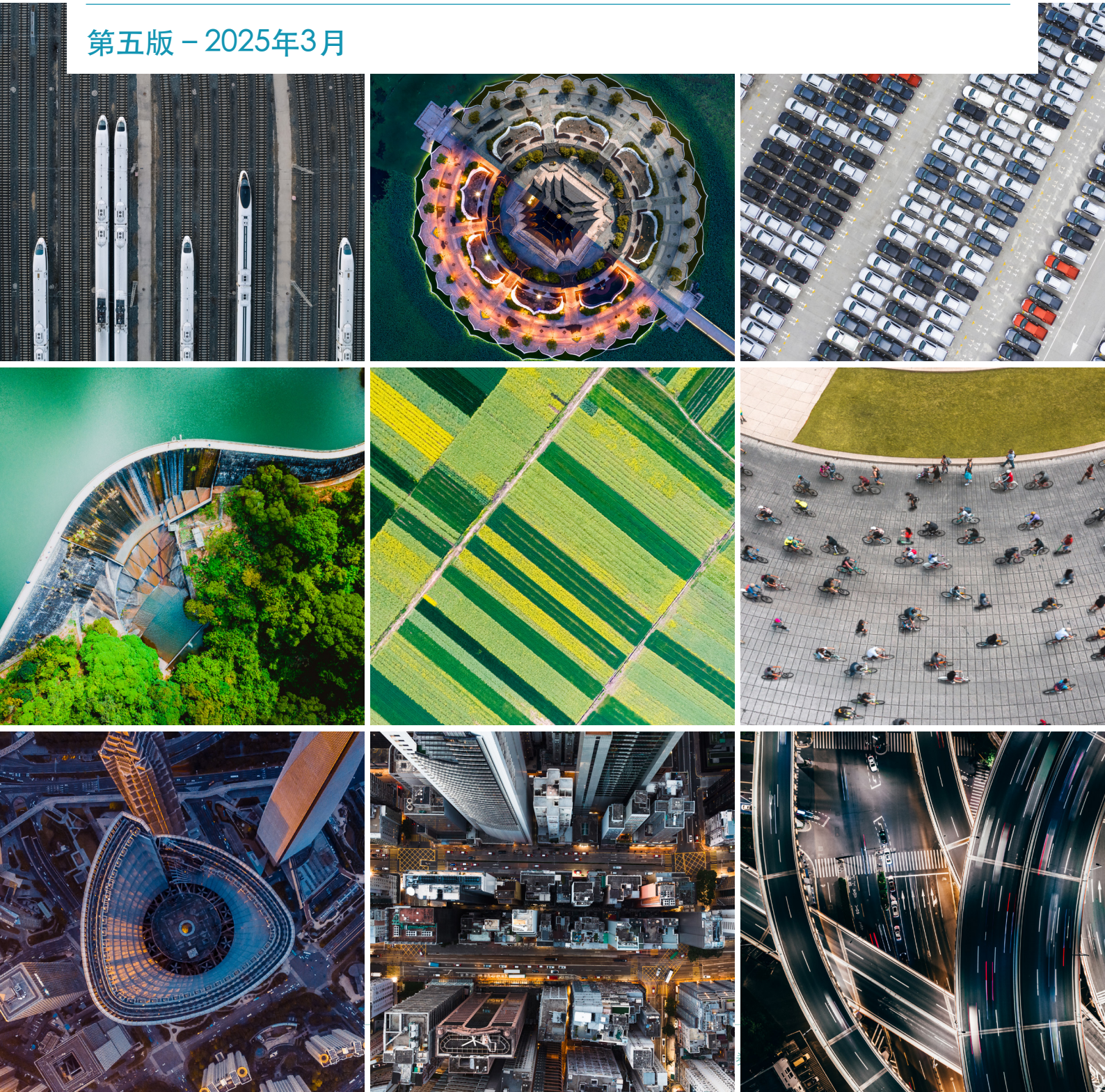
ICMA
International Capital Market Association

亚洲国际债券市场:
发行趋势与动态

第五版 – 2025年3月



研究人员及作者：Alex Tsang及Mushtaq Kapasi。

数据分析人员：Christhoper Matthew及Alex Tsang。

ICMA谨此特别感谢Dealogic提供本报告中使用的数据。如果英文版本与中文版本之间存在任何不一致或歧义，以英文版本为准。

HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

得到香港金融管理局支持

本报告仅供参考之用，不可视其为法律、金融或其他专业意见。尽管本报告所含信息来自被认为可靠的来源，ICMA并无对该等信息的准确性或完整性作出声明或保证；ICMA及其员工一概不会就使用本出版物或其内容所引致或与之相关的任何责任负责。同样，本报告所用信息的数据提供者亦一概不会就该等数据的准确性或完整性作出声明或保证；并不会就使用本出版物或其内容引起的或与之相关的任何责任负责。

© 国际资本市场协会（International Capital Market Association – ICMA），苏黎世，2025年。版权所有，侵权必究。未经ICMA许可，不得以任何方式复制或传播本出版物的任何部分。

目录

摘要 4

引言 5

- 为何编制本报告？ 5
- 范围和方法 5
- 关于国际资本市场协会（ICMA） 5

亚洲国际债券市场: 发行趋势与动态 6

- 国际债券发行趋势 – 按地区（发行人主要经营地点）分类 6
- 主要安排地 8
- 按发行人主要经营地点分类的发行趋势 8
- 首次发行趋势 15
- 按币种与年期分析 17
- 亚洲可持续债券发行趋势 19

摘要

亚洲国际债券市场在过去二十年间实现了显著增长。本报告将探讨2024年市场上的最新趋势与关键发展。

市场增长与发行趋势

2009年至2021年期间，亚洲国际债券发行量年均增长率达到21%，并于2021年间创出6,300亿美元的新高。相比之下，同期全球国际债券发行量年均增长率不足4%。其后，亚洲国际债券发行量在2022年和2023年均有所下降，至2024年则按年反弹20%，年度发行量达到4,600亿美元。尽管如此，亚洲在全球国际债券发行量中所占份额仍相对较小，由2006年的低个位数百分比升至2024年的高个位数百分比，但始终落后于美洲地区及欧洲、中东和非洲地区。

地区格局变化与安排地[1]

近年来，美英两国过去作为主导亚洲国际债券发行的关键枢纽地位逐步减弱。按发行量计算，两国合计市场份额由2006年的近80%降至2024年的略超40%。与此同时，亚洲逐渐成为另一大主要枢纽，过去四年的发行量占总量约35%，其余大部分亚洲国际债券由多个地区（“consortium”）联合发行。香港已进一步巩固作为首次发行和可持续债券安排主要枢纽的地位，2024年分别以近70%的首次债券发行量和45%的可持续债券发行量领先市场。

聚焦地区表现

2024年，不同亚洲地区的国际债券发行量均显著增长印度的国际债券发行量大幅反弹，同比增长53%至130亿美元，这主要受金融机构和材料行业所驱动。东盟的国际债券发行总量同比增长37%达770亿美元，其中以菲律宾[2]贡献最大，占东盟发行总量的54%。中国的国际债券发行量亦显著回升，同比增长29%至1,410亿美元，主要受金融机构带动。日本的国际债券发行量同比增长7%至1,220亿美元，其中金融机构在发行总量的占比达到84%。南韩的国际债券发行量创640亿美元的新高，主要受金融机构和国有企业驱动。

首次发行情况

亚洲国际债券市场的增长部分来自于新发行人，首次发行量在2024年占发行总量的4%。过去十年间，中国一直是首次发行的最主要来源，2024年凭137个新发行人占首次发行总量的68%。值得注意的是，乌兹别克斯坦、印度及台湾等地方在首次发行中所占的份额，凸显出市场日趋多元化。

币种分布与年期趋势

G3货币（美元、欧元和日元）仍在亚洲国际债券发行中占据主导地位。2024年以G3货币计价的债券发行量占亚洲国际债券发行总量的78%，但较2017年至2021年期间90%的高位有所下降，反映非G3货币的多元化趋势正在增强。2024年，美元仍是最主要的债券发行币种，占比达67%，其次为人民币（11%）以及欧元（10%）。短期债券（1-5年期）仍最受市场青睐，2024年短期债券发行量占亚洲国际债券发行总量的70%。

可持续债券市场

可持续债券市场已成为亚洲国际债券市场的重要组成部分，2024年占发行总量的21%，是亚洲以外全球平均水平（9%）的两倍以上。2024年，亚洲国际可持续债券市场显著复苏，发行量同比增长17%，达到近1,000亿美元。中国发行人在此领域处于领先地位，占发行总量的43%，其次为南韩、日本和香港。从行业分布来看，金融机构自2014年以来一直主导可持续债券发行，占发行总量的60%。但市场亦日趋多元化，政府、公用事业公司、工业企业和房地产开发商也逐步成为重要发行人。

1 本分析以大部分安排活动的进行地点作为债券的安排地，即交易中超过50%的牵头银行所在的地区。如果两个地区的牵头银行数量相同，则以债券面值平均计算。如牵头银行中，没有任何一个地区明显占多数，则该等交易会被归类为“多个地区”。牵头行不明的发行项目被归类为“未知”。需要说明的是，ICMA在分析过程中遵循Dealogic的“牵头银行主要经营地点”分类。

2 需特别说明的是，约四分之三的发行量来自一家总部位于菲律宾的多边开发银行。这一管辖区背景同样适用于本报告其他提及”菲律宾”的部分。

引言

为何编制本报告？

国际资本市场协会(ICMA)在2021年3月出版了第一版报告《亚洲国际债券市场：发展与趋势》(The Asian International Bond Markets: Development and Trends)，并分别在2022年、2023年和2024年发布了第二版、第三版和第四版。本年度的第五版报告精简了内容，旨在重点剖析亚洲国际债券市场的一级市场发行动态。

