

年2月,四川省财政厅在全国率先通过“债券通”等方式,向境外投资者分销地方债,丰富了地方债投资者类型,促进了我国债券市场及地方金融业进一步扩大对外开放。2021年10月,广东省财政厅、深圳市财政局分别在中国澳门、香港成功发行离岸人民币地方政府债券。其中,广东发行规模为22亿元,深圳市发行规模为50亿元。广东成为我国首个赴境外发行离岸地方债的省份,对促进粤港澳大湾区建设具有积极意义。

三是海南自贸港具有独特政策支持优势。资金自由便利流动是海南自贸港的重点开放领域,也是其重要特征和独特竞争优势,相较内地,海南自贸港主体发行外债资金回流渠道更为便利畅通。《总体方案》提出要重点围绕贸易投资自由化便利化,分阶段开放资本项目,有序推进海南自贸港与境外资金自由便利流动。其中,2025年前优先支持企业通过境外发行债券融资,将企业发行外债备案登记制管理下放至海南省发展改革部门,鼓励在海南自贸港向全球符合条件的境外投资者发行地方政府债券;2035年前允许符合一定条件的非金融企业,根据实际融资需要自主借用外债,最终实现海南自贸港非金融企业外债项下完全可兑换。《海南自由贸易港法》从中央立法层面明确,海南自贸港建立适应高水平贸易投资自由化便利化需要的跨境资金流动管理制度,分阶段开放资本项目,逐步推进非金融企业外债项下完全可兑换,推动跨境贸易结算便利化,有序推进海南自



国开行承销债券支持海口水务集团白沙门污水处理厂一期建设。国开行海南省分行供图

贸港与境外资金自由便利流动。

四是海南与国际资本具备良好合作基础。自《总体方案》印发以来,海南省财政厅、海垦控股集团等在探索面向境外投资者发行债券取得了标志性进展、积累了宝贵经验。2021年1月,海垦控股集团首次在境外资本市场发行3亿美元债券,期限为3年,票面利率为3%。其中,贝莱德基金、日兴资管、瑞银等逾百家全球机构投资者认购金额超12亿美元,实现了海南省属国有企业发行境外债券的突破,开启了国内农垦系统企业“走出去”向国际资本市场融资的先例。2021年8月,海南通过中央国债登记结算有限责任公司(下称“中债登”)发行155.2亿元地方政府债券,此次发行首次通过承销商交通银行引入境外资金投资0.5亿元。此外,德意志银行、富邦华一银行等外资银行各中标0.9亿元,进一步丰富了投资者类型、积累了与国际资本合作的经验。

面向境外发行债券面临的风险及防控措施

对于境内发债主体而言,在境

外发行债券主要存在以下三类风险:

一是汇率风险。主要指发行外币债券后,如外币相对人民币升值,则支付债券本息时发行人将承担额外的升值成本。在实践中,如发行离岸人民币债券,则不存在汇率风险;如发行外币债券,一般可通过外汇掉期交易等方式进行套期保值,规避汇率波动风险。

二是利率风险。主要指发行境外债券后,当市场利率水平变动时,导致债券价格与收益率波动的风险,如果利率处于下行周期时,将导致发行人机会成本增加。事实上,就同一时期而言,境外市场利率水平普遍低于境内利率水平,在实践中还可通过发行浮动利率债券、附带可赎回权债券等,降低利率波动风险。

三是政策风险。主要指境内外对债券市场的监管政策发生重大调整,例如出台重要的法规、税收政策、外汇政策等,将对债券市场价格、发行规模、资金回流等造成较大影响。在实践中,一方面监管部门通过事前对发债主体资格审核、跨境融资宏观审慎监管等方