



香港的債券市場

圖1 — 亞洲國際債券的主要安排地點⁽¹⁾

	2021年			2016年		2011年	
	十億美元	與2011年相比的百分比變動	排名 ⁽²⁾	十億美元	排名 ⁽²⁾	十億美元	排名 ⁽²⁾
香港	206.8	+875%	1	99.5	1	21.2	3
美國	134.0	+335%	2	76.2	2	30.8	2
英國	104.0	+41%	3	65.7	3	73.8	1
新加坡	32.1	+228%	4	17.7	4	9.8	4
法國	14.0	+460%	5	2.3	7	2.5	6
台灣	4.1	不適用	6	5.3	5	-	-
日本	3.9	-22%	7	4.0	6	5.0	5

註：(1) 如一筆債券的大部分(多於50%)安排活動在某地進行，該債券則被視作於當地安排。
(2) 各地的國際排名以當地安排的亞洲國際債券總面值計算。

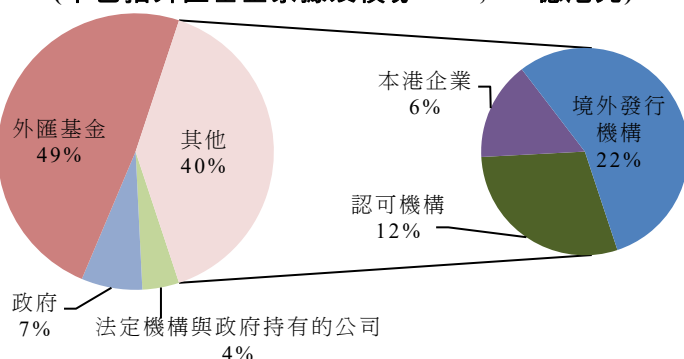
圖2 — 按貨幣劃分的未償還債務證券

	以港元計價 ⁽¹⁾	以人民幣及外幣計價 ⁽²⁾	
	港元(十億)	美元等值(十億)	港元等值 ⁽³⁾ (十億)
2018年年底	1,056	158	1,236
2019年年底	1,084	137	1,070
2020年年底	1,220	148	1,151
2021年年底	1,208	175	1,364
2022年6月底	1,238	177	1,392

註：(1) 包括除外匯基金票據及債券外的所有債務票據(包括政府債券、公司債券、年期較短的票據及其他種類的固定收益工具)。
(2) 數據包括以外幣計價的債券和存款證及離岸人民幣債券。原始數據以美元等值呈列，沒有按幣種再細分。
(3) 貨幣換算基於金管局發布的期末美元匯率。

圖3 — 按界別劃分的港元債務證券

截至2021年年底總額：23,570億港元
(不包括外匯基金票據及債券：12,080億港元)



重點

債券安排活動包括債券發行及結構設計、簿記建檔、準備法律及交易文件、銷售及分配等活動，是集資流程的重要部分，佔發債流程的附加值高達80%。自2016年以來，香港連續6年成為亞洲借款人安排國際債券(即亞洲借款人在其所處司法管轄區以外市場發行的債券，“亞洲國際債券”)的最活躍市場。於2021年，在香港安排的亞洲國際債券達2,068億美元(16,077億港元)(圖1)。有分析師指，香港的債券安排活動越趨蓬勃，主要是由於內地發行機構發行的債券顯著增加，以及香港擔當內地企業國際融資中心的角色。

香港債券市場(不包括香港金融管理局(“金管局”)發行的外匯基金票據及債券)的規模大致呈增長趨勢，截至2022年6月底的未償還債務證券已超過26,300億港元。港元及其他貨幣(包括人民幣)債務證券於過去數年均錄得增長，分別增至12,380億港元及1,770億美元(13,920億港元)(圖2)。債券市場得以持續增長，除了境外發行機構來港集資增加之外，某程度上亦可歸因於政府致力推廣債券市場，包括增加政府債券的發行額、推出各種激勵措施(例如綠色債券資助計劃，以及其後推出的綠色和可持續金融資助計劃)，相關激勵措施自2018年起共促成了超過600億美元的債券發行總額。

截至2021年年底，未償還外匯基金票據及債券總額達11,490億港元，相當於香港港元債務證券的49%(圖3)。在政府債券計劃下發行的債券佔未償還港元債務證券的7%，而認可機構、本港企業和香港境外的發行機構合共佔40%，其中逾半數額由後者發行，即香港境外發行機構。

香港的債券市場(續)

