

# 香港： 中國的全球金融中心





## 離岸人民幣中心

### 全球離岸人民幣業務中心

二零零四年，香港成為全球首個進行離岸人民幣<sup>\*</sup>業務的市場。香港的銀行現可提供全面的人民幣服務，包括接受存款、貸款、兌換及匯款、扣帳卡/信用卡服務、貿易結算，以及其他相關服務。

<sup>\*</sup>人民幣是中華人民共和國的官方貨幣，單位為元。

### 首個及規模最大的離岸人民幣投資樞紐

香港是首個推出人民幣計價和結算投資產品的離岸市場，規模目前是全球最大。市場上提供各式各樣的人民幣金融產品，由貸款、債券、存款證、保險，以至固定收益基金、貨幣期貨、交易所買賣基金、房地產投資信託基金、股票及衍生產品，一應俱全。

## 卓越的資產管理樞紐

### 主要的基金管理中心

香港是國際資產管理中心。以管理的資產總額計算，香港在亞洲排名第一。截至二零一二年年底，香港的基金管理業務合計資產錄得16,240億美元的歷史新高，按年增長約39%。此外，香港也是對沖基金中心、私募基金樞紐及交易所買賣基金市場翹楚。

### 私人銀行業務中心

亞太區的高資產淨值人士有368萬名，佔全球高資產淨值人士幾近三分之一，而區內的私人銀行業務近年也發展蓬勃，持續增長。香港得享地利，這些高資產淨值人士近在咫尺。

### 市場發展措施

香港採取多管齊下的策略，進一步鞏固本身作為亞太區資產管理中心的領先地位，並致力發展成為更臻完善的基金及資產管理中心。

## 國際集資中心

### 股本集資額位居前列

香港股票市場的集資額位居前列，愈來愈多內地公司和跨國公司選擇在香港上市。香港聯合交易所有限公司在二零零九年至二零一一年間，連續三年成為首次公開招股集資額最高的交易所，而在過去十年，其首次公開招股集資額也一直位居前五位之列。

### 蓬勃的國際債券市場

香港債券市場交投活躍，發行者來自全球各地。香港也是首個發展離岸人民幣債券市場(又稱為“點心”債券市場)的地方。







香港：優勢匯聚 百川兼容	2
全球優勢	3
中國優勢	5
離岸人民幣中心	
全球離岸人民幣業務中心	7
首個及規模最大的離岸人民幣投資樞紐	11
卓越的資產管理樞紐	
主要的基金管理中心	13
私人銀行業務中心	18
市場發展措施	19
國際集資中心	
股本集資額位居前列	20
蓬勃的國際債券市場	23



# 香港：優勢匯聚 百川兼容



世界經濟重心正在轉移。近年，亞洲及其他新興市場迅速擴張，在短期內仍是主要的增長動力，這是不爭的事實。中國內地的經濟增長尤其強勁，繼續大幅超越其他主要經濟體。內地正推行市場主導的金融改革，並鼓勵在跨境交易中使用人民幣。亞洲經濟體發展蓬勃，商機處處，全球投資者都注視亞洲，中國內地更是焦點所在。

## 這對香港有何意義？

回顧近代歷史，香港得天獨厚：既是中國內地與世界互通之門，也是中國內地開放金融市場的試驗場。

環顧世界各地的城市，只有香港集全球優勢和中國優勢於一地。香港的獨特之處，正在於兩種優勢兼備，因而得以成為中國內地通往世界金融市場的門戶——為全球投資者開拓內地商機，分甘同享內地不斷增長的財富。香港不單帶來中國商機，也是開拓亞洲和環球商機的國際商業中心。

要同時拓展中國內地以至世界（尤其是亞洲）其他市場，香港是不二之選。

**全球商機 + 中國商機 = 香港優勢**



# 全球優勢

競爭力 多份國際排名報告都公認香港是全球主要的金融中心之一，而香港的整體競爭力也廣受認同。

## 香港的全球排名

排名	《全球金融中心指數》第14期	《2012年金融發展指數》	《2013年經濟自由度指數》	《2013年世界經濟自由年度報告》	世界銀行《2013年營商環境報告》	《2013年世界競爭力年報》
1	倫敦	香港	香港	香港	新加坡	美國
2	紐約	美國	新加坡	新加坡	香港	瑞士
3	香港	英國	澳洲	新西蘭	新西蘭	香港
4	新加坡	新加坡	新西蘭	瑞士	美國	瑞典
5	東京	澳洲	瑞士	阿拉伯聯合酋長國	丹麥	新加坡
6	蘇黎世	加拿大	加拿大	毛里求斯	挪威	挪威
7	波士頓	日本	智利	芬蘭	英國	加拿大
8	日內瓦	瑞士	毛里求斯	巴林；加拿大	韓國	阿拉伯聯合酋長國
9	法蘭克福	荷蘭	丹麥	—	格魯吉亞	德國
10	首爾	瑞典	美國	澳洲	澳洲	卡塔爾

資料來源：《全球金融中心指數》第14期、《2012年金融發展指數》、《2013年經濟自由度指數》、《2013年世界經濟自由年度報告》網上資料庫、世界銀行《2013年營商環境報告》及《2013年世界競爭力年報》

## 香港成功的基石

主要範疇	優勢
人才	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 勞動人口教育水平高，專業人才濟濟</li><li>▶ 聯合國《2013年人類發展報告》評為擁有“極高人類發展水平”</li></ul>
營商環境	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 連續19年獲美國傳統基金會評為全球最自由的經濟體，並持續獲加拿大菲沙研究所列為全球經濟自由度最高的地方</li><li>▶ 資訊自由流通，資金流動也不受限制</li><li>▶ 營商環境開放和具競爭力</li><li>▶ 監管架構健全，與國際標準看齊</li><li>▶ 政府應變迅速</li><li>▶ 稅制簡單而有效率，稅率低</li></ul>
市場准入	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 位於格林尼治標準時間+8小時的時區內，市場運作時間與歐美市場緊密銜接</li><li>▶ 可經由香港在國際金融市場自由交易、獲得營商資金和接觸顧客</li><li>▶ 股票市場成熟蓬勃</li><li>▶ 銀行體系高效穩健</li></ul>
基礎設施	<ul style="list-style-type: none"><li>▶ 商務基礎設施精良，一應俱全</li><li>▶ 位處亞洲中心，與世界各地緊密相連；全球半數人口居住的地方，五小時的飛機航程可達</li><li>▶ 運輸網絡四通八達，電訊系統效率卓越</li></ul>



香港成功的基石

**普通法制度：**在“一國兩制”的原則下，香港沿用普通法制度。香港能夠成為主要的商業及金融中心，全賴有獨立的司法制度維持法治，為個人和商界提供高效安穩的環境。

**穩健的監管制度：**香港的監管制度穩妥健全，使香港成功抵禦多次金融危機：一九九四年墨西哥及拉丁美洲的金融危機、一九九七年亞洲金融危機、一九九八年俄羅斯債務違約及美國長期資本管理公司危機、二零零零年科網泡沫爆破，以及二零零八年環球金融危機。香港的監管制度一直與時並進，相關規定也日趨清晰明確。香港是國際金融舞台上重要的一分子，所建立的金融體系，公平公開，井然有序，與國際標準看齊。此外，我們還積極參與制定多項國際監管標準，範圍涵蓋風險管理和投資者保障等。

**簡明易懂的稅制：**香港的稅制穩定，簡單明確。公司利得稅為16.5%，個人入息稅則不超過15%。香港沒有徵收銷售稅、股息和利息預扣稅，也沒有資本增值稅、各類增值稅和遺產稅。

香港先後與多個主要貿易和投資伙伴簽訂《全面性避免雙重課稅協定》（協定），並正在與其他司法管轄區商議簽訂協定事宜。訂立協定可令徵稅規定愈加明確，有助來自己與香港簽訂協定的司法管轄區的公司發展和擴充業務。截至二零一三年九月底，香港已與29個司法管轄區<sup>(a)</sup>簽訂協定，並完成與四個司法管轄區<sup>(b)</sup>進行的協定商議工作。我們現正或快將與約十個司法管轄區商討訂立協定事宜。

(a) 奧地利、比利時、文萊、加拿大、中國內地、捷克共和國、法國、根西島、匈牙利、印尼、愛爾蘭、意大利、日本、澤西島、科威特、列支敦士登、盧森堡、馬來西亞、馬耳他、墨西哥、荷蘭、新西蘭、葡萄牙、卡塔爾、西班牙、瑞士、泰國、越南和英國。

