

巴基斯坦機構擬在港發點心債



▲部分巴基斯坦機構正籌備在港發行點心債。圖為當地標誌建築巴基斯坦紀念碑。

【大公報訊】香港是全球最大的離岸人民幣中心，吸引不少境外機構在香港發行以人民幣計價債券（俗稱點心債）。巴基斯坦駐港總領事Riaz Ahmed Shaikh表示，部分巴基斯坦機構正籌備在港發行點心債，或投資人民幣相關金融產品，或採用人民幣作為支付結算貨幣，深化兩地金融合作。

的國際金融中心之一，在融資方面發揮重要作用。報道引述中國人民銀行數據顯示，在2024年的中巴商品貿易中，人民幣結算額達194億元人民幣，佔貿易總額大約23%。

有大型企業研來港上市

他續說，現時最少有一家巴基斯坦大型企業正考慮來港首次上市或第二上市。不過，由於香港交易

所尚未認可巴基斯坦證券交易所，企業首先需要在其他合資格交易所上市，方能符合在港二次上市資格。

根據香港金融管理局最新統計資料，2025年在香港發行的點心債發行額按年增加2.7%，至1.1萬億元人民幣。

截至2025年底，在香港發行的點心債未償還總額約為1.6萬億元人民幣，按年上升27.6%。

人民幣需求增 熊貓債規模超1.2萬億

分析：外資機構積極參與 市場發展趨國際化

方興未艾

全球經濟飽受諸多不確定因素困擾，人民幣債券成為全球資產配置的重要選項。數據顯示，截至今年3月中，中國熊貓債市場累計發行規模已達到1.24萬億元（人民幣，下同），存量市場也達到4750億元。今年一季度，熊貓債累計發行45隻、發行規模達882.35億元，均創單季歷史新高。分析認為，在人民幣國際化穩步推進；綜合融資成本較歐美市場低；制度紅利持續釋放的利好下，熊貓債市場有望繼續維持高位運行、延續擴容態勢。

大公報記者 白悅鳴



數據來源：Dealing Matrix，2026年為年初至今數據

熊貓債近期發行情況

金額(人民幣)

- 2026年3月30日 斯洛文尼亞 40億元 3年期
- 2026年3月18日 大華銀行 50億元 3年期
- 2026年3月12日 法國巴黎銀行 計劃發行不超過50億元 3-5年期
- 2026年3月11日 中華電力(中國) 10億元 3年期
- 2026年3月5日 德意志銀行 55億元 3-5年期
- 2025年12月5日 金磚國家 新開發銀行 20億元 3年期
- 2025年10月13日 阿聯酋 20億元 3年期

話你知

何謂熊貓債

熊貓債券是境外機構在中國境內發行的人民幣計價債券，發行主體涵蓋國際開發機構、外國政府、金融機構及跨國企業，募集資金可境內使用或跨境調配。2005年9月28日國際多邊金融機構首獲發行資格，2005年啟動後持續擴容。2023年10月，埃及發行非洲首單35億元（人民幣，下同）熊貓債；摩根士丹利2025年7月完成首單總部位於美國的公司熊貓債發行。經過二十年發展，熊貓債市場已邁入制度化、常態化、高質量發展階段。數據顯示，2025年全年，經銀行間市場交易商協會註冊熊貓債共計發行1633.1億元，同比增長15.6%。截至2025年年末，累計共有80家境外機構發行熊貓債8657億元，存續規模達3187.8億元，同比增長37%。

綜合內地媒體報道，當前全球經濟正處於深度調整期，外部環境不確定性持續加劇，收益穩定、信用資質優良、與傳統市場波動相關性較低的人幣債券，已成為全球資產配置中的重要選項。

上季發行宗數規模均創新高

其中的熊貓債，在今年一季度的發行數和規模均創下單季新高。據WIND數據，與去年同期相比，一季度發行數、發行規模分別增長87.50%、101.45%。

中信證券首席經濟學家明明分析稱，三個主要核心驅動因素促使一季度熊貓債發行規模與發行主體數量顯著增多。一是境內人民幣融資成本顯著低於境外，中美利差倒掛形成較強吸引力。二是人民幣國際化進程加快，境外主體持有和使用人民幣的需求持續上升。三是稅收優惠延續、發行機制優化，為市場提供了穩定的制度預期。國家金融與發展實驗室特聘高級研究員龐漢補充，監管層簡化發行流程，允許募集資金跨境靈活使用，並建立綠色通道機制，顯著提升了發行便利度，助推熊貓債發行放量。

從發行主體結構來看，一季度熊貓債市場呈現出明顯的國際化、優質化發展趨勢。法國巴黎銀行、德意志銀行、大華銀行等國際大行布局境內市場。3月11日，港資企業中華電力（中國）成功發行10億元3年期綠色熊貓債，也是首單採用綠色債券框架發行的非金融企業綠色熊貓債。期限結構方面，以3、5年期為主，達到28隻佔總體近六成。

2026年熊貓債市場也從「紅籌主導」開始向「純外資主導」轉變。有數據顯示，截至3月20日，純外資發行人發行量321億元，較去年同期增長63%，外資信用類發行人發行量291億元，較去

