

离岸 (香港) 人民币债券

周沅帆◎著

大力发展香港人民币债券市场，
无论对于人民币国际化进程，还是香港国际金融中心地位的巩固，
都有明显的促进作用。

OFFSHORE (HONGKONG)
RMB BOND

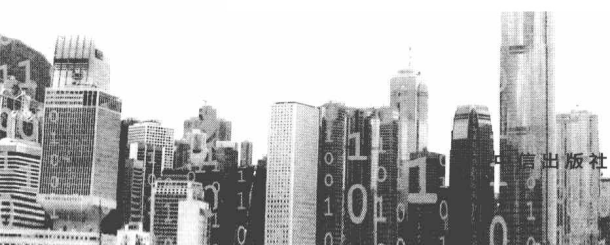


中信出版社·CHINACITICPRESS

OFFSHORE (HONGKONG)
RMB BOND

离岸 (香港) 人民币债券

周沅帆◎著



中信出版社 · CHINACITICPRESS · 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

离岸 (香港) 人民币债券 / 周沅帆著. —北京: 中信出版社, 2013. 3

ISBN 978-7-5086-3743-3

I. ①离… II. ①周… III. ①人民币 - 债券市场 - 研究 - 香港 IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 289226 号

离岸 (香港) 人民币债券

著 者: 周沅帆

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 37.25

版 次: 2013 年 3 月第 1 版

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-3743-3/F · 2792

定 价: 96.00 元

插 页: 4

字 数: 820 千字

印 次: 2013 年 3 月第 1 次印刷

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

谨以此书献给

鹏元资信评估有限公司二十岁生日暨鹏元获得香港评级业务资格！

在香港离岸人民币市场发展初具规模之时，如何继续推进其发展，成为一个现实的课题。作为曾先后在中银香港和中央人民政府驻香港联络办公室工作过的一名金融政策研究人员，在应邀为周沅帆博士的新著《离岸（香港）人民币债券》作序时，在读完全书后，自然会有一些围绕人民币离岸市场的思考。

2008 年全球金融危机爆发以来，人民币国际化的呼声也日益强烈。而一国货币要实现国际化，除了强大的经济实力支撑外，国际化的市场需求是关键。从欧洲美元市场的发展经验来看，离岸金融市场对于货币国际化无疑发挥着巨大的作用。从其功能来看，首先，能满足非居民持有货币的相关需求；其次，在货币发行存在资本管制的情况下，可以构建境外资本融通通道；最后，通过市场交易行为实现价格发现，为信用货币找到基准价格。

而发展离岸金融市场，需要有稳定的市场环境、透明的法律制度、完善的金融基础设施、专业的服务以及较低的税赋。显然，香港在这些方面都符合要求。此外，香港因其独特的区位优势和与内地的庞大贸易规模，再加之其作为中国的一个特别行政区的独特政治经济地位，可以使香港地区作为一个缓冲区来应对人民币国际化对中国金融体系可能的影响。因此，香港成为中国发展人民币离岸金融市场的重要选择之一。

从金融市场层面看，债券市场对一国货币走出去发挥着非常关键的作用。建立人民币离岸债券市场，有助于以该货币计价的其他金融产品的价格发现，并为国际范围内的资产转移、资金流动，提供低成本的服务、吸引非居民持有人民币计价金融资产，而且通过丰富的债券类金融产品类别和交易制度的创新，满足国内外投资者对人民币计价的金融资产安全性、收益性和流动性的需要，进而起到人民币资产池的作用。因此，相关方面近年来加大了离岸人民币债券的发展力度，例如，2012 年 5 月出台的《国家发展改革委关于境内非金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券有关事项的通知》（发改外资〔2012〕1162 号）已经扫除了内地企业赴香港发行债券流程的障碍。

香港作为国际金融中心，经过几十年的发展，已经成为全球典型的内外一体型离

岸金融中心。从香港的金融发展现状来看，其外币存款、对外债权和债务、认可机构数量以及产品吸引力都趋于稳定；就最新的全球金融中心指数（GFCI）来看，香港2011年的得分较2010年下降了16分，与此同时，伦敦上升7分，纽约下降1分。因此，香港若要保持其全球三大金融中心之一的地位，必须客观评估自身的优势与劣势，扬长补短，强化其金融竞争力，这就包括引入传统计价货币资产（如美元以及澳元等）以外的其他货币资产，人民币计价的金融产品市场的发展，自然会为香港金融市场的发展提供新的动力和机遇。

