

萬元入場 半年派息

iBond再發百億



◀左起：滙豐環球資本市場亞太區副主管兼香港區交易主管陳紹宗、金管局副總裁彭醒棠、財經事務及庫務局局長陳家強、金管局市場發展主管何漢傑、中銀環球市場副總經理梁偉基
本報攝

港府今年再次發行「通脹掛鈎債券」(iBond)，上限為100億元，只限持有香港身份證人士認購，入場費1萬元，將於下周二(5日)起接受認購，6月25日在港交所掛牌。一如以往，債券為3年期，每半年派息一次，息率以過去半年通脹為準，但持債人最低可收息1厘。財經事務及庫務局局長陳家強表示，盡量做到一人一手(1萬元)。

本報記者 郭文翰 邵淑芬

繼去年首次發行100億元iBond後，港府今年再接再厲，藉此推動本港零售債券市場發展。港人可於6月5日至13日期間，透過配售銀行或中央結算公司，認購新一期iBond，手續費為0.15%，但滙豐及中銀香港表明豁免收費，其他銀行可自行調整，而通過券商申請認購iBond，收費由經紀釐定。

金管局副總裁彭醒棠表示，每位合資格個人投資者，只可就債券遞交一份申請。為公平起見，所有重複申請均不予受理。投資者如於同一配售機構多次申請，機構會將申請合併或只執行其中一項認購申請。無論申請是透過單名或聯名戶口提出，每一項申請將以一個香港身份證號碼作識別。另外，投資者需同意配售機構將其個人資料交予政府，以便查核重複申請。

配發機制與去年相同

彭醒棠又稱，配發機制與去年相同，盡可能滿足小額投資的申請。當申請總額低於100億元時，港府屬意全額滿足所有合資格申請。倘若申請數目多於100萬份，將以抽籤或配發債券，每位中籤者可獲發一手債券(1萬元)。

另外，一旦最終申請數目少於100萬份，但認購金額超過100億元，將會啟動循環配發機制。即先向所有合資格申請，派發一手債券。剩餘手數若許可的話，會向申請兩手或以上的投資者，配發多一手債券。倘若手數許可，再向申請三手或以上的申請再配發一手債券。如此類推，直至剩餘手數不足進行配發時，將會以抽籤方式配發餘下債券。

彭醒棠表示，當局將於6月14日開始處理所有申請，而發行額、認購及分配結果將不遲於6月21日公布。iBond將於6月22日發行，並於6月25日在港交所上市。

iBond聯席牽頭及安排行之一的中銀香港，其環球市場副總經理梁偉基表示，配售機構在不涉及邀約的情況下，可以「執行模式」處理客戶申請，即無需要進行「適合性測試」及「錄音」認購程序。若機構主動推銷iBond，例如為客戶開立投資帳戶，須遵現有投資產品銷售程序的相關監管要求。

採定息浮息均衡模式

至於iBond息率方面，將會採用定息及浮息的均衡模式，兩者較高者為準。定息的票面息率為1厘，浮息部分將以最近六個月公布的綜合消費物價指數按年變動率(通脹率)的平均值，作浮息的定價。換言之，即使本港通脹急速放緩，持債人亦可有最低1厘的回報。

陳家強不評論iBond的回報，而根據政府經濟顧問預測，今年本港的通脹率為3.5%，投資與否由市民自行決定。假設全年通脹為3.5%，即iBond全年票息為3.5厘，一手債券全年收息350元。他又稱，在目前低息的環境下，承受風險較低及與通脹水平掛鈎的iBond具有一定的吸引力。他不預測今期iBond認購反應，只表示去年的iBond達到讓市民認購零售債券的目的，統計顯示去年有10%至15%的iBond投資者，為首次涉足零售債券。

被問及港府會否將發行iBond常規化，陳家強只表示要考慮市場發展、債券計劃的發展及政策等因素。彭醒棠認為，相比海外債券市場而言，本港的二手零售債券交易尚算活躍，而多家擔任iBond莊家的銀行角色非常重要，可推動債券市場的流通。



▲iBond息率採定息及浮息的均衡模式，即使通脹急速放緩，持債人最低仍有1厘回報



iBond認購詳情

發行人代表	金管局
債券年期	3年
發行上限	100億港元
面額	1萬港元
利息	每半年付息一次，定息為1厘，浮息與通脹掛鈎，以較高者為準
認購要求	持有香港身份證、擁有港元及投資帳戶
入場費	每手1萬港元，每人只可遞交一份申請
認購渠道	配售銀行、中央結算、證券經紀
手續費	中央結算(經紀費0.15%)、配售銀行(自行調整或豁免)、證券經紀(自行釐定)
認購期	2012年6月5日上午9時至6月13日下午2時
公布認購結果	6月21日
發行日期	6月22日
上市日期	6月25日
配售銀行名單	中銀香港、滙豐、恒生、渣打*、東亞、創興、永隆、永亨、富邦、大新、星展、花旗*、交銀香港、建銀亞洲、信行國際、工銀亞洲、上商、南洋商業、大眾*、集友、豐隆

