政府支持北都基建 每年最多發債2000億

【大公報訊】為了推動香港債券市場進一步向前發展，香港去年9月發布了固定收益及貨幣市場的發展路線圖。財政司司長陳茂波昨表示，特區政府多措並舉，把一級市場發行、二級市場交易、託管結算和風險管理貫通起來，形成更大市場體系，既便利發行人融資，也便利投資者配置資產和管理風險。其中，特區政府將發揮帶頭作用，未來五年，每年發行約1500億到2000億元等值的債券，既支持北部都會區等基建項目，也為市場提供不同幣種和年期的債券選擇。

吸引全球企業來港發債

陳茂波透露，多方面工作同步推進。首先是拓展債券市場的廣度，除了未來五年每年發行約1500億到2000億元等值債券，香港也會積極吸引全球各地的政府、金融機構、多邊機構和企業來香港發債，讓發行主體更加多元。

除了廣度，還要有深度，陳茂波表示，重點是提升流動性。今年7月，人民銀行、中證監與金管局宣布多項新措施，支持香港固定收益和離岸人民幣市場發展，這些措施目前正逐項落實，提升二級市場流動性，拓寬債券作為抵押品的用途，提升資金運用的效率，並降低投資者的交易和融資成本。

在離岸人民幣業務方面，香港也正從流動性、基礎設施和產品三方面推進。陳茂波以產品為例表示，五年期中國國債期貨今年8月上市。港交所本周初也推出離岸人民幣債券指數，進一步完善離岸人民幣的投資和風險管理生態。香港亦正建設新一代金融基建，包括在數字平台上發行債券和推動債券代幣化，以提升效率。

2026至2027財年政府財政預算案提到，因應政府加快推進北都建設和其他與經濟民生相關的工務工程，計劃把綠色債券和基礎建設債券兩個債券計劃的合共借款上限，提升至9000億元。此外，還從外匯基金轉撥1500億元至政府基本工程儲備基金，以支持北部都會區和其他基建項目。

中國經濟穩定增長 國際投資者爭買主權債

財政部在港發20億美元債 超購35倍

反應熱烈

國家財政部昨在香港成功發行20億美元主權債券，發行期限為3年期，發行利率4.821厘。市場熱烈追捧，國際投資者認購踴躍，總認購金額723億美元，超購35倍。財政司司長陳茂波出席發行儀式並致辭表示，國家財政部已是第七次在香港發行美元主權債券。除了美元債券，人民幣國債已連續18年來港發行，累計發行額超過5000億元人民幣。今年5月，也首次發行了人民幣綠色主權債券，認購金額更是超過發行額的十倍，可見國際投資者對中國主權債券高度認可。

大公報記者 仲悅萌

是次美元主權債券投資者類型豐富，地域分布廣泛。地域分布方面，亞洲、歐洲和中東、美洲投資者，分別佔52%、34%、14%；投資者類型方面，主權類、基金資管、銀行和保險、交易商等類型投資者，分別佔59%、29%、11%、1%。此次發行的債券將全部在香港交易所上市。

財政部：與世界共享發展機遇

國家財政部副部長郭婷婷在發行儀式上表示，此次美元主權債券的成功發行，是國家堅定不移推進高水平對外開放的一次生動實踐，再次向國際資本市場傳遞了中國與世界各國共享發展機遇的堅定信心。

郭婷婷指出，這次是財政部第7次在港發行美元主權債券。財政部自2009年起在港發行人民幣國債、2017年重啟美元主權債券發行，已逐步形成以人民幣為主、涵蓋多幣種的常態化發行機制，今年5月更首次在港發行60億元人民幣綠色主權債券。她強調，財政部將一如既往支持香港鞏固提升國際金融中心地位，深化與世界各經濟體的財經務實合作。

陳茂波表示，離岸國債發行既為國際投資者提供優質資產配置，也有助完善離岸人民幣收益率曲線，而內地企業在境外發行的債券約七成在香港發行，主權債券的定價基準作用更為重要。香港是亞洲最大的國際債券安排發行樞紐。去年，經香港安排發行的亞洲國際債券超過1300億美元，佔總額的四分之一。

