

## 国行副总裁：加速东协统一债市 减少依赖外汇融资



### 东协固定收益峰会

2014年东协固定收益峰会 (ASEAN Fixed Income Summit, AFIS) 致开幕词时如是表示。该峰会是由国行和大马再抵押机构联合举办。自2000年，东协

固定收益市场，增长6倍，至今高达1.1兆美元 (约3.6兆令吉)；以本币发行的债券规模也大于以美元发行的债券5倍。

2003年，东协本币债券发行年均复增 (CAGR) 达12.9%，区内各国的本币债券发行，年均复增则介于5.3%至42.2%。

莫哈末依布拉欣：东协大部分经济体依赖银行作为长期的融资管道。有韧性，且对各国经济非常重要。而令人鼓舞的数字，意味着未来潜能非常庞大。”



东协固定收益峰会吸引各国金融业界者出席，仔细聆听专家们对东协固定收益市场的各种观点。

## 加速统一监管系统 东协划一信贷评级

依布拉欣指出，东协债券市场还是面对一些挑战。“首先投资者仍以来自先进国的外资为主，东协境内相互投资各自的债券比率依然很

小。”  
接下来，区域内债券回购市场不发达，加上亚洲投资者一般喜欢持有债券到期请的倾向，降低了债券流通性。交叉使用本币加深融合性

拉欣建议，东协需加速成立统一的监管系统，以及划一使用东协都承认的信贷评级。  
他补充，更深层的金融融合，需要更有效的金融中介。

各国监管单位也需为初级和二级市场，成立区域的交易网络，以在东协发行和发售债券，增加债券流通性。  
他还说，东协各国交叉使用本币，也有助于加深区域的金融融合，进而降低外汇风险，提升交易效率。

## 李国坤：国际评估机构不中肯 固定收益市场被低估



联昌国际 (CIMB, 1023, 主板金融股) 企业银行、财资及市场部总执行长拿督李国坤认为，东协固定收益市场被国际评估机构低估，应承认有信誉且能反映本地行情的信贷评级。

却高估了亚洲包括东协的信贷风险。  
“事实上，亚洲储蓄率高，占经济生产总值30%。但资金却往往流向先进国投资者后，再从西方流回本国区域。转了一圈，低信贷评级的东协区域，就要付出更高的融资成

李国坤：东协在亚洲金融危机后，经济基本面非常稳健。

但2008年和2012年的金融风暴，都显示出，国际评估机构低估欧美国家的信贷风险，

“事实上，亚洲储蓄率高，占经济生产总值30%。但资金却往往流向先进国投资者后，再从西方流回本国区域。转了一圈，低信贷评级的东协区域，就要付出更高的融资成

## 大马再抵押机构 推多元货币债券

为了扩大融资管道和投资群，大马再抵押机构 (Cagamas) 计划推出多元货币债券。  
该机构主席拿督黄三光指出，作为国内主要的债券业者之一，该机构其中一个发展议程，就是要拓展区域市场。

司或区域内企业的需求，发掘发行以外汇结算的多元货币债券的机会。  
“我们会考虑推介以美元、欧元或日元等外汇为主的多元货币债券，但依赖于市场需求。”



黄三光：债券作为长期且稳定的投资融资管道，还有庞大潜能。

他说，上周首次通过令吉以外的货币发行的“金虎债券” (Tiger Emas Bond) 就是最好的例子。

80%融资来自银行贷款  
固定收益市场是非常重要的长期投资融资管道，黄三光指出，目前，我国经济体系中的融资，80%来自银行贷款，所以，固定收益市场作为长期且稳定的投资融资管道，还有很大发展潜能。  
他透露，国内固定收益市场目前占经济体系中融资20%至25%，

料随着时间慢慢增长。  
“像欧洲，固定收益市场就占了整个经济体系的融资40%至45%，所以，本地的固定收益市场还有庞大的发展空间。”  
另外，他还说，债券是长期投资，所以，相对于短暂的隔夜政策利率 (OPR) 走势，不会对债券市场有影响。