(b) 印度、南非、韓國和阿拉伯聯合酋長國。

**邀請業界參與：**政府和監管機構一直與業界交換意見，並制訂建議，以期透過金融發展局和其他平台，推動本港金融服務業進一步發展。金融發展局在二零一三年一月成立，在協助發展本港的金融服務和釐訂相關策略方針方面，與業界合作無間。





# 中國優勢

## 中國內地 經濟增長

過去20年，中國內地的經濟增長平均為每年10%。中國內地不但是全球第二大經濟體（以經濟規模計算），也是世界最大的出口國及第二大進口國。二零一二年，中國內地的貨物貿易總值達38,670億美元。世界各地的投資者都匯聚香港，透過認購不同行業公司的股份，分享內地經濟增長的成果。

恒生中國企業指數及  
MSCI AC亞洲  
(不包括日本)指數

資料來源：彭博



中國內地不但是全球第二大經濟體(以經濟規模計算)，也是世界最大的出口國及第二大進口國。



人民幣在中國內地以外地方的使用日見廣泛，香港因勢利導，在作為內地金融改革試驗場的定位上繼續發揮作用。

加強香港與中國內地的金融合作，對本地金融服務業非常重要。香港金融服務業條件優越，有助推動內地金融體系現代化。香港除了可以協助內地公司透過發行股票和債券、項目融資及銀團貸款等途徑集資外，還可發揮財富管理中心的作用，為日益富裕的內地居民提供理財服務。此外，香港既是內地對外直接投資的主要目的地，也是內地外商直接投資的主要來源地。

根據自二零零四年起實施的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》，香港的金融服務提供者和專業人士在內地經營業務時，在市場准入及營運上的靈活性方面都可受惠；內地對優質金融服務的需求日益殷切，也為他們帶來龐大的商機。

中國內地金融改革的試驗場

中國內地是世界最大的出口國，而美元依然是環球貿易的主要結算貨幣。隨着內地的金融體系進一步與世界接軌，內地當局在二零一二年九月發布《金融業發展和改革“十二五”規劃》（二零一一年至二零一五年），闡明有關放寬跨境資本流動限制和提高人民幣可兌換程度的政策方向。

香港在這方面擔當重要的角色。人民幣在中國內地以外地方的使用日益廣泛，香港因勢利導，在作為內地金融改革試驗場的定位上繼續發揮作用，發展成為國際使用人民幣作為結算、投資和融資貨幣的試點。



# 離岸人民幣中心

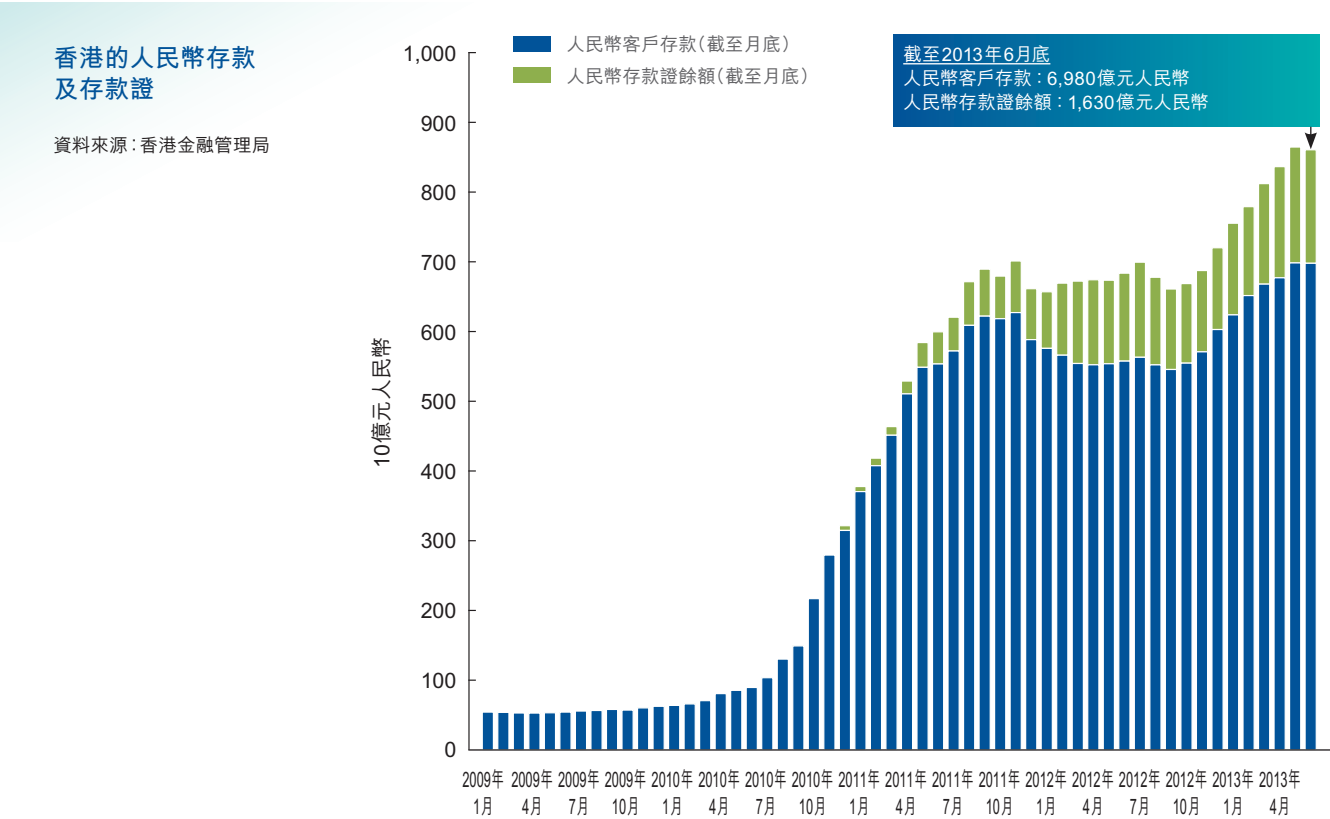
## 全球離岸人民幣業務中心



二零零四年，香港成為首個進行離岸人民幣銀行業務的市場，業務範圍自此不斷擴大。香港的銀行現可提供各式各樣的人民幣服務，包括接受存款、貸款、兌換及匯款、扣帳卡/信用卡、貿易結算，以及其他相關的人民幣對沖服務。

### 最大的離岸人民幣資金池

除了支持在中國內地以外地方使用人民幣，並提供人民幣與其他貨幣自由兌換的平台外，香港更擁有全球最大的離岸人民幣資金池。截至二零一三年六月底，人民幣客戶存款及人民幣存款證餘額合共為8,610億元人民幣。