陳茂波：港債市注入新動力

陳茂波強調，在香港發行主權債券，是國家更好利用國內國際兩個市場、兩種資源，擴大高水平對外開放的重要一步。此次國家再度在港發行美元主權債券，既是對香港債券市場的有力支持，也為市場發展注入新動力。

展望未來，陳茂波表示，在國家堅實支持下，香港繼續發揮「一國兩制」下內聯外通的優勢，全力配合財政部和內地相關部委的工作，為國家金融強國建設作出新的、更大的貢獻，亦為全球投資者創造新的價值。

金管局副總裁陳維民表示，此次發行獲得全球投資者積極反響，在認購額、定價和機構參與度都取得亮麗成績，是國際市場對中國經濟持續穩定增長的「信心一票」。

陳維民指出，自2021年起，廣東省、海南省、深圳市相繼在港發行離岸人民幣債券，累計發行總額達730億元，涵蓋綠債、藍債、可持續發展、社會責任、航天、低碳城市、教育等多種主題債券。他表示，金管局將繼續與內地監管金融部門及業界緊密合作，深化互聯互通並優化金融市場基建。

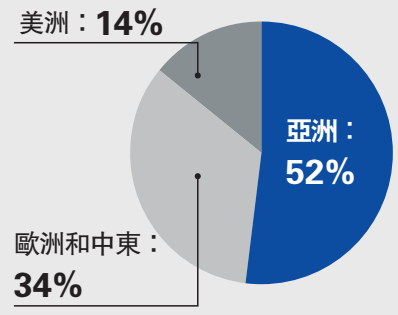


◀國家財政部昨在香港成功發行20億美元主權債券，市場熱烈追捧，國際投資者認購踴躍。 大公報記者林良堅攝

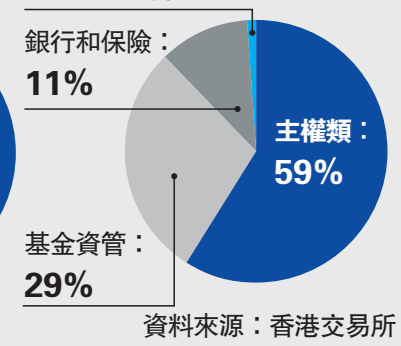
最新美元主權債認購情況

- 發行主體：國家財政部（代表中央政府）
- 發行地點：香港特別行政區
- 發行日期：2026年11月19日
- 發行規模：20億美元
- 發行期限：3年期
- 發行利率：4.821厘
- 掛牌上市：香港交易所
- 總認購金額：723億美元（超購35倍）

投資者地區分布



投資者類別分布



資料來源：香港交易所

財政部在港發行美元主權債

年份	規模	超購	息率
2017	20億美元	11倍	5年期2.196厘 10年期2.687厘
2018	30億美元	超4.3倍	5年期3.25厘 10年期3.5厘 30年期4厘
2019	60億美元	3.6倍	3年期1.929厘 5年期1.996厘 10年期2.238厘 20年期2.881厘
2020	60億美元	4.7倍	3年期0.425厘 5年期0.604厘 10年期1.226厘 30年期2.310厘
2021	40億美元	6倍	3年期0.772厘 5年期1.275厘 10年期1.86厘 30年期2.605厘
2025	40億美元	30倍	3年期3.646厘 5年期3.787厘
2026	20億美元	35倍	3年期4.821厘

人行在港發500億央票 下周二招標

【大公報訊】為豐富香港高信用等級人民幣金融產品，完善香港人民幣債券收益率曲線，人民銀行昨宣布，人行三個月期和一年期人民幣央行票據將於11月24日（下周二）在香港招標發行，並將於11月26日交收。該批票據總值500億元（人民幣，下同），其中三個月期人民幣央行票據200億元，一年期人民幣央行票據300億元。

