

普惠金融

回報穩定惠民 鞏固金融中心地位 零售債發700億銀債佔逾半

債券篇

特区政府每年的零售債券發行計劃，頗受投資者關注。財政司司長陳茂波昨在最新一份財政預算案中公布下個財政年度發債計劃，其中零售債券部分涉及700億元，針對長者的銀色債券佔500億元，餘下200億元為綠色債券及基礎建設債券。陳茂波稱，希望通過發行債券，提高市民對基建及可持續發展項目的「參與感」，及推動債券市場發展。會計界人士稱，零售債券為市民提供更多低風險、回報穩定的投資選擇，也有助提升香港在債券市場的優勢，鞏固金融中心的地位。

大公報記者 周寶森

特区政府近年銳意推動香港債券市場發展，使到香港成為亞洲區的國際債券中心。陳茂波昨日公布財政預算案時提出，2024/25財政年度計劃發債1200億元，當中700億元為零售債，銀色債券預算發行規模500億元，綠色及基礎建設債券預算發行規模200億元。他表示，今次預算發行債券，主要希望推動普惠金融，推動債券市場發展，並且提高市民對基建及可持續發展項目的參與感。不過，他強調，發債所得資金不會用於支付政府經常開支。

每年擬發債千億加強基建

陳茂波又稱，香港債券發行在亞洲處於領先地位，國際債券發行量在亞洲連續七年排名第一。去年預算案建議將「政府綠色債券計劃」涵蓋的範疇擴至可持續金融項目，並成立「基礎建設債券計劃」。兩項計劃的合共借款上限訂為5000億元，集資所得將撥入基本工程儲備基金，投資於有利長遠發展的項目。這兩項計劃將逐步取代現時「政府債券計劃」。

特区政府計劃未來五年，每年發債約950億至1350億元，推動北部都會區及其他基建項目，但會嚴守財政紀律，維持借貸在穩健水平，預計在



▲特区政府2016年首次發行針對年齡65歲的銀色債券。

2024/25年度至2028/29年度期間，政府債務與本地生產總值的比率將介乎約9%至13%，遠低於大部分其他先進經濟體。

投資者對特区政府發行的零售債券並不陌生，早在2004年便推出「五隧一橋」收入證券化債券，發行規模60億元，是當時有史以來規模最大及首次可供零售投資者購買的證券化債券項目。特区政府恆常化發行零售債券，是由2011年發行通脹掛鈎債券(iBond)開始，當年發行額100億元。截至2021年，特区政府總共發行8批iBond，2021年發行額已加碼至200億元。

除iBond，特区政府2016年首次發行針對年齡65歲的銀色債券(通稱銀債)，發行額30億元，吸引89.31億元資金申請認購；截至2023年總計發行8批銀債。綠色零售債券(通稱綠債)是最年輕的政府零售債券。特区政府在2022年推出首批綠債，發行總額200億元。2023年10月再發行第二批綠債，總額同樣是200億元。

專家：提升債券市場優勢

對於特区政府未來發債計劃，澳洲會計師公會大中華區稅務委員會聯席主席劉明揚表示，香港債款佔GDP比例只有4%左右，對比其他先進經濟體，香港負債比率很低，所以發債是一個可行選項，同時也為市民提供低風險、回報穩定的投資選擇，亦有助進一步提升香港在債券市場的優勢，鞏固金融中心的地位。致同(香港)會計師事務所稅務合夥人陳錦榮認為，特区政府發行債券來資助基礎設施投資和長期經濟發展是正確的方向。



▲會計界人士認為，零售債券為市民提供更多低風險、回報穩定的投資選擇。大公報記者林良堅攝

港推動基建發債逾千億

下個財政年度發行債券1200億元，其中零售債券部分涉及700億元，銀色債券佔500億元，餘下200億元為綠色債券及基礎建設債券

特区政府計劃未來五年，每年發行債券約950億至1350億元，推動北部都會區及其他基建項目

發債主要希望推動普惠金融及債券市場發展，提高市民對基建及可持續發展項目的參與感

綠色金融資助 擴至轉型債及貸款

近年全球積極推動環境保護、社會責任及企業管治(ESG)，對綠色和可持續金融需求大增，香港作為亞洲綠色金融樞紐，可引導國際資金配對優質綠色項目，開拓更多新機遇。財政司司長陳茂波在財政預算案中指出，綠色發展是高質量發展的「底色」，全球各經濟體也朝着碳中和的目標前進，整個綠色轉型的過程正帶來龐大的商機和融資需要，並形成豐富的產業群，香港正朝着國際綠色金融中心的目標邁進。

陳茂波表示，特区政府至今已成功透

過「綠色和可持續金融資助計劃」資助合資格的債券發行人和借款人，在香港發行共超過340筆綠色和可持續債務工具，總額達1000億美元。由於資助計劃將於今年年中屆滿，故此建議延長該計劃3年至2027年，並擴大資助範圍至轉型債券及貸款，以進一步鼓勵區內相關行業利用

香港的轉型融資平台逐步減碳。

特区政府「低碳綠色科研基金」，為香港減碳和加強保護環境的科研項目提供資助，並鼓勵後續實際應用。特区政府至今已向基金注資4億元，批出30個來自本地大學、公營科研機構和企業的项目，涉及總金額約1.3億元。

事實上，香港在綠色科技方面具有優勢，目前已匯聚了逾200家綠色科技公司，今年上半年將推出「綠色和可持續金融科技概念驗證測試資助計劃」，為具有潛力的綠色金融科技提供前期資助，促進他們的商業化發展，從而推動開發新的綠色金融科技。