范围和方法

本报告涵盖亚洲国际债券市场，特指亚洲实体发行的国际债券。此分析不包括国内债券（即以发行人本国货币计价、并由本土银行承销且在本土市场销售的债券）。尽管国际债券市场的定义存在多种标准，本研究采用广义定义，具体包括欧洲债券市场、全球债券市场和外国债券市场（定义摘要见下表）。该定义不以债券是否在国际中央证券存管机构上结算为依据。

国际债券市场分类		
市场类型	定义	发行方式
欧洲债券市场	在两个以上地区（不含美国）发行的债券	公开发行或私募发行
外国债券市场	在发行人所在地区以外的一个特定市场发行的债券	
全球债券市场	面向全球市场（包括美国）发行的债	公开发行

与既往版本的报告相比，由于债券数量的增减调整以及定价日期修正导致的汇率波动影响，同一年度的债券发行量和发行金额可能存在差异。

ICMA衷心感谢香港金融管理局对定量数据收集与分析的倾力支持以及对本报告整体主题的指导意见。

关于国际资本市场协会（ICMA）

过去50多年来，ICMA及其成员一直致力促进国际资本和证券市场发展，其率先制定的规则、原则和建议为其成功运作奠定基础。为了实现目标，ICMA通过地区和板块成员委员会，汇聚所有细分批发和零售债券市场成员，并专注于影响国际市场运作各个方面的广泛市场实践和监管问题。ICMA重点考虑包括一级市场、二级市场、回购和抵押品在内的三个核心固定收益市场领域，横跨可持续金融、金融科技和数字化两大主题。ICMA目前在全球70个地区拥有超过610名活跃于国际债务资本市场各个领域的会员。其会员包括公私营部门发行人、银行与证券交易商、资产与基金管理公司、保险公司、律师事务所、资本市场基础设施提供商和中央银行等各类机构。ICMA是根据瑞士民法成立的非营利组织（会员性社团组织），总部设于苏黎世，办事处遍布伦敦、巴黎、布鲁塞尔和香港，并在苏黎世商业登记处注册。

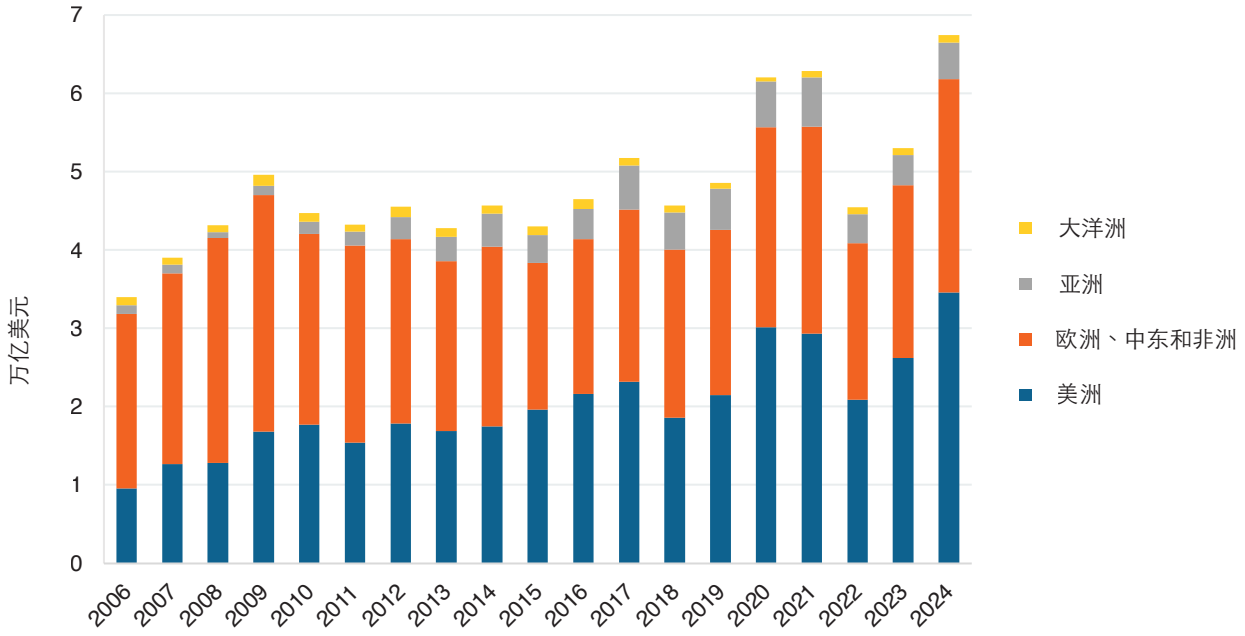
亚洲国际债券市场: 发行趋势与动态

国际债券发行趋势 – 按地区（发行人主要经营地点）分类

近年来，亚洲国际债券市场实现了显著增长。2009年至2021年间，亚洲国际债券发行量以21%的年均增长率持续攀升，远超不足4%的同期全球平均增速（图1.1）。亚洲国际债券市场发行规模于2021年达到约6,300亿美元的峰值水平。尽管2022年至2023年发行量有所回落，但2024年的发行规模实现同比20%的反弹，回升至约4,600亿美元。

自2006年以来，美洲地区与欧洲、中东和非洲地区发行人一直占据全球国际债券发行总量的约90%。但值得注意的是，这两大主导地区之间的构成已发生显著变化。近年来，欧洲、中东和非洲地区发行份额从占据全球国际债券发行总量的逾60%降至40%左右，而美洲地区占比则从全球国际债券发行总量的不足30%攀升至2024年的略超50%。同期亚洲发行人的市场份额实现温和增长，从2006年的低个位数百分比提升至2024年的高个位数百分比。尽管取得增长，但相较于美洲地区及欧洲、中东和非洲地区，亚洲地区所占份额仍然较小，这显示亚洲未来仍存在相当的增长潜力。

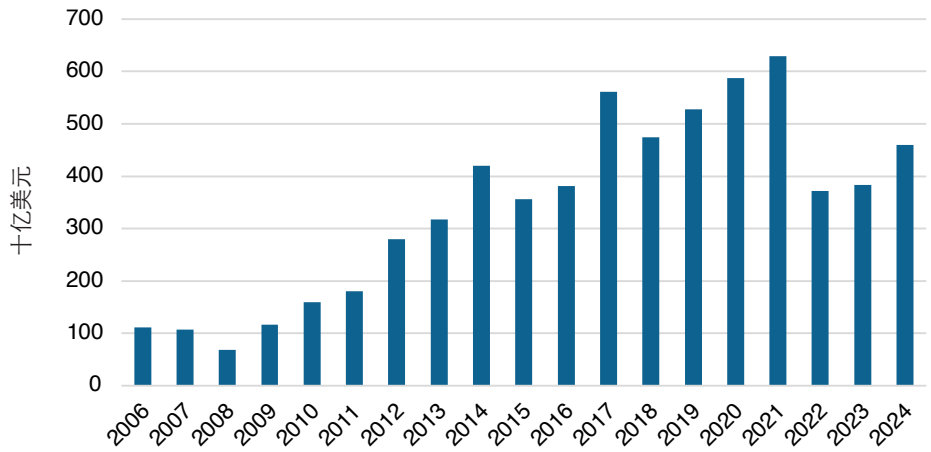
图1.1: 全球国际债券发行量 – 按地区（发行人主要经营地点[3]）分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

3 根据Dealogic的定义，“发行人主要经营地点”指借款人开展大部分业务的所在地。在整份报告中，除非另有说明，否则“国家”和“地区”的含义与债券发行的发行人主要经营地点相同。

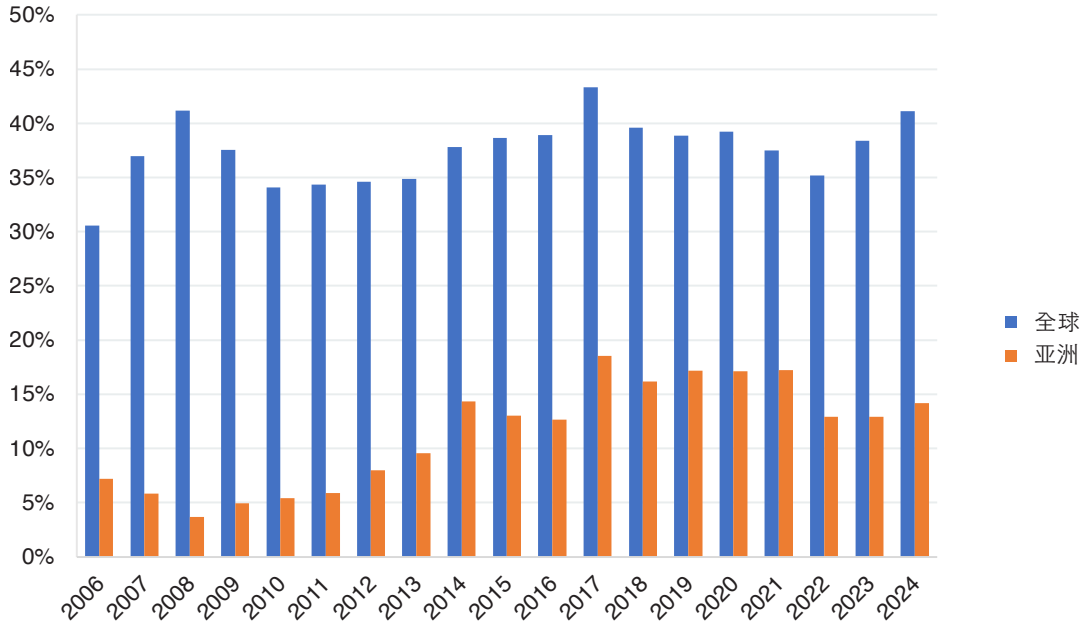
图1.2: 亚洲国际债券发行量



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

2024年，亚洲发行人的国际债券发行量占其国内外债券发行总量的14%，显著低于全球41%的平均水平。值得注意的是，亚洲发行人的国际债券发行量自2012年起开始加速增长，2013年至2024年间国际债券发行量占亚洲总债券发行量的比例一直维持在10%至19%的区间（图2）。

