

海南连续三年在香港发行离岸人民币地方政府债券 融入国际资本市场，探索常态化境外融资机制 三赴香港融资背后



手绘：陈海冰

海南日报全媒体记者 陈彬



“发行人确认最终定价条款！”10月17日晚，海南省在香港成功发行30亿元离岸人民币地方政府债券。发行过程中，峰值订单规模一度高达360亿元，是发行规模的12倍，创下历史新高。

这是海南自2022年以来第三次在香港发行地方政府债券，3年共计发行130亿元人民币，募集的资金相继投入到生态环境保护、特色产业和民生保障等领域，用于支持海南自贸港的建设发展。

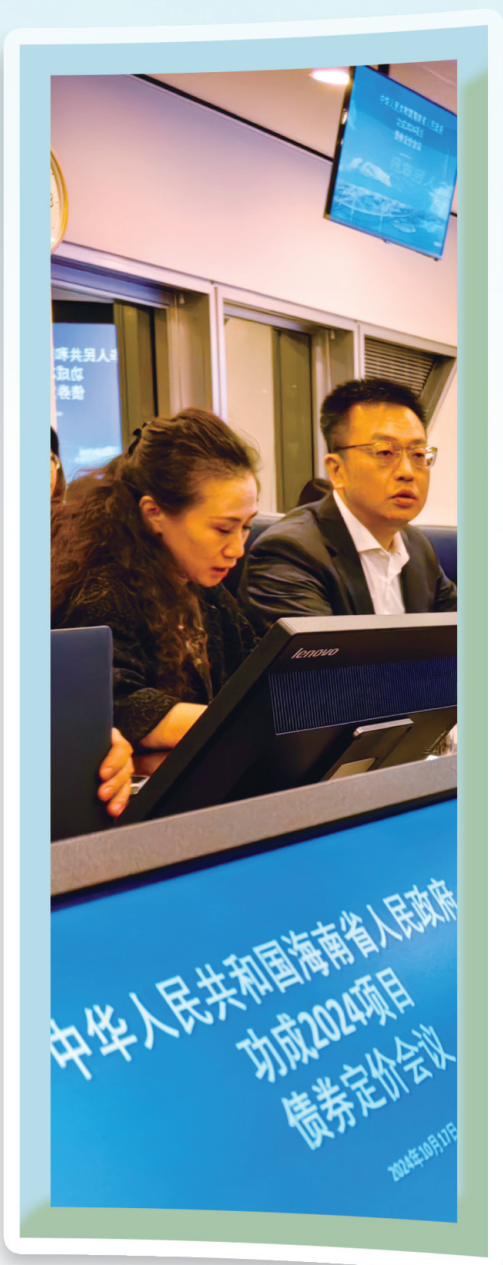
境外发债，不仅是一项有效的融资手段，还是海南自贸港积极融入国际资本市场、主动对接国际高标准经贸规则的有力举措。每一次赴港发债的背后，是海南向国际市场不断释放的投资机遇，也是在创造更多新鲜的“海南故事”。