香港金融体系的优势与劣势是十分明显的。香港的银行体系十分稳健，经历过多次危机的检验；香港的资产管理市场也具有广泛的影响力和成长空间。与此同时，香港金融体系的结构不平衡的问题也很明显。与纽约和伦敦相比，香港债券市场的发展滞后于股市，且其狭小的债券市场已经制约着其金融市场的进一步扩张。究其原因，在于香港本土企业发行债券相对乏力。截至2011年年底，香港债券市场未偿还余额仅为当期GDP的66.68%，远低于美国的244%和日本的211%。因此，需要借助外力来发展香港的债券市场，巩固国际金融中心的地位。

自2007年人民币债券登陆香港以来，香港人民币离岸金融市场发展较为迅速。在香港的跨境贸易结算日益扩大，人民币存款资金池日渐积累，人民币计价的金融产品也日益丰富，人民币债券发行规模日益扩张，人民币计价的基金、保险、黄金以及期货产品先后面世。但2012年以来，香港离岸金融市场的发展出现了一些新的情况。首先，人民币存款余额开始较2011年持续下滑；其次，人民币计价的金融产品收益表现一直不佳，香港也开始面临着来自新加坡、伦敦以及其他国际金融中心在人民币离岸业务上的一些竞争。因此，香港需要更多的创新，形成新的竞争优势，才能提升其作为人民币离岸金融中心的吸引力。

在此背景下，大力发展香港人民币债券市场，无论对于人民币国际化进程，还是香港国际金融中心地位的巩固以及香港债券市场的发展，都有明显的促进作用。就目前情况来看，尽管香港具有优越的内外部条件，以及中央政府的大力支持，但离岸人民币债券市场并没有表现出迅速扩张的势头，特别是和中国内地债券市场的蓬勃发展相比，离岸人民币债券显然相对不温不火，二级市场也一直不是十分活跃。这对于人民币“走出去”以及发展香港的离岸人民币市场形成了现实的制约。究其原因，十分重要的一点，就是香港离岸人民币债券市场尚处于成长起步期，企业对其知之甚少，并且境内企业赴香港多数募集股权资金，对香港债券市场的运作仍不十分熟悉。因此，我本人非常期望能有一些专门的著作来全面介绍香港的离岸人民币债券市场，特别是香港人民币债券市场，以促进市场的正常发展。

作为我曾经指导过的博士生，周沅帆博士自2000年9月步入中国债券行业，在鹏元资信评估有限公司12年多的工作中积累了丰富的实践经验。在实务探索之余，他还不断在理论方面积极钻研，在中国债券市场，尤其是中国信用评级行业研究方面取得

了不少的成果。过去几年，周沅帆博士的几本著作《债券增信》、《城投债——中国式市政债券》和《公司债券》相继出版，已经成为中国债券市场研究中有代表性的研究成果。如今他的新著《离岸（香港）人民币债券》也一定会在促进香港离岸人民币债券市场发展方面发挥积极的推动作用。

就研究的具体内容来看，《离岸（香港）人民币债券》较为系统地对离岸（香港）人民币债券理论和实务操作进行了研究，涵盖了香港债券市场、人民币债券市场的监管、风险控制、信用评级和发行实务等。这无论是对内地企业赴香港发行人民币债券，还是评级机构赴香港开展评级业务，以及相关参与者了解香港债券市场，都有一定的参考价值。希望本书的出版能够吸引更多机构和研究人员关注香港债券市场以及离岸人民币债券市场的研究和发展。

同时，我也很欣慰地看到，鹏元资信评估有限公司顺利获得香港证监会的评级业务资质，在香港开展信用评级服务。希望周沅帆博士能借此机会，积极积累在香港债券市场上的实务经验，为中国评级行业走向国际金融市场进行有价值的探索。

