

中央政府在香港首发 60 亿元人民币国债

开启人民币离岸业务新里程 加强香港金融中心地位

本报记者 姜锐 何雨欣 韩洁

财政部和香港特别行政区政府 8 日联合发布公告，中央政府将于 9 月 28 日在香港发行 60 亿元人民币国债。这是我国政府首次在大陆以外地区发行人民币国债。

分析人士认为，尽管此前已有多家企业在中国香港发行了近 300 亿元人民币的公司债券，但首次在香港发行的人民币国债显著体现了国家支持香港国际金融中心地位的意图。与此同时，此举也为人民币资产提供了一个定价基础，并有助于人民币自身的国际化。

支持香港金融中心地位

早在 2007 年初，中央政府就同意将香港人民币业务进一步扩大到内地金融机构在港发行人民币金融债券。截至目前，已有中国银行、国家进出口银行、国开行等近 10 家机构发行了 300 亿元人民币的人民币金融债券。此次国债的发行，对香港作为人民币离岸中心有里程碑意义。

对外经济贸易大学教授丁志杰认为，人民币国债在港发行，从短期来看，增加了香港的投融资主体和债券种类，拓宽了香港债券市场的深度与广度；而从中长期看，则有助于巩固和加强香港金融中心地位。

丁志杰解释说，香港金融市场能否不断拓展，香港是否能成为与伦敦、纽约地位相当的国际金融中心，关键在于香港经济能否与国家主体经济一体化，香港金融市场能否以国家巨大经济为依托。

特区政府发言人表示，此举充分反映中央对香港作为国际金融中心进一步发展人民币业务的支持，同时将会加强内地与香港的金融合作。

开启境外人民币投资渠道

财政部表示，发行面向香港的人民币国债，有利于推动人民币区域化的进程，将会促进香港离岸人民币业务的发展，推动人民币在周边国家和地区的结算和流通，提高人民币的国际地位。

丁志杰认为，人民币的国际化，其实质就是获得境外认可，最主要的方式是让境外的居民和机构有获得人民币的途径和投资人民币的渠道。

外汇专家陈炳才介绍说，由于内地和香港之间有长期而密切的贸易往来，有相当数量的人民币在跨境流通；今年 7 月我国更是开始实施了跨境贸易人民币结算业务，形成了境外企业持有人民币的现象。境外的人民币负债自然引申出境外人民币回流境内用于投资的需要。此番人民币国债的发行，意味着在香港人民币存款即将有一个十分稳健投资的渠道。

虽然与境内发行量相比，60 亿元的国债规模并不大，但业内专家介绍，这对香港人民币债券市场来讲已是较大规模，并且这个规模与目前香港的人民币存量是较为匹配的。

形成市场化的人民币利率

在采访中，专家普遍认为在港发行人民币国债更为深广的意义和影响在于，为离岸金融市场提供了具有价格指导意义的基准利率，同时推动人民币在国际收支资本项目可兑换。

陈炳才认为，中国金融市场化改革的一个迫切需求是在市场化基础上形成的利率指标，在香港建立人民币离岸市场，就如同伦敦市场上美元的利率一样，可以形成一个完全市场化的人民币利率指标。在港发行的人民币国债所确定的基准利率，使币值有了更大范围和更新角度的参照标准。

丁志杰介绍说,债券的发行首先要进行信用评级,各类债券一般都会参照国债发行利率标准。此前虽然也有多家机构在香港发行过人民币债券,但一直缺乏“指导价格。”今后内地机构在香港发行的其他种类的人民币债券有了准确的定价基准,这将稳步扩大香港人民币债券市场规模。

目前,此次 60 亿元人民币国债的发行利率还未确定,市场分析人士称,有可能在通盘考虑国内外经济形式和香港市场具体情形之后,参照境内同期国债的发行利率。

据了解,目前财政部正在积极推进人民币国债发行工作,将按照市场化原则确定人民币国债的具体发行条件。届时,人民币国债将面向个人和机构投资者发行。