

研究報告

進入人民幣債券一級發行市場的新渠道和新舉措



目錄

頁數

摘要	1
1. 引言	2
2. 美國境內債券市場的外國投資者參與及一級發行	2
3. 中國內地債券市場的對外開放與一級發行	7
4. 與中國相關的主要離岸債券板塊：中資美元債與點心債	8
4.1 中資美元債	8
4.2 點心債	11
5. 支持香港固定收益市場的新金融基礎設施	13
5.1 中資債券境外發行的準備與程序	14
5.2 ePrime 系統概述	14
6. 結語	15

摘要

近年來內地一級和二級債券市場已向國際投資者開放。在岸進入渠道不斷完善的同時，離岸市場也是國際投資者交易或投資中資機構為發債主體債券的主要場所。隨着離岸中資美元債市場逐步增長，市場逐漸將焦點轉向如何提高境外投資者對中國債券市場的參與度，尤其參與境內、外人民幣債券一級市場。

本報告首先簡要介紹美元本幣債券市場，這是人民幣債券國際化的參照基礎，其次總結內地債券發行市場的對外開放，再介紹離岸中資美元債市場的近期進展，最後概述香港金融基礎設施為進一步加強固定收益市場的最新發展。

亞洲債券市場正在崛起，而區內固定收益市場的金融基礎設施仍處於不斷發展階段。如果能加快建設相關的金融基礎設施，不僅有助於信息透明、效率提高，而且隨着近年來中資背景的金融機構開始成為離岸債券市場更為活躍的參與者，更好地為中資背景的發債主體和相關參與者提供適宜的金融基建，可以為國際投資者提供更便利渠道接觸與中國資產相關的固定收益產品。

1. 引言

過去十年，國際投資者在低息環境中尋求回報，推動資本穩定流入亞洲債券市場，尤其是該地區新興經濟體的債券市場。

與此同時，國際投資者對人民幣資產的需求一直在上升，尤其是在 2016 年人民幣被納入國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund，簡稱 IMF) 特別提款權 (Special Drawing Right，簡稱 SDR) 的貨幣籃子之後。對央行等主權級別投資主體而言，配置人民幣資產可有助其外匯儲備資產多元化，資料顯示，人民幣獲納入 SDR 籃子後，境外投資者紛紛增持人民幣資產，70 多家央行和貨幣當局已將人民幣納入其外匯儲備。截止 2021 年第二季度，人民幣在全球官方外匯儲備中的比重已升至 2.61%¹。

截止 2021 年 11 月底，中國境內的債券市場的規模已經達到 128 萬億元人民幣²。目前境外投資者可通過多種渠道參與內地人民幣債券市場，包括境外央行、國際金融組織、主權財富基金等機構可直接投資銀行間債券市場、合格境外機構投資者 (Qualified Foreign Institutional Investor，簡稱 QFII)、人民幣合格境外機構投資者 (Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor，簡稱 RQFII)³，以及 2017 年 7 月開通的「債券通」北向交易，這些渠道大大促進了境外資金流入內地債券市場。另一方面，離岸市場也成為境外投資者交易或投資中資機構為發債主體債券的主要場所。

亞洲區內債券市場也在不斷崛起，但是區內固定收益市場的金融基礎設施還處於發展中階段。債券作為市場上主要的融資工具，其發行涉及發行文件準備、評級、市場推廣、簿記建檔、定價、分銷、結算交割等多個環節，參與的市場角色眾多。

如果能加快建設相關的金融基礎設施，不僅有助於信息透明與效率提高，而且隨着近年來中資背景的金融機構開始成為離岸債券市場更為活躍的參與者，更好地為中資背景的發債主體和相關參與者提供適宜的金融基建，可以為國際投資者提供更便利渠道接觸與中國資產相關的固定收益產品。

內地人民幣債券市場對境外投資者的開放包括二級交易市場與一級發行市場。市場逐漸將焦點轉向如何提高境外投資者對中國債券市場的參與度，尤其參與境內、外人民幣債券一級市場。

本報告首先簡要介紹美元本幣債券市場，這是內地人民幣債券國際化的參照基礎，也可能是人民幣債券市場引入境外投資者的未來發展方向，其次總結內地債券發行市場的對外開放，再介紹離岸中資美元債市場的近期進展，最後概述香港離岸市場上相應的固定收益金融基建的新進展。

2. 美國境內債券市場的外國投資者參與及一級發行

作為全球最大的本幣債券市場，截至 2021 年第一季度末，美國債券市場規模約 47.94 萬億美元，佔全球債券市場規模的 39% (見圖 1)。美國債券市場交易品種繁多，包括國債、市政債、聯邦機構債⁴、貨幣市場工具、回購協議、公司債、擔保隔夜融資利率等；參與者相當廣泛，包括央行、存款機構、經紀人和交易商、投資基金、養老和退休基金、保險公司、本地與海外投資者、個人與機構投資者等眾多類型。

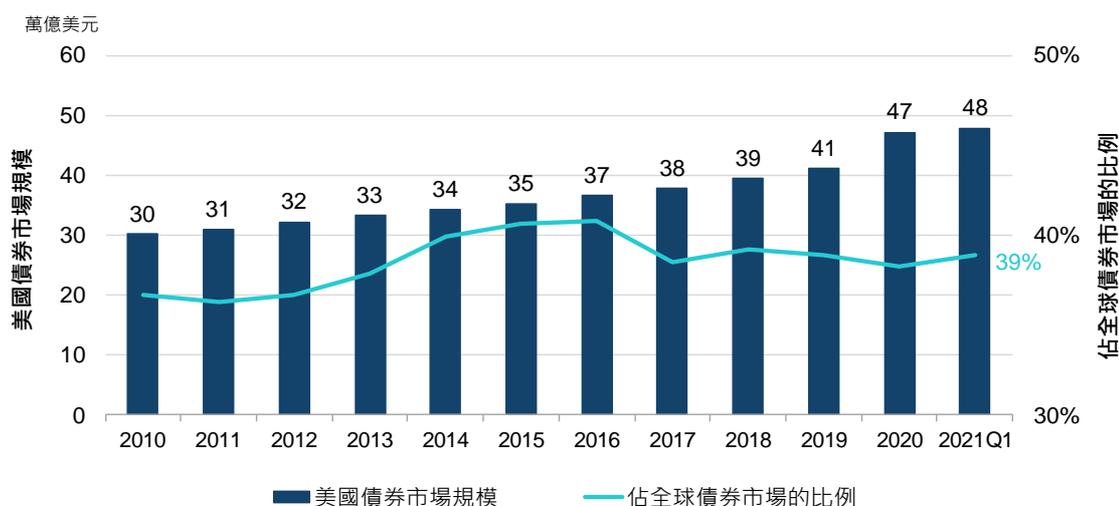
¹ 資料來源：IMF 官方外匯儲備貨幣組合 (Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves) 數據庫。