国务院发展研究中心金融研究所研究员、博士生导师

中国银行业协会首席经济学家

巴曙松

2012年11月29日于北京

序	XXIII
第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景	1
1.1.1 人民币国际化的呼声高涨	1
1.1.2 我国债券市场快速发展	10
1.1.3 中国资本账户管制放开条件基本成熟	14
1.1.4 离岸人民币债券市场影响不断增强	15
1.2 研究意义	19
1.2.1 推动人民币国际化进程	19
1.2.2 推进中国资本账户开放	22
1.2.3 促进中国境内债券市场的发展	23
1.2.4 促进香港人民币离岸中心建设	23
1.2.5 全面理解当前离岸人民币债券市场	24
1.3 研究思路和方法	25
1.4 研究内容	26
第 2 章 离岸金融市场	28
2.1 离岸金融市场概况	28
2.1.1 离岸金融市场相关概念	28
2.1.2 国际离岸金融市场发展历程	33

2.1.3	离岸金融市场的特征和分类	39
2.2	国际主要离岸金融市场发展状况	43
2.2.1	美国离岸金融市场	43
2.2.2	伦敦离岸金融市场	48
2.2.3	日本离岸金融市场	55
2.2.4	新加坡离岸金融市场	59
2.2.5	其他离岸金融市场	67
第3章	香港债券市场	75
3.1	香港债券市场概况	75
3.2	香港债券市场的发展历史	76
3.2.1	建立初期（20 世纪 70 年代）	76
3.2.2	初步发展阶段（20 世纪 80 年代）	76
3.2.3	快速发展阶段（20 世纪 90 年代）	77
3.2.4	平稳发展阶段（2000 ~ 2007 年）	80
3.2.5	跨越式发展阶段（2007 年至今）	81
3.3	香港债券市场的发展现状	82
3.3.1	发行主体	82
3.3.2	债券投资者	87
3.3.3	市场规模	88
3.3.4	香港债券市场机制	95
3.3.5	香港债券市场发展特点	99
3.4	香港债券市场的前景	103
3.4.1	香港债券市场发展滞后因素分析	103
3.4.2	香港债券市场发展前景	109
3.5	发展香港债券市场的建议	111
3.5.1	深化一级市场	111
3.5.2	刺激二级市场的发展	112
3.5.3	完善香港债券市场的基础设施	113
3.5.4	进一步完善监管制度	114
第4章	离岸（香港）人民币债券	115
4.1	离岸（香港）人民币债券概况	115
4.1.1	离岸（香港）人民币债券的定义	115
4.1.2	离岸（香港）人民币债券的种类及特征	131

4.2	离岸（香港）人民币债券市场历史与现状	137
4.2.1	离岸（香港）人民币债券市场产生的背景及意义	137
4.2.2	离岸（香港）人民币债券市场的发展历程	144
4.2.3	离岸（香港）人民币债券市场的发展现状	150
第5章	离岸（香港）人民币债券融资成本	162
5.1	离岸（香港）人民币债券发行利率的影响因素	162
5.1.1	无风险利率	163
5.1.2	内地货币、信贷环境以及利率水平	164
5.1.3	国际宏观环境及汇率、利率水平	164
5.1.4	市场供求情况	166
5.1.5	二级市场走势	167
5.1.6	信用水平	167
5.1.7	发行主体特征	168
5.1.8	发行期限	169
5.2	离岸（香港）人民币债券发行利率	170
5.2.1	离岸（香港）人民币债券发行利率现状	170
5.2.2	离岸（香港）人民币债券相关利率	176
5.3	香港人民币债券发行利率影响因素剖析	178
5.3.1	数据处理	178
5.3.2	因素剖析	180
5.4	离岸（香港）人民币债券发行利率趋势	184
5.4.1	离岸人民币债券和内地债券发行利率开始趋同	184
5.4.2	离岸人民币债券和内地债券发行利率趋同的原因分析	185
5.4.3	离岸人民币债券发行利率趋势预测	189
5.5	离岸（香港）人民币债券其他融资成本	189
第6章	离岸（香港）人民币债券实务	191
6.1	离岸（香港）人民币债券的发行	191
6.1.1	参与人介绍	191
6.1.2	发行人选择	193
6.1.3	承销商选择	194
6.1.4	发行政程序	203
6.1.5	债券定价	207
6.1.6	发行后的后续工作	208