圖4 — 2007年至2021年間香港的離岸人民幣債券發行額

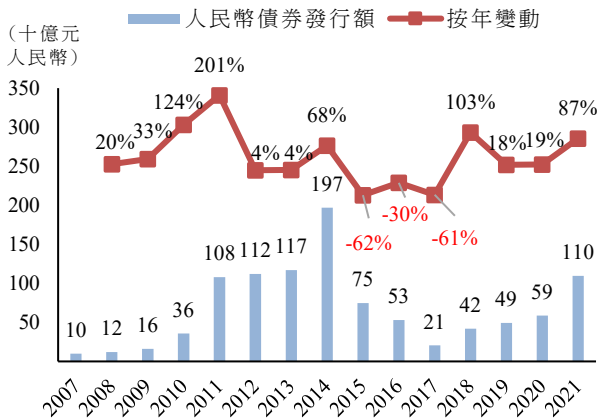
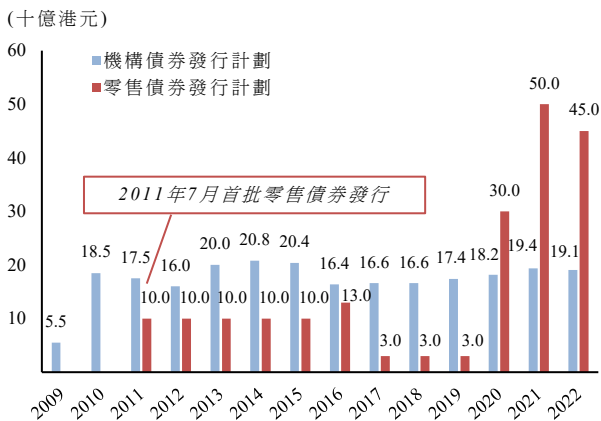


圖5 — 2009年至2022年間政府債券計劃的發行額⁽¹⁾



註：(1) 2022年的數據為截至10月底。

圖6 — 政府綠色債券計劃的發行額

發行年份	計價貨幣	發行期數	發行總額 ⁽¹⁾
機構債券			
2019年	美元	1	10億美元 (78億港元)
2021年	美元	4	35億美元 (270億港元)
	歐羅	2	17.5億歐羅 (153億港元)
	人民幣	2	50億元人民幣 (61億港元)
零售債券			
2022年	港元	1	200億港元

註：(1) 債券發行所募集的資金在收款後即時兌換為港元。

重點

- 離岸人民幣債券(亦稱為點心債)於2007年在本港推出，早年增長急速，但在2015年至2017年間顯著放緩。然而，相關發行額其後穩步回升，尤其在2021年按年躍升87%至1,100億元人民幣(圖4)。年內，深圳市人民政府(“深圳市政府”)在本港發行數額為50億元人民幣的人民幣債券，為市級政府首次在內地以外地方發行人民幣債券，當中包括39億元人民幣的綠色債券。最近，深圳市政府第二次於本港發行50億元人民幣的人民幣債券，而海南省人民政府亦首次在本港發行同等金額的人民幣債券。本港離岸人民幣債券市場近期的擴張或受多項因素帶動，包括內地的融資需求殷切；發行機構冀分散集資渠道；全球主要經濟體加息，發行人民幣債券集資的成本較其他貨幣相對為低；以及《十四五規劃綱要》提出要鞏固香港的全球離岸人民幣業務樞紐地位。
- 政府債券計劃於2009年推出，以促進本地債券市場的發展。政府債券計劃由機構債券發行計劃和零售債券發行計劃組成，而後者包括通脹掛鈎債券和銀色債券。為進一步促進零售債券市場發展，並為市民提供低風險的投資選項(尤其是在低息環境下)，政府自2020年以來已提高通脹掛鈎債券和銀色債券的發行額。零售債券發行計劃的年度發行額於過去3年介乎300億港元至500億港元，遠高於過往每年大多為30億港元/100億港元的發行額(圖5)。另一方面，機構債券發行計劃的發行額保持相對穩定，每年介乎150億港元至200億港元。

- 除政府債券計劃外，政府綠色債券計劃(“綠債計劃”)亦於2018年推出，以示政府推動綠色金融的決心。政府獲立法會批准在綠債計劃下進行借款後，首批機構綠色債券於2019年5月發行。在綠債計劃下發行的機構債券至今超過560億港元，主要在2021年發行，而首批總額200億港元的零售綠色債券則於2022年5月發行(圖6)。綠債計劃下所募集的資金用於為具環境效益的政府基建工程項目提供資金。舉例而言，2021年11月發行所募集的資金半數分配予東九文化中心和葵涌醫院重建工程等綠色建築項目。

數據來源：財經事務及庫務局、香港金融管理局、亞洲開發銀行和International Capital Market Association的最新數據。

立法會秘書處
研究及資訊部
資料研究組
2022年12月5日
電話：3919 3181

數據透視為立法會議員及立法會轄下委員會而編製，它們並非法律或其他專業意見，亦不應該等數據透視作為上述意見。數據透視的版權由立法會行政管理委員會(下稱“行政管理委員會”)所擁有。行政管理委員會准許任何人士複製數據透視作非商業用途，惟有關複製必須準確及不會對立法會構成負面影響。詳情請參閱刊載於立法會網站(www.legco.gov.hk)的責任聲明及版權告示。本期數據透視的文件編號為ISSH33/2022。