² 資料來源：Wind。

³ QFII 與 RQFII 機制的監管制度已於 2020 年 11 月 1 日統一。

⁴ 美國機構債 (U.S. agency bond) 通常指由政府資助的企業或美國財政部以外的聯邦政府部門發行的證券。

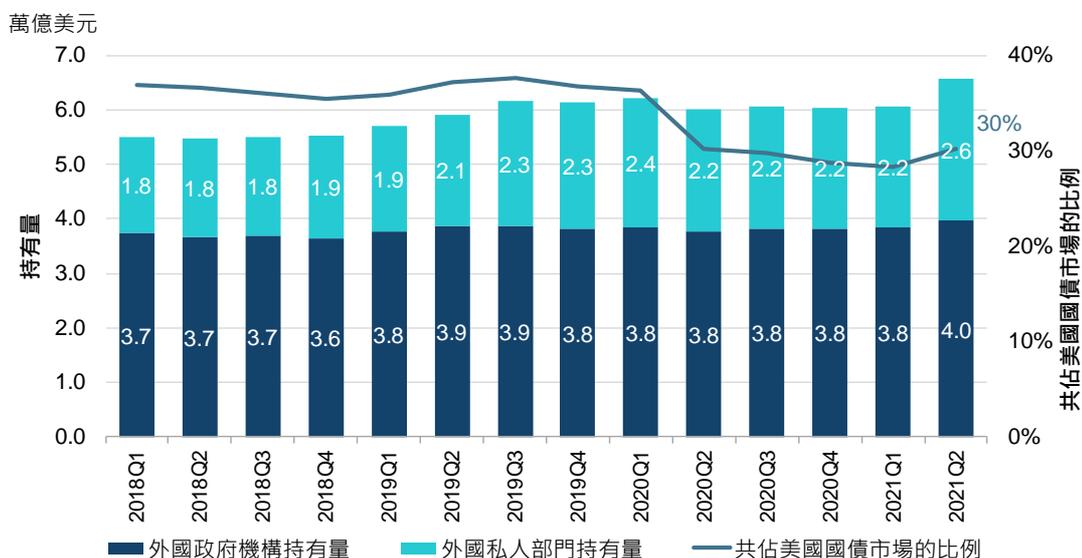
圖 1：美國債券市場規模（2010 年至 2021 年第一季度）



註：Q1 代表第一季度、Q2 代表第二季度、Q3 代表第三季度、Q4 代表第四季度，以下各圖俱同。
資料來源：Bank for International Settlements (簡稱 BIS)。

外國投資者是美國債券市場重要的參與者，特別是在中長期債券市場上，他們持有相當比例的美國國債和聯邦機構債，同時在企業債市場也相當活躍。2021 年第二季度末，外國投資者持有美國中長期國債規模為 6.57 萬億美元，其中外國政府機構持有 3.96 萬億美元、私人部門持有 2.61 萬億美元，兩者之和佔美國國債市場餘額的 30.24% (見圖 2)。

圖 2：外國投資者持有美國中長期國債的規模（2018 年至 2021 年第二季度）



資料來源：美國財政部、美國證券業與金融市場協會。

同期，在長期機構債市場，外國政府機構和私人部門分別持有 6,594.4 億美元和 5,931.8 億美元的長期機構債，兩者之和佔整個機構債市場的 82% (見圖 3)。

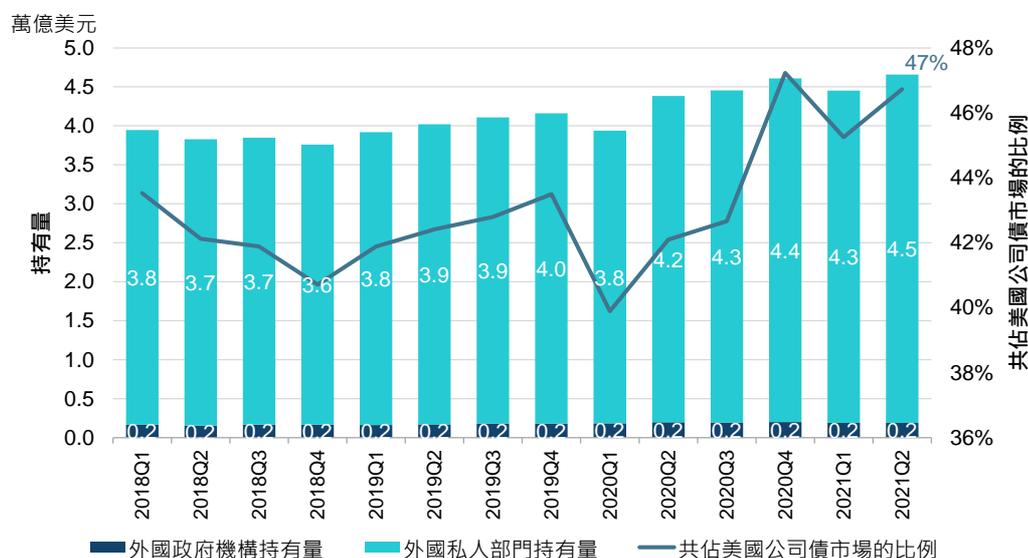
圖 3：外國投資者持有美國長期機構債的規模（2018 年至 2021 年第二季度）



資料來源：美國財政部、美國證券業與金融市場協會。

公司債市場上，外國政府機構和私人部門共持有的長期公司債達到 4.66 萬億美元，佔整個公司債市場的 47%。其中，外國私人部門於美國整個公司債市場的持有量在快速上升，從 2018 年 1 季度 3.78 萬億美元上升到 2021 年第二季度的 4.47 萬億美元（見圖 4）。

