

# 外资竞相入局 熊猫债一季度募资创单季新高

2026年开年以来,熊猫债市场迎来火爆开局。数据显示,截至3月17日,熊猫债今年一季度新发行达779.35亿元,同比增长96.81%,发行额已创下历史单季历史新高。

“今年熊猫债市场在发行主体结构上呈现出显著的‘国际化’和‘高端化’特征。”上海金融与发展实验室副主任、招联首席经济学家董希森说。

3月17日,法国巴黎银行有限公司宣布将发行上限50亿元的人民币债券,标志着又一家海外金融机构加入新发熊猫债主体行列。市场发行成交活跃度上升、参与机构扩容显示出,熊猫债品种或借金融开放和人民币国际化之势,迎来发展新机遇。

熊猫债发行活跃度上升,将市场提供更多优质资产,优化投资组合,同时有望成为人民币国际化的“助推器”。(CFP)



## 外资金机构积极入局

熊猫债指的是境外机构在中国境内发行的、以人民币计价的债券。数据显示,一季度熊猫债总存量达4761.78亿元,同比增长35.54%;净融资额达631.47亿元,同比大幅增长110.49%。

市场分析认为,中美利差优势、人民币国际化稳步推进及国际投资者配置需求上升,共同推动了这一火热表现。

发行主体方面,据数据梳理发现,2026年开年以来,非金融机构发行额464.35亿元,面额比重68.86%;金融机构发行额180亿元,占比26.69%;国际开发机构发行额30亿元,占比4.45%。

值得注意的是,境外金融机构的发行额环比明显上升,从去年四季度的50亿元升至170亿元。同时,虽然中资企业海外分支仍是主要发行人,但外资机构的发行数量已从2015年的6笔增至去年的36笔,纯境外非金融企业与国际商业银行正成为新增发行主力。

董希森指出,新增发行主体已扩展至国际多边机构、主权政府以及纯境外非金融企业。例如,亚洲基础设施投资银行(亚投行)近期成功发行30亿元熊猫债。

“熊猫债发行主体多为国际大行、主权机构或多边开发机构,信用资质整体优良,风险可控。同时,相较于境内同评级信用债,部分海外主权和国际机构熊猫债能提供更高的超额收益,将为市场提供优质资产,优化投资组合。”董希森表示。

发行期限上,2026年开年以来熊猫债新发行期限主要集中在3个月至9个月、2至3年这两个区间。其中,3个月至9个月(3M-9M)期限的发行金额占比达43.57%;2至3年期限的金额比重为29.44%。

投资端认购踊跃,市场认可度显著提升。新发熊猫债票面利率多集中在1.94%至2.51%区间,全场认购倍数普遍超过2倍。例如,亚洲基础设施投资银行(亚投行)于3月成功发行30亿元人民币3年期熊猫债,此次发行共有34家投资者参与认购,订单总额达90亿元人民币,均创历史新高。

熊猫债市场火热,得益于政策开放红利的持续释放和市场环境的改善。日前,中国人民银行行长潘功胜在经济主题记者会上提到,2025年多国政府、国际开发机构、金融机构、大型企业发行熊猫债券超1700亿元,存量同比增长34%。2025年以来,人民银行积极推进金融业高水平开放,有序推进人民币国际化。

熊猫债和人民币国际化、离岸市场发展关联密切。其发行募集的人民币资金部分流向境外,增加了离岸人民币供给;而离岸人民币市场的发展提升了人民币国际地位,并通过“债券通”等机制促进了跨境资金循环。

“在监管机构的指引和支持下,熊猫债的发行正逐渐走上‘快车道’。”叶善扬表示,发行主体日益丰富,涵盖来自五大洲的发行人。过去12个月中,相

## 国际机构刷新发行纪录

3月6日,德意志银行在银行间债券市场成功定价发行55亿元人民币多期限熊猫债券。这是2026年由欧盟金融机构发行的首单熊猫债,同时也刷新了外资银行单只熊猫债发行的最高规模纪录。

“从收益率来看,境内收益率目前还是处于较低的水平,这使得熊猫债在发行价格方面具备竞争力。”汇丰中国债务资本市场负责人叶善扬表示。

此外,发行模式的创新也增强了市场吸引力,叶善扬补充道:“从发行模式来看,境内债券市场常见的发行结构为上市公司或运营主体作为发行人的直接发行模式,即‘直发模式’。随着投资者对熊猫债认可度的提升,国际债券市场所习惯的将母公司作为担保人,加其他子公司作为发行人的结构也开始逐渐被广泛认可,发行主体可以是其营运子公司或专门用来融资的特殊项目公司。”

