

專題 4.1

香港人民幣債券市場

香港自二零零四年發展人民幣業務以來，已經歷多個重要里程碑，其中一個就是在二零零七年發行人民幣債券。中國人民銀行於二零零七年一月宣布，合資格的內地金融機構可以在香港發行人民幣債券。首批人民幣債券隨後在七月發行，標誌着香港成爲首個在內地境外設有人民幣債券市場的地方。

在二零一一年宣布的一系列政策突破及配套措施，促進了香港人民幣債券市場的發展。這包括擴大債券發行人的類別(涵蓋內地金融機構和企業)，以及頒布管理辦法，訂明企業准予運用在港籌集的人民幣，到內地進行外商直接投資。

另外，在二零一三年六月，國家財政部宣布本年在港發行兩次人民幣國債，令國債發行常規化。這充分體現中央政府把在香港發行人民幣國債作爲長期制度安排的決心。

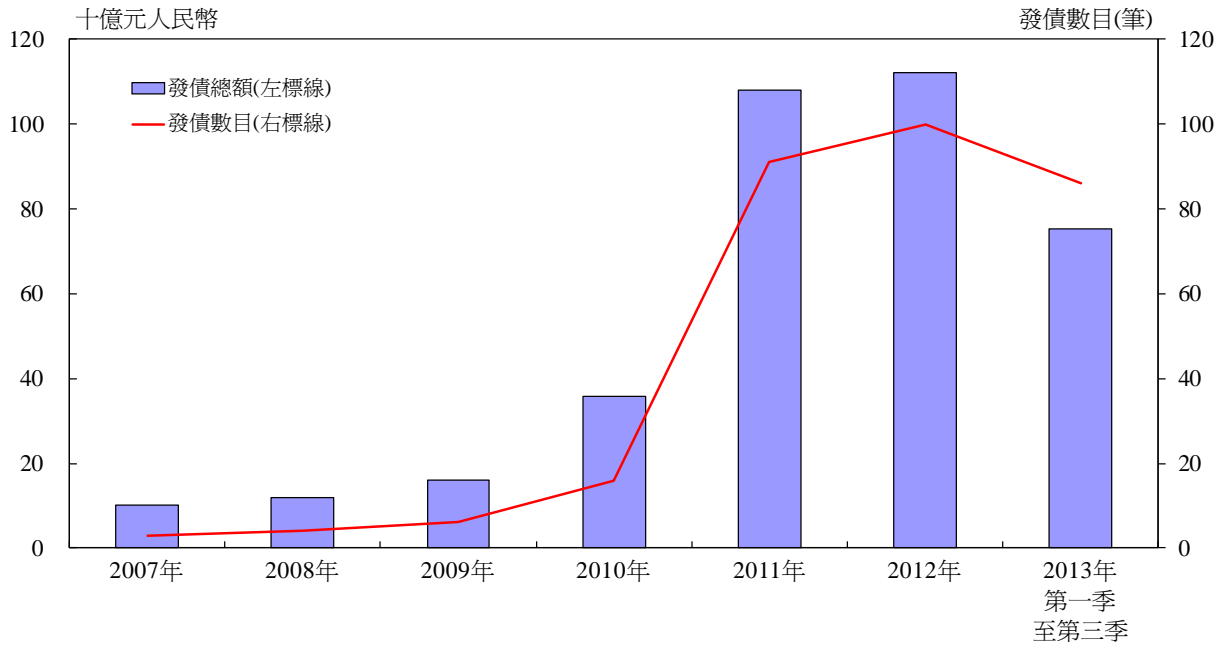
香港人民幣債券市場發展的重要里程碑

| | |
|----------|---|
| 二零零七年一月 | 中國人民銀行宣布合資格的內地金融機構可以在港發行人民幣債券 |
| 二零零七年七月 | 人民幣債券首次在港發行 |
| 二零零九年九月 | 國家財政部首次在港發行人民幣國債 |
| 二零一零年七月 | 香港企業首次在港發行人民幣債券 |
| 二零一零年九月 | 外地企業首次在港發行人民幣債券 |
| 二零一一年八月 | 時任副總理李克強宣布一系列措施，包括擴大債券發行人的類別(涵蓋內地金融機構及企業) |