图2: 国际债券发行量占债券发行总量的比例 – 全球与亚洲发行人（发行人主要经营地点）



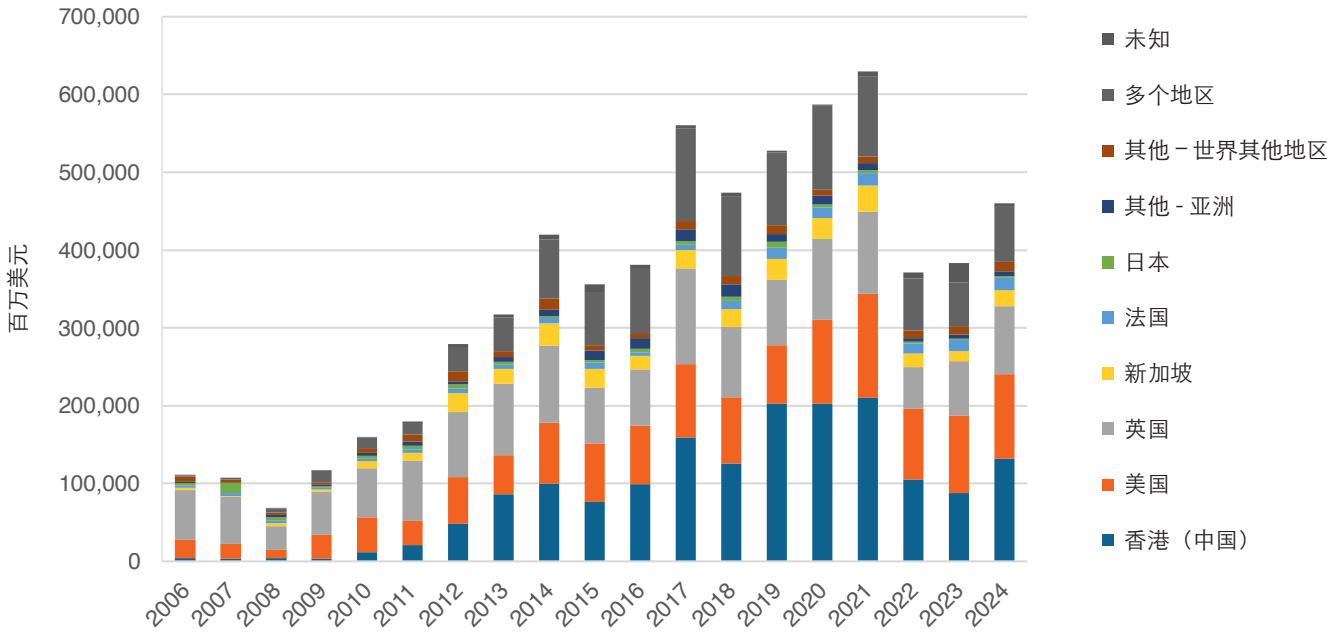
资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

主要安排地

2006年，英美两国合共占亚洲发行人国际债券发行安排量的约80%，但这一份额持续出现下滑，自2013年起已降至50%以下，2024年前更降至平均不足40%的水平。这主要是由于亚洲金融中心逐渐跃升为安排国际债券发行的枢纽。数据显示，亚洲本地安排的份额已从2006年的约11%增长至过去四年平均约35%的水平。

自2014年起，以发行量计算，香港一直是亚洲发行人安排发行国际债券的首选地点（2023年除外，主要因中国国际债券发行量有所减少）。2024年，近30%的亚洲国际债券都是经由香港安排发行的。

图3: 亚洲（发行人主要经营地点）国际债券发行量 - 按主要安排地分类



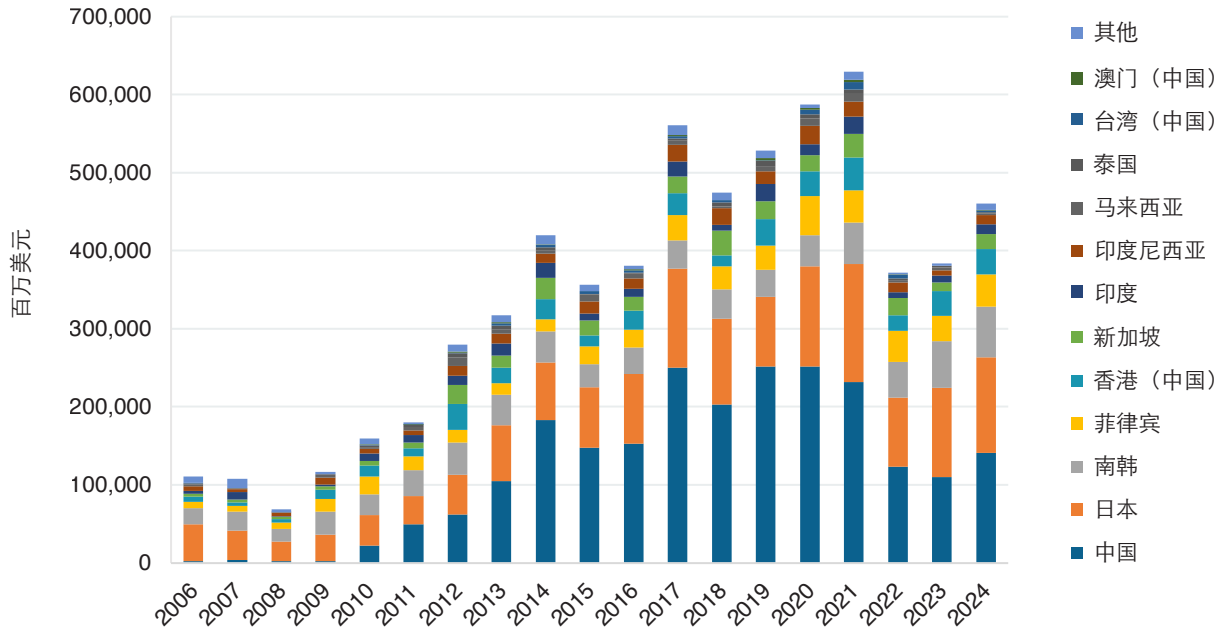
资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

按发行人主要经营地点分类的发行趋势

2024年，亚洲发行人的国际债券发行量回升至约4,600亿美元，较前一年的约3,840亿美元增长约20%（图4.1）。这一增长主要来自中国发行人，另外日本、南韩、菲律宾、香港和新加坡的发行人也起到推动作用（图4.2）。

2010年以前，日韩两国的国际债券发行量超过亚洲国际债券发行量的一半。但2010年后市场格局发生显著变化，中国大陆、香港、澳门、东南亚及印度逐渐成为主要发行人。2010年以来，这些地区合共占亚洲国际债券发行总量的过半份额。

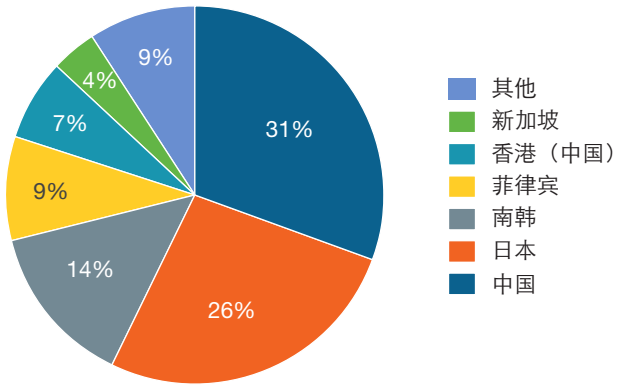
图4.1: 亚洲国际债券发行量 – 按发行人主要经营地点分类



其他包括斯里兰卡、哈萨克斯坦、蒙古、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、巴基斯坦、越南、老挝、马尔代夫、孟加拉国和柬埔寨

资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

图4.2: 亚洲国际债券发行量 – 按发行人主要经营地点分类 (2024年)



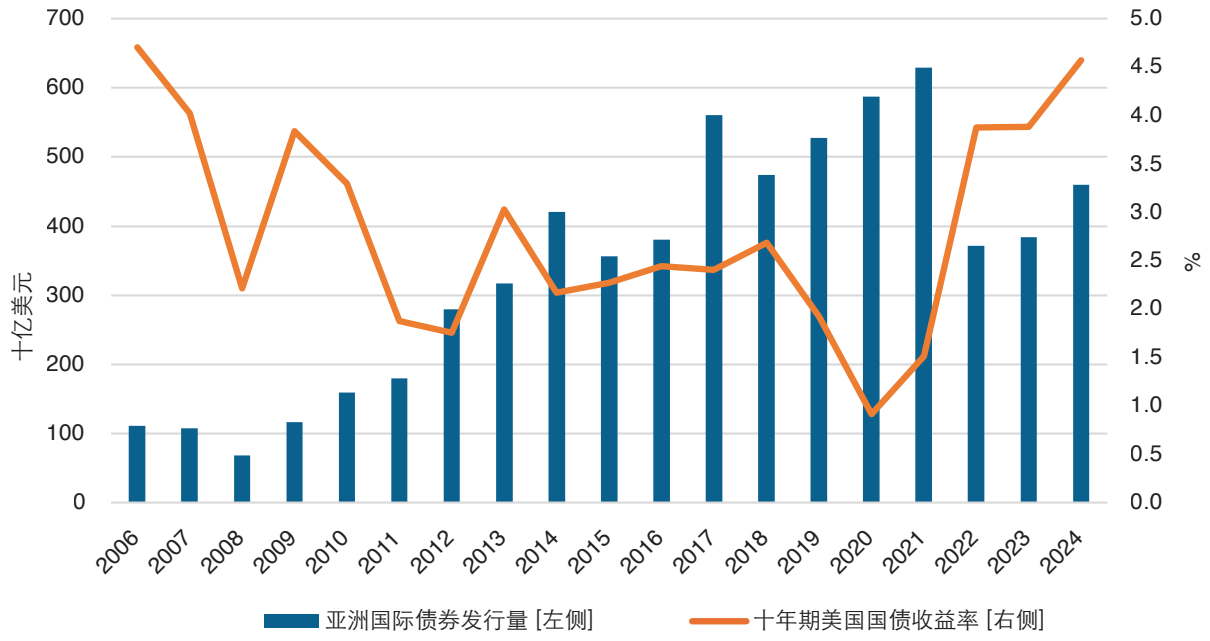
其他包括印度、印度尼西亚、马来西亚、泰国、台湾（中国）、澳门（中国）、斯里兰卡、哈萨克斯坦、蒙古、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、巴基斯坦、越南、老挝、马尔代夫、孟加拉国和柬埔寨