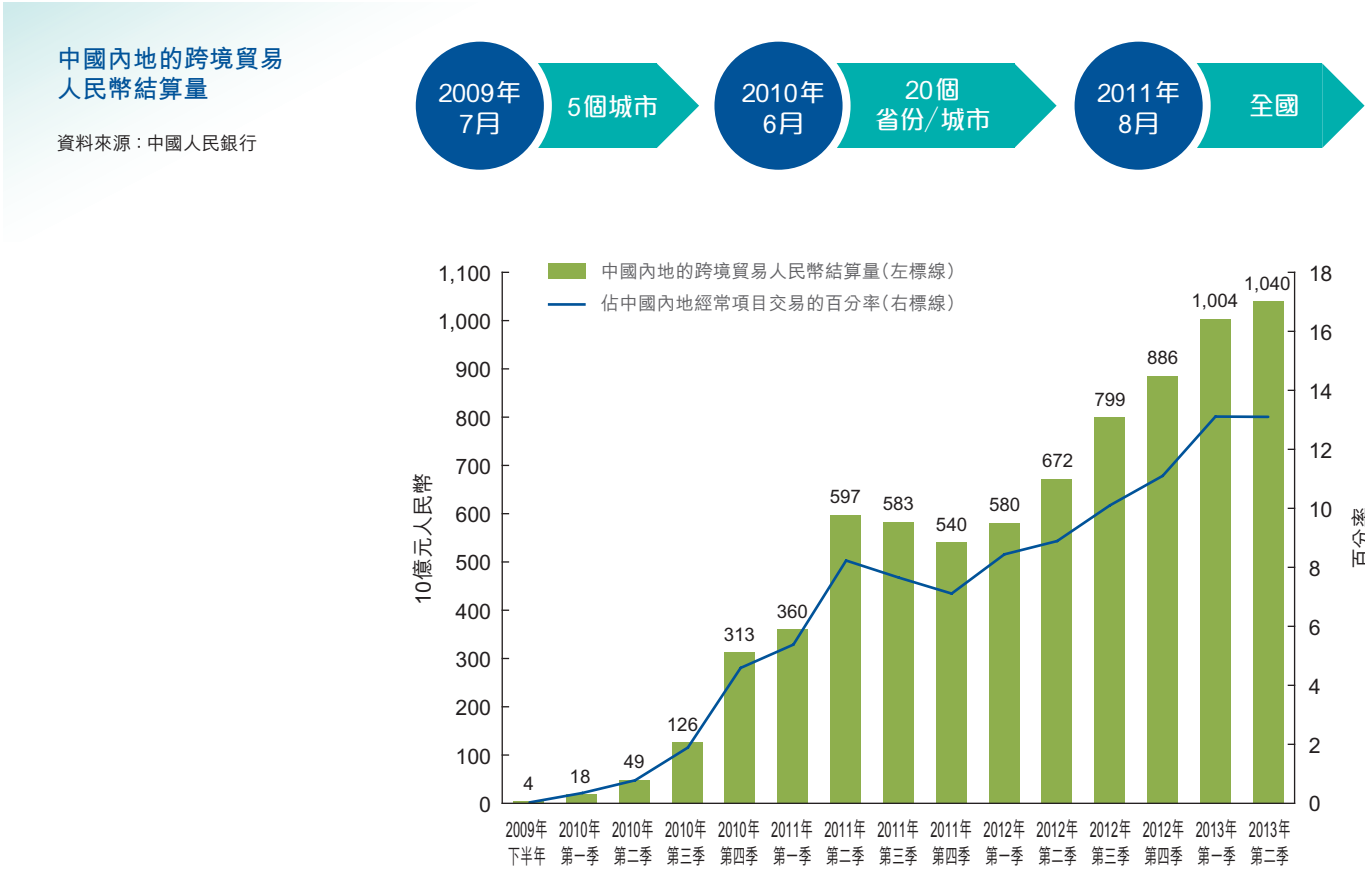




規模最大的  
人民幣貿易  
結算中心

跨境貿易人民幣結算試點計劃在二零零九年七月開始實施，其後進一步擴展。時至今日，所有內地企業均可以人民幣結算跨境貿易。

二零一二年，中國內地以人民幣結算的跨境貿易總額達2.9萬億元人民幣，相當於內地經常項目交易總額的10%。該比率在二零一三年上半年續升至13%，以人民幣結算的貿易總額超逾2萬億元人民幣。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額也跟隨上述趨勢而增加，在二零一二年增至2.6萬億元人民幣，較二零一一年增長37%；到二零一三年上半年再增至1.7萬億元人民幣，與二零一二年同期相比，增幅為40%。



二零一二年，中國內地以人民幣結算的跨境貿易總額達2.9萬億元人民幣。



規模最大的  
人民幣集資中心

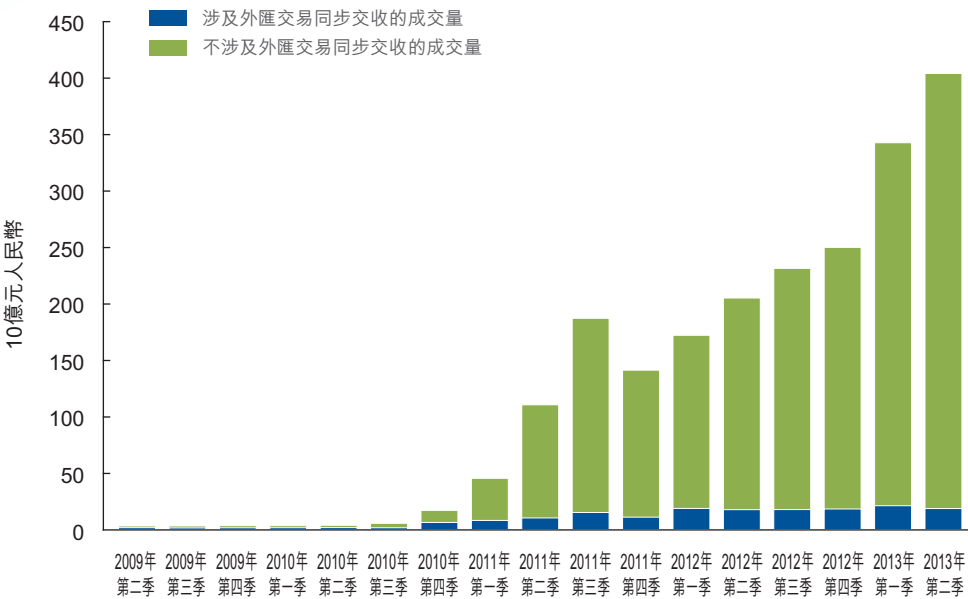
香港是中國內地外商直接投資的主要來源地。二零一二年，香港的投資佔內地已實現的外商直接投資總額59%。自二零一一年起，內地當局放寬以人民幣直接投資的限制。這項政策為香港成為規模最大的人民幣集資中心奠定基礎，有助吸引有意投資內地的跨國公司通過銀行貸款和進行債務或股本融資的方式在香港集資。

為全球服務的  
人民幣結算和  
交收平台

香港發展了高效可靠的人民幣結算平台 — 人民幣即時支付結算系統，利便世界各地的銀行進行人民幣支付。該系統每天運作15小時，由香港時間上午八時三十分起，至晚上十一時三十分止。歐美時區的金融機構都可借助這窗口，通過香港的金融基建為離岸人民幣支付進行結算。二零一三年第二季，該系統平均每日處理的交易額達到4,020億元人民幣。根據環球銀行金融電信協會的統計數字，目前經香港處理的人民幣付款服務，約佔全球總額的80%。

人民幣即時支付  
結算系統平均  
每日成交量

資料來源：香港金融管理局



除了人民幣即時支付結算系統外，香港另外還有三個即時支付結算系統，分別應對港元、美元及歐元的即時支付結算。四個系統組成多幣種結算及交收平台，使外匯交易可以同步交收，從而提高交收效率，並消除交易時差或不同時區所引起的交收風險。人民幣國際化有助香港發展成為離岸財資中心，方便跨國公司對沖外匯風險。

首創先河的  
人民幣銀行同業  
拆息定價

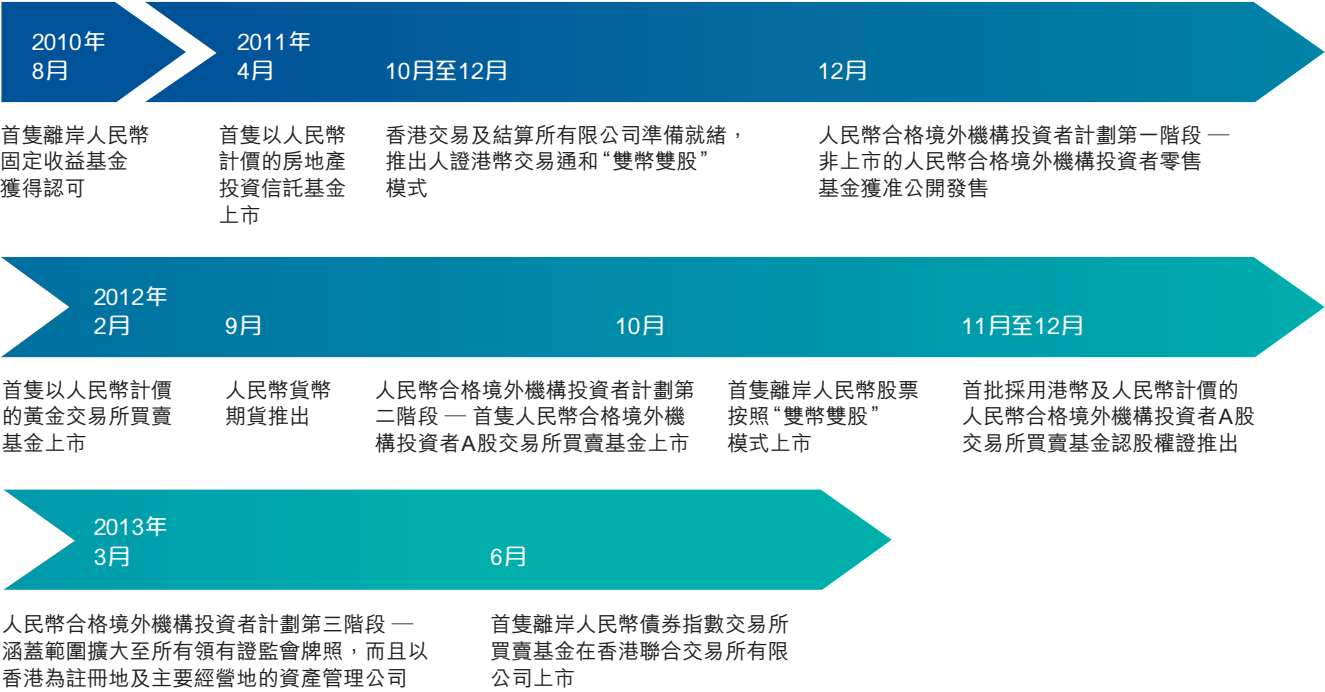
通過香港的離岸人民幣市場，人民幣可以自由地進行與外幣的即期和遠期兌換交易。隨着連接在岸市場的途徑不斷拓展，各類離岸人民幣資產市場紛紛湧現，並提供各式各樣的產品，例如人民幣債券、固定收益基金、保險，以及上市證券和衍生工具等。二零一三年六月，香港財資市場公會推出人民幣香港銀行同業拆息定價。人民幣拆息定價不但為貸款產品的定價提供參考基準，使人民幣市場得以擴展，而且可促進各種人民幣利率產品的發展。