圖 4：外國投資者持有美國長期公司債的規模（2018 年至 2021 年第二季度）

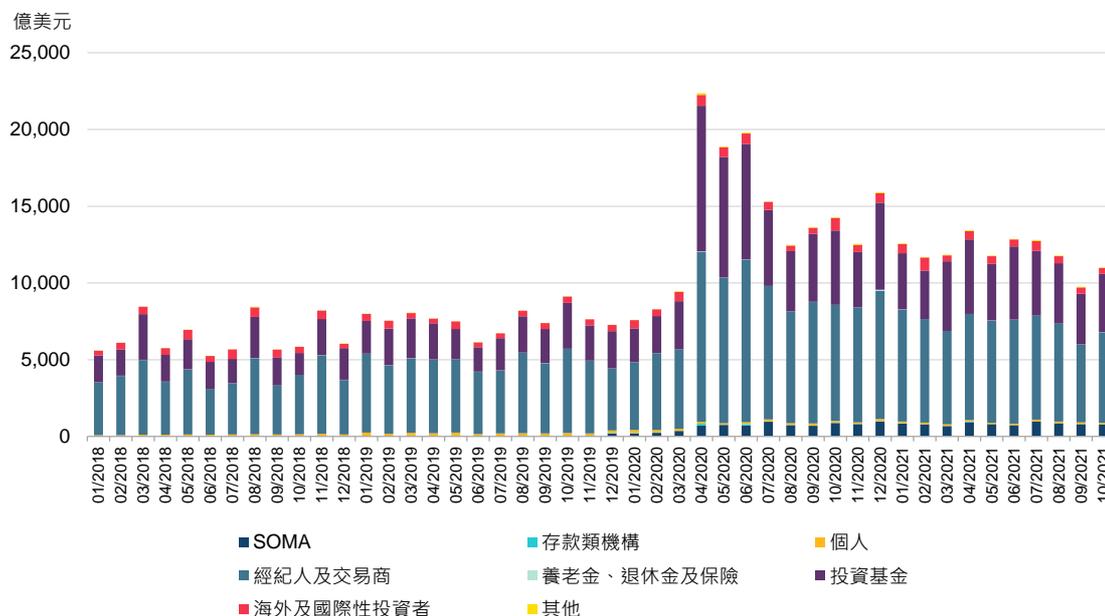


資料來源：美國財政部、美國證券業與金融市場協會。

外國投資者也可以參與美國國債的一級市場發行。美國國債發行時，美國聯邦儲備系統代理美國財政部在一級市場定期拍賣，對所有經濟主體開放，包括個人投資者，以及多種類型的外國參與主體均可參與。參與拍賣時，各參與方通過授權的金融機構將投標申請遞交給美國財政部進行投標。在發行日，美國財政部向在特定拍賣中獲得證券的投標者交付證券。而美國財政部將從這些投標者的賬戶中收取支付這些證券的費用。每次拍賣結束後，會公佈相應的拍賣結果，包括中標利率、最高收益率、投標額、發行額、投標倍數等。此外還會公佈拍賣分配金額。

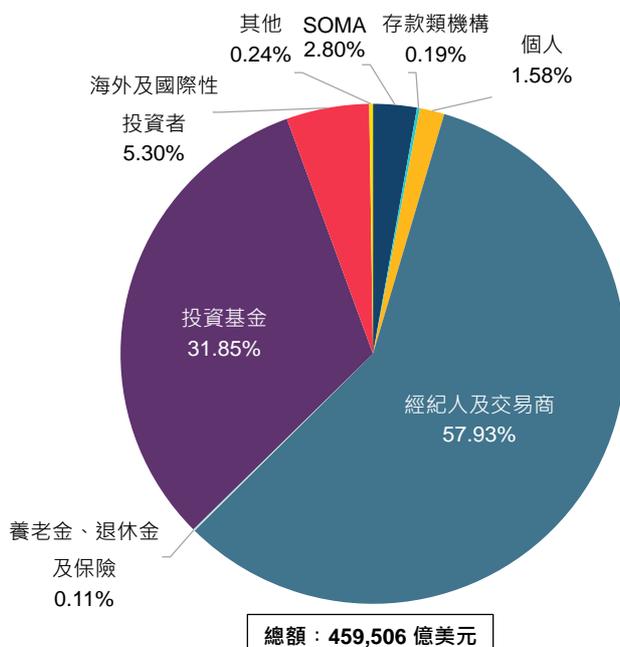
從國債拍賣分配額度的歷史資料看，外國投資者是國債一級市場主要的參與方之一。2018年至2021年10月，外國投資者參與美國貼現國債（bills）一級拍賣分配額平均每月為484.7億美元，期間佔總拍賣分配額的5.3%（見圖5和圖6）；參與美國付息國債（notes and bonds）一級拍賣分配額平均每月為390.8億美元，期間佔總拍賣分配額的13.2%（見圖7和圖8）。

圖5：美國貼現國債的一級拍賣每月分配額（2018年1月至2021年10月）



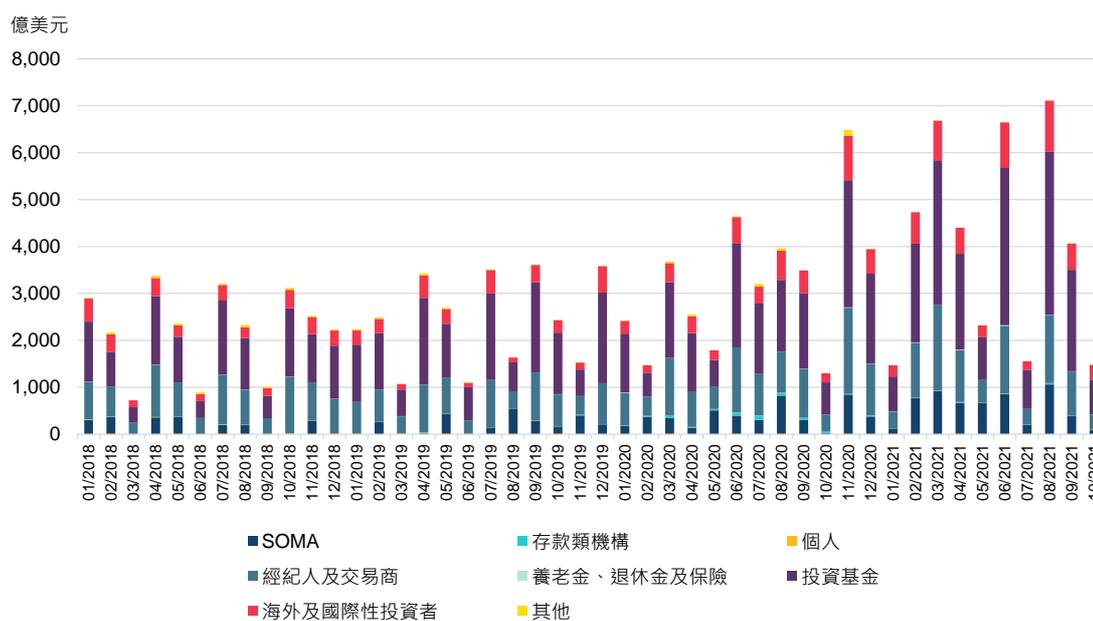
註：SOMA 是指美聯儲公開市場賬戶（System Open Market Account），以作美國聯邦儲備局公開市場操作之用。
資料來源：美國財政部。