金管局今秋辦氣候金融會

陳茂波強調，香港正朝着國際綠色金融中心的目標邁進，今周舉辦「香港綠色周」，涵蓋科技、金融等不同範疇的活動，匯聚亞太地區的行業領袖，深入探討綠色發展和氣候融資等議題。金管局將於秋季聯同迪拜金融服務管理局，在香港舉辦氣候金融會議，探討中東和亞洲地區在促進轉型金融方面的機遇和挑戰。



▲香港正朝着國際綠色金融中心的目標邁進。大公報記者林良堅攝



市場看好零售債券

澳洲會計師公會劉明揚

零售債券發行能夠為市民提供更多低風險、回報穩定的投資選擇。同時，有助進一步提升香港在債券市場的優勢，鞏固金融中心的地位

致同(香港)會計師事務所陳錦榮

發行債券資助基礎設施投資和長期經濟發展是正確的方向

財政司司長陳茂波昨透露，正在籌備3月底舉辦第二屆「裕澤香江」高峰論壇，向環球家族辦公室及資產擁有人展示香港的獨特優勢。同時，進一步優化有關基金、單一家族辦公室和附帶權益的優惠稅制，包括檢討稅務寬免制度的適用範圍、增加合資格交易的種類，以及提升有關處理附帶交易的彈性，從而吸引更多有潛力的基金和家族辦公室來港落戶。

檢討稅務寬免制 引家辦來港落戶

富管理中心，管理資產超過30萬億元，是亞洲區內最大對沖基金中心，及僅次於內地的私募基金管理中心，目前香港已分別有超過250家開放式基金公司及780個有限合夥基金。

為了推動市場發展，陳茂波表示，特区政府將會把「開放式基金公司及房地產投資信託基金資助計劃」延長3年，並成立專責小組，與業界商討進一步推動資產及財富管理業發展的措施。

另外，「新資本投資者入境計劃」即將接受申請，在香港投資2700萬元或以上的合資格資產，以及投入300萬元於新的「資本投資者入境計劃投資組合」的合資格投資者，可申請來港居住和發

展。陳茂波相信，新計劃有助增強香港資產及財富管理和相關專業界別的發展優勢，以及支持創新科技產業的發展。



▲香港去年3月舉辦首屆「裕澤香江」高峰論壇，吸引逾百環球家辦決策人來港寬機遇。資料圖片

香港近年零售債發行額(單位:億元)

年份	iBond	銀債	綠債
2023	-	550	200
2022	-	450	200
2021	200	300	-
2020	150	150	-
2019	-	30	-
2018	-	30	-
2017	-	30	-
2016	100	30	-
2015	100	-	-
2014	100	-	-
2013	100	-	-
2012	100	-	-
2011	100	-	-
總計	950	1570	400

註：色為超購倍數，色為保證回報(厘)

港股加快改革 完善上市及優化交易機制

特区政府為提振股市交投，去年成立促進股票市場流動性專責小組，並推出了有利股市發展的措施，包括設立特專科技公司上市制度、推出港幣一人民幣雙櫃台股票交易機制，降低股票印花稅等。財政司司長陳茂波昨日表示，全速落實促進股票市場流動性專責小組去年10月提出的多項建議，包括改革創業板。另外，港交所(00388)就建立庫存回購股份機制、在惡劣天氣下維持市場運作等正在徵求市場意見，爭取今年中落實。

財政預算案指出，為進一步提升市場效率和流動性，特区政府聯同證監會及港交所正探討一系列措施，包括完善上市機制，研究優化首次公開招股價

格發現流程，以及審視上市公司的公眾持股量要求，提升市場效率，結構性產品的上市要求和安排亦會優化，並減低上市成本。

港交所深化中東及東盟聯繫

除了上市機制外，交易機制的優化也正在探討，包括探索收窄最低上落價位，縮窄港股買賣差價。下一步將會研究優化股票現貨買賣單位，以及探討進一步優化衍生產品的持倉限額及保證金安排，更好地滿足風險管理需要。

財政預算案表示，港交所將透過海外辦事處加強推廣香港證券市場，積極深化與中東及東盟地區的聯繫，冀吸納更多發行人和資金，以及研究優化實時

市場資訊服務，以合理價格向不同投資者提供切合需要的服務。另外，房地產投資信託基金(REIT)單位轉讓和期權莊家進行證券經銷業務，將獲豁免繳付印花稅，預計特区政府每年收入減少約10億元。

港交所主席史美倫表示，財政司司長提出的多項舉措可進一步提升香港作為國際金融中心的競爭力。儘管外圍環境複雜且充滿挑戰，港交所將繼續發揮連接中國與世界的獨特優勢，不斷深化和完善與內地市場的互聯互通，同時加強國際合作，並進一步提升香港市場的基礎設施。她期待繼續與特区政府和所有持份者合作，進一步增強香港市場的吸引力、韌性和活力。

港交所行政總裁歐冠昇稱，港交所正在制定更多舉措，以提高市場的流動性和效率，進一步提升香港市場對發行人和投資者的吸引力，為港交所的業務及香港的發展帶來長期繁榮。



▲特区政府為提升股市效率和流動性，正全速落實專責小組的多項建議。大公報記者林良堅攝

促進股市發展重點措施

優化上市機制

研究優化首次公開招股的價格發現流程，以及審視上市公司公眾持股量要求，研究減低結構性產品的上市成本。

優化交易機制

探討收窄最低上落價位，縮窄港股買賣差價。下一步研究優化股票現貨買賣單位及進一步優化衍生產品的持倉限額及保證金安排，以及在惡劣天氣下維持市場運作。

改善對投資者服務

研究優化實時市場資訊服務，以合理價格向不同投資者提供切合需要的服務。

加強市場推廣

港交所將透過海外辦事處加強推廣香港證券市場，積極深化與中東及東盟地區的聯繫，冀吸納更多發行人和資金。