在離岸市場，國際投資者可按具競爭力的匯率把資金自由兌換成人民幣。





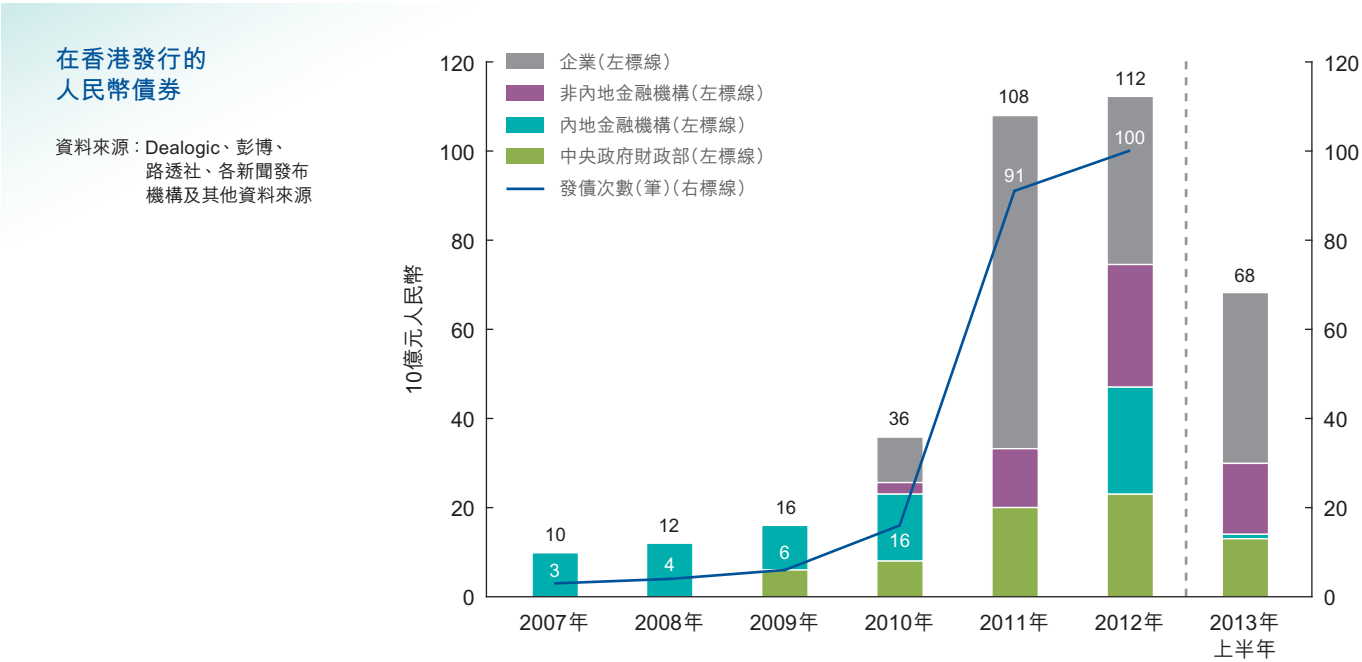
# 首個及規模最大的離岸人民幣投資樞紐



## 規模最大的離岸人民幣債券市場

香港是首個在中國內地以外發展人民幣債券市場（又稱“點心”債券市場）的地方。中央政府財政部和來自內地、香港以至世界各地的企業及金融機構，都曾發行人民幣債券。發行者包括美國的麥當勞和卡特彼勒、歐洲的聯合利華和大眾汽車，以及國際金融機構（包括世界銀行和亞洲開發銀行）。

投資者對在香港發行的人民幣債券反應非常踴躍，可見人民幣債券需求殷切。



香港是首個在中國內地以外發展人民幣債券市場的地方。

離岸人民幣債券市場的投資者來自不同地區，除了香港之外，還包括歐洲、美洲及亞洲，當中有銀行、保險公司及基金管理公司，也有中央銀行以至私人銀行客戶。

規模最大的  
離岸人民幣  
資本市場

香港是首個推出人民幣計價和結算投資產品的離岸市場，規模目前是全球最大。市場上提供各式各樣的人民幣投資產品，由貸款、債券、存款證、保險，以至固定收益基金、貨幣期貨、交易所買賣基金、房地產投資信託基金、股票及衍生產品，一應俱全。

根據中國人民銀行在二零一零年八月公布的試點安排，合資格的香港銀行可運用其人民幣資金，投資中國內地銀行間債券市場。這項安排為香港的金融機構提供機會，通過投資中國內地債券市場，推出更多以人民幣計價的產品，以切合投資者的不同需要。二零一二年年初，香港的保險公司也獲准進入內地銀行間債券市場，這項措施有助推動以人民幣計價和結算的保險產品發展。

香港是首個推出人民幣計價和結算投資產品的離岸市場，  
規模目前是全球最大。

人民幣  
合格境外機構  
投資者計劃

人民幣合格境外機構投資者(RQFII)計劃在二零一一年十二月推出，允許使用人民幣直接投資於中國內地的證券市場。截至二零一三年六月底，人民幣合格境外機構投資者合共發行了21隻非上市基金，以及六隻採用雙櫃台(即人民幣和港幣交易櫃台)交易安排的A股交易所買賣基金，累計資產淨值分別達131億元人民幣和311億元人民幣。這些基金均獲證券及期貨事務監察委員會(證監會)認可。

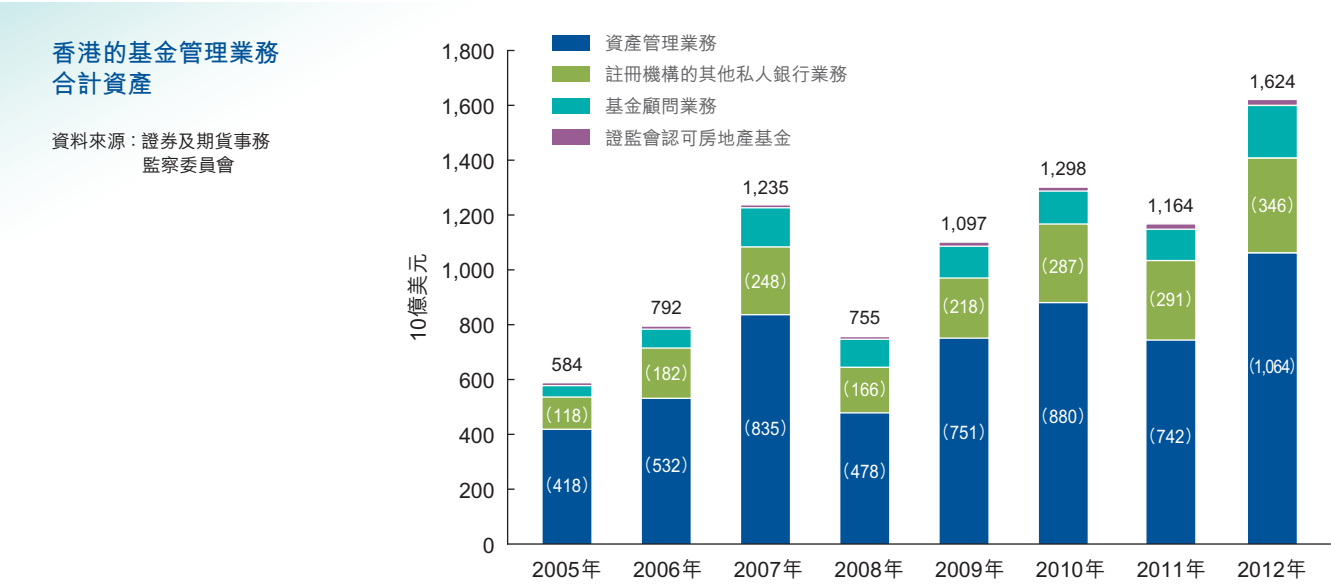


# 卓越的資產管理樞紐

## 主要的基金管理中心

### 基金管理中心

隨着環球經濟重心日漸東移，亞洲地區的財富增長速度料會超越全球各地。要管理區內與日俱增的財富，香港是不二之選的樞紐。截至二零一二年年底，香港的基金管理業務合計資產創16,240億美元的新高，較去年躍升39%。



