

**新聞公報**  
**立法會二十二題：在香港發展伊斯蘭債券市場**  
2014年10月15日（星期三）

以下為今日（十月十五日）在立法會會議上梁繼昌議員的提問和財經事務及庫務局局長陳家強的書面答覆：

問題：

政府於本年九月上旬成功發售首批 10 億美元的五年期伊斯蘭債券，使香港正式成為伊斯蘭債券的發行平台。就此，政府可否告知本會：

（一）鑑於香港的法律、稅務及監管框架可支持伊斯蘭債券的發行，當局有何具體計劃鼓勵更多公私營機構透過香港的平台發行伊斯蘭債券；如無相關計劃，原因為何；

（二）有否分析相對於其他國際競爭者，特別是鄰近國家如馬來西亞及新加坡，香港作為伊斯蘭債券的發行平台的獨特性和主要競爭優勢為何；如有分析，結果為何；

（三）當局與馬來西亞中央銀行有哪些合作計劃（例如借助對方在監管伊斯蘭資本市場和培訓金融人才方面的經驗），促使香港更有效地把握正在急速增長的伊斯蘭金融市場的機遇；該等計劃的目標和時間表為何；

（四）鑑於首批在香港發售伊斯蘭債券的投資者接近一半來自亞洲，逾三分之一來自中東，歐美投資者則佔餘下的 17%，當局有否計劃吸引更多國際投資者（包括來自中東及其他伊斯蘭地區的投資者）參與香港債券市場；如有，詳情為何；及

（五）政府有否計劃就未來三年發行伊斯蘭債券的規模訂立具體目標；如有，每年的目標發行額分別為何？

答覆：

主席：

（一）政府及監管機構致力營造有利伊斯蘭債券市場發展的環境。二零一三年七月，立法會通過《2013 年稅務及印花稅法例（另類債券計劃）（修

訂) 條例》，為伊斯蘭債券提供一個與傳統債券相若的稅務框架。

此外，香港金融管理局（金管局）及證券及期貨事務監察委員會（證監會）一直與海外相關的監管機構（例如馬來西亞中央銀行及證監會）、國際組織（例如伊斯蘭金融服務委員會和國際伊斯蘭金融教育中心）和本地業界組織（例如財資市場公會）緊密合作，並在過去數年，舉辦了一系列的伊斯蘭金融研討會和工作坊，讓業界加深對伊斯蘭債券市場的了解。

二零一四年三月，立法會通過《2014 年借款（修訂）條例》，使政府債券計劃可發行伊斯蘭債券。隨後在九月，政府成功發售首批伊斯蘭債券，發行額為 10 億美元，年期為 5 年，是全球首批由獲 AAA 評級的政府推出的以美元計價的伊斯蘭債券。投資者對這批伊斯蘭債券的反應非常熱烈，認購金額超過 47 億美元，錄得 4.7 倍超額認購。收益率最後定為 2.005%，與 5 年期美國國債只有 23 基點的差距，是日本以外亞洲地區政府所發行的美元債券與美國國債最窄的收益率差距，為香港及亞洲其他地區建立一個重要的新指標。

這次發行取得成功，標誌着香港伊斯蘭資本市場發展的一個里程碑，顯示透過香港的金融市場發行伊斯蘭債券集資是可行的方案。未來，政府及監管機構會繼續與市場人士緊密合作，協力增進集資者及投資者對伊斯蘭金融的認識。金管局會與有發債集資需要的企業分享是次在政府債券計劃下發行伊斯蘭債券的經驗，以帶動更多發債機構參與本地市場。

(二) 香港作為國際金融中心，具備完善的法律及監管制度、簡單的稅制、成熟的資本市場、大量的國際金融中介機構及有效率的市場基礎設施，一直以來為來自世界各地的市場參與者提供高效的融資平台。當中，很多國際金融中介機構在港均擁有債務資本市場專業團隊，再加上新訂立的伊斯蘭債券稅務架構，使我們更有條件推動伊斯蘭金融業務的發展。

此外，內地近年經濟發展促進龐大的集資需要及投資需求。香港可擔當海外伊斯蘭投資者及內地之間資金融通的平台，將伊斯蘭投資者的儲蓄和資金中轉到亞洲（特別是內地）作投資，同時亦將內地的儲蓄和資金中轉到伊斯蘭經濟體作投資。當中，鑑於內地企業有集資需要，香港可擔當中介角色，讓這些企業走出去，擴大它們的伊斯蘭投資者基礎。

再者，香港作為領先的離岸人民幣業務中心，在發展人民幣計價的伊斯蘭債券方面享有優勢。事實上，近幾年見到環球市場有人民幣伊斯蘭債券的面世，都錄得超額認購，當中香港投資者的比例高達兩成半至五成半

不等，反映香港投資者對人民幣計價的伊斯蘭債券有需求。

(三) 監管機構一直與馬來西亞、杜拜等主要伊斯蘭金融市場保持密切的夥伴關係。例如，金管局與馬來西亞中央銀行在二零零八年簽訂諒解備忘錄，讓雙方就伊斯蘭金融的市場基建、人力資源培訓、監管等方面交流經驗。另外，香港證監會與馬來西亞證監會在二零零九年簽署合作聲明，為互相認可售予公眾的伊斯蘭集體投資計劃訂立框架。

去年，金管局與馬來西亞中央銀行成立了一個由私營機構主導的伊斯蘭金融合作小組，推動兩地市場持份者（包括銀行、基金管理公司及交易所）就伊斯蘭金融市場發展及宣傳作更緊密的合作，以擴大投資者基礎。有關工作會繼續進行。

(四) 政府及監管機構一直向國際投資者宣傳香港作為國際金融中心所具備的優點及商機。香港債券市場（包括伊斯蘭債券市場）及上市平台的優勢是我們向國際投資者宣傳的重點。

除了以上工作外，政府首度發行伊斯蘭債券相信能帶動更多集資者及投資者參與市場。我們於九月在利雅得、杜拜、阿布扎比、多哈、吉隆坡、香港、新加坡、倫敦及紐約舉行的全球路演，提供了難得的機會，讓我們向國際市場展示香港伊斯蘭金融平台的優勢。事實上，是次伊斯蘭債券的發行，吸引了不少來自中東以及其他伊斯蘭地區、以往較少接觸本港市場的國際機構投資者認購，我們相信這對於帶動更多國際投資者參與本港市場有正面作用。日後，我們會把握機會在與機構投資者、集資者及資產管理經理會面時，繼續推介香港的債券市場（包括伊斯蘭債券市場）。

(五) 環球伊斯蘭債券市場過去急速增長。十年前，新發行的伊斯蘭債券總額只有 50 億美元左右。去年，伊斯蘭債券發行總額已超過 1,000 億美元，在短短十年間，增長超過 20 倍。

香港現時已有適當的法律、稅務及監管框架支持伊斯蘭債券的發行。本港伊斯蘭債券市場發展將由市場主導，當中成效視乎多項因素，包括環球伊斯蘭債券市場發展、市場需求、發債成本、其他集資途徑的發展等。

完