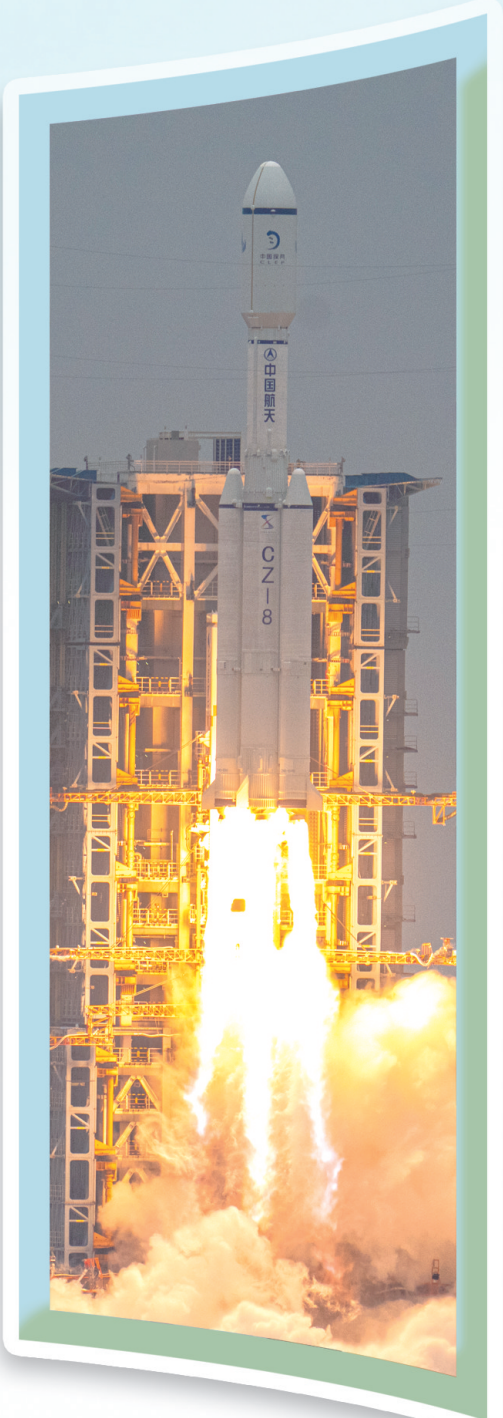
香港中环一带。



在十月十六日举行的交易路演推介会上，投资者向海南省政府代表提问。



海南省二〇二四年离岸人民币地方政府债券定价会议现场。本版图片除署名外均为海南日报全媒体记者 陈彬摄



长征八号遥三运载火箭在中国文昌航天发射场成功发射升空。海南日报全媒体记者 袁琛摄

A 募集资金支持自贸港超200个项目建设

近日，文昌国际航天城起步区次干路路网一期、二期项目工地上，呈现出一派热火朝天的施工景象。目前该项目部分路段已实现功能性通车。

据了解，海南今年赴港发债募集的资金，部分将用于支持文昌国际航天城基础设施建设，其中就包括起步区次干路路网项目。该项目建成以后，可连通园区的主干路网，加快区域进出交通转运速度，提高转运效率。

近年来，海南通过在香港发行地方政府债券，募集资金用于支持自贸港生态环境、特色产业和民生建设。

据省财政厅政府债务管理处负责人介绍，2022年、2023年赴港发债募集的资金，均已投入到蓝色债券和可持续发展债券框架内合格项目中，为项目顺利推进提供了有力的资金支持。

记者梳理发现，2022年募集的资金，共投向环热带雨林国家公园旅游公路、海口西海岸生态整治与修复项目、三亚崖州湾科技城水系统工程等50个项目；2023年募集的资金，共投向博鳌乐城先行区医工转化平台、国家耐盐碱水稻技术创新合作平台等91个项目；2024年募集的资金将投向72个项目的建设。

其中，全长约466公里的环热带雨林国家公园旅游公路，是海南重大交通基础设施项目，对构建“五环路网大交通体系”、加快海南自由贸易港建设具有重要意义。在2022年募集的资金中，有10亿元用于支持该项目的道路建设和环境保护工作，预计2024年建成。

“项目建成后，能更好地保护海南热带雨林生态系统的原真性和完整性，将国家公园各大片区连接在一起，有利于对国家公园进行整体性保护、建设和管理，同时有助于游客无障碍全域环绕国家公园，欣赏美丽的自然风光和雨林景观。”海南公路建设项目管理有限公司总工程师邓劲松说。

除了生态环保领域，募集资金也在加快推动海南多个重点项目的建设，例如博鳌乐城先行区医工转化平台、国家级种质资源与模型保存与繁育基地、国家耐盐碱水稻技术创新合作平台、国家三角梅种质资源库等。此外，募集的资金还投入到医疗、教育以及生活污水治理等大量民生保障项目中。

B 在国际舞台上讲好“海南故事”

