

海南赴港发债有新突破。

近日，海南省在香港成功发行50亿元离岸人民币地方政府债券，这是2022年以来海南第五次在香港发行地方政府债券，也是海南自贸港全岛封关运作后首次发行离岸人民币债券。此次发行获得投资者的广泛关注和踊跃认购，峰值订单规模达437亿元，超过历年水平，是发行规模的近9倍。

从全国来看，目前仅有海南省、广东省和深圳市获得发行离岸人民币地方政府债券的资格，海南省政府也是首个在香港发债的内地省级政府。对于海南自贸港而言，连续五年赴港发债，不仅收获了累计230亿元的债券融资资金，更以金融创新为纽带，在香港“修”了一条连接国际投资者与海南自贸港建设的通道。

这条路还在拓宽，价值还在提升。

■ 海南日报全媒体记者 罗霞

A 为何发债？ 一条多赢的融资新路

发行债券是直接融资的一种重要形式，最直观的需求是资金。地方政府发债融资，在境内已有成熟渠道，为何还要去香港？

在海南省地方政府债券盘子中，离岸人民币地方政府债券发行规模的占比不高。数字虽然不大，但这条新路建设意义深远。

“海南连续五年赴港发债，聚焦‘五向图强’，先后推出了蓝色、可持续发展、航天主题等多种全国首单债券，既引入国际资本的活水动能，更向世界传播海南开放故事。”海南省财政厅厅长李逸敏说，作为地方财政服务国家战略的关键落子，海南财政坚持以琼港合作为支点，依托香港国际金融中心优势，用金融创新撬动国际资本，赋能海南自贸港打造引领我国新时代对外开放的重要门户，与各方共享发展红利。

分享自贸港机遇的窗口——赴港发债，不仅拓宽了海南在境外资本市场的融资渠道，更是一扇展现自贸港形象的“窗户”。在自贸港建设初期，海南省政府作为高信用等级主体每年在境外发行债券，有利于吸引境外投资者尤其是专业机构投资者的关注，持续引导国际资本市场对中国特色自由贸易港的价值发现，同时为海南自贸港经营主体“走出去”融资提供优势定价基准、分享跨境投融资便利的政策红利，吸引更多全球投资者参与海南自贸港建设。

推进制度型开放的实践——债券发行遵循国际资本市场规则，与国际标准接轨，为海南经营主体探索境外融资积累经验。通过境外发债不断推动资本项目开放试点，为海南自贸港跨境资金流动探索更多使用场景。

深化琼港合作的抓手——海南和香港在国家发展大局中都有着重要战略地位和重大开放使命，近年来两地同心同向、携手共进，合作之路越走越宽。赴港发债有利于琼港两地深化合作、共同服

务国家发展大局，增强离岸人民币债券市场活力，加快推动人民币国际化进程。

赋能发展的引资渠道——通过发债支持海南省基础设施升级和公共服务完善，推动绿色低碳的生产生活方式，加快培育新质生产力，构建现代化产业体系，为自贸港封关运作和长远发展奠定坚实基础，助力打造宜居宜业的自贸港。

发债的考量是多重的，这也决定了海南赴港发债带着鲜明的“海南印记”。

从债券发行方式看，作为每年债券发行的“重头戏”，路演活动搭建了一个与国际投资者面对面充分交流的重要平台。作为债券的发行方代表，海南省政府有关部门负责人充分介绍海南自贸港建设阶段性成果，用心讲好“海南故事”，同时与境外资本市场展开深层次互动交流，回答投资者们关心的问题。

从债券发行内容看，海南离岸人民币地方政府债券品种的设计，充分体现了海南的资源禀赋、战略定位和产业方向，创新性强。

中国银行连续五年作为ESG认证顾问服务海南赴港发债，该机构相关业务负责人分析认为，海南在债券品种与资金投向方面不断拓展创新边界，为国际投资者提供多元化优质人民币投资选项，也为其他经营主体依托离岸市场发行创新主题债券、服务产业可持续发展提供了有益实践参考。

B 谁在下单？ 国际资本投票海南价值

今年的海南赴港发债，有两大指标值得关注。

一个是峰值订单。峰值订单越高、认购倍数越高，代表市场需求越旺盛。此次海南赴港发债，峰值订单规模达437亿元，超过历年水平，是发行规模的近9倍。这意味着此次发债吸引了大量机构关注，投资者参与意愿强。

另一个是定价利率。利率越低，代表发行人融资成本越低。海南今年发行的50亿元离岸人民币地方政府债券中，3年期可持续发展债券25亿元，定价利率1.41%；5年期蓝色债券15亿元，定价利率1.51%；10年期教育主题债券10亿元，定价利率1.81%。各年期的低利率定价表明，海南顺利在境外实现了低成本融资。

谁在踊跃下单？此次债券路演主要面向亚洲、欧洲投资者，吸引了中国、美国、英国、法国、日本、瑞士、菲律宾等7个国家的59家机构投资者参与；认购债券的投资者中，既

有政策性银行、商业银行、投资银行，也有券商、保险公司、资产管理公司。

结合五年的情况看，海南省政府境外债投资者覆盖银行、券商、资管、基金、保险公司、投资机构等多元类型，汇丰银行、花旗银行等外资背景的国际投资者积极参与了簿记并获配订单。