6.1.7	资金汇入境内	209
6.1.8	发行时间	215
6.1.9	案例分析	217
6.2	离岸（香港）人民币债券的上市	223
6.2.1	香港债券上市	223
6.2.2	内地债券上市	232
6.2.3	对比分析	235
6.3	离岸（香港）人民币债券的交易	235
6.3.1	一级市场申购	235
6.3.2	二级市场买卖	236
第7章	离岸（香港）人民币债券市场的监管	238
7.1	香港债券市场的监管	239
7.1.1	香港债券市场的监管框架	239
7.1.2	债券交易和市场交易基础设施	247
7.1.3	香港债券市场的发行	248
7.1.4	信用评级机构和债券评级	252
7.1.5	香港债券市场交易费用	253
7.2	离岸（香港）人民币债券市场的监管	254
7.2.1	离岸人民币债券监管的原则	254
7.2.2	在香港发行人民币债券的监管环境	256
7.2.3	在香港发行人民币债券的有关政策规定	259
7.2.4	香港人民币债券资金回流监管	262
7.3	离岸（香港）人民币债券市场监管问题及建议	265
7.3.1	香港离岸人民币债券市场监管的重要性	265
7.3.2	香港人民币债券监管存在的问题及建议	268
第8章	离岸（香港）人民币债券的风险及防范	276
8.1	离岸（香港）人民币债券风险构成	276
8.1.1	信用风险	276
8.1.2	利率风险	279
8.1.3	汇率风险	282
8.1.4	流动性风险	284
8.1.5	人民币资金回流风险	285
8.1.6	人民币国际化风险	285

8.1.7	资产泡沫化	286
8.1.8	其他风险	287
8.2	离岸（香港）人民币债券风险的度量	288
8.2.1	利率风险的度量	288
8.2.2	信用风险的度量	292
8.2.3	市场风险的度量	298
8.3	离岸（香港）人民币债券风险的应对	302
8.3.1	离岸（香港）人民币债券风险的应对框架	302
8.3.2	离岸（香港）人民币债券风险的具体应对措施	302
8.4	离岸（香港）人民币债券风险实务	303
8.4.1	新世界中国地产有限公司	303
8.4.2	海航集团国际总部香港有限公司	308
8.4.3	瑞安发展（控股）有限公司	314
第9章	离岸（香港）人民币债券的评级	318
9.1	离岸（香港）人民币债券的评级现状	318
9.1.1	离岸（香港）人民币债券评级概况	318
9.1.2	香港人民币债券评级现状	320
9.1.3	离岸（香港）人民币债券评级趋势	323
9.2	离岸（香港）人民币债券评级方法概述	325
9.2.1	离岸（香港）人民币债券评级的基本原理	325
9.2.2	离岸（香港）人民币债券评级的流程	328
9.3	离岸（香港）人民币债券评级方法	333
9.3.1	基本观点	333
9.3.2	发行主体为企业的香港人民币债券评级	336
9.3.3	发行主体为银行金融机构的香港人民币债券评级	344
9.4	香港信用评级机构监管实务	355
9.4.1	香港信用评级机构监管框架	355
9.4.2	信用评级机构的监管	357
9.4.3	信用评级机构监管规则简述	363
9.4.4	香港信用评级机构的运作	375
9.5	国内评级机构开展离岸人民币债券评级的可行性分析	381
9.5.1	信用评级的必要性	381
9.5.2	信用评级的可行性	383
9.6	境内评级机构开展离岸人民币债券评级的准备工作	384