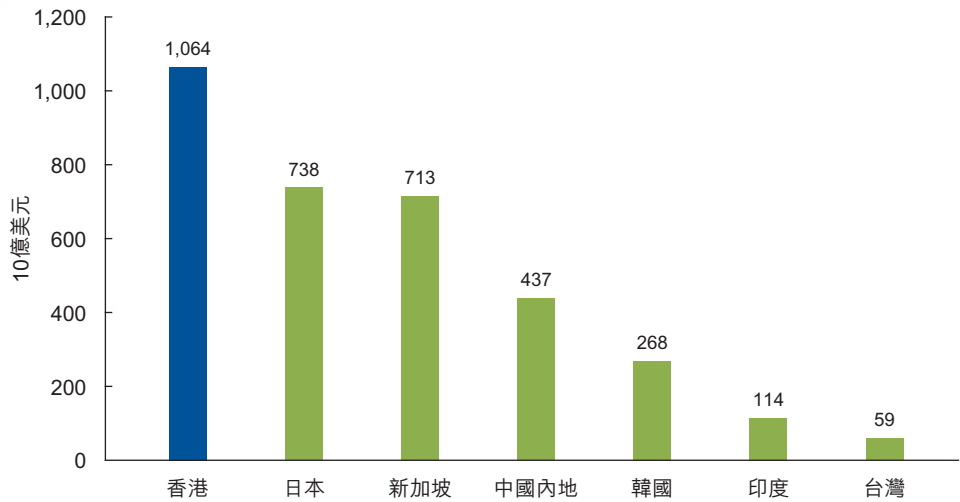
香港具備一切有利條件發展成為規模更大的國際資產管理樞紐。香港是中國證券及基金管理公司在中國內地以外的地方設立最集中地區。截至二零一三年六月底，逾70家內地公司共持有超過190家香港持牌法團或註冊機構的控股權益，提供證券及期貨交易、證券及期貨諮詢和資產管理等服務。香港也是世界上國際基金經理數目最多的城市之一。

香港是亞洲區內主要的基金管理中心，也是內地以外中國最大的財富管理中心。

二零一二年，以管理的資產總額計算，香港在亞洲排名第一。

亞洲的資產管理業務

資料來源：美國投資公司學會、證券及期貨事務監察委員會和新加坡金融管理局



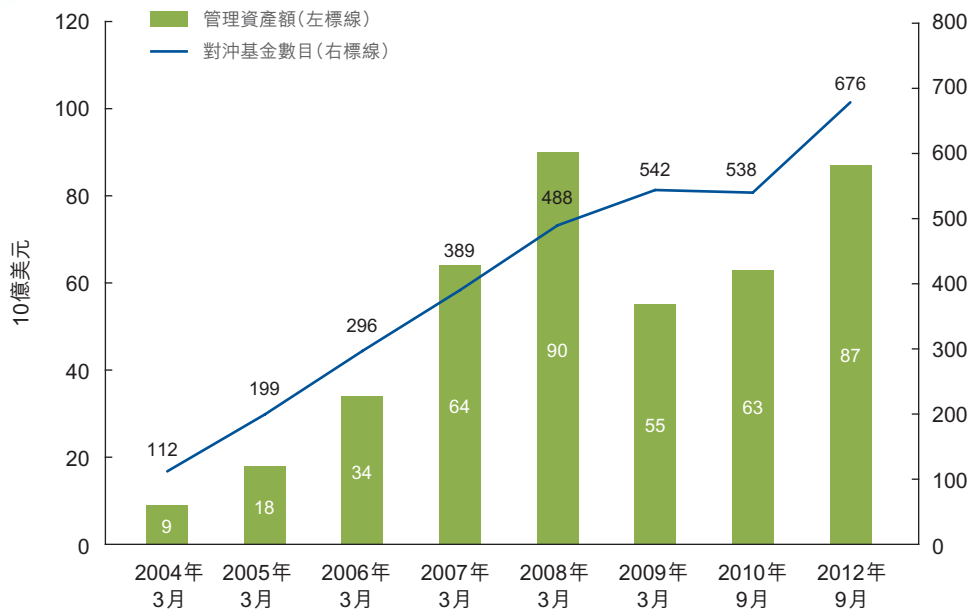
對沖基金中心

全球金融業的重心東移，香港的對沖基金業務因而蓬勃發展。離岸基金繼續獲豁免繳付利得稅，這是香港特別行政區政府為了推動資產管理業發展而推行的財政措施。

截至二零一二年九月底，證監會持牌對沖基金管理公司在香港管理的對沖基金有676隻，管理的資產總值為870億美元，約為二零零四年三月底的十倍。

香港對沖基金業

資料來源：證券及期貨事務監察委員會

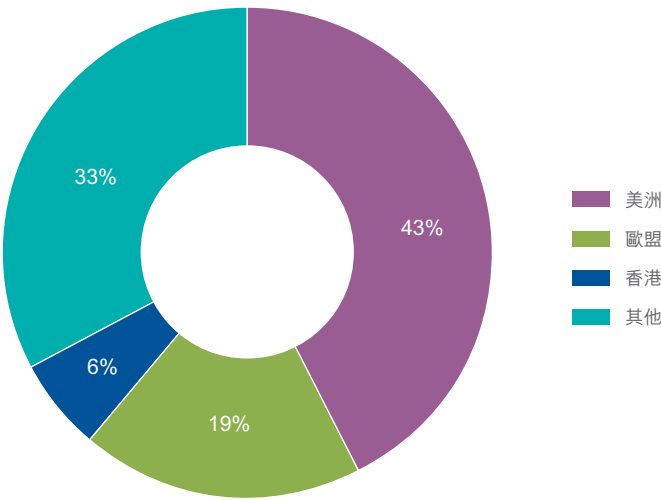




香港繼續吸引不少亞洲對沖基金管理公司匯聚本地經營。他們把從美洲(43%)和歐盟(19%)的投資者籌集所得的資金，投資在香港和中國內地(28%)以及亞太區其他地方(38%)。