圖6：美國貼現國債的一級拍賣分配結構（2018年1月至2021年10月）



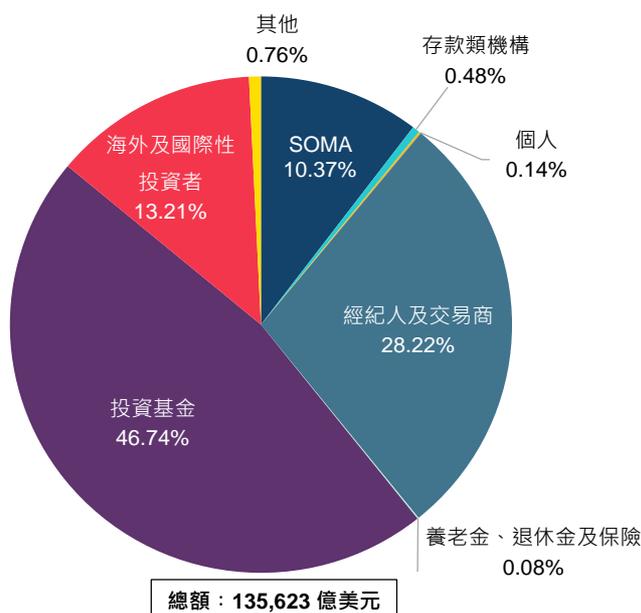
資料來源：美國財政部。

圖 7：美國付息國債的一級拍賣每月分配額（2018年1月至2021年10月）



資料來源：美國財政部。

圖 8：美國付息國債的一級拍賣分配結構（2018年1月至2021年10月）



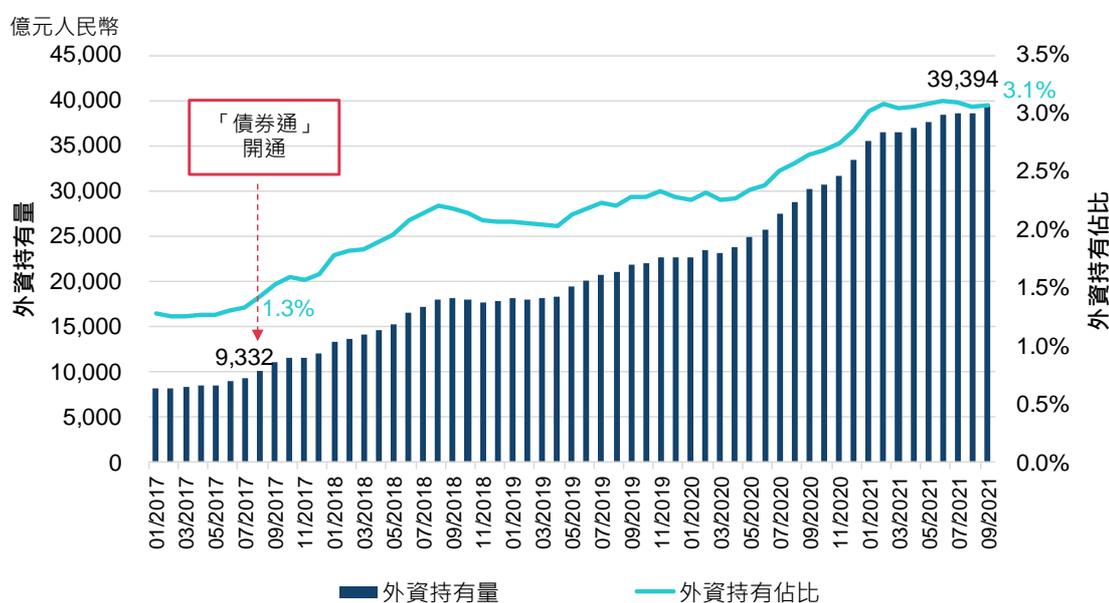
資料來源：美國財政部。

3. 中國內地債券市場的對外開放與一級發行

中國債券市場快速增長，截止 2021 年 9 月底已達到 128 萬億元人民幣的規模⁵。從 2010 年開始，內地推出多項措施鼓勵境外機構參與在岸債券市場，加快債券市場多元化，包括 2010 年容許合格機構使用離岸人民幣投資於銀行間債券市場，2011 年推出 RQFII 計劃，2013 年放寬 QFII 的投資限制，及 2015 年放寬境外機構投資者進入銀行間債券市場的規則。2017 年 7 月「債券通 - 北向通」開通，為境外投資者投資中國境內債券市場提供了新的途徑和便利條件，進一步助推中國債券市場的國際化。2020 年 9 月中國人民銀行、中國證券監督管理委員會（簡稱「證監會」）與國家外匯管理局（簡稱「外管局」）聯合發佈了《關於境外機構投資者投資中國債券市場有關事宜的公告（徵求意見稿）》，統一准入標準，優化入市流程，為境外投資者全面投資中國債券市場開啟了更為廣闊的道路。

2021 年 9 月底，境外機構持有的內地人民幣債券規模達到 3.94 萬億元，較債券通開通前大幅增加了 322%，外資持有的比例則由 1.3% 上升至 3.1%（見圖 9）。

圖 9：外資在中國銀行間債券市場的持有量及佔比（2017 年 1 月至 2021 年 9 月）



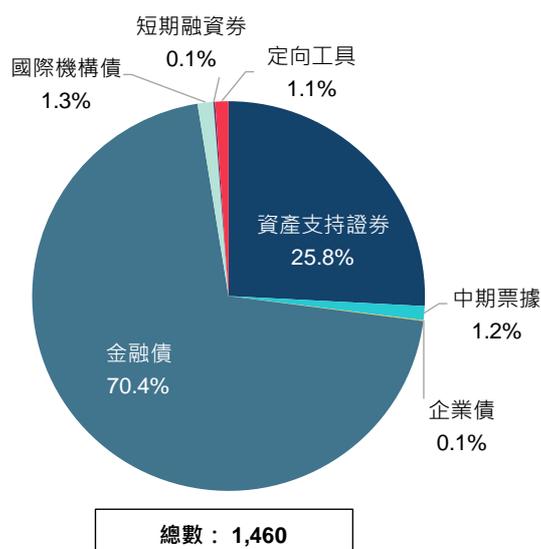
資料來源：Wind。

通過「債券通」渠道，境外投資者除了可以參與境內債券市場二級市場上的交易外，也可以參與境內的一級發行。例如 2017 年 7 月「債券通」開通首日，中國農業發展銀行（簡稱「農發行」）通過「債券通」公開招標發行 160 億元金融債券，為「債券通」一級市場境內外同時融資進行了有益的嘗試⁶。根據 Wind 數據，截止 2021 年 10 月底有 1,460 隻人民幣債券在發行時標記「債券通」字樣，允許通過「債券通」進入中國銀行間債券市場的境外參與者參與一級發行。圖 10 顯示通過「債券通」發行的債券種類分佈情況。

⁵ 資料來源：Wind。

⁶ 關於農發行的「債券通」金融債券發行的招標流程，參閱農發行〈債券通與中國債券一級市場開放〉，載於《債券通——中國債券市場國際化的新戰略》，香港：商務印書館（香港）有限公司，2019 年。

