

新闻公报
立法会二十二题：在香港发展伊斯兰债券市场
2014年10月15日（星期三）

以下为今日（十月十五日）在立法会会议上梁继昌议员的提问和财经事务及库务局局长陈家强的书面答复：

问题：

政府于本年九月上旬成功发售首批 10 亿美元的五年期伊斯兰债券，使香港正式成为伊斯兰债券的发行平台。就此，政府可否告知本会：

（一）鉴于香港的法律、税务及监管框架可支持伊斯兰债券的发行，当局有何具体计划鼓励更多公私营机构透过香港的平台发行伊斯兰债券；如无相关计划，原因为何；

（二）有否分析相对于其他国际竞争者，特别是邻近国家如马来西亚及新加坡，香港作为伊斯兰债券的发行平台的独特性和主要竞争优势为何；如有分析，结果为何；

（三）当局与马来西亚中央银行有哪些合作计划（例如借助对方在监管伊斯兰资本市场和培训金融人才方面的经验），促使香港更有效地把握正在急速增长的伊斯兰金融市场的机遇；该等计划的目标和时间表为何；

（四）鉴于首批在香港发售伊斯兰债券的投资者接近一半来自亚洲，逾三分之一来自中东，欧美投资者则占余下的 17%，当局有否计划吸引更多国际投资者（包括来自中东及其他伊斯兰地区的投资者）参与香港债券市场；如有，详情为何；及

（五）政府有否计划就未来三年发行伊斯兰债券的规模订立具体目标；如有，每年的目标发行额分别为何？

答复：

主席：

（一）政府及监管机构致力营造有利伊斯兰债券市场发展的环境。二零一三年七月，立法会通过《2013 年税务及印花税法例（另类债券计划）（修

订)条例》，为伊斯兰债券提供一个与传统债券相若的税务框架。

此外，香港金融管理局(金管局)及证券及期货事务监察委员会(证监会)一直与海外相关的监管机构(例如马来西亚中央银行及证监会)、国际组织(例如伊斯兰金融服务委员会和国际伊斯兰金融教育中心)和本地业界组织(例如财资市场公会)紧密合作，并在过去数年，举办了一系列的伊斯兰金融研讨会和工作坊，让业界加深对伊斯兰债券市场的了解。

二零一四年三月，立法会通过《2014年借款(修订)条例》，使政府债券计划可发行伊斯兰债券。随后在九月，政府成功发售首批伊斯兰债券，发行额为10亿美元，年期为5年，是全球首批由获AAA评级的政府推出的以美元计价的伊斯兰债券。投资者对这批伊斯兰债券的反应非常热烈，认购金额超过47亿美元，录得4.7倍超额认购。收益率最后定为2.005%，与5年期美国国债只有23基点的差距，是日本以外亚洲地区政府所发行的美元债券与美国国债最窄的收益率差距，为香港及亚洲其他地区建立一个重要的新指标。

这次发行取得成功，标志着香港伊斯兰资本市场发展的一个里程碑，显示透过香港的金融市场发行伊斯兰债券集资是可行的方案。未来，政府及监管机构会继续与市场人士紧密合作，协力增进集资者及投资者对伊斯兰金融的认识。金管局会与有发债集资需要的企业分享是次在政府债券计划下发行伊斯兰债券的经验，以带动更多发债机构参与本地市场。

(二)香港作为国际金融中心，具备完善的法律及监管制度、简单的税制、成熟的资本市场、大量的国际金融中介机构及有效率的市场基础设施，一直以来为来自世界各地的市场参与者提供高效的融资平台。当中，很多国际金融中介机构在港均拥有债务资本市场专业团队，再加上新订立的伊斯兰债券税务架构，使我们更有条件推动伊斯兰金融业务的发展。

此外，内地近年经济发展促进庞大的集资需要及投资需求。香港可担当海外伊斯兰投资者及内地之间资金融通的平台，将伊斯兰投资者的储蓄和资金中转到亚洲(特别是内地)作投资，同时亦将内地的储蓄和资金中转到伊斯兰经济体作投资。当中，鉴于内地企业有集资需要，香港可担当中介角色，让这些企业走出去，扩大它们的伊斯兰投资者基础。

再者，香港作为领先的离岸人民币业务中心，在发展人民币计价的伊斯兰债券方面享有优势。事实上，近几年见到环球市场有人民币伊斯兰债券的面世，都录得超额认购，当中香港投资者的比例高达两成半至五成半

不等，反映香港投资者对人民币计价的伊斯兰债券有需求。

（三）监管机构一直与马来西亚、杜拜等主要伊斯兰金融市场保持密切的伙伴关系。例如，金管局与马来西亚中央银行在二零零八年签订谅解备忘录，让双方就伊斯兰金融的市场基建、人力资源培训、监管等方面交流经验。另外，香港证监会与马来西亚证监会在二零零九年签署合作声明，为互相认可售予公众的伊斯兰集体投资计划订立框架。

去年，金管局与马来西亚中央银行成立了一个由私营机构主导的伊斯兰金融合作小组，推动两地市场持份者（包括银行、基金管理公司及交易所）就伊斯兰金融市场发展及宣传作更紧密的合作，以扩大投资者基础。有关工作会继续进行。

（四）政府及监管机构一直向国际投资者宣传香港作为国际金融中心所具备的优点及商机。香港债券市场（包括伊斯兰债券市场）及上市平台的优势是我们向国际投资者宣传的重点。

除了以上工作外，政府首度发行伊斯兰债券相信能带动更多集资者及投资者参与市场。我们于九月在利雅得、杜拜、阿布扎比、多哈、吉隆坡、香港、新加坡、伦敦及纽约举行的全球路演，提供了难得的机会，让我们向国际市场展示香港伊斯兰金融平台的优势。事实上，是次伊斯兰债券的发行，吸引了不少来自中东以及其他伊斯兰地区、以往较少接触本港市场的国际机构投资者认购，我们相信这对于带动更多国际投资者参与本港市场有正面作用。日后，我们会把握机会在与机构投资者、集资者及资产管理经理会面时，继续推介香港的债券市场（包括伊斯兰债券市场）。

（五）环球伊斯兰债券市场过去急速增长。十年前，新发行的伊斯兰债券总额只有 50 亿美元左右。去年，伊斯兰债券发行总额已超过 1,000 亿美元，在短短十年间，增长超过 20 倍。

香港现时已有适当的法律、税务及监管框架支持伊斯兰债券的发行。本港伊斯兰债券市场发展将由市场主导，当中成效视乎多项因素，包括环球伊斯兰债券市场发展、市场需求、发债成本、其他集资途径的发展等。

完