## 有望助推人民币国际化

继有来自沙特阿拉伯、马来西亚、欧盟、英国、美国等市场的发行主体完成了发行。他指出,在投资者多元化、政策指引、发行价格的三轮驱动下,熊猫债的吸引力大大提升,尤其有助于那些采取“在中国、为中国”策略的外资企业完善资产负债结构。

中证鹏元国际业务评级部分分析师梁华欣表示,境外机构熊猫债发行驱动力更趋多元,既有非金融企业支持对华业务的现实需求,也有金融机构主动管理人民币头寸的业务布局。

投资主体方面,梁华欣指出,据上海清算所数据,截至2026年2月末,以

国有行、股份行和外资行为主的存款类金融机构、以各类资管产品为主的非法人产品和境外机构三类投资者熊猫债持有量占比分别为39.4%、39.0%和13.1%。现阶段熊猫债投资者较为多元,特别是外资行、境外机构对于熊猫债展现出很强的配置偏好。

随着人民币国际化推进及全球央行降息周期可能开启,业内普遍预计,在政策支持与市场需求的推动下,2026年熊猫债市场有望保持高位发行,发行主体将更趋多元,持续发挥中国债市高水平双向开放的“连接器”作用。(中新)

# 车企发力 “第二增长曲线”

2026年以来,中国汽车市场在经历去年的高速增长后,正面临阶段性调整压力。面对国内市场的增长压力和转型阵痛,车企们开始将目光投向更远的未来,寻求新的增长点。

中国汽车工业协会(以下简称“中汽协”)数据显示,2月汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆,同比分别下降20.5%和15.2%。其中,新能源汽车产销分别完成69.4万辆和76.5万辆,同比分别下降21.8%和14.2%。

中汽协副秘书长陈士华指出,从1-2月行业运行情况看,汽车产销受政策切换调整、需求前置释放、春节假期错位、消费意愿不足、同期高基数等多重因素叠加影响,同比呈现下滑。

面对传统赛道增速放缓,头部车企不再满足于在价格战中贴身肉搏,而是集体将目光投向飞行汽车、具身智能、闪充技术等前沿领域,试图在汽车之外,寻找属于未来的“第二增长曲线”。

从广汽的飞行汽车下线在即,到理想向具身智能企业的全面跃进,一场关于“车企未来是什么”的集体探索,正悄然展开。

广汽集团党委书记、董事长冯兴亚表示,飞行汽车等赛道代表未来产业方向,市场规模巨大,能够为企业在传统汽车业务之外,开拓全新的业务增长点,开辟“第二增长曲线”。

奇瑞汽车股份有限公司董事长尹同跃也表示,结合“十五五”规划和政府工作推进,奇瑞认为,未来一个时期,要重点推动eVTOL飞行汽车走向量产,为立体智能出行提供全新解决方案。

理想汽车选择了另一条路径——向“具身智能”企业进化。理想汽车董事长兼CEO李想在业绩会上表示,2025年,公司研发投入达113亿元,其中AI相关投入占比50%。理想汽车将在2026年延续这一投入战略,继续夯实具身智能企业的核心能力。

针对“充电慢”“低温充电难”等用户核心痛点,比亚迪近日发布第二代刀片电池及闪充技术,常温下5分钟可从10%充至70%。并且宣布到年底将建成20000座闪充站,用基础设施的密度,换取用户焦虑的疏解。

除了推动技术进步,出海也是众多品牌正在发力的方向。冯兴亚表示,我国汽车出口规模保持全球领先,正迈入高质量发展新阶段。“广汽将继续深化本地化生产与生态布局,加速推进海外生产基地的布局,特别是在欧洲、东南亚、中亚、墨西哥及北非等区域。未来将在全球布局多个KD(散件组装)工厂,同步构建‘汽车+能源+出行’综合服务体系。”

中汽协数据显示,2月我国汽车出口67.2万辆,同比增长52.4%。在整体市场承压的背景下,我国汽车市场在出口方面仍然保持了良好的表现。(钟欣)



新鲜有趣的金融资讯,贴心实用的理财百科,帮你打理钱袋子、为你提供好点子,热点+热度+热情——泉州金融窗,一个全新视角的金融天地!

# 环境卫生齐抓共管 厝前屋后不留死角

社会主义核心价值观

富强 民主 文明 和谐 自由 平等 公正 法治 爱国 敬业 诚信 友善



宗元中国·海丝泉州 QUANZHOU CHINA

绘画:洪志雄