圖 10：債券通下發行債券的分類（按累計發行債券數目）（截至 2021 年 11 月 19 日）



資料來源：Wind。

比照美國債券市場的發展經驗，境外投資者可參與境內美元債券市場的一級發行，並且在一級申購中佔有一定規模。相信隨着中國債券市場的規模不斷擴大，境外投資者（包括個人投資者）對中國債券的需求也將不斷增加，成為債券市場的重要組成部分，那麼發展相應的金融基建和申購系統，向境外投資者提供便利化的、符合國際慣例的申購服務對中國內地債券市場一級發行業務的對外開放具有重要意義。

4. 與中國相關的主要離岸債券板塊：中資美元債與點心債

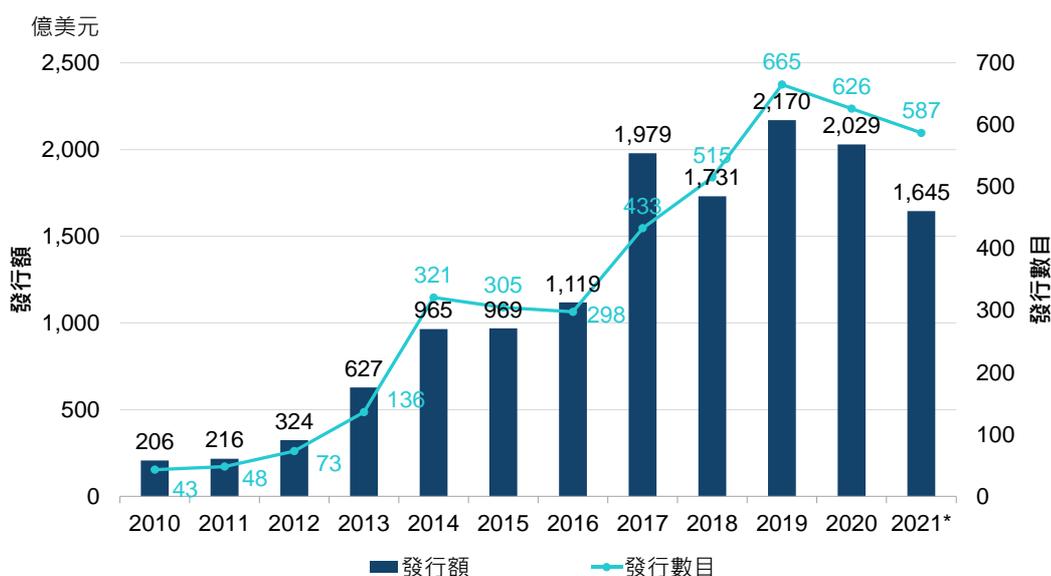
隨着中國內地債券市場雙向開放的進一步拓展，境內外市場的互動在深度和廣度上進一步增加，離岸市場逐漸成為了境內機構和企業重要的融資渠道，境外中資美元債與點心債（即於境外發行的人民幣債券）因此也成為境外投資者可靈活配置的與中國相關的重要債券板塊。

4.1 中資美元債

中資美元債是指中國境內機構及其控制的境外機構或分支機構向國際投資者發行的、以美元計價的債券。2010 年開始，中資美元債發行開始提速，市場持續擴張，2017 年總發行量達到近 2,000 億美元，其後在再融資和投資配置雙向需求驅動下持續保持熱度，成為境外投資者參與中國概念資產的重要板塊。從 2010 年至 2021 年 10 月底，中資美元債共計發行 4,335 隻，總發行金額達到 1.47 萬億美元⁷（見圖 11）。

⁷ 資料來源：Bloomberg。

圖 11：中資美元債的發行規模及數量（2010 年至 2021 年 10 月）



* 截至 2021 年 10 月 31 日。

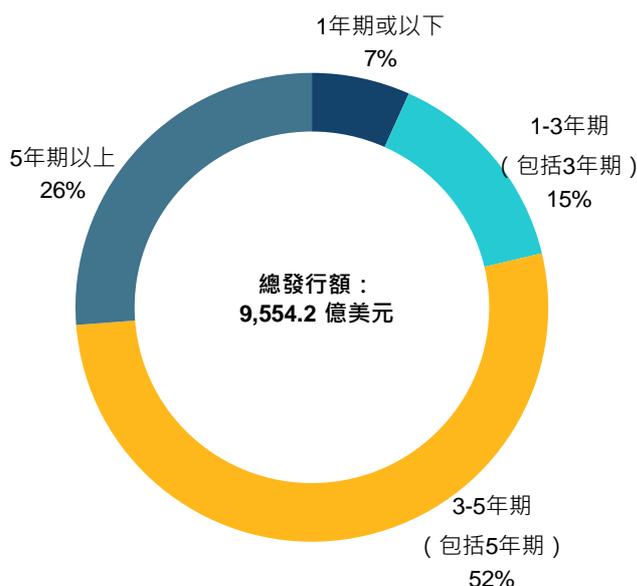
資料來源：Bloomberg。

下文選取 2017 年 1 月至 2021 年 10 月期間發行的 2,826 隻中資美元債，着重分析其期限結構、評級結構、行業分佈、上市情況等特點。

(1) 期限結構

圖 12 顯示在 2017 年 1 月至 2021 年 10 月期間中資美元債的期限分佈情況。以發行額計，中資美元債的主流發行期限集中在 3 年期和 5 年期，反映了中資發行人對中長期融資期限的需求。

圖 12：中資美元債的期限分佈情況（按發行額計）（2017 年至 2021 年 10 月）

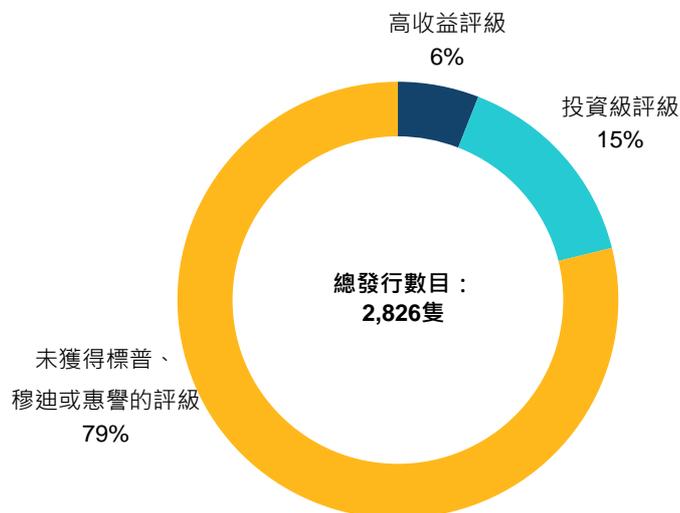


資料來源：Bloomberg。

(2) 評級結構

評級方面，中資美元債的債項評級缺失現象較為普遍，2017年1月至2021年10月間發行的2,826隻中資美元債中，有79%未獲得標普、穆迪或惠譽的評級，15%獲得投資級評級，6%獲高收益評級（見圖13）。