通过连续发行境外债券，海南不仅募集到加快发展所需的资金，更重要的是提高了自身的国际“能见度”。

“航天产业是海南省目前的发展重点之一，可否介绍一下发展航天产业具体能为海南省带来什么样的机遇？”“海洋经济在海南省的经济发展中占据了重要的地位，可否进一步介绍海洋经济包含哪些领域，未来打算如何发展？”……

10月16日，在香港金融管理局大礼堂举行的路演活动中，境外投资者们踊跃参与，现场抛出一个又一个问题，期待听到来自海南自贸港的答复。

每年的公开路演都是债券发行的重头戏。在路演活动中，海南省政府有关部门负责人充分介绍了海南的资源特色、产业亮点以及自贸港建设进展。通过面对面交流，既拉近了发行人与投资者的距离，也让更多国际投资者感受到海南开放的诚意。

今年海南省首次在境外发行的10年期蓝色债券，也引起了投资者们的兴趣。在路演现场，有投资者表示想了解海南这次发债在债券品种和年期方面的具体考虑。

“本次10年期蓝色债券，募集资金将主要投向海洋保护、沿海区域环境治理等重点领域，这类项目普遍需要长时间、持续不断地投入才能逐步见效。”海南省财政厅副厅长李镭在回答中解释，匹配较长期限的债券，一方面有利于财政预算平衡，另一方面也可以通过长期不断地跟踪披露，向投资者充分展示海南在保护海洋环境方面的持续努力。

从最终发行效果来看，此次发行的10年期债券也获得投资者们的踊跃认购，反映了国际资本市场对海南省海洋经济发展以及长期投资海南自贸港的信心。

据了解，海南每次发行境外债券，重点考虑将新发展理念与融资理念有效结合，在债券品种设计方面，要彰显海南自身特色定位和可持续发展理念，同时也考虑到国际市场对绿色金融债券的需求，为国际投资者提供更多优质人民币资产配置选择。

2022年首次发行境外债券，海南就推出了中国地方政府首单蓝色债券、首单可持续发展债券。2023年第二次在香港发行债券，海南又创新推出中国地方政府首单生物多样性主题绿色债券。

今年，海南在继续发行可持续发展债券和蓝色债券的基础上，为了助推海南加快发展新质生产力，还发行专项债券用于支持文昌国际航天城等项目建设。

中国银行相关研究员分析指出，自贸港作为高度开放的经济体，其建设和发展需要国际资本的进入和参与。在自贸港建设初期，海南省政府作为高信用等级的主体，每年在境外发行债券融资，有利于吸引境外投资者尤其是专业性的机构投资者的关注，引导国际投资者更好地发现海南的投资价值。

C 主动对接国际高标准经贸规则

早在2021年10月，广东省和深圳市就分别在澳门、香港成功发行离岸人民币地方政府债券，正式开启了我国地方政府债券的国际化进程。

而作为我国对外开放的新高地，海南也从2022年10月起尝试“走出去”发债，主动与国际接轨，对标学习国际先进经验，为自贸港建设积累更多资本市场发展经验。

省财政厅厅长蔡强表示，海南连续3年在香港发行地方政府债券，而且蓝色债券和可持续发展债券这些债券品种，在全国的地方政府境外债券当中都是独特的，体现了海南自贸港的特色和优势。境外发债最主要的目的，就是要加深与国际资本市场的联系，同时为海南岛内的企业将来在境外发展探索出路和树立标杆。

国际资本市场已成为海南的重要融资渠道之一。3年来，海南每次赴港发行债券，既是一次融资的过程，也是一次近距离学习的机会。债券发行团队通过与在港各金融、交易机构以及监管部门的深度交流，充分了解市场最新信息，掌握国际市场交易规则，为海南探索地方政府常态化境外融资机制积累经验。

今年7月底，海南债券发行团队就开始投入紧张的前期工作，充分研判国内外市场形势，确定合适的发行时机。

“国际金融市场瞬息万变，选择好发行时机，能增强发债成本优势及投资吸引力。”一名香港金融界资深人士分析认为，今年海南债券发行获得高达12倍的超额认购倍数，发行时机的选择是重要原因之一。

