

人債發行響春雷 十銀行獲批250億



▼當日，iBond發行無論在申請金額和申請人數，都令人十分滿意



iBond首派息6.08厘 每手304元

去年下半年，本港通脹高企，金管局昨日公布，於2014年到期的通脹掛鈎債券(iBond)的第一個付息日之相關年息率高達6.08厘，遠高於港元定存息率的1厘至2厘。iBond一手入場費為一萬元，每半年派息一次，以此計算，即一手iBond首次派息為304元。

金管局表示，根據2011年7月5日的債券發行通函，債券的第一個付息日為2012年1月30日，而適用於該付息日的息率，則定於2012年1月11日，按當前的浮息及定息的較高者作出釐定及公布。而於2012年1月11日，債券的浮息，即2011年6月至2011年11月的通脹平均值為6.08%，而定息為1%，故債券第一次付息以年息6.08厘計算。



中央挺港措施繼續推出，人債市場在春節前實現開門紅。發改委昨首次公開披露250億元人債發行額度獲批金融機構名單，除了三大政策性銀行及五大內銀外，東亞(00023)和滙控(00005)的內地子行亦榜上有名。農發行昨宣布成功在港發行30億元人債，為新一年的債市市場打響頭炮。計及國開行預計月內完成60億元人債發行，以及非金融機構的發行，本月本港人債發行額已達100億元。中銀香港估計，本港全年人債發行規模上望1600億元。

本報記者 盧燕琴

▲農發行昨日首次在香港成功發行30億元人債，既提高了知名度，也增強了該行與國際投資者的聯繫 本報記者黃洋港攝

今年發人債機構概覽

(單位：億元人民幣)

發債機構	時間	發債額	年期	票面利率(厘)
國開行	1月中旬	30	10、15	3.7-4、4.1-4.7
國開行	1月13日	30	3、5	待CMU競投
農發行	1月10日	30	2、3、5	3、3.2、3.5
中電能源(00735)	1月9日	8	5	6.5
瑞典出口信貸	1月6日	2	3	2.4(市傳)

內企獲准來港借人幣

發改委昨日宣布，於去年12月批准中國廣東核電集團借用中銀香港(02388)30億元人民幣商業貸款，為內地首次批准境內企業借用境外中長期人民幣商業貸款。市場人士相信，這有助進一步推動本港的人民幣貸款業務，人民幣資金再多一條出路，人民幣的回報率可望提升。

恒生銀行人民幣業務策略及計劃部主管顏劍文表示，內地貸款息率遠高於香港，中央批准內企來港借人民幣，給內企多一條低成本的融資渠道。而內地企業可來港借人民幣，本港的人民幣資金亦再多一條出路，可望提高人民幣的回報率。他預期，本港銀行於人民幣貸款利率定價時，將參考內地的貸款利率，並以較低的利率定價，相信可於兩者間找到平衡點。

至於內地企業再多一條融資渠道，會否與本港人債市場構成競爭。他表示，要視乎企業融資的規模，因貸款市場的融資規模遠不及資本市場，若企業要作大型融資，將以債券市場為主。但貸款市場的融資成本則較資本市場為低，故視乎企業的融資需求。

此外，德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿表示，人民幣國際化的下一個瓶頸是資本管制，如果資本項目不開放，人民幣國際化的程度會非常有限。他認為，應明確地將資本帳戶開放提到議事日程上來，以保證人民幣國際化的可持續性。

他建議，內地應同步放鬆對個人和企業換匯限制和對人民幣匯出的管制；逐步增加境外機構向人民幣銀行間市場投資的投資額度，同時提高QFII額度。境外機構的投資可以包括外匯和在境外獲得的人民幣；境內資本市場開放的速度應該達到每年增加幾百億美元的數量級。

他又認為，內地應允許非居民在境內通過發行債券、股票和借款三種方式融入人民幣，同時允許這些資金兌換成外匯，並逐步向非居民開放人民幣投資市場，其步伐與離岸市場發展人民幣投資工具的速度相融合。