按地區劃分的  
香港對沖基金  
投資者來源

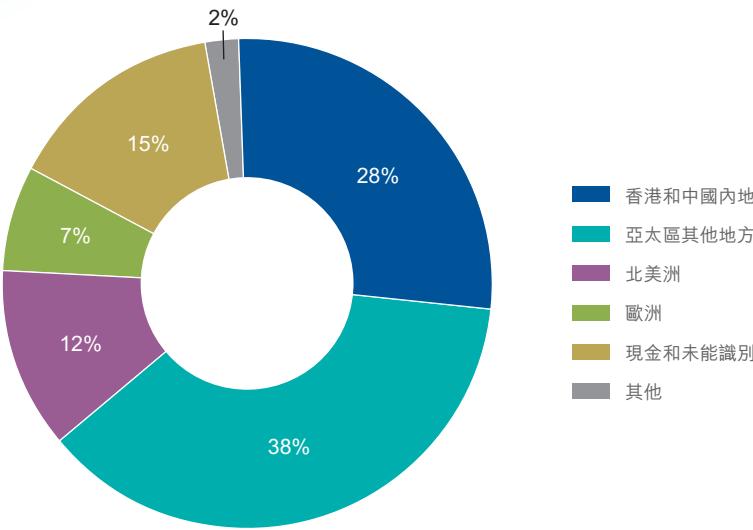
資料來源：證券及期貨事務  
監察委員會



註：由於採用四捨五入法，數字的總和未必相等於100%。

按地區劃分的  
香港對沖基金  
投資地點

資料來源：證券及期貨事務  
監察委員會

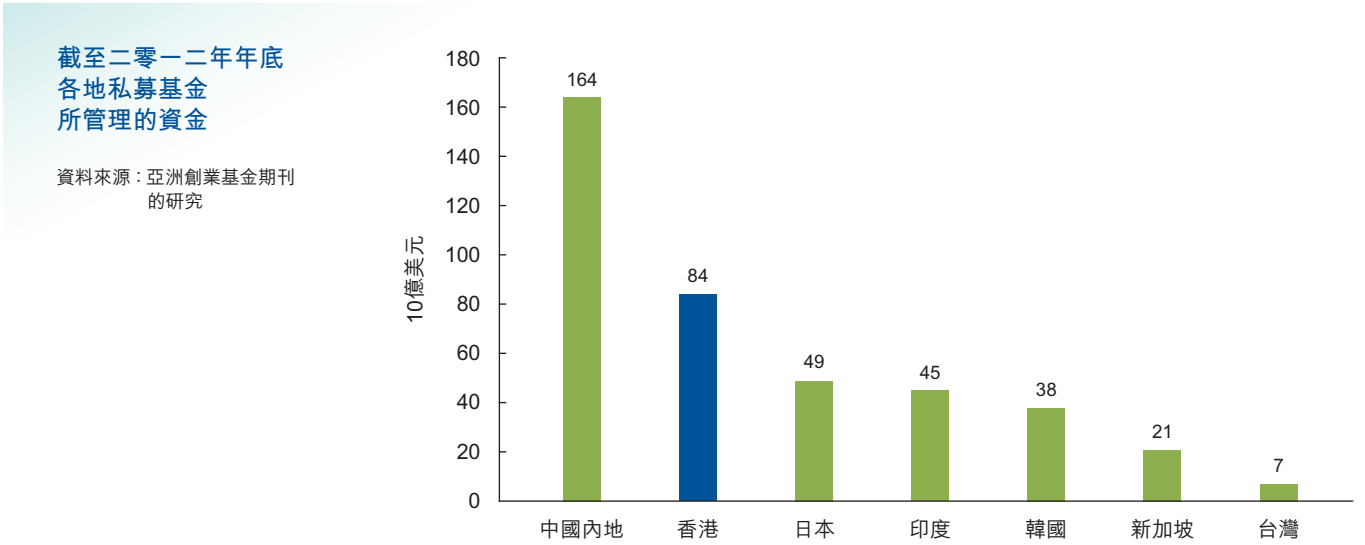


註：由於採用四捨五入法，數字的總和未必相等於100%。

全球金融業的重心東移，香港的對沖基金業務因而蓬勃發展。

■ 私募基金樞紐

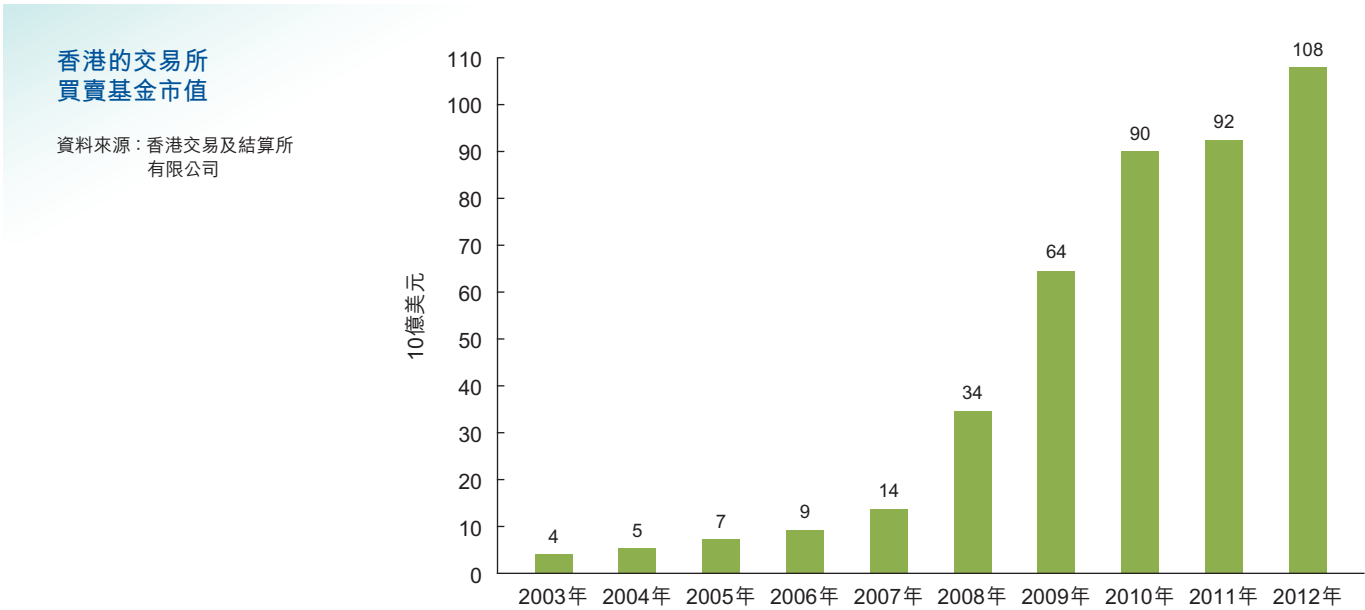
在私募基金方面，香港是亞洲區內的翹楚，中國內地更是區內私募基金的投資焦點。二零一二年，香港的私募基金所管理的資金總額達840億美元，籌集所得的新資金達94億美元，佔亞洲集資總額的21%。香港在這兩方面均位列亞洲第二，排名僅次於中國內地。



亞洲區內頂尖的創業資金公司，大部分都雲集香港。這些公司熟悉各個階段的集資工作，對籌集創業資金以至首次公開招股，都饒有經驗。香港也是私募基金的據點，大部分公司都選擇在香港設立地區總部，大舉投資中國內地（45%）、日本（16%）和韓國（14%）。

■ 交易所買賣  
基金市場翹楚

截至二零一二年年底，在香港上市的交易所買賣基金市值達1,080億美元，是二零零八年年底的三倍。





香港聯合交易所有限公司是亞洲第二最活躍的交易所買賣基金市場。

進入中國的跳板

合格境外機構投資者 (QFII) 計劃在二零零二年推出。投資者以往因中國實施資金管制而無緣涉足內地證券市場，現在只要獲批予合格境外機構投資者資格，便可直接投資於中國內地的資本市場。截至二零一三年六月底，國家外匯管理局先後向207家合格境外機構投資者批出合共435億美元的投資額度。

首隻根據合格境外機構投資者計劃直接投資於A股市場的證監會認可零售股票基金，在二零零六年推出。截至二零一三年六月底，香港藉此計劃發行了合共18隻證監會認可的單位信託基金和互惠基金，並使用其投資額度直接投資於內地證券市場，合計資產淨值為21.38億美元。

截至期末	透過合格境外機構投資者計劃 直接投資於內地市場的零售基金	
	數目	管理資產值(億美元)
2006年	1	3.08
2007年	1	8.08
2008年	3	2.85
2009年	5	9.70
2010年	9	18.37
2011年	9	13.99
2012年	16	20.91
2013年6月	18	21.38

資料來源：證券及期貨事務監察委員會

香港是使用中國內地合格境外機構投資者計劃投資額度最多的市場。

中國內地進入  
海外市場的門戶

中國內地在二零零六年推出合格境內機構投資者 (QDII) 計劃，香港成為了首個投資目的地，至今仍是最大的投資地點。根據這項計劃，獲審批的內地銀行、基金管理公司、經紀行、保險公司和信託公司，都可按各自獲批的投資額度，把本身或客戶的資金投資在某些海外金融市場(包括香港)。這項計劃有助內地資金透過香港投資海外。截至二零一三年六月底，國家外匯管理局已向112家境內機構投資者批出合共860億美元投資額度。

## 私人銀行業務中心

### 機遇

根據凱捷及加拿大皇家銀行財富管理的《2013年全球財富報告》，亞太區的高資產淨值人士有368萬名，佔全球高資產淨值人士幾近三分之一。香港得享地利，這些高資產淨值人士近在咫尺。中國內地的高資產淨值人士的人數在二零一二年續見大增，增幅為14.3%，遠超亞太區的9.4%及全球的9.2%。內地的高資產淨值人士有643 000名，位居全球第四。此外，根據德勤及牛津經濟研究所二零一零年的估算，內地與香港高資產淨值人士的財富總值（包括主要居所），在二零二零年或之前會增長逾三倍至13.9萬億美元。

