

人民幣債券成外資避風港

ICMA: 中國在國際債務資本市場舉足輕重

全球資本市場在地緣政治風險持續衝擊下劇烈波動。從霍爾木茲海峽的緊張局勢，到石油美元根基動搖，再到黃金價格大幅波動，投資者面臨前所未有的複雜局面。在全球經濟格局重塑、外部不確定性攀升的大背景下，人民幣債券的獨特配置價值愈發凸顯，正吸引全球資本加速湧入，成為外資避風港。國際資本市場協會(ICMA)首席執行官Bryan Pascoe表示，中國在國際債務資本市場中佔據舉足輕重地位，在全球資本流動與市場發展進程中發揮不可替代作用。



■ Bryan Pascoe 稱，ICMA全力支持中國進一步提升在全球債務市場話語權。

Bryan Pascoe表示，「目前中國在全球債務市場中的份額仍有較大提升空間，未來增長潛力十分可觀。」ICMA將全力支持中國進一步提升在全球債務市場的話語權，同時希望中國及更多市場參與者能夠主動融入國際債務市場，發揮更重要作用，應對複雜多變的國際格局。

配置價值正加速顯現

另一方面，中國銀行公司金融與投資銀行部副總經理盧瑩表示，隨着全球資本格局深刻重塑，人民幣債券配置價值加速顯現。與此同時，人民幣離岸資金池規模持續擴容，2025年香港人民幣存款規模同比增長4%，境外機構持有中國債券規模突破3.4萬億元（人民幣，下同）。

盧瑩指出，值得注意的是，在複雜的國際匯率環境中，人民幣對美元匯率保持基本穩定，疊加人民幣債券本身具備的收益穩定、信用優質、與傳統市場波動相關性低等優勢，為國際投資者提供標準化、規模化的中國信用投資渠道，使其逐漸成為全球資產配置的必選標的。

作為跨境人民幣債券市場的兩大核心板塊，熊貓債與點心債正協同發力、共同擴容，展現強勁的發展活力。數據顯示，2025年中國銀行間市場熊貓債發行量達1,733億元，年末存續規模升至3,857億元，同比增幅65%；同期點心債發行規模連續第二年突破1.2萬億元，存量規模已超過2萬億元，較2022年實現翻倍增長。此外，依託顯著的融資成本優勢，發行人結構的全球化已成為跨境人民幣債券市場

發展的新引擎，為市場注入持久動力。

資金青睞熊貓債點心債

持倉數據同樣印證境外投資者對人民幣債券的青睞。熊貓債市場中，境外投資者持倉佔比從2024年的不足15%，提升至當前的17%，創歷史新高。點心債市場則迎來中央銀行、主權財富基金、保險資金等長期資本的持續入場，推動10年期以上品種發行金額佔比從2024年的2%升至6%，市場長期化特徵愈發明顯。

此外，據金管局最新報告顯示，去年在香港發行的離岸人民幣債務證券發行額按年增加2.7%，至11,009億元。截至2025年底，在香港發行的離岸人民幣債務證券未償還總額上升27.6%，至16,073億元。



■ 格奧爾基耶娃稱，IMF擬下調今年全球經濟展望。

國際貨幣基金組織(IMF)總裁格奧爾基耶娃表示，中東戰事將導致通脹上升，並拖慢全球經濟增長，即使戰事在短期結束，IMF仍計劃下調全球2026年經濟展望。

格奧爾基耶娃接受路透社訪問時指出，美以伊戰事尚未爆發之前，IMF原有意輕微上調今年全球經濟增長預測至3.3%。不過，目前所有趨勢都指向物價上升和增長放緩，在地緣政局緊張、技術進步、氣候衝擊和人口結構變化等高度不確定的情況下，即使從目前的衝擊中恢復，仍需警惕下一次衝擊。