人民銀行指出，該批央行票據可供合資格的債務工具中央結算系統（CMU）成員以利率為標的，通過中央結算系統債券投標平台進行競價投標。每項投標均須以50萬元或其整數倍數為單位，利率報價變動幅度為萬分之一，保留小數點後兩個位。

此外，兩期央行票據的起息日均為今年11月26日，其中三個月期央票到期還本付息，到期日為2027年2月25日；一年期央票每半年付息一次，付息日為2027年5月26日及2027年11月26日。



▲人行三個月期和一年期人民幣央行票據，將於下周二在香港招標。 中新社



▶財政部在港常態化發行主權債券，為中資企業「走出去」提供重要定價基準。 中通社

承銷商：港離岸債樞紐優勢獨特

【大公報訊】承銷商代表昨在發行儀式上指出，財政部在港常態化發行主權債券，有助完善境外收益率曲線，為中資企業「走出去」提供重要定價基準，凸顯香港作為亞洲領先離岸債券發行樞紐的獨特優勢。

為金融機構提供定價基礎

中銀香港副董事長兼總裁孫煜表示，此次跨市場、跨幣種的順暢發行，標誌着財政部境外主權債常態化發行機制日益成熟，彰顯國際市場對中國主權信用的堅定信心，是次發行利差保持去年創下的歷史最窄水平，進一步豐富香港離岸美元債投資品種、完善固定收益生態圈，展現香港作為亞洲領先債券發行樞紐的強大韌性與活力。

該行將繼續發揮本地化優勢與「超級聯繫人」作用，為香港鞏固提升國際金融中心地位貢獻力量。

交通銀行副行長楊濤表示，財政部常態化發行外幣主權債券，有助完善中國國際收益率曲線，為金融機構及企業「走出去」提供堅實的外幣定價基礎，亦讓全球投資者共享中國現代化發展紅利。

渣打銀行人民幣國際化業務兼銀行及券商業務全球總裁張曉蕾表示，此次發行進一步完善中國離岸美元債券孳息曲線，持續鞏固香港的國際金融中心地位；渣打將繼續發揮「超級聯繫人」作用，助力境內外資本互聯互通。

渣打銀行大中華及北亞區資本市場主管嚴守敬表示，是次發行獲全球投資者熱烈追捧，最終認購金額達723億美元，當中主權投資者佔最終獲配額的59%，有賴香港成熟的金融市場基建、充裕流動性及多元化投資者基礎，為全球主權發行人樹立重要定價標杆。

人民幣強勢 年內累升逾4.5%

【大公報訊】記者郭文翰報道：人民幣匯率轉強，離岸價兌美元一度升至6.6693水平，其後於6.68水平徘徊，較上日升近130點子或0.2%。在岸價亦升至6.6762。自上月底至今累計回落0.3%至0.4%，主要因期內美元指數抽高影響，而年初至今離岸及在岸價仍分別累升超過4.5%至4.8%。

多家外資投行與金融機構普遍看多人民幣中長線走勢，在貿易順差與美元走弱支撐下，人民幣具升值空間。

高盛預計人民幣每年升值約3%至5%，未來12個月將升值至6.40左右，預測2028年及2031年底將逐步升值至6.0及5.5水平。摩根資產長線看升人民幣，預估未來10至15年匯價將升至5.3。



▲人民幣匯率轉強，多家外資投行與金融機構普遍看多人民幣中長線走勢。 法新社

瑞銀預測人民幣匯率在今年底目標為6.6，而明年底目標為6.25。瑞銀證券首席中國經濟學家宋宇表示，較大規模的經常賬戶順差、資本流出壓力緩解以及市場預期變化，都可能對人民幣形成支撐。

人民銀行早前上調外匯存款準備金率，中國商業經濟學會副會長宋向清表示，核心是運用宏觀審慎政策工具開展逆周期調節，重在打破單邊預期自我強化，引導匯率在合理均衡水平上保持雙向浮動、基本穩定。

責任編輯：譚澤滔 美術編輯：譚志賢