该资深人士同时表示，海南此次发行获得投资者高度认可，还与近期中央出台的一揽子金融政策，以及香港特区政府近年来提高离岸人民币流动性等多方面因素相关，这些都提高了境内外投资者的市场预期。

从定价、相关认证到信息披露，海南在境外发行债券的过程均严格遵循国际资本市场规则、全面接轨国际标准，不仅提升地方政府债券的国际认可度，也提高了其流动性和市场化程度。

通过境外发债，海南也不断为推进资本项目开放试点积累经验。在去年首次使用海南自由贸易账户（FT账户）进行资金跨境交收和本息偿还的基础上，今年海南首次使用海南自贸港多功能自由贸易账户（EF账户），为海南自贸港跨境资金流动探索更多使用场景。

据了解，本次债券的交收资金，会先从境外进入财务代理人香港交行开在海南交行的EF账户，无需任何材料便可即时入账，体现了资金“跨一线”依法自由结算的便利；接着，再从EF账户“二线”划往海南省财政国库账户。EF账户的便利政策能保证整个交收过程的顺利高效。

“今年通过EF账户交收，有助于吸引更多元化债券投资者以及更多市场主体投资海南，享受海南自贸港政策便利。”交通银行海南省分行相关负责人介绍。

D 琼港深化合作实现“双向奔赴”

从长远来看，海南赴香港发行地方政府债券，更像是一场“双向奔赴”。

10月16日路演活动当天，恰逢香港特别行政区政府发布《行政长官2024施政报告》。报告中提出，“持续优化‘互联互通’机制，强化全球最大离岸人民币业务枢纽地位，助力人民币国际化”“扩大人民币债券发行，支持更多绿色和可持续离岸人民币债券在港发行”。

“海南省人民政府连续在港发债，体现了中央政府对巩固和提升香港国际金融中心地位的支持，既强化了香港离岸人民币业务枢纽地位，也丰富了香港市场的人民币金融产品，推动香港绿色金融发展。”香港特别行政区财经事务及库务局副局长陈浩濂接受海南日报全媒体记者采访时说。

与此同时，海南作为中国特色自由贸易港，金融开放的重点之一就是人民币在贸易和投资领域的跨境使用。陈浩濂表示，香港是国际金融中心，也是亚洲排名第一位的国际债券发行地，以香港为平台进行发债，能吸引更多全球投资者和资金投入海南省的经济发展中。

此外，海南连续3年发行的债券，均被香港金融管理局纳入人民币流动资金安排的合格抵押品名单，且债券的利息及处置债券取得的收入免征香港利得税及印花税，有力提升了债券对投资者的吸引力。

近年来，香港成为海南利用外资的主要来源地。随着贸易结算和跨境直接投资领域的资金往来，琼港两地金融合作正不断走深。除了地方政府作为境外债券发行主体外，海南省农垦投资控股集团有限公司、三亚崖州湾科技城开发有限公司等海南企业，也在积极探索境外发行债券融资渠道——海南自贸港与国际资本市场的连接将越来越紧密。

（本报香港10月20日电）

名词解释

- #### 离岸人民币债券

是指在中国大陆境外发行，以人民币计价的债券
- #### 蓝色债券

募集资金专项用于海洋生态和洁净水资源项目
如：三亚崖州湾科技城水系统工程、万宁东澳蓝田一新群海水养殖聚集区养殖尾水排海管道工程
本次10年期蓝色债券，募集资金将主要投向海洋保护、沿海区域环境治理等重点领域
- #### 可持续发展债券

募集资金专项用于绿色和社会责任项目
如：环热带雨林国家公园旅游公路、博鳌乐城先行区医工转化平台
- #### 生物多样性主题绿色债券

募集资金专项用于包括生物多样性类别在内的合格绿色项目
如：国家级种质资源与模型保存与繁育基地、海南东寨港（三江湾）生态修复项目、国家耐盐碱水稻技术创新合作平台项目

融媒·延伸

海南3年累计发行130亿元境外债券都做什么用？扫一扫看动画一键解惑

执行总监：许世立
动画编导：孙婧
动画文案：孙婧
动画制作：陈海冰