圖 13：中資美元債的評級分佈情況（按發行數目計）（2017年至2021年10月）

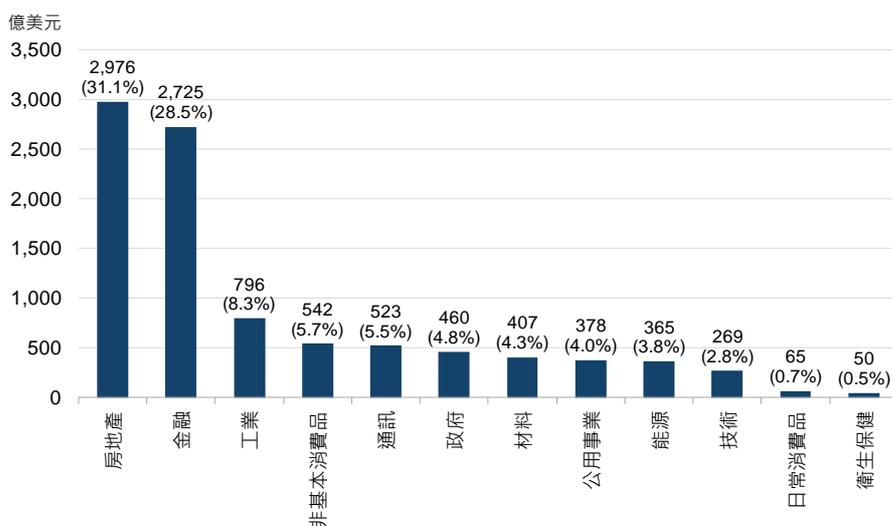


資料來源：Bloomberg。

(3) 行業分佈

2017年1月至2021年10月間發行的中資美元債發行的行業分佈廣泛，其中房地產、金融服務、工業佔比最高（見圖14）。消費品、通訊、材料、能源等非公有行業也佔有一定比例。

圖 14：中資美元債的行業分佈情況（按發行額計）（2017年至2021年10月）



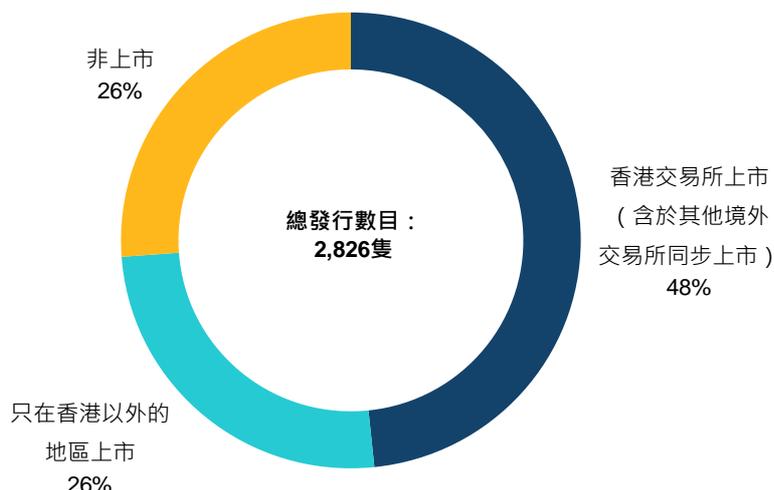
註：括號內是該行業的發行額佔比；由於四捨五入之誤差，百分比的總和未必等於100%。

資料來源：Bloomberg。

(4) 上市情況

2017年1月至2021年10月間發行的中資美元債，絕大多數選擇在境外交易所上市，亦有較多發行人選擇在多個境外交易所同時上市。按發行數目計算，有48%選擇在香港交易所上市（包括僅在香港交易所上市或在香港交易所及其他交易所同步上市的1,367隻），有26%選擇僅在香港以外的地區上市，另有26%是非上市債券（見圖15）。

圖 15：中資美元債的上市情況（按發行數目計）（2017年至2021年10月）

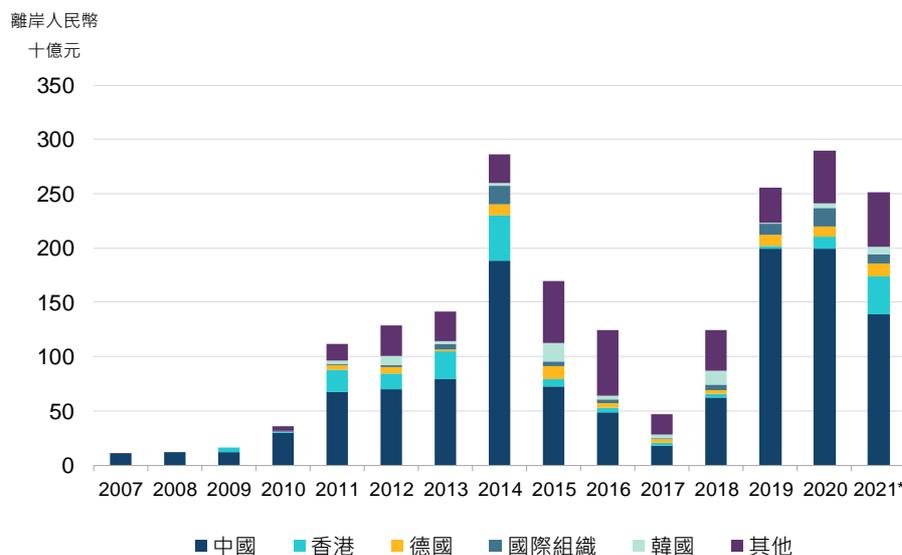


資料來源：Bloomberg。

4.2 點心債

點心債市場自2007年開始發行以來，於2014年市場發展達到高位，隨後經歷短暫回落，在2019年以來恢復活躍，並持續至今（見圖16）。點心債的發行主體主要是內地與香港地區的中資發行人，此外，國際清算銀行、亞洲開發銀行等大型國際組織也持續發行了一定規模的點心債。本文同樣選取2017年1月至2021年10月期間發行的點心債，着重分析市場的期限結構、評級結構、行業分佈等特點。

