

离岸债券受追捧 助力金融高水平对外开放

12月10日，财政部在香港特别行政区成功发行2025年第六期人民币国债，发行规模为70亿元，认购倍数达5.22。至此，2025年在香港分六期发行的680亿元人民币国债全部发行完毕，较2024年的550亿元大幅提升。

展望2026年，我国离岸债券发行有望实现量质齐升，需进一步构建跨周期发行机制，通过灵活选择发行窗口与规模，维持供给的可预期性与价格的稳定性。

形成常态化发行机制

财政部在香港发行人民币国债已形成常态化机制。自2009年起，财政部已连续17年在香港发行人民币国债。

“在香港常态化发行人民币国债已成为推动金融高质量对外开放的重要制度安排。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，香港是高度国际化的金融市场，在香港定期、透明地发行国债，展现了中国主动对接国际金融市场规则，在可控、有序前提下深化金融市场改革的决心，也进一步强化了香港国际金融中心地位。

在发行规模上，今年财政部在香港发行人民币国债总额为680亿元人民币，较去年的550亿元实现大幅增长。这一规模突破不仅体现了市场对人民币资产的认可，更凸显了常态化发行机制的扩容潜力。

“扩大发行规模直接增加了离岸市场优质、安全的人民币计价资产供给。”庞溟表示，不仅满足了全球投资者持续增长的对人民币资产的配置需求，也为离岸人民币市场提供了关键的“利率锚”，有助于构建更为完整、可靠的离岸人民币收益率曲线，推动人民

币从贸易结算货币向投资货币、储备货币纵深迈进。

受国际市场认可

除在香港发行人民币国债外，今年以来，财政部在境外多地点、多币种推进主权债券发行。

11月，财政部先后在香港发行40亿美元主权债券、在卢森堡发行40亿欧元主权债券，分别创下30倍、25倍的超高认购倍数。4月，财政部在英国伦敦发行首笔60亿元人民币绿色主权债券，总申购金额是发行金额的6.9倍。高认购倍数印证了国际投资者对中国主权债券的认可。

具体来看，美元主权债券的利率水平几乎与同期美国国债持平，欧元主权债券的票面利率与欧洲投资银行等优质发行人相当，而人民币绿色主权债券的利率水平在离岸人民币市场中处于相对低位，显示出国际市场对中国主权信用的高度认可。

值得一提的是，我国主权债券在国际市场的持续热销，不仅是自身信用与价值的体现，更为中资企业“走出去”拓宽了融资道路。庞溟认为，多中心、多币种的主权债券发行，有利于逐步建立主权债券可靠的基准收益率曲线，为中资企业海外发债与融资提供定价参照。此外，超额认购情况增强了全球投资者对中国资产的信心，从而持续改善中资企业的融资环境，帮助中资企业更顺利地“走出去”。

未来有望量质齐升

专家认为，2026年我国离岸债券发



今年财政部在香港发行人民币国债总额为680亿元人民币，较去年的550亿元实现大幅增长。（资料图片）

行将呈现量质齐升态势，未来需进一步构建跨周期发行机制，深化与欧洲、亚洲等多地金融中心的互联互通。

上述中诚信亚太分析师认为，财政部的发行举措已释放出我国常态化进入国际资本市场的信号，未来可能保持或扩大离岸债券的发行规模和频率。“近年来，全球主要经济体进入降息周期，整体流动性环境相对宽裕，国际资金在寻找高信用等级资产时表现出更强烈的配置需求，中国发行的主权债券等离岸债券，恰好满足了全球投资者对安全性和稳定性的追求。”该分析师表示。

在发行规模稳步增长的同时，品种创新也将成为离岸债券发行的亮点。该

分析师表示，绿色债券和可持续发展债券仍将是主权债券品种创新的重点方向，在伦敦发行的人民币绿色债券已经打开了国际ESG投资人群体的入口，未来可能会进一步拓展到可持续发展挂钩债券、社会责任债券等新型品种。