第 10 章 离岸（香港）人民币债券的发展及展望	386
10.1 离岸（香港）人民币债券发展存在的障碍	386
10.1.1 缺乏合适的基准利率	386
10.1.2 二级市场表现极不稳定，流动性弱	386
10.1.3 评级制度不完善	387
10.1.4 人民币升值预期左右离岸（香港）人民币债券市场的波动	388
10.1.5 人民币回流机制不完善	389
10.1.6 人民币供给制约市场扩容	390
10.1.7 离岸人民币金融市场受到较为明显制度约束	391
10.1.8 中国政府的严格审批制一定程度上限制市场的发展	391
10.2 离岸（香港）人民币债券的发展前景	392
10.2.1 政策的改革和优惠的制度安排为市场发展提供源动力	392
10.2.2 供需两旺是市场发展的内生动力	395
10.2.3 现实需要促进香港人民币债券市场的发展	398
10.2.4 当前离岸（香港）人民币债券市场的自有优势	400
10.2.5 香港人民币投资渠道的拓宽间接刺激了人民币债券的需求	401
10.2.6 伦敦和香港债券市场的协同作用	402
10.3 离岸（香港）人民币债券的发展建议	403
10.3.1 明确离岸（香港）人民币债券的定位	403
10.3.2 加大政策扶持力度	404
10.3.3 加强监管配合程度，创建符合国情的监管模式	404
10.3.4 建立健全有控制力的人民币回流机制	406
10.3.5 扩大跨境贸易人民币结算	408
10.3.6 拓宽人民币投资渠道	409
10.3.7 在操作层面规范离岸人民币债券市场的发展	410
第 11 章 研究结论及展望	416
11.1 研究结论	416
11.2 研究展望	420
附 录	422
附录 1 同业拆借管理办法	422
附录 2 境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法	429
附录 3 关于当前金融促进经济发展的若干意见	431

附录 4	香港人民币业务的监管原则及操作安排的诠释	436
附录 5	关于扩大跨境贸易人民币结算试点有关问题的通知	438
附录 6	关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场 试点有关事宜的通知	440
附录 7	《清算协议》补充合作备忘录	443
附录 8	境外直接投资人民币结算试点管理办法	445
附录 9	关于外商投资管理有关问题的通知	448
附录 10	关于明确跨境人民币业务相关问题的通知	450
附录 11	关于跨境人民币直接投资有关问题的通知	453
附录 12	外商直接投资人民币结算业务管理办法	456
附录 13	关于加快培育国际合作和竞争新优势的指导意见	460
附录 14	基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资 试点办法	468
附录 15	出口货物贸易人民币结算企业管理有关问题的通知	471
附录 16	国家发展改革委关于境内非金融机构赴香港特别行政区发行人民币 债券有关事项的通知	473
附录 17	上市正式申请表格	475
附录 18	上市文件的内容	479
附录 19	香港持牌保荐人名单	489
附录 20	上市费、新发行的交易征费及交易费及经纪佣金	492
附录 21	牌照申请——法团	501
附录 22	牌照申请——代表	514
附录 23	持牌法团的业务及风险管理问卷	527
附录 24	提供信贷评级服务人士的操守准则	540
附录 25	香港人民币债券发行情况（截至 2012 年 6 月 30 日）	560
参考文献		560
后 记		569

表 目 录

表 1-1	中国已签订双边货币结算及互换协议伙伴国/地区（截至 2012 年 6 月底）	3
表 1-2	跨境贸易人民币结算试点进程（截至 2012 年 6 月底）	4
表 1-3	欧债危机发展历程	5
表 1-4	债券市场发行历史数据	11
表 1-5	截至 2012 年 9 月底中小企业私募债券发行规模（按交易所统计）	13
表 1-6	内地主要民营房地产开发企业赴港发行人民币债券一览	18
表 2-1	离岸与在岸金融市场的对比	33
表 2-2	主要离岸金融中心的全球分布表	37
表 2-3	2010 年主要外汇交易中心市场份额占比	38
表 2-4	2010 年主要外汇交易中心跨国借贷业务全球占比（按照跨境借出分） ...	38
表 2-5	2010 年主要外汇交易中心跨国借贷业务全球占比（按照跨境借入分） ...	38
表 2-6	国际离岸金融市场类型比较	41
表 2-7	英国离岸金融市场产品业务全球占比	50
表 2-8	伦敦金融业务全球占比	52
表 2-9	1980 ~ 1995 年日本政府对金融市场监管制度的变迁	57
表 2-10	新加坡在 1968 ~ 1975 年对离岸金融市场的改革	60
表 2-11	新加坡在 1976 ~ 1997 年对离岸金融市场的改革	61
表 2-12	1990 ~ 2003 年马来西亚政府发布和修订的法案	72
表 3-1	20 世纪 80 年代末至 1997 年香港市场主要发行的债券	79
表 3-2	认可机构数量	85
表 3-3	前三批香港特别行政区政府债券投标结果	86

