



网络图片

新华社北京12月11日电(记者任军)近日多家国际机构密集上调2025年中国经济增速预期。其中,世界银行、国际货币基金组织、亚洲开发银行分别上调0.4、0.2、0.1个百分点。

多家机构表示,尽管面临冲击,中国经济展现了显著韧性。世行12月11日发布最新一期中国经济简报,较上期简报,对2025年中国经济增速预期上调0.4个百分点。世行表示,从全年来看,中国经济表现好于年初预期。中国政府更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策支撑了国内消费和投资。同时,中国出口市场更加多元化,为保持出口韧性提供了支撑。

12月10日,国际货币基金组织表示,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。当日,亚洲开发银行表示,得益于中国出口的韧性表现和财政政策持续发力,决定对2025年中国经济增速预期上调0.1个百分点。

世界银行、国际货币基金组织还上调了对明年中国经济增速预期,分别上调0.4、0.3个百分点。

对于中国经济增长前景,世界银行中国首席经济学家米丽莎认为,长期来看,中国经济增长潜力仍相当高。通过加强科技创新、提高资源分配效率等,中国将继续提高生产力水平。

国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃表示,中国正在通过一系列有针对性的措施扩大内需,包括加强社会保障体系、增加养老支持和发放育儿补贴、综合整治“内卷式”竞争等,这有助于提高中期增长前景。中国正在拥抱新的增长模式,相信中国经济未来可以实现更强劲的增长。

## 离岸债券受追捧 助力金融高水平对外开放

《中国证券报》11日刊发文章《离岸债券受追捧 助力金融高水平对外开放》。文章称,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。

专家表示,今年以来,我国离岸债券获得国际投资机构广泛认可,传递出全球对中国经济韧性的信心,助推我国金融高水平对外开放。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。同时,倒逼发行部门及相关金融机构持续提升市场化、国际化运作水平。

### 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。

在发行规模与认购热度双高背后,今年的主权债券发行还呈现出定价锚定高质量资产标准、投资者结构优化的特性。“我国主权债券在国际市场的定价水平已逐步接近发达国家基准,成为全球投资者眼中的高质量资产。”中诚信亚太分析师表示。

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。

从机构类型来看,主权类投资者依然保持较高占比,基金资管和银行保险类投资者的比例不断上升,反映出市场化资金正在将中国发行的主权债券纳入市场化配置的全球投资组合。

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人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。

此外,庞溟认为,还应通过深化与欧洲、亚洲等多地金融中心的互联互通,进一步增强中国主权债券在全球资产配置中的影响力,最终实现国内外金融资源的有效适配与优化配置。

新华社北京12月11日电



资料图片。

新华社发



多家国际机构上调中国经济增速预期