资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

回顾亚洲国际债券市场的长期发展，自2008年开始持续十余年的超低利率环境为亚洲发行人发行国际债券提供了强劲的助力，期间年总发行规模由2008年的不足700亿美元，增加至2021年约6,300亿美元。然而，这一增长态势在2022年至2023年出现停滞的情况。其中一个关键驱动因素是美联储自2022年3月起启动加息周期，导致美元融资成本上升，促使发行人转向国内融资作为平衡。

2024年市场展望开始出现转变。随着市场对美联储降息预期的增强，加上美联储于2024年9月进行首次降息，美国国债收益率与掉期利率在当年第二至第三季度普遍下行。从融资成本角度来看，借贷成本的下降在一定程度上刺激了亚洲发行人国际债券发行量的反弹。

图5: 亚洲国际债券发行量与十年期美国国债收益率的关系



资料来源：ICMA使用Dealogic数据（2025年1月）及彭博数据（2025年3月）进行的分析

中国[4]

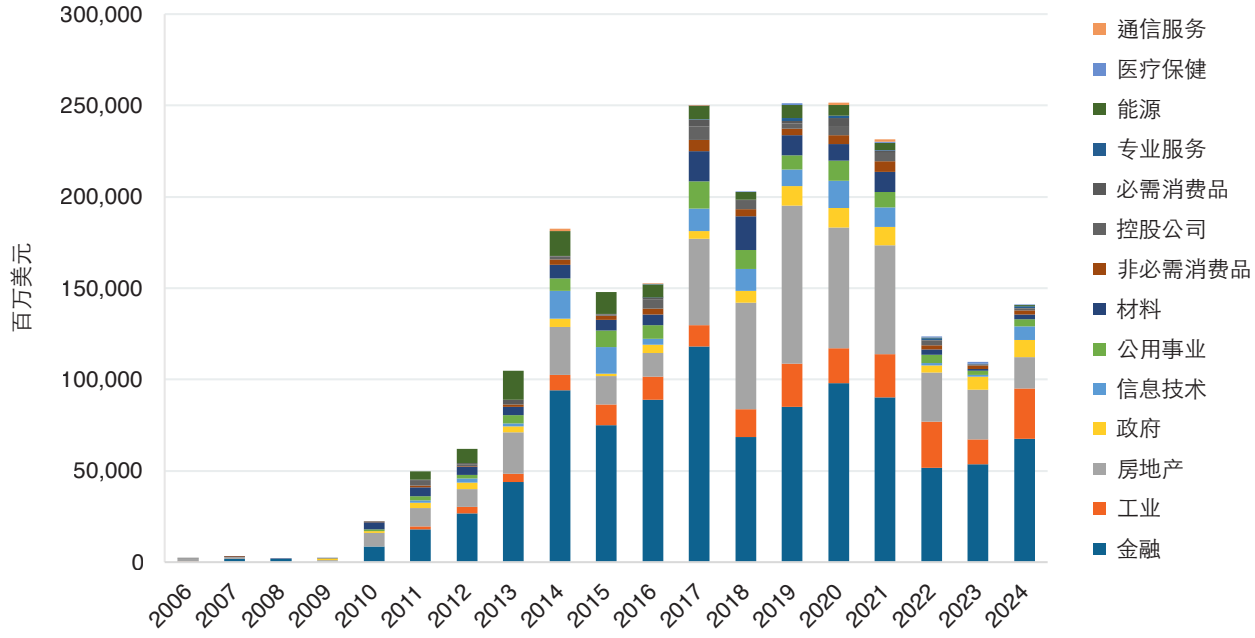
2024年，中国发行人的国际债券发行量达1,410亿美元，同比增长29%，成功扭转了2021年至2023年的下行趋势。

按行业分析（图6），金融、房地产、工业和政府相关部门仍是最活跃的发行领域，2024年合计占中国发行总量的85%以上，其中金融业继续占据主导地位，占发行总量的约48%。值得注意的是，信息技术行业的发行活动显著增加，占比从2023年的1%上升至2024年的5%。

进一步分析中国离岸信用债券市场，可见2024年金融债券仍是离岸信用债券发行的最大组成部分。此现象主要受 “ 到期墙”效应下的债务展期需求以及地方政府融资平台增加离岸债券发行的推动，而房地产债券则因再融资需求减少和中国房地产企业债务融资能力减弱而出现同比下降。此外，来自中国大型互联网公司的大规模发行，令中资科技企业发行的离岸可转换债券变得更加常见。

4 出于分析目的，报告中的“中国”一律指中国大陆。

图6: 中国（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按行业分类



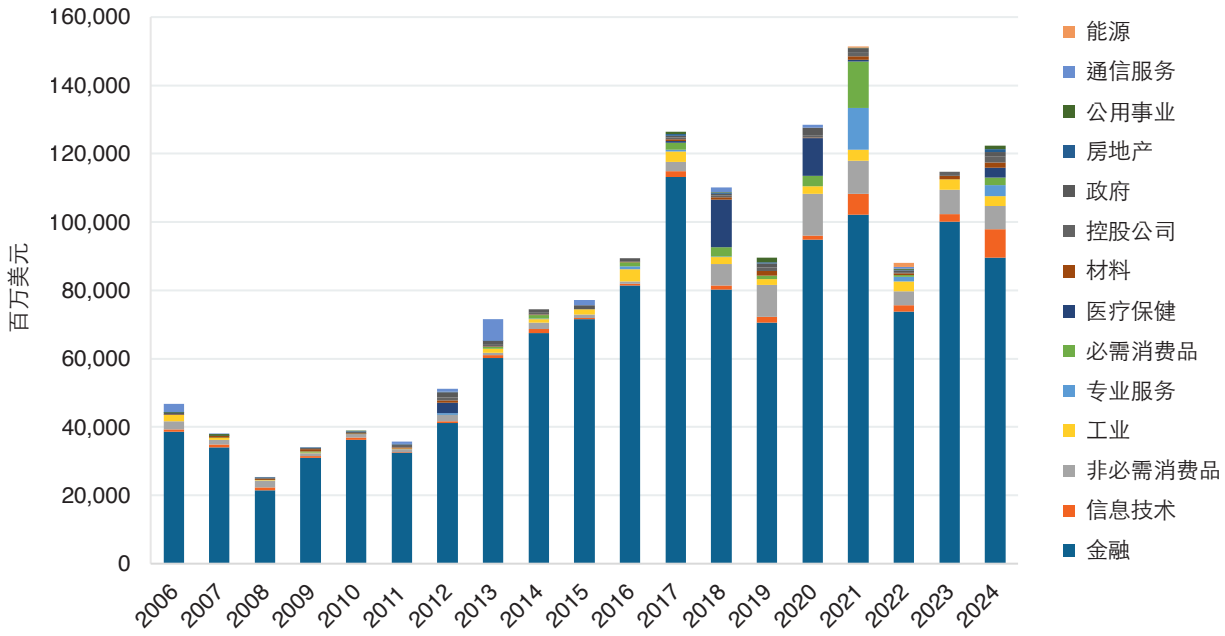
资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

日本

2024年，日本发行人的国际债券发行量达到1,220亿美元，同比增长约7%，增速较印度、东盟和中国更为温和。自2008年全球金融危机后的几年里，日本发行人的国际债券发行量稳步上升，从2008年的约250亿美元增至2021年的1,510亿美元。然而，与其他亚洲市场趋势一致，2022年日本发行人的国际债券发行量回落至880亿美元。 2023年，由于日本发行人将外币债务换回本币债务有利于降低融资成本，发行量同比反弹30%至1,150亿美元。

从行业分布来看，金融机构在日本国际债券发行中一直占据主导地位，这一趋势与亚洲其他市场保持一致（图7）。自2006年以来，金融机构年均贡献日本国际债券发行总量的84%。与此同时，日本信息技术行业发行人在国际债券市场日益活跃，2024年发行总量达80亿美元，占日本发行人发行总量的7%，较2023年的2%显著提升。

图7: 日本（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按行业分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