为更好地平衡全球流动性环境与国内融资需求，庞溟建议，进一步构建跨周期发行机制，通过灵活选择发行窗口与规模，以窗口管理和期限结构优化应对全球利率波动，维持供给的可预期性与价格的稳定性，既充分利用国际市场的利率环境，也注重防范外部金融波动与汇率风险。

据《中国证券报》

以赛促学练精兵

广西福彩中心开展业务技能“大比武”

为提升职工专业素养，丰富业余文化生活，近日，广西福彩中心工会组织开展了一场覆盖全员、注重实效的技能竞赛，为福彩事业高质量发展夯实人才根基。本次活动通过以赛促学、学用结合的方式，全面检验了职工的业务能力，展现了福彩队伍团结进取的精神风貌。

活动采用线上答题与线下竞赛相结合的方式，分为两个阶段进行。第一阶段为涵盖党务知识、政策法规、彩票业务、采购知识等综合内容的线上知识考试。第二阶段于12月在南宁开展包含彩票实务知识抢答、投注机拆装机及投注机打票三个实操环节的线下竞赛。

线上知识考试由全体职工会员共计200余人参加，重点考察职工的理论知识储备。线下竞赛环节则紧贴一线工作实际，包含了知识抢答、投注机拆装机以及投注机打票三个核心项目。

在知识抢答赛中，各代表队反应迅速，配合默契，展现出扎实的理论功底；在投注机拆装机现场，选手们熟练运用工具，精准拆卸与组装零部件，其娴熟的技艺体现了日常积累的深厚功底；打票比赛则模拟真实销售场景，考核了选手在限定条件下的操作速度与准确率。通过以赛促学、以赛促训的方式，有效提升了

福彩队伍的整体素质和服务水平。

近年来，广西福彩中心高度重视职工队伍建设和专业技能提升，通过开展形式多样的技能竞赛，激发干部职工的工作热情和创新活力。这些活动既是对职工业务水平的一次集中检验，也是打造高素质福彩人才队伍的重要举措。

未来，广西福彩中心将继续秉持“公益、责任、阳光”的品牌理念，通过常态化开展技能竞赛，不断提升服务质量，为广西福彩事业健康安全转型高质量发展奠定坚实基础。

据广西福彩



办站电话：2858741 2837111

国际货币基金组织上调 2025年中国经济增速预期

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃12月10日表示，尽管面临多重冲击，中国经济仍展现出显著韧性。IMF预计2025年中国经济增速将达5%，较今年10月发布的《世界经济展望报告》上调0.2个百分点。

格奥尔基耶娃当天出席在京举行的2025年中国第四条款磋商新闻发布会。她表示，得益于中国政府推出的一系列宏观政策举措等因素，IMF作出上调中国经济增速的决定。

她说，IMF注意到，中国政府认识到提振消费对带动经济增长的重要性，并采取了一系列有力举措，激发经济增长潜力。

格奥尔基耶娃说，中国一直有制定发展规划并采取推进目标实现的传统，从“十四五”规划实施情况来看，成效相当显著。面向“十五五”，中国

将持续推动高质量发展，并进一步转向消费驱动的经济增长模式。中国拥有14亿多人口，构成了庞大的国内市场，这将成为未来经济增长的重要潜力。“我们非常支持中国转变增长模式的决心。”

格奥尔基耶娃表示，在更有力的政策支持下，相信中国经济未来可以实现更强劲的增长。“预计未来几年中国对全球经济增长的贡献率有望保持在30%左右。”

第四条款磋商是IMF每年对成员国经济表现和宏观政策的例行判断与评估。12月1日至10日，IMF派出代表团访问中国，并与中方开展2025年第四条款磋商。代表团成员与中国政府官员、民营企业代表、学者等就中国经济发展、风险以及重要政策进行讨论。

据新华社