

# 财政部将在港发行2025年首期人民币国债

■本报记者 韩昱

2月5日,财政部公布,根据有关工作安排,财政部将于2月19日在香港特别行政区发行2025年首期人民币国债,发行规模为125亿元,具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)公布。

《证券日报》记者注意到,与2024年相比,今年财政部在香港发行人民币国债时间有所提前。2024年,财政部在香港分六期发行了550亿元人民币国债,其中在3月13日发行了首期120亿元人民币国债,彼时的发行时间已较往年有所提前,受到市场欢迎。

“今年财政部在香港发行人民币国债时间提前,体现了政策的前瞻性和灵活性。”中国商业经济学会副会长宋向

清在接受《证券日报》记者采访时表示。同时,今年财政部在香港发行的首期人民币国债规模为125亿元,较去年首期(120亿元)也有所提高。

在陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷看来,今年一开年就在香港发行如此大规模的人民币国债是向市场传递积极信号,表明了对香港金融市场以及人民币国际化的信心,也有助于增强投资者对香港金融市场和人民币资产的信心。此外,提前在香港发行人民币国债可以为市场提供更明确的政策导向和资金供给预期,有助于稳定市场利率和汇率预期,降低市场波动,促进金融市场的稳定运行。

“今年在香港发行的首期人民币国债规模加大,说明香港金融市场对

人民币国债的接纳能力和需求在提升,反映出国际投资者对人民币资产的认可度和兴趣持续增加。”宋向清表示,这也有助于更好地调节香港市场的人民币资金供求关系。

去年3月份在香港发行当年首期人民币国债后,财政部又分别于去年6月5日、7月10日、8月14日、10月16日、12月11日发行了规模为110亿元、90亿元、90亿元、80亿元、60亿元的人民币国债。

从对香港金融市场的影响看,宋向清认为,财政部在香港常态化发行人民币国债,一方面能扩大香港债券市场规模,带动其他机构在香港发债融资,丰富香港市场高信用等级人民币投资产品系列;另一方面,也有利于形成更加完善的香港人民币债券收益率曲线,为金融产品定价提供更准确的

参考依据。此外,还可吸引更多国际投资者参与香港金融市场交易,增加市场资金量和活跃度,提升香港作为国际金融中心和全球离岸人民币业务枢纽的地位,增强香港金融市场在全球的竞争力和影响力。

“财政部常态化在香港发行人民币国债,既是香港金融市场发展的重大机遇,也是对人民币国际化进程的重要推动力。”朱华雷表示,此举可以增加人民币在国际金融市场的利率和接受度,推动人民币在国际结算、储备等方面的国际化进程。

宋向清也认为,此举为国际投资者提供了高质量、低风险的国际人民币投资产品,有效拓宽人民币资产配置渠道,满足国际投资者多元化投资需求,增强国际投资者持有人民币的意愿。

# 乙巳蛇年春节的“变与不变”

■孟珂

农历春节,寄托和承载着千百年来中华民族深厚的情感与文化传承。

在这个乙巳蛇年春节,透过热热闹闹的欢乐景象,记者感受到,时代的进步、科技的发展令这一古老节日在变与不变中焕发出新生,栩栩如生地展现出中华民族的勃勃生机和中国经济的澎湃活力。

不变的是,归乡的热切与亲情的温暖。春运,这趟时光列车,始终承载着人们对家的思念与渴望,也见证着一个“流动的中国”。2月6日,国家统计局显示,春节假期期间,全国铁路累计发送旅客9626万人次。2月4日当天全国铁路发送旅客1704万人次,再次创下春运单日旅客发送量历史新高,这一趟趟旅程共同汇聚成了中国经济的温情脉动。

不变的是,满满的“购物车”和热气腾腾的餐饮消费。无论是线下商圈的热闹非凡,还是电商平台的繁忙交易,仿佛诉说着中国消费市场的强劲复苏。据商务部商务大数据监测,春节期间,全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长4.1%。各类消费场景同步活跃,共同勾勒出中国经济内需动力的强大画卷。

不变的是,电影院里人头攒动的景象和售票平台上显示的“满座红”。根据国家电影局统计,2025年春节档(1月28日至2月4日)电影票房达95.1亿元,观影人次为1.87亿,创造了新的春节档票房和观影人次纪录,这不仅生动展现了中国文娱市场的巨大潜力,也有力地证明了民众精神文化生活的日益丰富。

在不变之中,我们也看到了许多变化。

变的是,年货采购的科技化与智能化。科技产品成为年货清单上的新

宠,以旧换新政策助推消费升级。2月4日,苏宁易购发布的春节消费大数据显示:春节期间以旧换新订单量同比增长92%,大屏电视、智能清洁家电、潮流数码产品销量攀升。据商务部商务大数据监测,春节期间,重点监测零售企业家电、通讯器材销售额同比增长10%以上。这种变化不仅体现了消费者对高品质生活的追求,也展示了科技创新在推动消费升级中的重要作用。