东盟

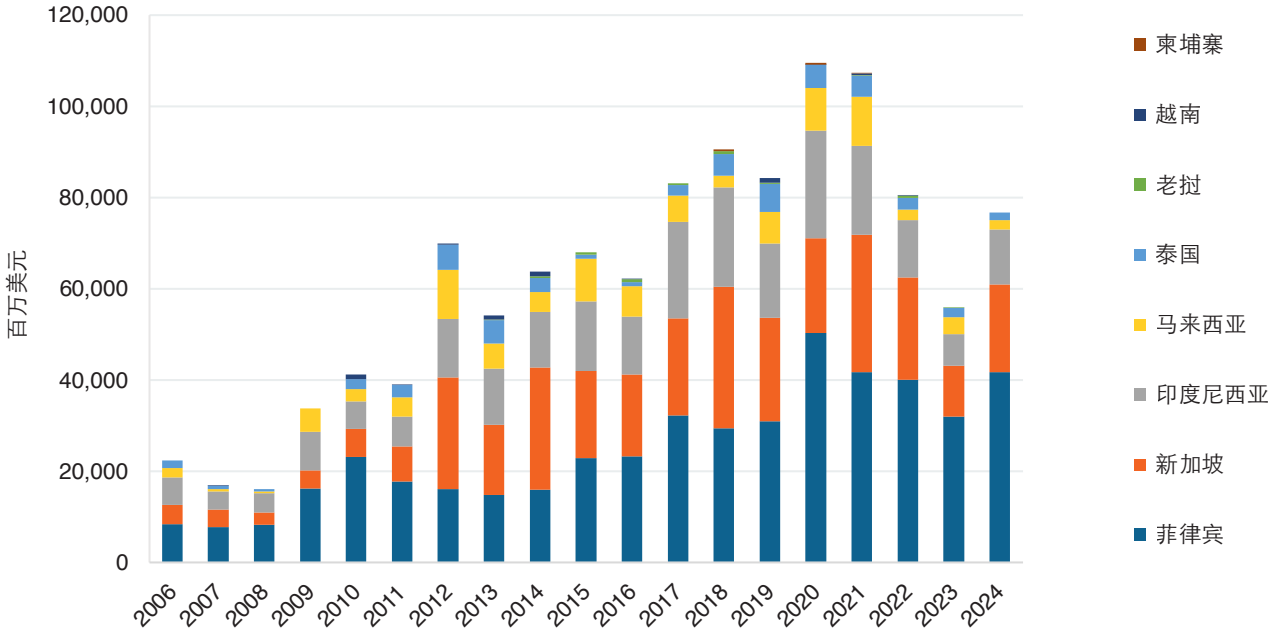
自1997年至1998年亚洲金融危机以来，东盟发行人[5]的国际债券发行量逐步扩大。近年来，其发行趋势与全球及亚洲整体走势基本保持一致。2020年和2021年，东盟各地区的合计发行量突破1,000亿美元，随后在2022年和2023年分别回落至约800亿美元和560亿美元。2024年，发行量实现37%的同比增长，达到约770亿美元。

自2006年起，菲律宾、新加坡和印度尼西亚一直是东盟内国际债券发行的主要地区（图8），三地合计发行量占东盟发行总量的比重维持在75%以上，2024年更创下95%的历史新高，为2006年以来的最高占比。其中，菲律宾在2024年东盟国际债券发行量中占比最高，占东盟发行总量的54%。

基于发行人主要经营地点，一家多边开发银行被纳入菲律宾统计范畴。该行占菲律宾2024年发行总量的77%，这一比例自2007年以来基本保持稳定。

5 根据本报告定义，东盟发行人来自柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国和越南。

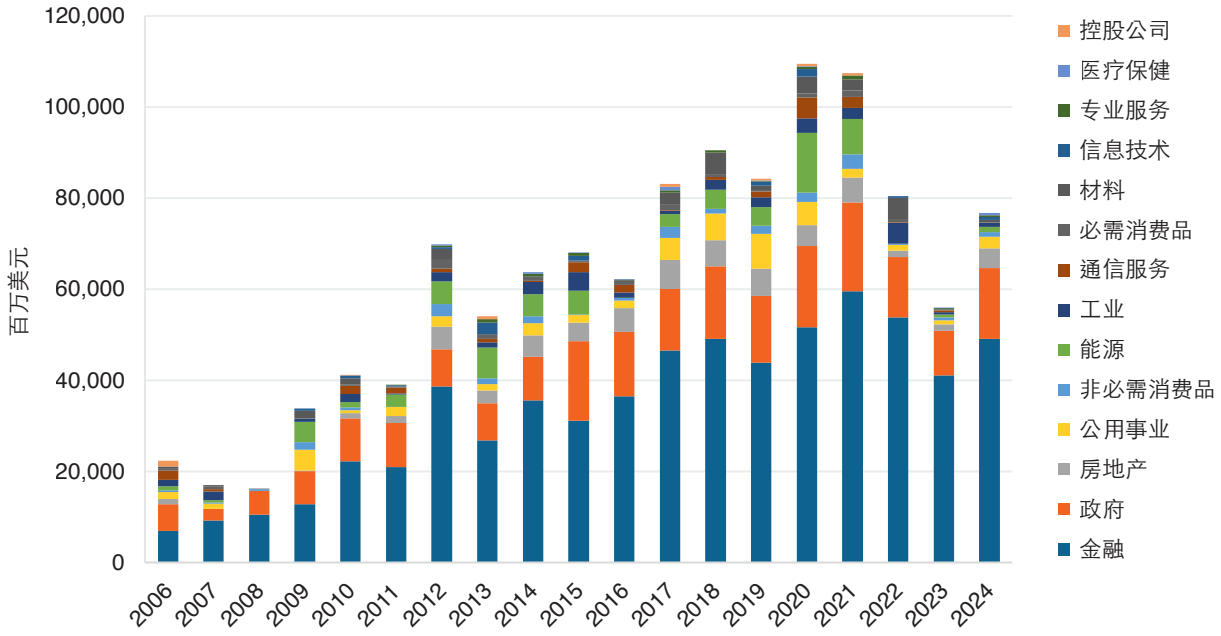
图8: 东盟国际债券发行 – 按发行人主要经营地点分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

从行业角度分析，金融与政府部门在东盟的国际债券发行中一直占据主导地位。2024年，金融行业占发行总量的64%，政府部门则占20%（图9）。自2006年以来，金融机构的发行量平均占东盟发行总量的半数以上，且自2022年起其占比进一步上升，其作为区域债券发行主要驱动力的地位持续得到巩固。

图9: 东盟（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按行业分类



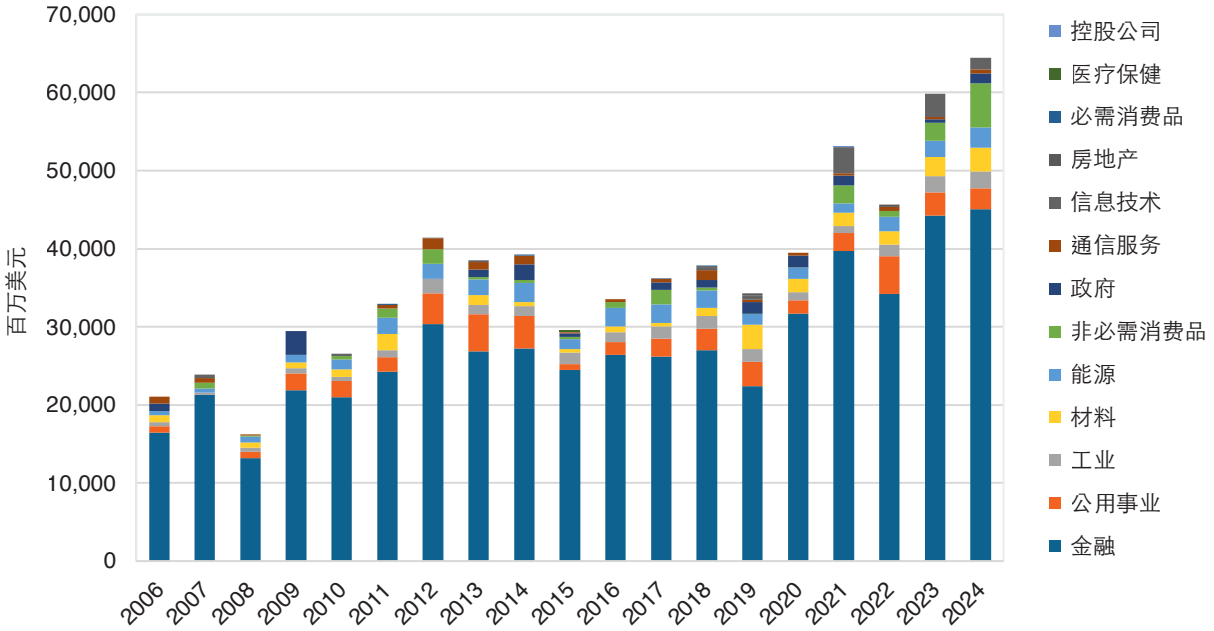
资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

南韩

南韩在国际市场上的发行主要由金融机构（主要是银行）和国有企业（“国企”）主导，与其信贷风险相比，这些机构被认为具有良好的基本面和有吸引力的收益率。

与其他亚洲地区相比，南韩近年的国际债券发行量展现出更强的韧性，2023年的发行量同比增长31%至约600亿美元，其中金融机构占总发行量的约74%，成为主要驱动力。值得留意的是，2023年的发行量创下历史新高，而2024年更以640亿美元的规模再创新纪录（图10）。

