

财资市场运作及监管 高级研讨会

二零零四年十月二十七日



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局



香港財資市場發展委員會
Treasury Markets Forum of Hong Kong



香港资本市场公会

大纲

1. 引言

姚志鹏

渣打银行(香港)北亚区债券市场部主管
香港资本市场公会主席

2. 国际债务资本市场简介

王翔弘

摩根大通亚洲资本市场和风险管理部副总裁
香港资本市场公会委员

大纲

3. 国际资本市场实务操作 --披露标准和尽职调查

方健律师

年利达律师事务所中国顾问

香港资本市场公会法律顾问

4. 香港零售存款及债券市场概况

林建新

法国兴业亚洲发债及衍生工具部董事

香港资本市场公会委员及司库

3

香港资本市场公会

- 成立于**1986**年
- 市场人士自发成立之组织
- 为监管当局提供市场发展之意见
- 提供一平台让债市参与者讨论及实践与市场操守相关之议题
- 促进债市同业间沟通及合作
- 教育及提高公众对债市之认识

债券发行

发债体主要考虑因素

- 成本 (利率及其他费用)
- 数量 / 银码
- 货币
- 扩阔投资者基础
- 证券条例及文件工作之繁复度

债券发行

中介人主要考虑因素

- 利润
- 风险
- 名气
- 其他业务
- 顾客关系

债券投资

投资者主要考虑因素

- 回报
- 风险
- 二级市场流通性
- 资产与负债之平衡 (货币,年期等)
- 交收及托管之风险

香港债券市场发展简史

外汇基金票据及债券

- **1990年3月**: 香港金融管理局成立外汇基金票据及债券发行计划
- **1993年5月**: 发行**2**年期债券
- **1993年10月**: 发行**3**年期债券
- **1994年9月**: 发行**5**年期债券
- **1995年11月**: 发行**7**年期债券
- **1996年10月**: 发行**10**年期债券

香港债券市场发展简史

企业债券

- **1977年9月**: 美国大通银行
一亿港元**5**年期存款证
票息=最优惠利率+最低**5.25%** 票息
- **1980年7月**: 法国巴黎银行
首宗港元定息债券
七千万港元, **1.5**年期
票息=**10%**

香港债券市场发展简史

- **1984年:** 随着利率掉期市场之崛起, 定息债券开始发展
- **1985-86年:** 市场强劲增长
92家金融机构参与包销港债
- **1987-89年:** 随着市场利率上升, 市场面临严峻考验
- **1989年:** 首宗*超级发债体*港债
世界银行

香港债券市场现况

- **1997年前：** 每年总发行额少于一千亿港元
- **近年：** 每年总发行额大约一千五百至一千八百亿港元
- 在亚洲，港元债市为日元债市外最多外资发债体通过中期票据计划 (**EMTN Programme**) 所使用之市场

香港市场现况

港元未偿还债券总数

	01年12月31日	02年12月31日	03年12月31日	04年至今
外汇基金票据及债券	113	117	120	121 (04年9月)
超级发债体	57	41	28	25
跨国银行及机构	103	139	182	203
本地发债体	226	235	228	232
总额	496	532	535	583

港元十亿 (来源: 香港金融管理局)

12

香港市场现况

- 专业市场以私募配售为主
- 金融机构为主要发债者
- 零售债券市场于**2002**年开展
- 证券条例之改变对市场之影响