变的是,旅游市场的复苏与国际化的。随着春节假期延长,免签国家增加,国内游、入境游、出境游三大市场齐头并进。据文化和旅游部公布的数据,春节假期8天,全国国内出游5.01亿人次,同比增长5.9%;国内出游总花费6770.02亿元,同比增长7.0%。携程平台数据显示,春节期间,跨境游订单同比增长约三成。这不仅为中国游客提供了更多元化的旅游选择,也彰显了中国经济的蓬勃活力与开放姿态。

变的是,跨境消费的便捷与多元。随着跨境物流和跨境电商的快速发展,消费者可以轻松购买来自世界各地的优质商品。智利车厘子、泰国榴莲等“洋年货”纷纷涌入中国市场,为消费者带来了更多选择,不仅丰富了消费者的购物体验,也展示了中国开放型经济的强大吸引力和活力。

在这份独特的节日画卷中,“不变”的是那份对家的思念、对传统的尊重和对美好生活的向往,它们像一根根坚韧的丝线,串联起亿万家庭的温馨与幸福;“变”的则是随着时代进步而涌现的新观念、新技术、新消费模式,它们如同绚烂的色彩,为传统节日增添了新的时代元素与活力,共同绘制出一幅温馨且充满希望的中国经济活力画卷。

记者观察

# 提高产业债融资比重 更好服务实体经济高质量发展

■本报记者 吴晓璐

近日,中国证监会主席吴清在《求是》杂志刊发了题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的署名文章。在“强化功能发挥,有力支持经济回升向好”方面,文章提出,健全多层次债券市场体系,提高产业债融资比重。

提高产业债融资比重,是健全多层次债券市场体系的重要一环,对支持实体经济高质量发展具有重要意义。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,产业债募集资金可用于补充运营资金、项目建设等,助力企业发展与产业升级。而且,产业债支持的多为新兴产业和实体经济重点领域,有助于推动经济的高质量发展。

## 债券市场体系不断完善

作为筹措中长期资金的重要场所,债券市场在直接融资中有着不可替代的作用。

目前,我国已经初步形成了银行间债券市场、交易所债券市场、商业银行柜台市场三个子市场在内的统一分层的市场体系,中国金融期货交易所国债期货市场也丰富了债券市场的层次和功能。从债券品种来看,国债、地方债、金融债、公司债、企业债、中期票据、短期融资券、资产支持证券、可转债、可交换债和同业存单等不同品种满足了不同市场主体的融资需求。

中国人民银行数据显示,截至2024年末,债券市场托管余额177.0万亿元,同比增长12.1%,其中银行间债券市场托管余额155.8万亿元,交易所市场托管余额21.2万亿元。商业银行柜台债券托管余额1556.2亿元。从债券类型来看,政府债券余额81.58万亿元,金融债券余额62.2万亿元,公司信用类债券余额32.92万亿元,国际机构债券余额2866亿元。

近年来,监管部门持续推动完善多层次债券市场体系。丰富债券种

据Wind资讯数据统计

今年以来截至2月6日

交易所债市发行规模2.26万亿元,同比增长9.82%

其中,产业债发行规模1775.06亿元,占比7.85%



类,构建多元化产品体系。推出绿色债、双创债、乡村振兴债、科创债、低碳转型挂钩债等专项债券,创新民营企业债券融资支持工具,引导资金流向绿色、科技等国家战略重点领域,支持经济结构调整优化。

中国人民银行数据显示,截至2024年末,境外机构在中国债券市场的托管余额为4.20万亿元,占中国债券市场托管余额的比重为2.4%。中国人民银行上海总部数据显示,截至2024年12月末,共有1156家境外机构主体进入银行间债券市场,其中592家通过直接投资渠道入市,830家通过“债券通”渠道入市,266家同时通过两个渠道入市,市场参与主体更加多元化。

明明表示,近年来,监管部门推动了多层次债券市场的建设,丰富了债券市场的产品体系,优化债券市场的监管体制,并通过政策引导提升债券市场在支持科技创新、绿色发展、普惠金融等领域的能力,支持实体经济高质量发展。

对于进一步健全多层次债券市场体系,财达证券资本市场总部总经理郝晓妹表示,未来,需要进一步建

立健全法律法规体系,明确各方权利义务和监管职责,统一监管标准;发展高收益债市场,如设立“垃圾债”板块,引入专业机构投资者;进一步深化对外开放,丰富境外投资者类型和数量,加强与国际债券市场的规则对接和监管合作,提升我国债券市场在国际金融市场中的地位和影响力。