图10: 南韩（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按行业分类



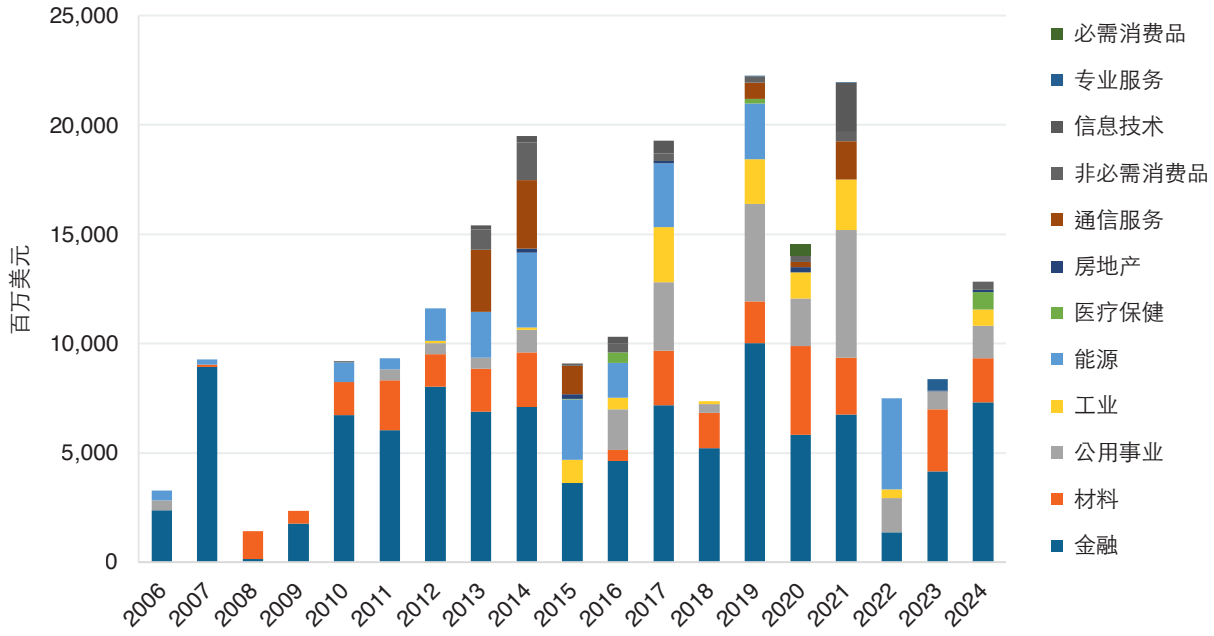
资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

印度

与其他亚洲市场趋势一致，在经历了一段波动周期后，印度发行人的国际债券发行量在2024年实现53%的同比增长，达到约130亿美元。2017年印度国际债券发行量达到约190亿美元，但2018年因国内信用事件骤降至约70亿美元。随后在2019年强势反弹至220亿美元的近年高位，创2006年以来新高。此后两年发行量均维持在150亿美元以上，2021年更接近220亿美元，略低于2019年高位。但2022年至2023年间发行量急剧萎缩，年均不足80亿美元，回落至2018年水平。

按行业分类分析（图11），2024年金融机构仍是印度最活跃的国际债券发行人，其发行规模超70亿美元，占发行总量的50%以上。其次为发行量达20亿美元的材料行业。

图11: 印度（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按行业分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

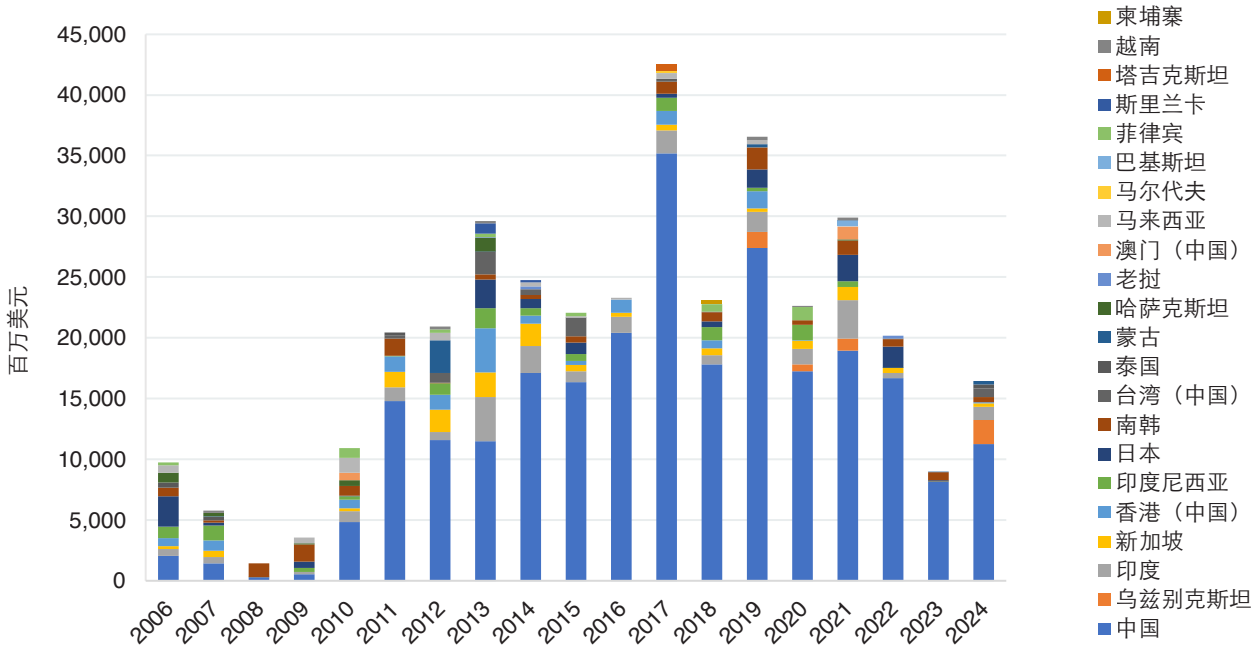
首次发行趋势

亚洲国际债券市场的增长，部分得益于有新的发行人[6]进入市场。于2006年至2024年期间，亚洲国际债券的首次发行量占全年发行总量的比率维持在2%至11%之间。

按发行人主要经营地点划分，中国发行人一直是亚洲国际债券市场首次发行的主要来源（图12.1）。自2014年以来，中国发行人在亚洲首次发行总量的占比保持在63%至91%之间。2023年达到91%的历史峰值后，2024年占比回落至68%（2024年新增发行人137家）。

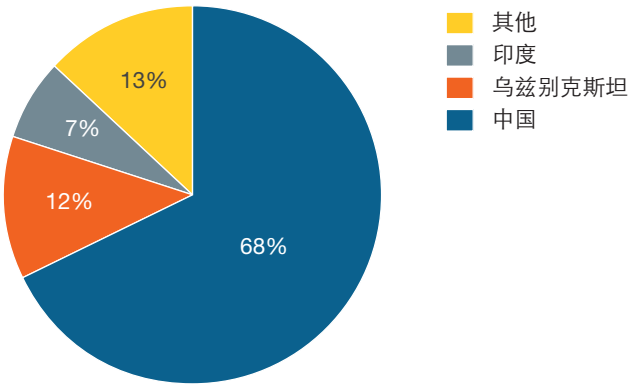
6 在本报告中，首次发行指的是一个集团下的首次国际债券发行。

图12.1: 亚洲的首次国际债券发行 – 按发行人主要经营地点分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

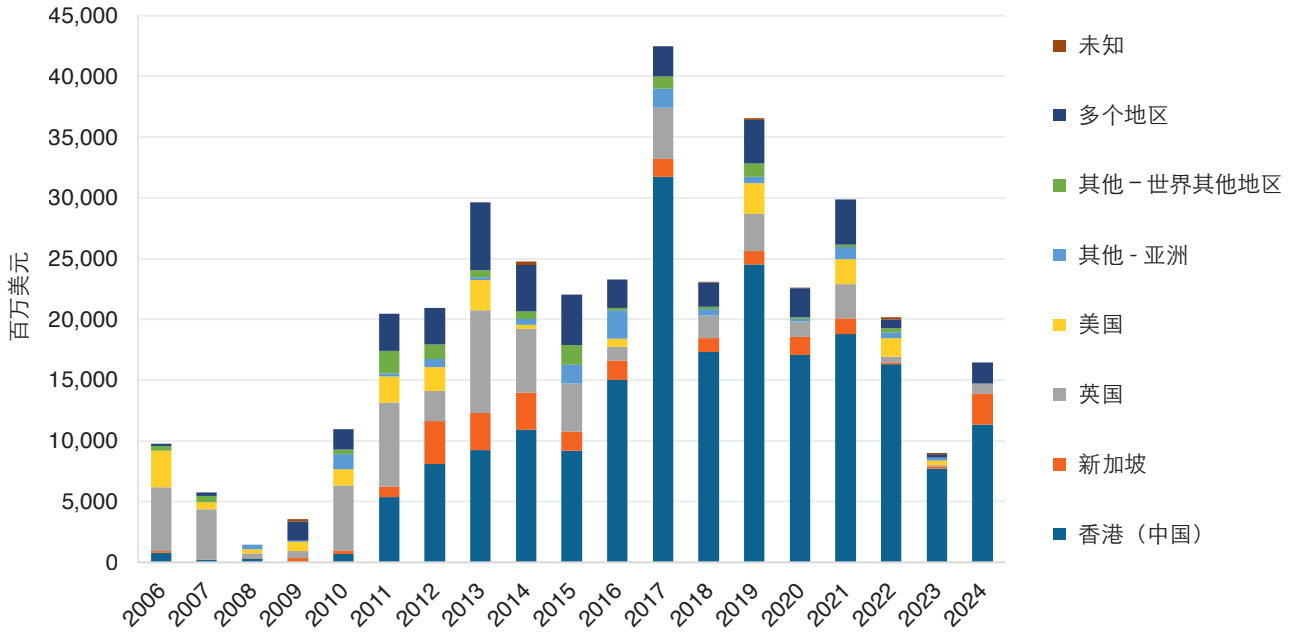
图12.2: 亚洲的首次国际债券发行 – 按发行人主要经营地点分类（2024年）



