

香港3月點心債 創2007年以來月度最高 境外人民幣債或大有可為？

文 | 本刊首席記者 陳佩珍

美國政策利率仍處於峰值之際，中國人民銀行先是在今年2月5日宣布降準0.5個百分點並將2月5年期以上LPR降25個基點。中美大相徑庭的貨幣政策下，人民幣融資成本優勢也開始凸顯，在香港發行的離岸點心債顯著擴容。



彭博匯總數據顯示，3月由非主權主體發行的點心債規模同比增長31%至462億元，為2007年有數據與以來歷史最高。前三個月累計發行規模達985億元，亦創季度發行規模新高。

離岸人民幣債券被稱作“點心債”，狹義的點心債僅指在香港市場發行的離岸人民幣債券，廣義的點心債則指所有離岸人民幣債券。

國際債券市場發行不振下， 點心債發行逆勢上升

雖然美聯儲從2023年9月不再加息，但全球金融環境難言放鬆，全球仍然面臨高利率融資環境，美元債市融資受限制。最新的數據顯示，美國10年期國債收益率在4.3%附近，中國10年期國債收益率在2.3%左右，中美10年期國債收益率走闊約200個基點。

與國際債券市場發行不振形成鮮明對比的是，點心債在2022年至2023年發行量逆勢上升，並在2023年達到峰值，接近6000億元。

回溯歷史來看，2007年至2014年是點心債市場起步階段，從2015年開始，點心債的發行量明顯放緩。2018年，中國人民銀行與香港金融管理局簽署備忘錄後，點心債規模再次進入快速上升階段。

“從市場發展的角度看，人民幣匯率相對美元的雙向波動和一籃子匯率的堅挺是點心債市場深入發展的較好時機。前者支持雙向交易，後者則有助投資者信心，減少境外市場可能的匯率超調風險。政策層面繼續推動點心債的發行並深化境外人民幣二級市場，推動發展利率匯率等產品，可助力企業在海外利率匯率市場波動的環境下管理風險頭寸。”建銀國際首席經濟學家崔曆在近期文章中表示。

民生證券研報認為，2024年點心債供給或將繼續保持在較高水平。一方面，在境內融資政策收緊的背景下，融資溢出效應將持續。另一方面，美元債融資成本仍處高位，而基準利率的下降還需要視美聯儲的降息時點，點心債作為離岸融資成本的“窪地”應