## 多方面入手提高融资比重

目前,国内产业债发行规模和占比相对较低,从交易所债市来看,产业债发行规模占比不足10%。据Wind资讯数据统计,今年以来截至2月6日,交易所债市发行规模2.26万亿元,同比增长9.82%。其中,产业债发行规模1775.06亿元,占比7.85%。

今年以来产业债发行集中度进一步提升,国企和高等级主体发行占比提高。截至2月6日,年内地方国有企业与中央国有企业发行产业债1728.31亿元,占比97.37%,同比增长4.23个百分点。另外,年内发行人主体评级在AA+以上的发行规模1663.54亿元,占比93.72%,同比增长3.62个百分点,AAA级别发行规模

1248.1亿元,占比70.31%。

谈及如何提高产业债融资规模和比重,明明认为,可以从三方面入手:一是引导更多中长期资金参与产业债市场,如社保基金、年金基金等,提升市场的稳定性和定价效率;二是加强产业债信息披露的规范性和透明度,提高信息披露的质量和及时性;三是通过政策优惠,如税收减免、财政补贴等,降低产业债融资成本,提高企业发债积极性。

郝晓妹认为,可以进一步完善增信机制,鼓励更多优质民营企业发行产业债;对投资产业债的机构给予税收优惠,同时增强二级市场流动性,吸引长期资金配置,推动社保基金、年金等长期资金增加产业债配置比例;创新债券品种,匹配政策补贴;推动评级机构细化企业信用分层,允许“投资级以下但潜力型”企业发债,并引导投资者接受适度风险溢价等。

“未来产业债融资比例可逐步提升至信用债余额的50%左右,占债券市场余额比例可提升至15%至20%。这一比例既能满足实体经济的融资需求,又能保持债券市场的稳定和健康发展。”明明表示。

# 1月份全球制造业PMI为50%

连续3个月小幅上升

■本报记者 孟珂

2月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2025年1月份全球制造业PMI为50%,较2024年12月份上升0.5个百分点,连续3个月小幅上升。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,全球制造业平稳开局为2025年全球经济平稳运行奠定较好基础,主要国际机构保持对2025年全球经济平稳运行的预期。国际货币基金组织最新发布的《世界经济展望》报告预计2025年全球经济增速将达到3.3%,较2024年10月份的预测值高出0.1个百分点。联合国发布《2025年世界经济形势与展望》报告预计2025年全球经济增长率将维持在2.8%,与2024年持平。

分区域看,1月份,亚洲制造业PMI为50.7%,较2024年12月份下降0.4个百分点,虽然有所回调,但仍连续13个月运行在50%以上。

“数据变化显示,亚洲制造业增速有所放缓,但仍保持扩张态势,恢复势头仍较稳定。中国经济的稳定发展仍是亚洲经济稳定的重要基石。”武威分析称,中国一系列增量政策的加快落地对中国经济稳定乃至全球经济增长均有积极意义。

值得关注的是,1月份,美洲制造业PMI为50.9%,结束连续9个月50%以下运行态势。

在武威看来,美国制造业的加快

恢复为美联储暂缓降息步伐提供了依据。美联储近期会议决定将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.5%之间。

1月份,欧洲制造业PMI和非洲制造业PMI较2024年12月份一升一降,均在50%以下。欧洲制造业PMI为47.8%,较2024年12月份上升1个百分点;非洲制造业PMI为49.4%,较2024年12月份下降0.8个百分点。

武威表示,从欧洲整体经济恢复态势看,能源依赖对欧洲的影响仍然存在。为了加快欧洲经济恢复进程,欧洲央行选择继续降息,自去年6月以来第五次下调利率。继续降息对欧洲经济的影响仍有待观察。全球贸易形势的不确定性变化也将影响欧洲经济恢复。

在武威看来,需求内生动力不足、地缘政治冲突和贸易摩擦加剧三个主要问题制约着全球经济复苏相伴而行。在科技发展没有催生大量创新性需求的前提下,全球市场需求内生动力恢复仍需时日;一些地区的地缘政治冲突没有明显改善迹象,对全球经济增长的扰动将持续存在;以征收关税为主的贸易摩擦将在2025年给全球经济增长带来不确定性影响。同时,也有越来越多国家认识到加强区域合作对保持经济复苏韧性的必要性。对立与合作两种经济思路的博弈也将在2025年继续相互碰撞,影响着全球经济增长的方向。

证券日报  
SECURITIES DAILY  
经济日报社主管主办  
证券市场信息披露媒体

# 中国价值新坐标

创造·发现·分享

社址:北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编:100071 广告部:010-83251716/17 发行部:010-83251713 拓展部:010-83251777  
国内统一刊号:CN11-0235 邮发代号:1-286 网址: http://www.zqrb.cn