她表示，戰事已導致全球石油供應減少13%，並波及天然氣及氮氣等相關供應

IMF: 中東戰事拖慢全球經濟增長

鏈，她警告戰事一旦持續長時間，將進一步加劇相關影響，若化肥供應受威脅，甚至可能出現糧食危機。

值得關注的是，IMF成員國中有85%為能源進口國，意味着絕大多數經濟體都將承受能源價格上漲的壓力。

格奧爾基耶娃又說，部分貧窮而且缺乏能源儲備的國家，在今次經濟衝擊中首當其衝，個別國家已尋求援助，IMF可以增加現有貸款項目，以滿足相關需求。即使是能源出口國亦受到中長期影響，例如卡塔爾等部分中東國家，估計需要3年至5年才能恢復受損的能源產能。

大行上調港經濟預測

另一方面，在地緣政治帶來陰霾之下，香港經濟卻展現出韌性。恒生銀行3月下旬曾發表報告，將香港今年經濟增長由原預期的2.6%上調至3.1%。不過，該行提醒，地緣政治風險仍構成威脅，若局勢出現更嚴重情況，或需注意資金流出現大幅波動的風險。

恒生銀行首席經濟師劉健恒指出，香港對外貿易表現未有因美國加徵關稅而受影響，過去1年香港的進出口均實現強勁增長，當中較為明顯的是亞洲區內貿易的穩健增長，同時鞏固香港作為區內主要貿易樞紐的地位。該行看好，亞洲區主要經濟體推動貿易多元化的趨勢，進一步加強香港的戰略重要性，並會在中期內持續支撐香港的對外貿易表現。

至於花旗亦進一步上調今年香港經濟增長預測，將全年GDP預測上調0.2個百分點至3.2%，是在1月份上調0.5個百分點後進一步提升，反映主要板塊復甦更趨穩固，並得到大眾住宅樓價正面展望的支撐。

不過，渣打銀行則預測今年香港經濟增長幅度為2.5%，略低於市場普遍水平。該行表示，對今年香港經濟展望持審慎樂觀態度，因為香港作為小型開放經濟體，易受全球環境影響，包括地緣政治風險、貿易政策不確定性，以及美聯儲利率走勢的前景。

港股走勢料呈震盪格局

美以伊衝突已持續逾1個月，至今仍未見平息跡象。但由於亞太區股市早前累積一定跌幅，昨天普遍回升，港股在外圍市場亦表現穩定。資深財經分析師熊麗萍昨表示，由於中東地緣政治局勢仍存在不明朗因素，預期港股短期難以大升，估計恒指繼續呈震盪格局，主要在24,500點至25,500點區間上落。

關注中東政局發展

由於復活節及清明節長假，港股上周五(3日)至昨天(7日)休市，並於今日復市。對於伊朗迄今拒絕接受停火建議，美國總統特朗普日前宣稱，伊朗可於一夜之間被摧毀，美軍只需「4小時」就能炸毀伊朗所有橋樑和發電站。事態發展成為全球關注點。

此外，本周全球有多項重要經濟數據與消息公布，或左右投資市場表現，包括內地將公布3月通脹率數據；美國3月通脹率數據；美聯儲3月議息會議紀錄；多名美聯儲官員周內發表講話；美國最新首次與持續中領失業救濟金人數；美國最新原油與天然氣庫存數據。



長周末二手交投暢旺

剛過去復活節及清明節5天長假期，四大物業代理在長周末於十大屋苑錄得成交，介乎14宗至23宗。

利嘉閣地產總裁廖偉強表示，長假期出境外遊人數眾多，加上未有大型全新盤開售，市場欠缺焦點，惟購買力回流二手市場，令十大屋苑仍有一定承接力。踏入第二季，預期大市維持平穩向好趨勢發展。

市場出現反價跡象

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑稱，整體市況暢旺，由於業主看好後市，加上各區盤源開始短缺，市場出現反價跡象。

美聯物業高級董事布少明預期，新盤銷情持續帶動整體入市氣氛向好，隨着節日因素過後，次季樓市表現仍然看俏，樓價更可望錄得增長。

香港置業研究部董事王品弟認為，儘管地緣政治與外圍經濟環境存在變數，但本港住宅市場剛性需求仍在。近期多個新盤銷情理想，有助帶動購買力釋放，加上有大量新盤向隅，持續在二手市場積極「尋寶」，物色優質且價格合理盤源，整體樓市有望平穩向好。