

60 亿国债首次在香港发行

此举是中央政府拟将香港打造成首个境外人民币交易中心计划的一部分

本报记者 李雨谦

9月8日，财政部和香港特区政府联合发布公告，中央政府将于9月28日在香港发行60亿元人民币国债，这是财政部首次在境外发行人民币计价的主权债券。有分析称，此举是中央政府拟将香港打造成首个境外人民币交易中心计划的一部分。

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。

香港人民币业务的里程碑

赴港发行人民币债券，最初是由国家开发银行等政策性金融机构负责，而后逐步扩展到中国银行等国内商业银行，再扩展至在内地有业务的港资银行，如汇丰、东亚银行等。而此次由财政部直接在香港发行国债，则是一项重大突破。

据香港媒体报道，中银香港（控股）有限公司可能已被委任为此次发债的结算银行，预计这批债券主要由香港本地银行分销。

消息发布后不久，香港特区政府即通过其政府新闻网表达了对此项安排的欢迎之意，并称这是中央政府支援香港作为国际金融中心进一步发展人民币业务、促进香港经济社会繁荣发展的重要举措之一。

“这次发债，也是香港人民币业务发展的新里程碑。这既加强了内地与香港的金融合作，也丰富了香港债券市场的品种，为投资者提供了又一安全稳健的投资选择。”中国社科院金融研究所研究员刘煜辉在接受中国经济时报记者电话采访时表示。

此外，在香港发行以人民币计价的国债，也有助于充分利用境外流通的人民币，促进香港离岸人民币业务的发展以及扩大香港人民币债券市场的深度和广度。

经国内研究机构粗略估算，2003年至2008年间，仅通过内地居民到香港旅游渠道形成的人民币潜在供给就可能高达300亿至400亿港元。

有专家认为，如果未来财政部在香港发行国债成为多元化和常态化的话，这将会强化人民币作为结算货币与储备货币的地位，也会进一步提升香港作为国际金融中心的独特竞争力。而香港无疑将成为中国政府推进人民币国际化进程中的赢家之一。

人民币国际化的重要推手

“中央政府在香港发行以人民币计价的主权债，这是人民币国际化的重要推手，标志着中国开始致力于构建离岸人民币金融产品中心。”中国社科院国际金融研究中心秘书长张明在接受本报记者电话采访时表示。

财政部也称，中央政府在海外发行人民币国债，有利于推动人民币区域化进程，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与流通，提高人民币的国际地位。

具体而言，此举首先可以增强人民币作为一种储备货币对境外投资者的吸引力，从而鼓励境外投资者持有人民币资产。

由于中国与东南亚国家之间存在贸易赤字，这意味着中国可以通过经常项目输出人民币。然而，由于人民币目前仍然不是一种自由结算货币，而且缺乏远期市场上对人民币汇率进行套期保值的工具，境外企业与投资者获得人民币的动机不强。

“在境外发行以人民币计价的国债，可以给境外人民币持有者提供新的可供投资的金融

产品，这使得他们愿意持有人民币。”张明说。

同时，他也表示，由于国债收益率是金融市场上各种固定收益成品的定价基础，在香港发行以人民币计价的中国国债，并且通过市场化手段来决定收益率水平，这能够为将来内地金融机构与企业在香港发行人民币债券提供定价基准，从而带动更多的内地金融机构与企业在香港市场上发行人民币债券，也会促使人民币进一步走向国际市场。

事实上，自 2007 年 6 月以来，已有国家开发银行、中国进出口银行、中国银行、建设银行和交通银行在香港资本市场上发行了 7 笔人民币债券，共募集资金 220 亿元人民币，这 7 笔债券均获得超额认购。