發改委昨公布，批准10家內地銀行來港發行人民幣債券，總額250億元(人民幣，下同)，該10家金融機構分別為國家開發銀行、中國進出口銀行、農業發展銀行、工商銀行(01398)、農業銀行(01288)、中國銀行(03988)、建設銀行(00939)、交通銀行(03328)以及東亞(中國)和滙豐(中國)。

農發行國開行本周發債

根據中央去年修訂的人債發行措施，內地金融機構在港發行人債額度為500億元，其中內地金融機構及非金融機構各佔一半。中央表示，在港發行人債是一項長期的制度安排，將逐步擴大發行規模。

外電引述滙豐銀行亞洲信用研究策略師劉潔稱，這是發改委第一次公開披露額度和名單，意味着額度體系已正式開始運作。這樣，市場就能知道有哪些機構會來發債，而以前只有具體申請者才知道這些信息。劉潔指出，農發行和國開行本周發行的點心債，正是使用其中的部分額度。

農發行宣布，在港發行的30億元人債已於1月10日結束認購，中銀香港(02388)全球市場副總經理王彤昨出席慶祝儀式時表示，該次債券的銷售對象主要是機構投資者，包括香港、新加坡的商業銀行、私人銀行及基金公司等。

該次30億元的人債分為2年、3年及5年期，票面年利率分別為3厘、3.2厘及3.5厘。農發行計劃副總經理林飛表示，該行共獲得60億元的發債額度，餘下的30億元額度將會選擇合適時機推出。他補充，農發行日後會繼續來港發債，且規模會逐漸擴大，下次更會考慮開放零售部分。

王彤補充，今次人債的息率是基於市場供求情況而定，估計日後能吸引更多高等級的中資機構發債。他指出，國開行早前宣布，發行人債將透過香港金管局的債務工具中央結算系統(CMU)進行競投，而得出其票面息率。王氏相信，此舉可幫助日後人債市場的定價更加市場化，為往後發債的機構提供更多的參考依據。

月內港人債發行量百億

據悉，國開行將於月內合共發行60億元人債。其中，本周五(13日)將發行30億元，年期分別為3年及5年，息率將由CMU競投後得出。餘額將於本月中旬透過簿記建檔發行，年期分別為10年及15年。消息指出，10年期的息率希望定於3.7至4厘，而15年期則定於4.1至4.7厘。

今次的人債息率最高達3.5厘，較2010年底國開行及進出口銀行約2.7厘的息率為高。中銀香港副總裁王仕雄認為，今次的定價合理，相信日後人債的產品會更豐富。他指出，人民幣貸款需求上升是趨勢，國內外均存在融資需求，料存款息率會因而輕微上調。他估計，今年全年的人債發行量介乎1500億至1600億元，而去年全年為超過1000億元。

除了國開行及農發行分別發行大額點心債外，日前中國電力新能源(00735)及瑞典出口信貸分別發行人債8億及2億元，息率分別為6.5厘及2.4厘，以此計算，月內本港人債發行量已經達到100億元。

央行重點推動人幣回流



【本報實習記者李理北京十一日電】中國人民銀行行長助理李東榮今天出席「第十屆中國進出口企業年會」時透露，未來人行將着重推動實現人民幣跨境良性循環，以及推動商業銀行提供高質量的跨境人民幣金融服務，加速推進跨境人民幣各項工作發展。

李東榮稱，兩年多以來的實踐表明，跨境人民幣各項業務有效滿足實體經濟的合理需求，給相關企業和金融機構帶來了實實在在的好處，契合了提高我國對外開放水平和層次的要求，有力促進了我國對外貿易平穩發展。

鼓勵跨境人幣金融服務

他說，人行未來將着重從兩方面推進跨境人民幣各項工作：一是推動實現人民幣跨境良性循環，進一步拓寬人民幣跨境流動渠道，協調境內外人民幣市場協調發展。二是推動商業銀行提供高質量的跨境人民幣金融服務。在符合監管要求和加強風險防範的基礎上，鼓勵商業銀行為企業「走出去」提供「一攬子」的跨境人民幣金融服務方案。