表 3-4	由 CMU 托管及结算的债务工具未偿还总额	88
表 3-5	由 CMU 托管及结算的债务工具在二级市场的成交量	89
表 3-6	新发行定息债务工具平均年期（不包括外汇基金票据及债券）	89
表 3-7	1998 ~ 2011 年未到期港元债务工具总额	91
表 3-8	1998 ~ 2011 年香港新发行港元债务工具	94
表 3-9	香港债券市场外币债券占 GDP 的比重（季度末数据）	99
表 3-10	2010 年香港债券市场交易情况	107
表 3-11	香港债券市场壁垒评估报告（ABMI, GoE, 2010）	110
表 4-1	香港利率市场化改革进程	116
表 4-2	2012 年 3 月全球金融中心指数前 10 名	118
表 4-3	熊猫债券发行一览表（截至 2012 年 4 月底）	124
表 4-4	熊猫债券市场与离岸人民币债券市场差异比较分析	125
表 4-5	境内外人民币债券发行条款和市场惯例对比	127
表 4-6	离岸人民币债券市场与境内银行间债券市场比较分析	128
表 4-7	合成债券发行情况一览	132
表 4-8	144A 和 Reg-S 差异对比	133
表 4-9	点心债券和合成债券对比	136
表 4-10	2011 年以前香港人民币债券代表性债券	147
表 4-11	离岸人民币债券发展大事记	150
表 4-12	中华人民共和国财政部在港发行离岸人民币债券一览	152
表 5-1	香港人民币国债剩余期限（截至 2012 年 6 月底）	163
表 5-2	人民币离岸债券二级市场走势对发行额的影响	167
表 5-3	不同债券信用级别对应的发行利率（均采用 2011 年 1 月的数据）	168
表 5-4	不同性质的发行主体对应的发行利率（均采用 2011 年上半年的数据）	169
表 5-5	不同期限债券对应的发行利率（2012 年 1 月）	170
表 5-6	不同发行主体离岸人民币债券的平均发行利率	170
表 5-7	政策性银行香港人民币债券发行利率	171
表 5-8	商业银行离岸人民币债券发行利率	171
表 5-9	国际机构香港人民币债券发行利率对比	172
表 5-10	国际三大评级机构对我国主权评级的变化（1992 ~ 2012 年 7 月）	172
表 5-11	企业离岸人民币债券发行利率	173
表 5-12	中国政策性银行发行利率对比	175

表 5-13	主要商业银行香港人民币债券发行利率对比	175
表 5-14	不同行业的企业发行主体香港人民币债券发行利率对比	176
表 5-15	所选择样本期限分布	179
表 5-16	最终样本选择	179
表 5-17	初步回归结果	180
表 5-18	第二次回归结果	181
表 5-19	Chow 断点检验结果	182
表 5-20	加入断点后的 1~17 个样本回归	183
表 5-21	加入断点后的 18~46 个样本回归	183
表 5-22	加入断点后的 47~82 个样本回归	184
表 5-23	中国银行间市场外资银行列表	186
表 5-24	香港离岸人民币债券发行费用估计	190
表 6-1	离岸人民币债券发行主体一览	191
表 6-2	离岸人民币债券主要投资者	192
表 6-3	香港债券市场相关中介介绍	192
表 6-4	2012 年香港人民币债券承销商排名 (截至 2012 年 6 月)	196
表 6-5	2011 年香港人民币债券承销商排名	197
表 6-6	香港受规管活动的持牌法团数目 (截至 2012 年 6 月)	201
表 6-7	境内金融机构发行香港离岸人民币债券的监管部门	210
表 6-8	人民币出资途径资金汇回要点	211
表 6-9	股东贷款概述	212
表 6-10	人民币出资概述	213
表 6-11	香港离岸人民币债券发行时间及具体事项	215
表 6-12	发行香港离岸人民币债券资金回流时间估计	216
表 6-13	离岸人民币债券构成要件	217
表 6-14	中国重汽 (香港) 有限公司离岸人民币债券基本情况	218
表 6-15	银河娱乐集团有限公司离岸人民币债券基本情况	218
表 6-16	华润电力香港人民币债券基本情况	220
表 6-17	恒大地产香港人民币债券基本情况	221
表 6-18	香港上市规则及《证券及期货条例》中有关专业投资者的定义异同	227
表 6-19	香港联交所债券上市资格规定	229
表 6-20	香港联交所新上市债券数量	231
表 6-21	香港联交所新上市债券币种分布	231