年同期增長429%。德意志銀行是今年首家發行熊貓債的歐盟金融機構，並刷新外資銀行單次熊貓債發行規模的紀錄。該行中國區總經理朱彤表示，監管機構對熊貓債市場一直支持態度，鼓勵更多全球發行人進入這一市場，未來如能進一步接納外國銀行資本工具，熊貓債市場空間還將繼續打開。

業界冀優化跨境資金使用機制

在融資成本優勢、金融制度開放、人民幣國際化的長期邏輯支撐下，市場普遍認為今年熊貓債市

場將在嚴控風險的基礎上提質擴容。但業內人士也關注可能面對的匯率波動、信用分層、信息不對稱等潛在風險。

中誠信國際的研究觀點認為，熊貓債市場正從前期的規模快速擴張階段，轉向高質量發展的新階段，從投資者角度出發，需要建立分層分類的管理機制和風險防控緩衝體系。龐漢預計，相關部門將優化跨境資金使用機制，進一步縮減募集資金跨境使用的負面清單，建設好「債券通」與「互換通」等的銜接機制，提升資金調撥自由度，完善風險對衝工具，協助發行人更便捷地鎖定匯率風險。

油價飆升推高企業成本 美服務業PMI急跌兼遜預期

【大公報訊】美國供應管理協會（ISM）最新公布，三月份非製造業指數（亦稱ISM服務業PMI）下跌至54點，差於市場估計的54.9，主要受到價格指數升至三年半高位的拖累，反映出美國與伊朗戰爭拖長，正在刺激起當地的通脹壓力。

價格指數創三年半高

今次是伊朗戰爭爆發後，首個公布的非製造業指數，由於戰事令國際油價大幅攀升，故量度企業為服務和物料付出的價格指數，在上月升至70.7，為自從2022年10月以來最高水平，受影響下，量度整體非服務業活動的指數亦跌至54點，按月急跌2.1。

美國股市周一復市後反覆向上，主要是市場傳出有關中東戰爭停火的消息，抵銷了油價回升的影響。道指開市早段最多升181點，報46686點，納指在科技股支持下卻略為上升，曾報21993點，升0.5%。

歐洲和亞洲多個主要股市仍然休市，而美股在上周五休市後，周一復市亦交投疏落。

美國紐約原油期貨價格曾升至每桶112美元附近，美元匯價回軟，10年期美債息則變動不大，徘徊於4.34厘附近。

霸菱私貸基金收緊贖回

有報道稱美國和以色列正迫令伊朗在限期前達成協議，而美國總統特朗普亦延後了最後限期至周二，要伊朗在限期前必須重開霍爾木茲海峽。Axios通訊社則報



▲美國股市周一復市後反覆向上，主要是市場傳出有關中東戰爭停火的消息，抵銷了油價回升的影響。

道，巴基斯坦、埃及和土耳其正努力促成美伊雙方同意停火45天。

另一方面，美國的私營信貸危機有擴大跡象，霸菱集團旗下一隻私營信貸基金在第一季度投資者要求贖回11.3%的股份後，限制了贖回額度。霸菱私營信貸公司周一提交的文件顯示，該公司僅支付了不到一半的贖回請求，並將贖回上限設定為5%。

市場日益關注貸款質素，以及企業業務日益受人工智慧顛覆性的影響，私營信貸投資者紛紛從規模達1.8萬億美元的市場撤資。霸菱等基金已開始限制贖回，而其他一些基金則採取了非常規措施來滿足投資者的現金需求。

油價高位徘徊 馬國廉航加票價40%

【大公報訊】油價高位徘徊，國際油價指標布蘭特期油在周一曾跌至每桶110美元以下，一方面美國總統特朗普向伊朗發出了最新的最後通牒，但另一方面市場正在關注有關雙方正努力尋求停火的報道。

布蘭特期油在周一早段曾回落至每桶107.36美元，跌1.53%，紐約期油則曾低見108.89美元，跌2.38%。外電報道，美國、伊朗和中東地區調停者正討論有關停火45天的條件，可能最終令戰事結束。不過，市場亦相信，美伊雙方在48小時限期前達成部分協議的機會不高。

AirAsia：燃油儲備可維持至6月

原油價格因戰爭導致供應緊張而大幅波動，現更演變成全球的能源危機。石油和其產品的價格飆漲，刺激起通脹壓力，打擊環球經濟，令企業

和消費者百上加斤。

另外，AirAsia X的聯合創始人費南德斯（Tony Fernandes）表示，馬來西亞國家石油公司（Petronas）告知他們，燃油儲備可維持至6月。另外，這家東南亞最大的廉航公司在周一亦表示，已把票價大幅增加了達40%，以紓緩伊朗戰爭所造成的影響，但亦同時強調客戶對航班的需求仍然很大。

而在較早前，馬來西亞總理安華亦曾表示，該國最早可能在6月面臨燃油供應不確定性，這凸顯出儘管短期供應穩定，馬來西亞仍易受全球能源危機衝擊。報道稱，安華表示，國有能源公司馬來西亞國家石油公司實際上是石油淨進口方，這迫使馬來西亞依賴海外採購。他表示，4月和5月的供應充足，但此後的供應情況仍不明朗。



▲隨着油價飆升，航空公司紛紛上調燃油附加費。