在歐債危機不斷蔓延的背景下，人民幣國際化步伐

正在加快。截至去年末，銀行累計辦理經常項目下人民幣業務結算金額2.58萬億元(人民幣，下同)，李東榮指出，香港人民幣業務發展迅速。截至去年11月底，香港經營人民幣業務的機構數已超過132家，發放人民幣貸款256億元，本港人民幣存款餘額6273億元，佔全部銀行存款約一成，人民幣已成為除港幣和美元之外的第三大貨幣。目前與境內發生跨境人民幣實際收付業務的境外國家和地區已達181個，各項業務規模穩步擴大。

對外經貿大學金融學院院長丁志傑認為，在未來十年甚至更長的時間內，人民幣國際化以及國際化背後的重要動力。他強調，人民幣國際化並不是和美元、歐元抗衡，而是形成共同體系。他預計，在未來10到15年內，人民幣的國際貨幣地位應該能夠確立。

在人民幣國際接受度日益增高的同時，丁志傑認為，香港離岸市場推動人民幣國際化是階段性的，從根本上來說，人民幣國際化要以國內市場建設、改革以及開放為核心。他說，「這具體表現為允許人民幣對外投資和回流，以及用人民幣對中國進行直接投資」。

RQFII

首日認購反應熱烈

本港首批RQFII兩隻基金，昨日接受零售散戶認購，海通RQFII分銷商之一的交銀香港發言人透露，首日客戶反應熱烈，包括查詢發行商背景資料、投資策略及資產、收費詳情等。同時，銷售流程亦暢順。

需具多幣種投資帳戶

交銀香港副總經理陳霞芳(下圖)提醒投資者，認購RQFII基金的客戶，需要同時具備多幣種帳戶及投資帳戶。由於RQFII基金屬於投資新產品，目前未設網上認購，客戶需親臨分行辦理認購手續，待日後更多發行商推出RQFII產品，市場對產品認知增加，便考慮簡化認購程序。

陳霞芳介紹，該行的多幣種帳戶，有別於市面的人民幣帳戶，前者的所有貨幣操作已涵蓋人民幣，且具備港元帳戶的基金功能，新客戶開戶口可能需時較長，但由於功能全面，值得花一點時間。至於開納投資戶口，客戶亦可預先於網上進行錄音風險評估程序，節省在分行輪候時間。

RQFII資產可配置債券及股票成分，與平衡型基金相似，加上存在人民幣匯率風險，故交銀香港將產品定為中風險產品，在該行產品五級風險制之中排第三。陳霞芳表示，新客戶從開戶到認購基金，估計整個程序需要1至2小時，建議客戶分兩日進行。不過，基金發行額度有限，加上由機構投資者與散戶瓜分，故傾向以先到先得方式分配。

至今共有21間基金公司與券商獲得RQFII資格，陳霞芳預計未來相關產品可能出現同質化現象，即產品結構及模式相近，而該行無意代理分銷所有RQFII基金。她解釋，該行不是單單將產品放在架上發售，而是有專責的研究部門，向發行商收集資料，並了解發行商的背景及其投資往績等，以便該行向客戶作詳細講解，預計春節前後共銷售6至7隻RQFII基金。

被問及RQFII基金是否與人民幣債券產品構成競爭，陳霞芳認為，部分客戶早已對人民幣投資產品感興趣，惟債券息率偏低缺乏吸引力，RQFII基金雖以投資債券為主，亦具備股票成分，可能取得更可觀回報，兩者各有特色。事實上，以往的人民幣基金及人債產品，均屬於離岸產品，RQFII屬於真正投資在岸市場的工具，相信受散戶及機構投資者歡迎。

除了RQFII基金及人民幣債券之外，陳霞芳透露正與保險代理研究，希望港元保險產品，部分可成為雙幣產品，例如推出5至10年期的港元與人民幣保單，令產品種類更多元化。