圖 16：點心債歷年發行金額（按發行主體來源地）（2007年至2021年10月）



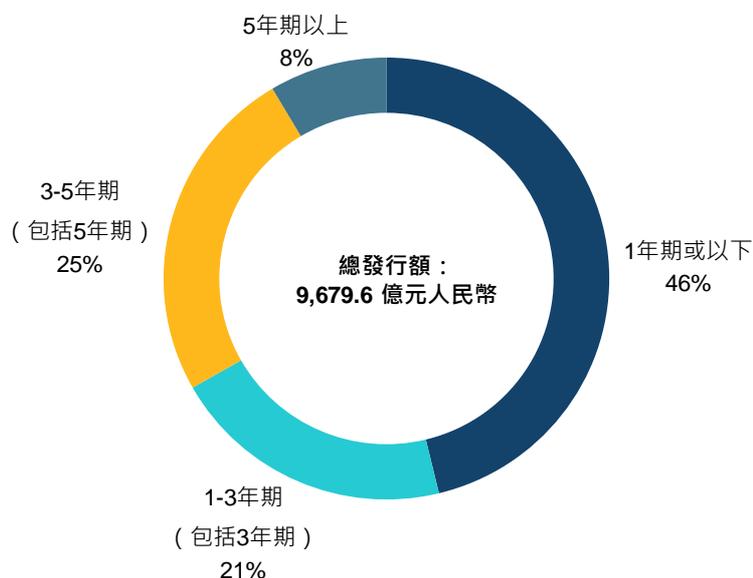
* 截至2021年10月31日。

資料來源：Bloomberg。

(1) 期限結構

與中資美元債不同，點心債的發行集中在中短期限。2017年1月至2021年10月期間，1年期及以下的發行佔發行總額接近一半，而5年期以上的發行僅佔8%（見圖17）。由於發行的短期屬性，有較大體量將在2022至2024年到期。

圖 17：點心債的期限分佈情況（按發行額計）（2017年至2021年10月）

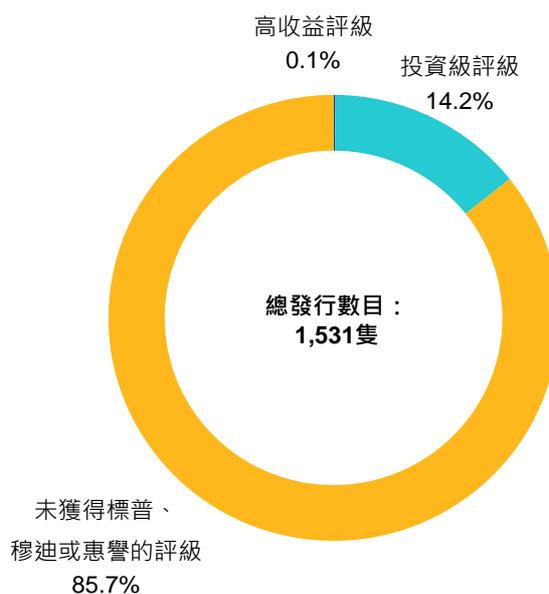


資料來源：Bloomberg。

(2) 評級結構

從評級情況來看，絕大多數2017年1月至2021年10月期間發行的點心債（以發行數目計）未獲得國際評級機構的評級，僅有不到15%的發行具有評級（見圖18）。

圖 18：點心債評級分佈情況（按發行數目計）（2017年至2021年10月）

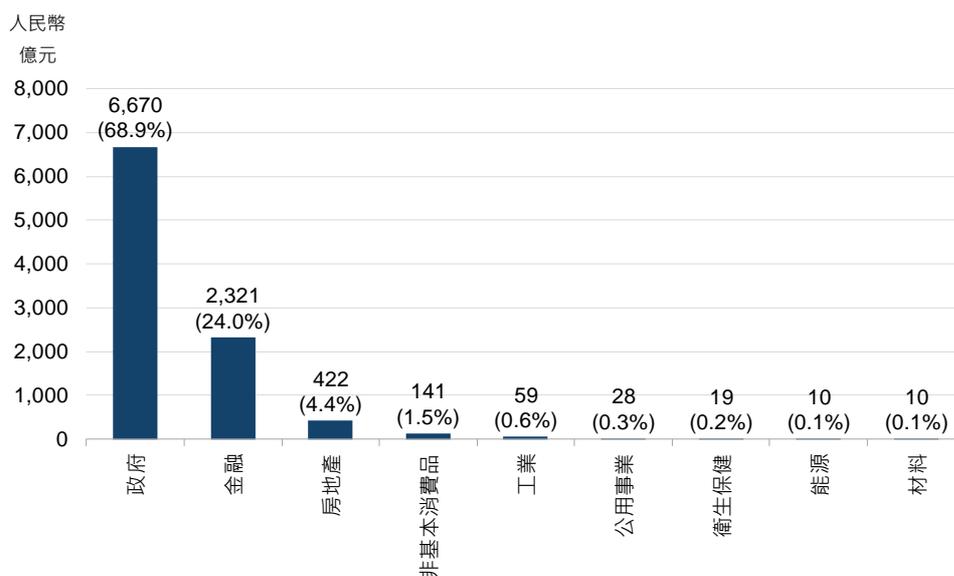


資料來源：Bloomberg。

(3) 行業分佈

2017年1月至2021年10月期間發行的點心債的發行人主要為政府類機構，包括政府機構與政策性銀行等（以發行金額計，共佔68.9%），其次為金融服務業和地產業（見圖19）。值得一提的是，深圳市人民政府於2021年10月11日在香港發行50億元離岸人民幣地方政府債券，發行期限為2、3、5年期，發行規模分別為11億元、15億元和24億元；其中3、5年期為綠色債券。從發行結果來看，國際投資人關注度高且認購踴躍。來自歐洲和中東地區的投資者佔比達6%，其中還包括部分國際知名投資機構；資產管理人、基金、保險等機構的認購額達到17.1億元，佔比34%⁸。

圖 19：點心債的行業分佈情況（按發行額計）（2017年至2021年10月）



註：括號內是該行業的發行額佔比；由於四捨五入之誤差，百分比的總和未必等於100%。

資料來源：Bloomberg。

5. 支持香港固定收益市場的新金融基礎設施

為便利境外投資者了解境內債券市場信息，2019年2月債券通公司推出了一級市場訊息平台「新債信息通」，支持境內發行人及承銷商向海外投資人以英語發布內地債券的發行信息，截至2022年1月，共有26家發行人和承銷商加入「新債信息通」，累計發布超過4,000隻債券的發行信息⁹。

離岸債券市場方面，亦有中資發行人通過香港交易所的證券交收系統向個人投資者發行債券，為個人投資者對涉足更多定息資產提供了另一渠道¹⁰。

2020年10月上線的「新債易」(ePrime)系統，是債券通公司推出的綜合性債券一級發行電子平台，由中國外匯交易中心開發及運維，旨在為包括中資美元債、點心債等在內的各類離岸債券的發行、簿記、定價、分配提供一站式服務。目前ePrime已支持多家政策性銀行、商業銀行完成多筆發行。