境外债券发行，相当于一次特殊的“国际考试”。投资者们之所以愿意买，有多重考量，会看政府信用、发展前景、配置价值等。

为何买海南境外债？农业银行香港分行相关研究员分析认为，海南自贸港封关运作实现高质量开局，产业投资提质增效，债券资金赋能创新，国际资本持续看好。海南省政府是高信用等级的主体，连续第五年赴港发债，市场认知充分、信用根基稳固，投资者配置海南债券，可共同分享海南自贸港对外开放带来的长期发展红利。

中国建设银行（亚洲）是此次海南境外债的投资者，“我们对海南自贸港的发展前景、特色产业充满信心。海南发行境外债，丰富了离岸人民币债券市场的投资标的，为投资人提供了高质量的债券品种。”中国建设银行（亚洲）债券承销主管黄海说。

今年海南赴港发债主承销团首次新增外资机构——汇丰银行。“海南自贸港的独特定位与政策优势，为离岸人民币债券的常态化发行、投资者基础拓展以及产品创新提供了良好土壤。特别是2025年12月海南自贸港全岛封关运作正式启动，进一步打开了跨境投融资空间，推动要素更高效流动。”汇丰银行大湾区总经理李其乐表示，汇丰将依托香港国际金融中心的平台优势和集团全球网络，不断深化离岸人民币债券及可持续融资合作，继续把国际投资者引入海南、把海南优质项目连接到全球市场，助力海南更高水平对外开放与高质量发展。

C 如何拓路？ 多方拓宽合作空间

今年7月，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场一飞冲天，“首飞+回收”成功，获得了国内外广泛关注。文昌国际航天城积极走好“以场带产”“产城融合”之路，发展态势良好。

去年，海南在香港创新发行了中国地方政府首单航天主题债券，支持文昌国际航天城相关项目建设。“商业航天既是技术密集型产业，也是资本密集型产业。离岸人民币债券市场为我们提供了战略机遇，是链接全球资本与商业航天产业的重要桥梁。”文昌国际航天城管理局相关负责人表示。

对于海南自贸港建设来说，连续五年赴港发债，收获是多元的，未来有更大扩容空间。

资金层面，海南过去四年累计发行180亿元离岸人民币地方政府债券，资金投向数百个项目，有效支持生态环境、特色产业和民生建设，切实把境外资本转化为自贸港发展动能。今年发行50亿元离岸人民币地方政府债券，募集资金将主要投向海洋生态保护、医疗卫生基础设施建设以及陵水黎安国际教育创新试验区重点项目建设等，持续释放自贸港蓝色和可持续发展动能，推动国际教育创新岛、人才荟萃之岛建设。

“今年我们首次推出教育主题债券，擦亮‘学在海南=留学国外’教育品牌，打造具有海南自贸港特色的国际化人才培养模式。”海南省财政厅副厅长张雪说。工作机制层面，经过连续五年境外发债，海南锻造出一批了解离岸债券市场运作模式和规则、具备国际化视野的债券发行团队，理顺了发行流程和管理机制，积累了路演宣传和对外合作经验，同时扩大了海南自贸港在国际资本市场的知名度和影响力。

今年，海南继续使用EF账户进行债券资金交收，吸引多元化债券投资者以及更多经营主体投资海南，享受海南自贸港的政策便利。交通银行连续五年担任海南赴港发债的财务代理人，该机构相关负责人表示，自2024年以来，海南省已经连续三年在境外债中使用EF账户进行资金交收，进一步扩大了EF账户的应用场景，也展现了海南自贸港金融实践的创新活力与开放魄力。

深化琼港合作，大有可为。“今年的债券发行象征着琼港深化合作达到了新高度，一方面有效结合了海南全面深化改革开放的政策优势和成绩，另一方面充分发挥了香港作为国际金融中心的优势，进一步增强了香港离岸人民币债券市场的活力。”香港特别行政区政府财政司副司长黄伟纶说。

如何进一步用好境外发债这条路？海南大学“一带一路”研究院院长、丝路智谷研究院院长梁海明认为，赴港发债，是海南深化与国际资本市场联动的重要举措。海南自贸港可进一步用好境外发债等金融工具，发债资金可考虑重点投向产业集群培育、重大基础设施和可持续发展项目。琼港两地可以将债券发行作为切入点，将合作进一步拓展至资产管理、保险、航运金融、贸易融资等领域，构建常态化、机制化的合作格局。

值得期待的是，未来海南将持续拓宽跨境投融资渠道，深化与国际市场对接，坚持“走出去”和“引进来”，为自贸港高质量发展提供更坚实的资金保障，为国家扩大高水平对外开放探索更多可复制的制度经验。海南自贸港连接国际投资者的路，将越来越宽。（本报海口9月19日讯）

五年发债，海南在香港「修」了一条路

累计发行230亿元离岸人民币地方政府债券，用金融创新撬动国际资本

AI绘图/张昕

9月15日，海南省在香港发行离岸人民币地方政府债券路演举行。



投资者在路演现场提问。
本组图片由活动主办方供图

其中包括中国地方政府
首单教育主题债券

2026年 | 50亿元

其中包括中国地方政府
首单长期限蓝色债券

2024年 | 30亿元

中国地方政府
首单蓝色债券、
首单可持续发展债券

2022年 | 50亿元

其中包括中国地方政府
首单航天主题债券

2025年 | 50亿元

其中包括中国地方政府
首单生物多样性主题绿色债券

2023年 | 50亿元

自贸港观察



扫码看更多内容