| 二零一一年十月 | 中國人民銀行與國家商務部頒布管理辦法，訂明企業准予運用在港籌集的人民幣，到內地進行外商直接投資 |
| 二零一一年十二月 | 內地企業首次在港發行人民幣債券 |
| 二零一二年五月 | 國家發展和改革委員會發出《關於境內非金融機構赴香港特別行政區發行人民幣債券有關事項通知》 |
| 二零一三年六月 | 國家財政部宣布本年在港發行兩次人民幣國債 |

因此，人民幣債券發行總額自二零一一年起大幅上升。在二零一一年至二零一三年第三季期間，在港發行的人民幣債券共有 277 筆，集資總額達 2,950 億元人民幣。這相當於平均每季集資 269 億元人民幣，約爲二零零七年第三季(即人民幣債券首次在港發行)至二零一零年期間平均每季 53 億元人民幣的五倍(圖 1)。

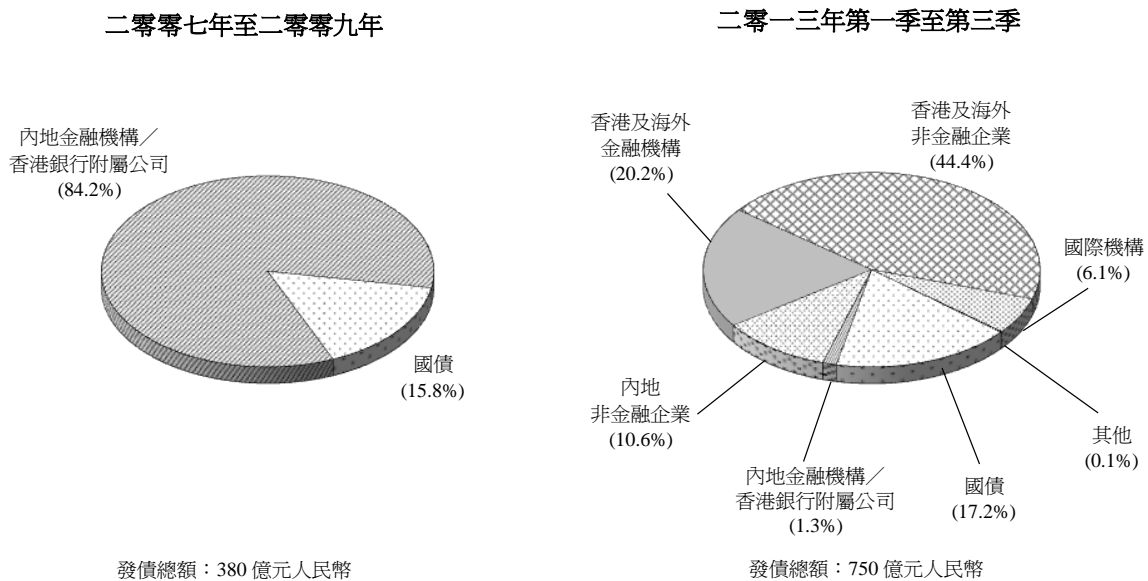
專題 4.1(續)

圖 1：在港發行的人民幣債券
(二零零七年至二零一三年第三季)



人民幣債券發行人的類別也與日俱增。在二零零七年及二零零八年，人民幣債券全部由內地金融機構發行。二零零九年九月，國家財政部首次在港發行人民幣國債。其後，香港與外地企業及國際金融機構等各類發行人也發行人民幣債券。在二零一三年首三季，人民幣債券大多數由香港及海外多個不同經濟體(例如歐洲、美國、澳洲、印度及巴西)的企業發行(圖 2)。

圖 2：按各類發行人劃分的香港人民幣債券發債額



註：由於進位關係，數字相加未必等於總和。