⁸ 資料來源：〈深圳市在港發行離岸人民幣地方政府債券〉《深圳政府在線》網站，2021年10月13日。

⁹ 資料來源：債券通公司網站，於2022年1月26日閱覽。

¹⁰ 參閱香港交易所研究報告〈交易所市場的零售債券發行服務〉，載於香港交易所的網站，2020年2月。

5.1 中資債券境外發行的準備與程序¹¹

作為市場上主要的融資工具，債券發行涉及發行文件準備、評級、市場推廣、簿記建檔、定價、分銷、結算交割等多個環節，發行流程繁複，參與的市場角色眾多。

對於境內發行人，發行境外債券須滿足國家發展和改革委員會、外管局等對相關備案登記、外債登記、信息報送等方面的監管要求。發行人可選擇不同的發行結構，包括直接發行、通過跨境擔保的形式發行、通過維好協議的方式發行等。

進入發行具體準備階段，發行人需委任全球協調人、法律顧問、受託人、付款代理人等主要中介機構。境外債券發行涉及大量盡職調查及文件準備工作，包括法律、財務、業務等方面的盡職調查，草擬和準備發行通函和交易文件等。若發行主體需進行首次國際評級，則還需對接評級機構，準備財務模型和評級材料，準備評級見面會，進行評級分析和問答，最終確定評級結果，出具評級報告，並對評級結果進行公告。如果債券選擇上市，則需要向債券上市交易所遞交發行通函，並獲得債券上市的原則批复。

隨着準備工作的推進，發行將進入市場推介階段，準備路演演示材料及投資者問答，確定路演行程，安排投資者會議。在向市場公佈債券的發行後，開展全球路演。境外債券發行一般將以簿記建檔的形式進行，並最終於定價日完成定價及對投資者的分配工作，再於交割日完成債券的交割。

債券發行所涉及的各方在債券發行的不同環節，需要各種有效的系統工具與便捷的金融基礎設施，以便有效率地完成整個發行過程。即使在運作成熟的離岸市場，也由於中資參與者的日趨活躍，可以考慮有針對地引入更多的金融基建平台，以提升債券發行的信息透明度和效率。

5.2 ePrime 系統概述

ePrime 系統為中資債券境外發行中的承銷商提供系統服務，作簿記建檔、定價分配等工序，同時為發行人提供訂單簿查詢、歸檔等服務。針對境外發行，ePrime 系統對發行幣種沒有限制，可支持美元、境外人民幣、歐元、港幣等多幣種發行。從發行主體角度來看，無論是政府債券、金融債券、企業債券，均可利用 ePrime 系統進行簿記建檔。該系統支持公募發行、私募發行等不同募集方式，並支持多期限發行，包括永續債。

ePrime 系統可在發行日為參與發行的承銷商、簿記管理人提供簿記建檔、定價分配的平台服務，服務對象主要為全球協調人、簿記管理人的承銷團隊和銷售團隊。此外，ePrime 也為發行人提供查看訂單簿及分配結果的服務。全球協調人的承銷團隊可通過 ePrime 系統發佈債券的基本信息、發行文件、評級信息、價格指引等，並可在發行過程中更新價格指引。承銷團隊中各相關機構可利用 ePrime 系統對本機構參與的發行進行統一的管理和歸檔。

債券發行和簿記建檔系統是為金融基礎設施的一部分，債券通公司作為中立的基礎設施機構適時在境外推出 ePrime 系統，有利於豐富境外市場系統服務，提升服務質量，也對探索和完善跨境債券發行具有積極意義。

在境外發行的基礎上，ePrime 還探索服務於債券通跨境一級市場發行認購。北向通下，銀行間市場發行的國債、政策性金融債及各類信用債，均允許境外投資者通過境內承銷商參與一級認購。然而在流程上，北向通一級發行認購以往主要在線下完成，交易雙方需針對每筆發行重複簽署分銷協議，在優化認購流程、簡化文件簽署等方面具備提升空間。

為給境外投資者提供更為便利的認購方式，促進一二級市場聯動發展，ePrime 在技術和操作流程方面進行了創新。ePrime 通過與境內同業通用的 iDeal 承分銷服務對接，將北向通一級市場

¹¹ 本節說明的離岸債券發行的前期準備工作是根據市場一般慣例整理出簡化的發行程序，僅供參考。

認購流程電子化。境外投資者登錄 ePrime 系統，可將訂單直接送達境內承銷商訂單池內，從而享受到各類新發債券一站式認購服務，大額債券投資的便利性大幅提升。ePrime 系統還可提供標準跨境分銷確認單，免去交易雙方針對每筆發行重複簽署分銷協議的繁瑣步驟，整個交易認購過程均有電子記錄，既便於合規監控，又便利跨境結算交割操作。

iDeal 是中國外匯交易中心面向中國銀行間市場推出的合規即時通訊工具，為市場成員提供聊天詢價及報價行情等交易相關服務，並於 2022 年正式推出債券一級承分銷服務，推動債券發行承分銷業務實現全流程線上化。已有超過 300 家境內市場機構（包括近 120 家境內承銷商）簽約 iDeal 的承銷和分銷服務，ePrime 與 iDeal 的互聯互通有助於進一步促進市場發展。

6. 結語

隨着人民幣國際化的不斷推進，中國內地債券市場不斷開放，更多海外投資者對中國債券的需求日益增加。同時，中國內地機構的「走出去」、「一帶一路」倡議涉及的基建項目等均催生大量發債融資需求，特別需要在離岸市場上大量發債以解決融資缺口。這些因素都將推動離岸中資債券市場的一級發行和二級交易更為活躍，會對附有離岸債券市場的發行、託管等各項功能的金融基建產生巨大需求。各種創新性基建如「新債信息通」、ePrime 的推出，是建設和發展符合國際規範的債券金融基礎設施的重要舉措，也為鞏固香港國際金融中心地位、發展固定收益生態圈提供重要支援。

市場開放和人民幣國際化提振了境外投資者對中國債券的需求。與此同時，海外資本也可以幫助滿足內地機構為「一帶一路」融資的需求。這些因素都將推動中國債券在離岸一級市場的發行和二級市場的交易。此外，這也對具有服務於離岸市場債券發行和託管功能的金融基礎設施提出更多需求。「新債信息通」和 ePrime 等創新基礎設施的推出是建設和發展符合國際標準的固定收益基礎設施的里程碑，也是加強香港作為國際金融中心角色的重要一步。

免責聲明

本文中的意見不一定代表香港交易所的立場。本文所有資料及分析只屬資訊性質，不能倚賴。本文概不構成亦不得視為投資或專業建議。過往表現並非未來表現的指標。本文的資料已力求準確，但若因此等資料不確或遺漏引致任何損失或損害，香港交易所及其附屬公司、董事及僱員概不負責。

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號
交易廣場2期8樓

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk
電話 +852 2522 1122
傳真 +852 2295 3106