发展势头迅猛，总规模从3811亿元跃升至9800亿元，年均增速达26.6%。体育与文旅、商贸、康养深度融合，产业链条不断延伸，在扩大内需、拉动消费中扮演着愈发重要的角色。

酷爱滑雪的张家口人曲晓彤，真切见证了产业发展的红利。作为一名有着五年从业经验的滑雪跟拍摄影师，他的客户群体持续扩大，职业前景向好。他说，京津冀协同发展带来了无数机会，冰雪产业链不断延伸，让普通人拥有了更广阔的职业舞台。

当前，我国体育产业处于战略机遇期，深度契合扩大内需、共同富裕等国家战略，依托超大规模市场、完整产业体系、全民健身热潮等优势，发展空间广阔、潜力巨大。根据国务院办公厅印发的相关规划，到2030年，我国体育产业总规模将突破7万亿元，在构建新发展格局中发挥更大作用。

梦虽遥，追则能达；愿虽艰，持则可圆。

迈入“十五五”新征程，中国体育将始终坚守初心、勇毅前行，以全民健身温暖民生、以竞技体育为国争光、以体育产业赋能发展，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的中国梦汇聚源源不断的体育力量。

端午假期特色文旅 引领消费新趋势

（上接1版）

福建、湖南、天津等在6月中旬启动了智能家居焕新季、服务消费季等活动。本轮地方活动越来越注重突出“文旅+”“体育+”“演艺+”等多业态融合方向，致力于营造重体验、高品质的消费场景，激发体验经济活力。

国务院发展研究中心市场经济研究所市场流通研究室主任、研究员陈丽芬分析称，我国居民消费结构从商品消费为主向商品消费和服务消费并重转变，消费需求从“有没有”向“好不好”转变。体验经济有力激活消费潜力、优化供给体系，为畅通国内大循环、推动高质量发展注入强劲动力。

服务消费的支持举措近期密集出台。商务部、文化和旅游部、国铁集团等8部门日前联合印发若干措施，通过丰富铁路旅游产品体系等“铁旅融合”举措优化消费供给；财政部、商务部修订的《服务业发展资金管理办法》明确要加快培育消费新增增长点。

“随着服务消费提质惠民行动落地见效，优质服务供给不断扩大，消费环境优化改善，服务消费潜力持续释放。”国家统计局贸经司首席统计师袁彦表示。