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

香港持续保持安排亚洲国际债券首次发行的领先枢纽地位。自2016年以来，香港每年平均安排此类债券发行量的70%以上（见图13）。

图13: 亚洲（发行人主要经营地点）的首次国际债券发行 – 按主要安排地点分类

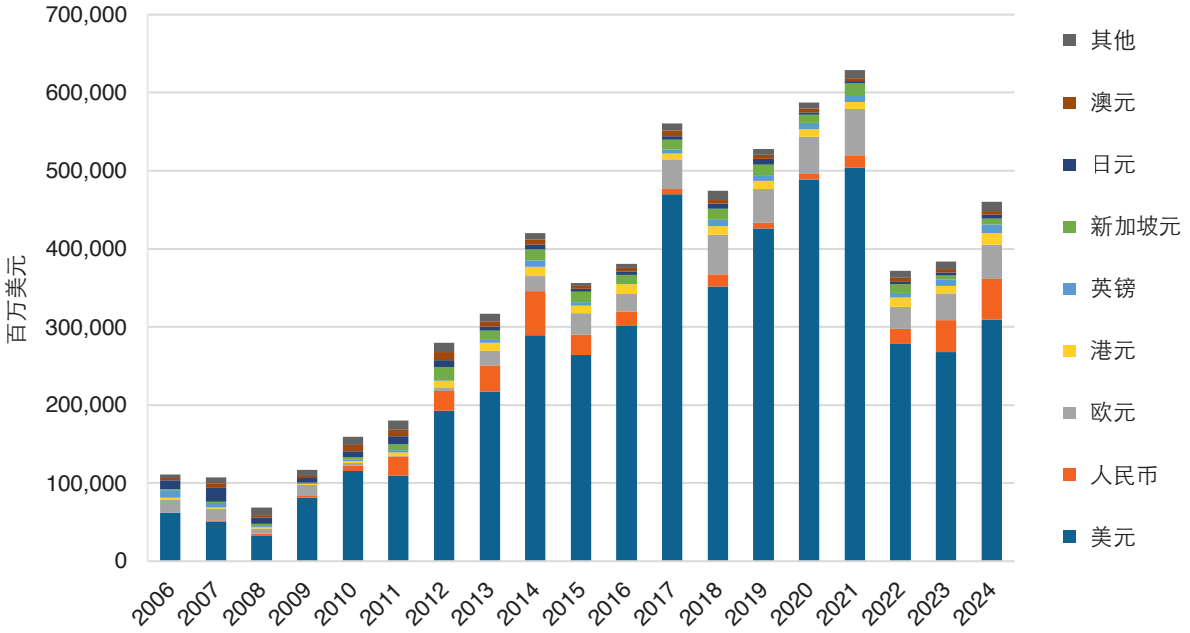


资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

按币种与年期分析

币种分布方面，亚洲国际债券大多以G3货币计价发行 (图14)。自2006年以来，以G3货币计价的亚洲国际债券在发行总量中的平均占比超过80%，2017年至2021年间更升至平均90%的水平。然而到2024年，随着非G3货币的多元化发展，G3货币合计占比降至78%。其中美元债券发行额3,090亿美元，占发行总量的约67%，较2020年83%的占比持续下滑；人民币债券以约520亿美元（11%）的发行规模位居第二，占非G3货币发行总量的一半以上；欧元债券则以约440亿美元（10%）的发行额位列第三。

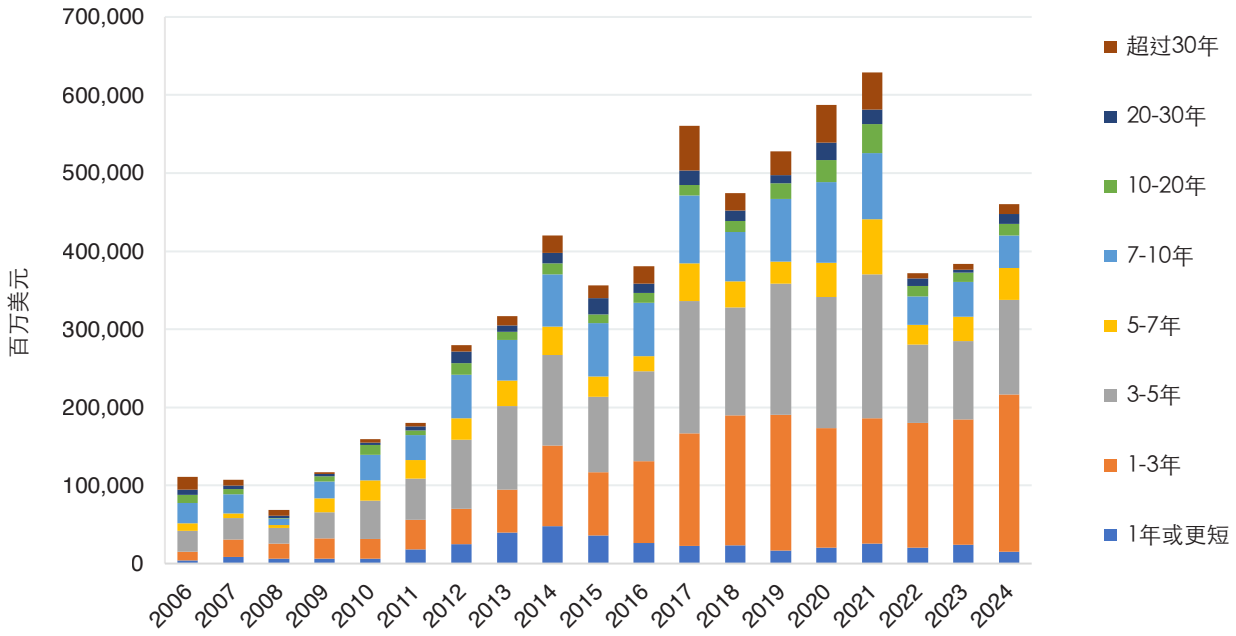
图14: 亚洲（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按币种分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

从期限来看，近年亚洲发行人发行的国际债券中，1至3年期和3至5年期最受欢迎，占2024年发行总量的70% (图15) – 延续了自2022年以来的类似趋势。

图15: 亚洲（发行人主要经营地点）国际债券发行 – 按期限分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

亚洲可持续债券发行趋势

绿色债券、社会责任债券、可持续发展债券和可持续发展挂钩债券（统称为“可持续债券”或“GSSS债券”）近年来迅速增长，成为了亚洲国际债券市场的一个重要组成部分。自《绿色债券原则》（“GBP”）于2014年出台以来，可持续债券的类型已从绿色债券扩展到社会责任债券、可持续发展债券和可持续发展挂钩债券（其募集所得款项用途并非债券分类的决定性因素，并可拟作一般用途）。

ICMA在管理全球可持续债券产品的自愿性最佳市场实践方面发挥了关键作用，先后发布《绿色债券原则》、《社会责任债券原则》（“SBP”）、《可持续发展债券指引》（“SBG”）、《可持续发展挂钩债券原则》（“SLBP”）、《气候转型融资手册》等核心框架。这些原则是全球可持续债券发行的领先框架，也是国际上97%以上可持续债券发行所参考的标准（据LGX DataHub数据[7]）。作为该领域事实上（De Facto）的国际标准，上述原则支撑着一个存量证券价值约达 4.5 万亿美元的市场。

表1: 按地区分类的GSSS债券统计数据 （2024年）

(十亿美元)	绿色债券	社会责任债券	可持续发展债券	可持续发展挂钩债券	总额
亚洲	86.6 (43%)	60.8 (30%)	48 (24%)	6.7 (3%)	202.1
欧洲	291.5 (72%)	53.9 (13%)	33.5 (8%)	23.4 (6%)	402.3
北美	55.1 (70%)	3.3 (4%)	18.5 (24%)	1.4 (2%)	78.3
南美	2.9 (19%)	5 (33%)	6.5 (43%)	0.7 (5%)	15.1
大洋洲	13.9 (72%)	-	5.5 (28%)	-	19.4
非洲	0.5 (28%)	0.1 (6%)	1.2 (67%)	-	1.8
超国家组织	46.7 (33%)	9.3 (7%)	85.4 (60%)	-	141.4
总额	**497.2**	**132.4**	**198.6**	**32.2**	**860.4**

注：括号内的百分比表示各区按发行规模划分的债券品种结构。

数据来源: LGX DataHub (2025年3月)

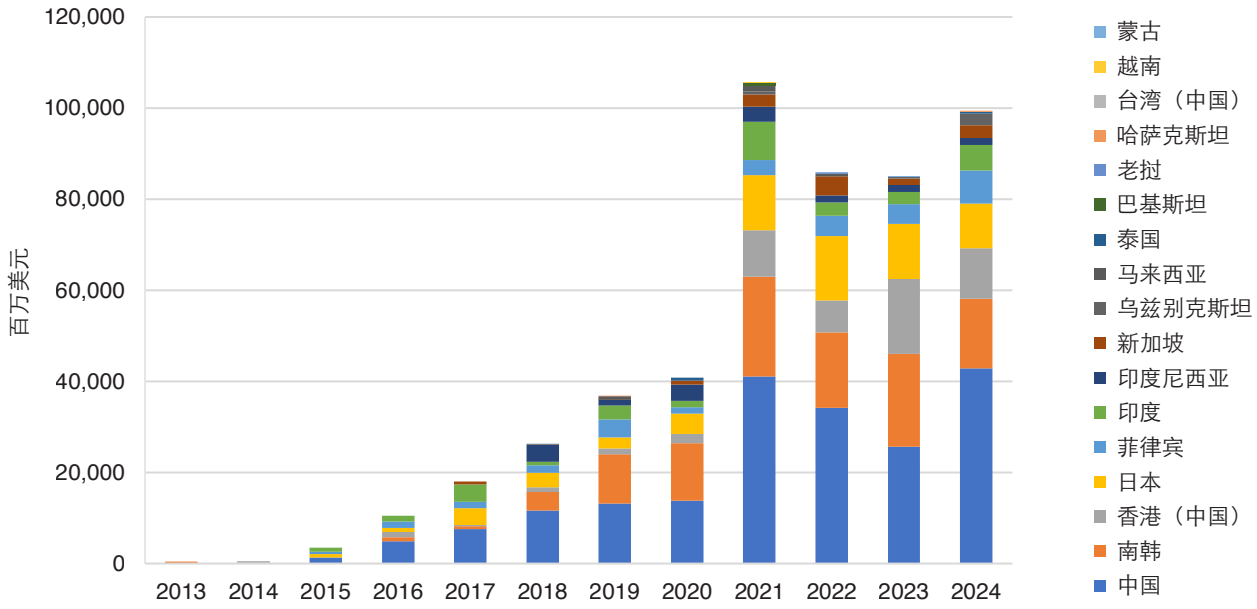
在国际债券市场中，亚洲发行人的可持续债券发行规模于2021年突破1,000亿美元，但2022年和2023年则回落至约850亿美元水平。2024年市场明显回暖，发行总量逼近千亿美元关口，同比增幅达17%（图16.1）。