亞太區的高資產淨值人士有368萬名，佔全球高資產淨值人士幾近三分之一。  
香港得享地利，這些高資產淨值人士近在咫尺。

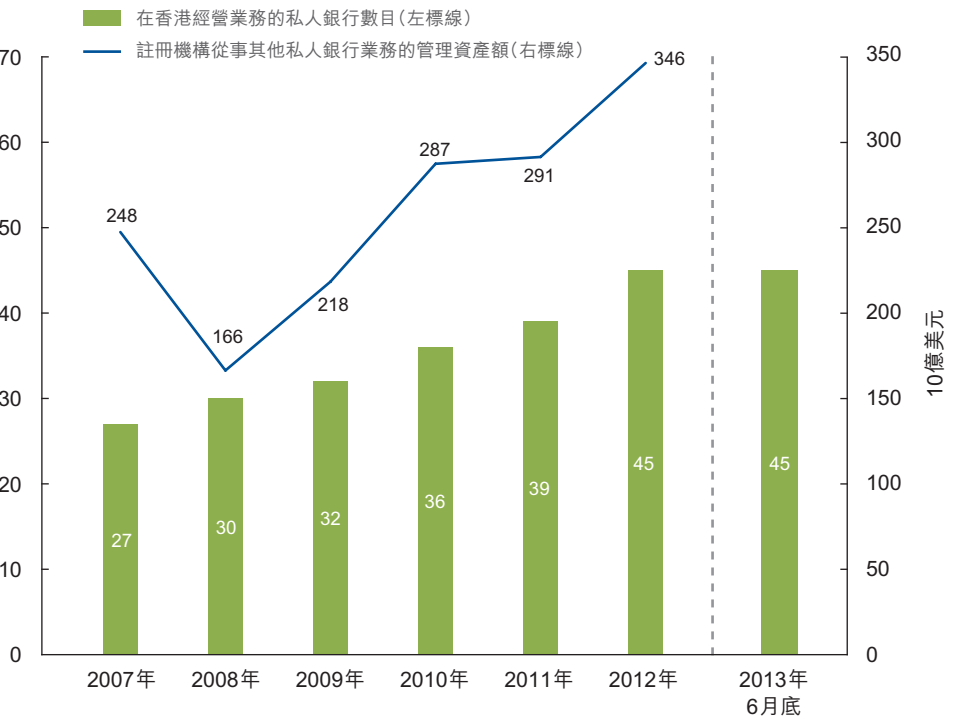
### 財富管理業務增長

為推動香港的私人財富管理業發展，證監會和香港金融管理局（金管局）向業界發出通函，提供指引，以協助業界遵守有關銷售投資產品的監管規定。

根據證監會《2012年基金管理活動調查》，受惠於年內市場表現良好和外來投資增加，回應調查的證監會註冊機構的私人銀行業務管理資產額創出新高，總額約為3,460億美元。根據金管局的資料，截至二零一三年六月底，在香港提供私人銀行服務的金管局認可機構共有45家。

香港的私人銀行數目，  
以及註冊機構從事  
其他私人銀行業務的  
管理資產額

資料來源：香港金融管理局和  
證券及期貨事務  
監察委員會



註：私人銀行數目只包括在香港提供私人銀行服務的認可機構。



# 市場發展措施

- 與中國內地的  
基金互認安排

證監會與內地當局已成立工作小組，研究香港與內地互認基金和跨境銷售基金是否可行。這項措施將擴大兩地的投資平台，屆時市場上會有更多產品可供選擇，投資者的層面也可擴闊。
- 私募基金  
稅務豁免安排

我們計劃把豁免離岸基金繳付利得稅的適用範圍，擴大至包括買賣於香港沒有物業或業務的海外非上市公司，為私募基金提供清晰而又具有競爭力的稅務環境。
- 開放式投資公司

我們計劃引入開放式投資公司，吸引投資基金公司選擇以香港為註冊地，並與現時單位信託形式的基金互相配合。這項措施使市場更為靈活，有助吸引互惠基金及對沖基金在香港註冊。
- 發展伊斯蘭  
金融平台

香港特別行政區政府一直致力發展伊斯蘭金融平台，期使香港的金融市場更趨多元化。這方面的工作進展令人鼓舞。多隻伊斯蘭債券已在香港聯合交易所有限公司(聯交所)上市，而多款伊斯蘭金融產品及服務，包括伊斯蘭基金、銀團貸款、指數及銀行業務窗口等，也先後在香港推出。

為了推動香港伊斯蘭債券市場的發展，政府在二零一三年七月完成立法工作，修訂和釐清香港的稅務法例，為常見的伊斯蘭債券提供一個與傳統債券相若的稅務環境。
- 信託法現代化

香港的信託業基礎穩固，提供多元化的服務，支援各式各樣的金融服務及資產管理業務。為了令香港的信託法更能切合現代信託的需要，政府已完成將信託法現代化的立法工作。有關修訂條例涵蓋多個範疇，包括容許財產授予人在香港成立永續信託，以及針對外地的強制繼承權規則訂立條文，提高把動產轉移至香港信託的確定性。

我們採取多管齊下的措施，進一步鞏固香港作為亞太區資產管理中心的領先地位。

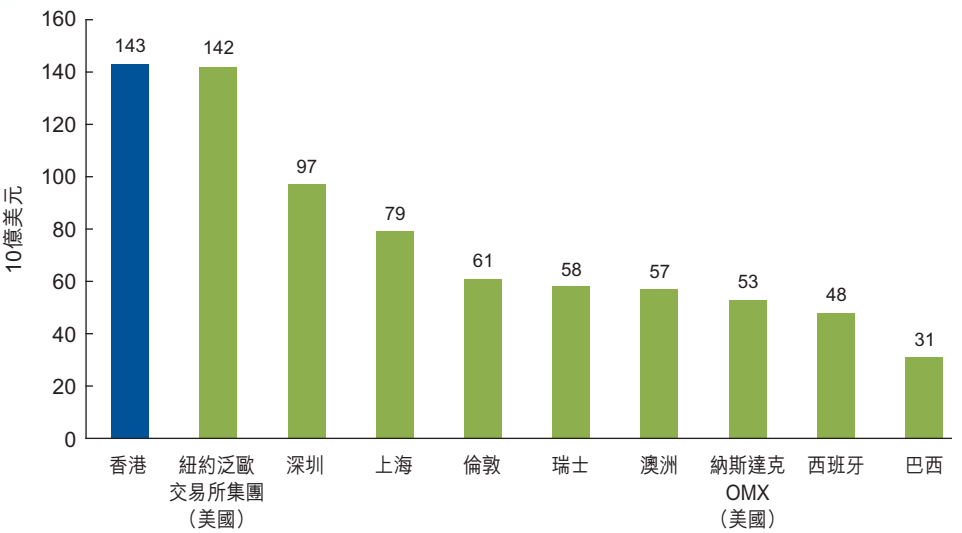
股本集資額位居前列

主要的首次公開招股中心

香港的股票市場集資額位居前列。在二零零九年至二零一一年間，聯交所連續三年都是首次公開招股集資額最高的交易所，而在過去十年，聯交所的集資額也一直是在全球首次公開招股市場的首五位之列。

