

財政部再赴巴黎發行歐元主權債 彰顯中國更高水平全面對外開放的決心和信心

2024年，中華人民共和國迎來75周年華誕。七十五年同心同德開拓進取，七十五年歷盡艱辛玉汝於成，中國實現了綜合國力和國際影響力的歷史性跨越，社會主義現代化建設取得舉世矚目的偉大成就。經國務院批准，中國財政部將於2024年9月23日當周在法國巴黎發行規模不超過20億歐元的債券，此次發行旨在向世界展現中國更高水平全面對外開放的決心和信心，進一步深化中國與國際資本市場的相互融通及真誠合作，為中資境外歐元債券發行夯實定價基準、完善歐元主權債收益率曲線。

發展速度一日千里， 中國綜合國力及國際影響力實現了歷史性跨越

改革開放以來，中國經濟持續快速增長，人民生活水平不斷提升，中國成為世界經濟增長的重要引擎和穩定力量。2023年中國經濟總量佔世界的比重約為17%，改革開放以來對全球經濟增長的貢獻率居於世界首位。經過七十五年的發展，中國成為全世界唯一擁有聯合國產業分類中所列全部工業門類的國家，是全球製造業第一大國、貨物貿易第一大國、外匯儲備第一大國及商品消費第二大國。

綜合國力位居世界前列的同時，中國也成為國際體系的重要參與者和建設者。中國的「一帶一路」倡議成為深受國際社會歡迎的公共產品和多邊合作平台，顯著改善了沿線國家的基礎設施和民生福祉；中國提出的「構建人類命運共同體」倡議為國際社會廣泛接納和認可，成為國際社會的普遍共識。中國為實現世界永續和平發展貢獻了重要力量。

改革開放縱深發展， 中國對外開放取得舉世矚目的偉大成就

中國堅持實行更加積極主動的開放戰略，是世界舉足輕重的貿易大國。中國貨物進出口總額佔國際市場份額從改革開放前的不足1%躍升到2023年的12.4%，絕對規模在全球各國中位列第一。中國提出的「一帶一路」倡議取得光輝成績，目前已與150多個國家、30多個國際組織簽署了230多份共建「一帶一路」合作協議，在拉動全球經濟增長、重塑國際貿易格局、促進各國民心相通等方面貢獻了重大力量。

中國持續推進營商環境的市場化、法治化、規範化，對國際投資者極具吸引力。2023年，中國實際利用外商直接投資超過一千六百億美元，多年來持續穩步增長。中國內地資本市場與國際金融市場的互聯互通深度發展，先後推出港股通、債券通、互換通等互聯互通機制安排，點心債、明珠債等離岸人民幣計價產品，為國際投資者提供豐富多樣的「中國標的」。

科技引領高質量發展， 中國創新型國家建設成果豐碩

中國始終把科技創新擺在國家發展全局的核心位置，是世界領先的科技大國。2023年，中國全社會研發經費支出規模位居世界第二，科技人力資源總量位居世界第一。科技成果不斷湧現，載人航天、深海深地探測、超級電腦、量子資訊、衛星導航、大飛機製造等高科技領域發展進程加速推進。2024年6月，「嫦娥六號」任務實現了人類首次月球背面採樣返回的創舉，成功帶回1,935.3克月球樣品。這是中國航天史上迄今技術水平最高的月球探測任務，充分彰顯了中國科技硬實力。

中國加快培育新質生產力，以科技創新打造高質量發展新引擎。人工智能、集成電路等新興產業蓬勃發展，高速鐵路、數字經濟等關鍵核心技術實現突破，智能家居、節能環保等創新成果競相湧現，科技與產業融合鑄造經濟社會發展強大動力。2023年，中國數字經濟核心產業增加值估計超過12萬億元，佔GDP比重10%左右，全國共擁有高新技術企業數量超過46萬個，科技綜合實力大幅提升。

推進金融領域高水平對外開放， 中國時隔三年再度發行外幣主權債券

自1987年起，中國財政部開始代表中央人民政府在境外發行外幣主權債券。根據《中國財政》資料顯示，1987至2004年間，財政部先後發行美元、歐元、日圓等貨幣計價的主權債券23筆，金額合計約110億美元等值。2017年，財政部重啟美元主權債



券發行工作，此後又於2019年重啟歐元主權債券發行。2017–2021年財政部連續五年發行美元主權債券累計210億，2019至2021年連續三年發行歐元主權債券累計120億。

睽違3年，中央人民政府將再次面向國際投資者發行外幣主權債券，標誌着中國在金融領域對外開放的又一重大舉措。發行外幣主權債券一方面有助於進一步完善中國外幣主權債券收益率曲線，為中資企業在國際市場發行外幣債券提供定價基準，引導其充分利用境外融資「走出去」；另一方面有利於國際投資者更深刻地理解中國經濟，吸引其持續參與中國經濟發展，從而增進中國與國際資本市場的聯繫，推進金融高水平對外開放。

2024年是中法建交60周年，這既是里程碑也是新起點，對中法、中歐乃至全世界都具有重大意義。藉此重要契機，中國財政部將第二次赴法國巴黎發行歐元主權債券。本次歐元主權債的成功發行將有利於鞏固、加深中法乃至中歐的經貿合作，促進兩地金融市場的互聯互通與深度合作，助力推動全球經濟的穩定與繁榮。

歐元計價的中國主權債券較為稀缺， 具備獨特的投資價值

歐元計價的中國主權債券供應稀缺，存量規模較小，預計本次發行市場需求火熱。早於2019年發行的中國歐元主權債券均已悉數到期贖回。2019年至2021年間，中國財政部連續3年每年發行40億歐元主權債，當前存量規模僅有120億歐元，相對世界主要經濟體，規模相對較小。參考2021年中國財政部發行的40億歐元主權債券，當時認購倍數達到4.3倍，需求明顯遠大於供應。該筆發行投資者類型多元，包括國際組織、中央銀行及區域貨幣當局、養老基金、資管公司、商業銀行、保險公司、基金公司等投資主體，可見中國歐元主權債券有較廣泛的市場基礎，債券成交量及流動性將獲得相當保障，具備較高的投資價值。

隨着中國經濟運行持續回升向好，預計本次歐元主權債券可實現較高的投資收益。近年來，中國財政收入穩步增長，政府債務風險較低，截至2023年末，中國政府法定負債率為56.1%，低於主要市場經濟國家和新興市場國家。根據國際貨幣基金組織的預測，2024年全年，中國的經濟增速將高於美國、歐元區、日本等主要經濟體，成為推動世界經濟增長的重要引擎。隨着歐洲央行進入降息周期及中國經濟實力持續提升，中歐信用利差有望進一步收窄，反映國際投資者視中國政府的信用風險持續下降，因此本次中國歐元主權債券發行有望為投資者提供較高的投資回報。

(交通銀行供稿)