自2015年以来，以发行量计算，中国发行人一直主导着亚洲国际债券市场的可持续债券发行。其市场份额在2016年曾达到47%的峰值，2023年经历30%的低谷后，于2024年强势反弹至43%，对应发行规模接近430亿美元。

除中国外，南韩与日本同样是可持续债券的主要发行地区。2019年至2023年间，两国合计占年均37%的发行量，其中南韩平均占25%，日本约占12%。但到2024年，韩日两国合计占比下滑至25%。

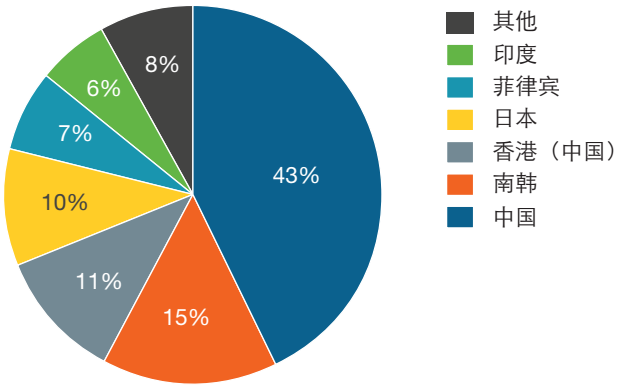
7 统计范围涵盖发行人及/或外部评审机构声明符合GBP、SBP、SBG和SLBP的已发行债券（包括境内债券），但不包括中国境内市场债券、部分美国市政债券及俄罗斯发行人的债券。2024年年度发行量数据包含已于2025年到期的债券。

图16.1: 亚洲国际可持续债券发行 – 按发行人主要经营地点分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

图16.2: 亚洲国际可持续债券发行 – 按发行人主要经营地点分类 (2024年)



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

从发行规模来看，亚洲国际可持续债券市场对亚洲国际债券市场发行总量的贡献显著，其占比从2020年的7%持续攀升，自2022年起已稳定在年发行总量的五分之一以上，明显高于2024年全球（亚洲除外）9%的平均占比。

从地区层面来看（表2），2024年乌兹别克斯坦发行人发行的国际债券中逾60%为可持续债券，其后依次为印度（44%）和香港（34%）。尽管乌兹别克斯坦和印度的可持续债券占比居高，但其绝对发行规模与香港（中国）、中国和南韩比较仍相对有限。

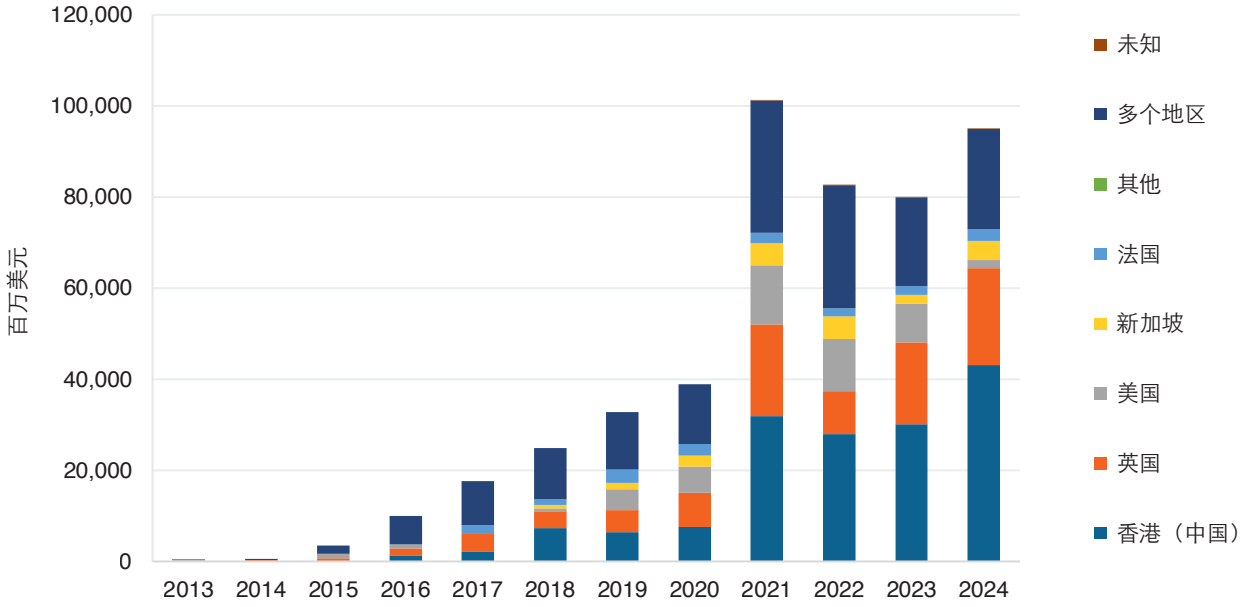
表2：亚洲国际债券市场可持续债券发行占比最高的五大地区（按2024年发行规模计算）

亚洲地区 (主要地区排名)			平均值	
#	% （降序排列）		亚洲	全球（亚洲除外）
1	乌兹别克斯坦	64%（25亿美元）	21% （990亿美元）	9% （6,100亿美元）
2	印度	44%（56亿美元）		
3	香港（中国）	34%（11亿美元）		
4	中国	30%（428亿美元）		
5	南韩	24%（152亿美元）		

资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

就安排亚洲国际可持续债券发行地点而言，在2021年至2023年期间，每年约有三分之一的相关债券是经香港发行，2024年按发行量计上升至45%，而在2018年至2024年期间，按发行量计平均约三分之一的发行由多个国家共同参与安排，其余经英国、美国、新加坡等地区安排发行（图17）。

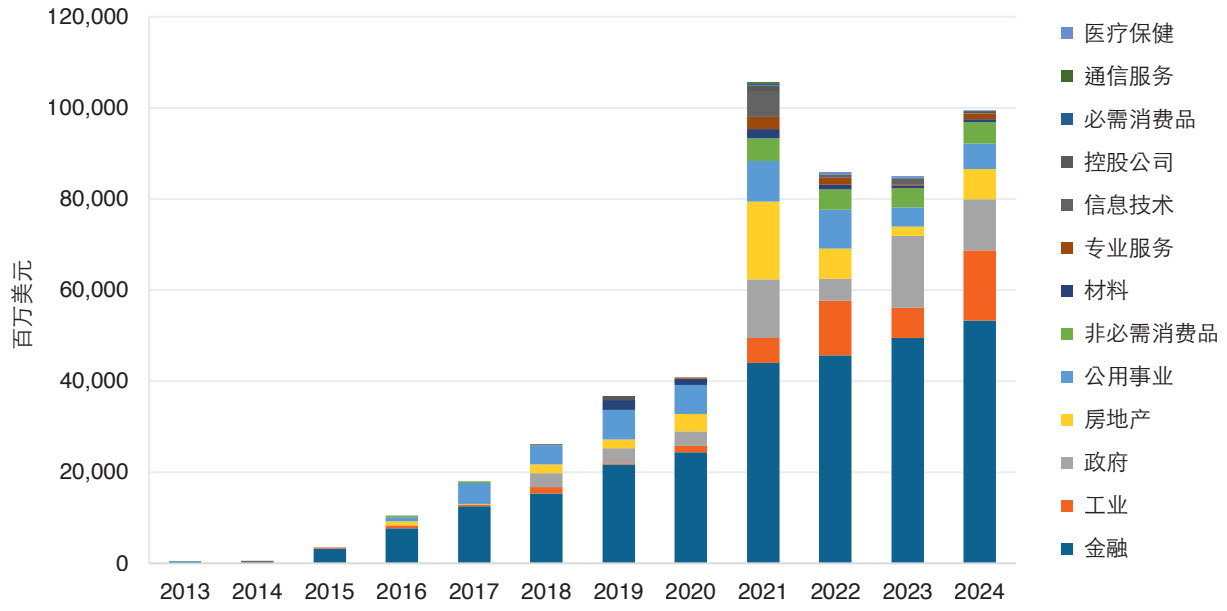
图17: 亚洲（发行人主要经营地点）国际可持续债券发行 – 按主要安排地分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

按行业分类来看，亚洲国际可持续债券发行主要由金融机构推动，自2014年以来，金融机构发行量平均约占市场总规模的60%。近年来，发行人类型日趋多元化，政府、公用事业与工业公司以及房地产开发商在发行量中的占比持续提升（图18）。

图18: 亚洲（发行人主要经营地点）国际可持续债券发行 – 按行业分类



资料来源：ICMA使用Dealogic数据进行的分析（2025年1月）

ICMA Zurich
T: +41 44 363 4222
Dreikönigstrasse 8
8002 Zurich

ICMA London
T: +44 20 7213 0310
110 Cannon Street
London EC4N 6EU

ICMA Paris
T: +33 1 8375 6613
25 rue du Quatre Septembre
75002 Paris

ICMA Brussels
T: +32 2 801 13 88
Avenue des Arts 56
1000 Brussels

ICMA Hong Kong
T: +852 2531 6592
Unit 3603, Tower 2, Lippo Centre
89 Queensway, Admiralty, Hong Kong

ICMA
International
Capital
Market
Association

icmagroup.org