在二零零八年至二零一二年期間首次公開招股的集資額

資料來源：國際證券交易所聯會

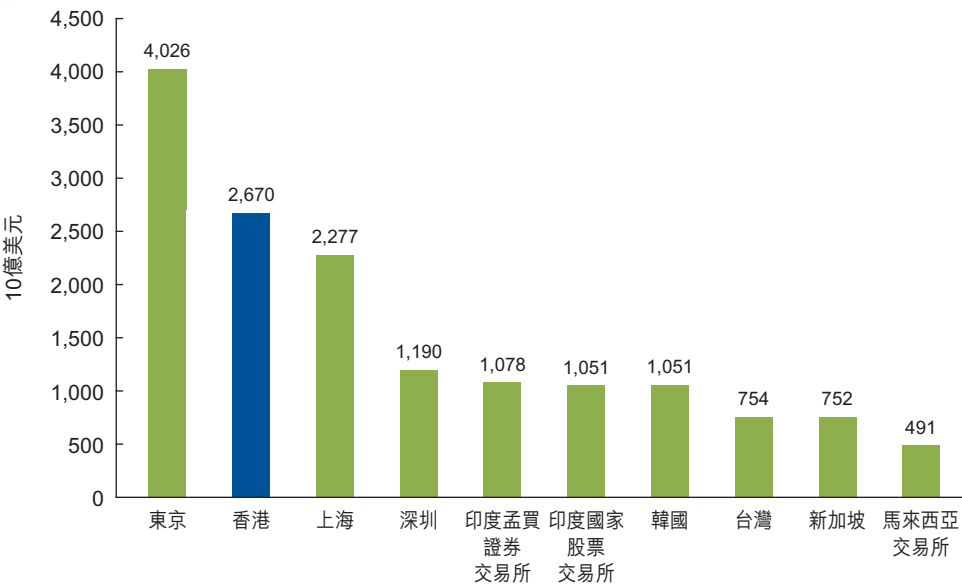


過去十年，香港聯合交易所有限公司的首次公開招股集資額一直是在全球交易所的首五位之列。

截至二零一三年六月底，香港股票市場的市值達26,700億美元，位列亞洲第二，僅次於東京。

亞洲股票市場的市值

資料來源：國際證券交易所聯會



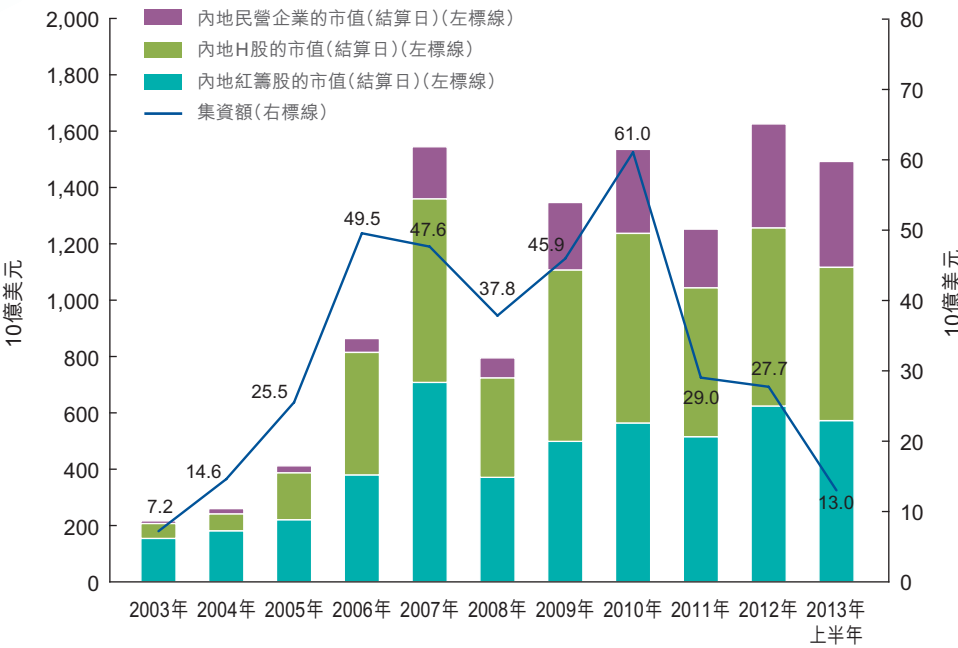


世界各地投資  
中國內地市場

香港是中國內地的國際股本集資中心，更一直是國際投資者分享內地經濟增長成果的首選之地，因為他們可根據國際監管標準在香港投資內地股票。在二零零三年至二零一二年期間，內地企業在聯交所集資的總額為3,460億美元。截至二零一三年六月底，這些企業的合併市值為14,840億美元。

在香港上市的  
內地企業的  
市值和集資額

資料來源：香港交易及結算所  
有限公司



香港一直是國際投資者分享中國內地經濟增長成果的首選之地，  
他們可根據國際監管標準在香港投資內地股票。



為國際公司  
提供上市平台

中國內地是世界第二大進口國，對眾多大型環球公司來說，是最具發展潛力的市場之一。已在內地市場建立業務的國際公司，都以香港為首選的上市地點，因為這些公司的產品在內地家喻戶曉，公司的上市估值較高。

香港正迅速發展成為全球礦業及勘探公司的主要集資市場。截至二零一三年六月底，在聯交所上市的資源類公司，總市值約為3,900億美元，佔聯交所股票市場總市值的14%，是二零零二年年底(230億美元)的17倍。

已在內地市場建立業務的國際公司，都以香港為首選的上市地點。

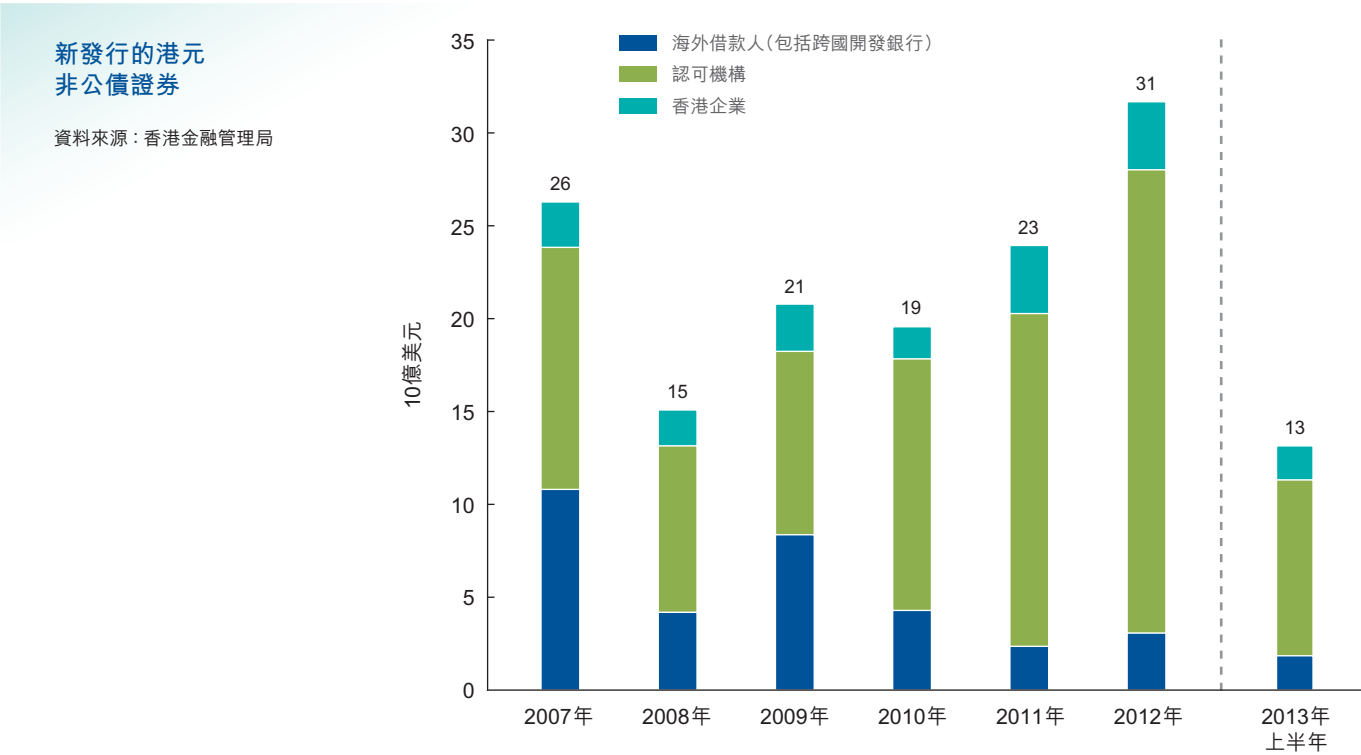
公司	集資額 (億美元)	截至2013年6月底的市值 (億美元)
天然資源		
嘉能可國際	100	563
United Company RUSAL Plc	22	59
Mongolian Mining Corporation	7.466	7
陽光油砂有限公司	5.790	6
南戈壁資源有限公司	4.074	2
Vale S.A.	*	686
哈薩克銅業有限公司	*	21
名牌及消費品		
Prada S.p.A.	25	232
新秀丽國際有限公司	13	34
L'Occitane International S.A.	7.833	40
Coach, Inc.	*	158
金融服務		
友邦保險控股有限公司	204	510
SBI Holdings Inc.	2.057	28
英國保誠有限公司	*	416

資料來源：香港交易及結算所有限公司和彭博  
\*以介紹方式上市

# 蓬勃的國際債券市場

交投活躍，發行者來自全球各地

香港債券市場交投活躍，發行者來自全球各地。截至二零一三年六月底，未償還港元債券總額已超逾1.4萬億港元，較一年前增長近一成。二零一三年上半年，海外發行者及金管局認可機構(包括大多數國際銀行)的發債額，佔港元非公債部分的發行額約86%。顯而易見，海外發行者積極參與香港的債務市場，而香港進行環球債務融資的實力，以及投資者資金綽有餘裕的情況，也可見一斑。



香港債券市場交投活躍，發行者來自全球各地。



如欲取得更多資料，可瀏覽以下網頁：

- 財經事務及庫務局 — [www.fstb.gov.hk](http://www.fstb.gov.hk)
- 香港金融發展局 — [www.fsd.org.hk](http://www.fsd.org.hk)
- 香港金融管理局 — [www.hkma.gov.hk](http://www.hkma.gov.hk)
- 證券及期貨事務監察委員會 — [www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)
- 保險業監理處 — [www.oci.gov.hk](http://www.oci.gov.hk)
- 強制性公積金計劃管理局 — [www.mpfa.org.hk](http://www.mpfa.org.hk)
- 香港交易及結算所有限公司 — [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)
- 投資推廣署 — [www.investhk.gov.hk](http://www.investhk.gov.hk)
- 香港貿易發展局 — [www.hktdc.com](http://www.hktdc.com)
- 香港特別行政區政府 — [www.gov.hk](http://www.gov.hk)











香港特別行政區政府

財經事務及庫務局



Invest**HK**投資推廣署



HONG KONG MONETARY AUTHORITY  
香港金融管理局



SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會