註：*為非市場莊家

今年回報率料3至4厘

iBond的回報率直接與本港通脹掛鈎，澳盛銀行高級經濟師楊宇霆表示，預期本港今年通脹達3.8%，iBond今年的回報率料介乎3至4厘，較去年有所回落。但他認為，即使今年回報只有約3至4厘，亦將吸引很多人認購。他解釋，現時市況波動，iBond成為資金的避風港。

楊宇霆表示，雖然今年通脹預期放緩，但面對公屋加租、地鐵加價及最低工資或再上調等因素，通脹存在上行風險。他續稱，難以預期明年的通脹情況，但指香港通脹與人民幣升值息息相關，今年人民幣升值放緩，但一旦人民幣重啟升值，屆時本港將面對通脹壓力。

iBond看似零風險，但他指出，iBond最初的設計上實存在政策風險，如去年有一段時間香港通脹急升至接近7%，便是受到前年公屋減免措施影響。他表示，隨著新政府上台，若財政預算案中宣布推出的措施與去年不同，即如租金、交通費等補貼，將直接影響通脹，iBond的回報率亦會受影響。

孖展優惠傾巢而出

新一批iBond下周二(5日)開售，銀行及證券界紛紛推出孖展優惠吸客，尤其後者的認購計劃更為進取。信誠證券及輝立推出十成孖展認購計劃，即客戶無須預付認購本金。

信誠證券董事總經理劉昇昂介紹，該行推出十成孖展後客戶反應熱烈，至今已錄得逾千個申請，故決定今後每宗申請上限，由原來10萬元降至5萬元，藉此可吸納更多新客，而目前希望錄得1萬個客戶申請，該行為新一期iBond預留5億元孖展資金。另外，中籤客戶只需支付100元手續費，不成功更無須任何費用。

劉昇昂認為，尚有兩年才到期的首隻iBond，現價約106至107元。換言之，市場預期債券未來兩年回報約6厘，以每年3%的債券溢價計算，相信新一批三年期的iBond合理價約109元。另外，他估計是次總認購人數，將會多達50至100萬人，凍結資金約600至700億元。

輝立客戶認購10萬元或以下，將獲十成孖展優惠，手續費僅38元，而11萬元或以上，可選五成、七成或九成孖展，息率為0.98%及手續費38元，公司已預留10億元孖展資金。輝立企業融資主任陳英傑表示，預期今年認購總人數約17萬至20萬人，中籤率比去年為低。另外，去年約90%客戶透過銀行認購，而經紀只佔10%，期望今年佔比可提高至30%。他又指，新iBond合理值介乎105至109元。

聯席牽頭及安排行之一的滙豐亦加入戰團，貸款額可高達總認購金額的90%，即客戶可槓桿9倍認購iBond。例如客戶投入1萬元作認購，最終認購額可達10萬元，而優惠的貸款上限為2000萬元。

中銀香港、建銀亞洲、花旗及大新均未提供孖展服務，但豁免認購手續費、存倉、代收利息、到期贖回及二手買賣等收費。其中，大新VIP銀行客戶服務時間，將於認購期內延長1小時。

理財專家：抗衡通脹 理想投資

對於特區政府再度發行「通脹掛鈎債券」(iBond)，滙豐香港區總裁馮婉眉表示，將進一步深化本港快速發展中的債務資本市場，亦為有意抗衡通脹的投資者，在保存其投資本金上提供更具彈性的安排。

美國萬利理財亞太區總裁張佩儀表示，在現時市況波動、歐債危機不明的情況下，iBond不失為抗衡通脹的理想投資。她指出，iBond的成交費用不但便宜，入場費低，套現亦較靈活。iBond以外，她推介人民幣定存。她指出，銀行近期積極以高息吸納人民幣存款，若投資者長遠看好人民幣，可加以考慮，惟入場費較高。

至於國債，她認為，無論於息口敏感度、二手流通量等等，均不及iBond，加上需面對人民幣匯價的風險。消息指出，國債息率約兩厘，與現時人民幣定存相若，但她指出，國債

的入場費較人民幣定存為少，故國債仍有一定吸引力。

招商證券董事總經理溫天納表示，由於本港通脹可能回落，將會直接影響iBond回報，惟現時外圍市況非常不穩，尤其是希臘有退出歐元區的危機，近期資金開始趨避險情緒，回流到美元。而港元計價的iBond將發揮避險特性，相信會吸引市場上部分現貨市場的資金流入，並會受到投資者追捧。但若論投資價值，則現時市場上不少人民幣投資，連同匯率升值的回報，均勝iBond一籌。

宏安資產管理業務拓展部主管吳方俊直言，iBond為本港市民的福利，認為一定要購買。雖然預期今年通脹遠低於去年，但他認為，iBond始終與通脹掛鈎，人民幣持續升值，及歐美料繼續印銀紙的情況下，料未來數年通脹將保持現時3至4%的高位。



▲有資產管理公司表示，iBond為本港市民的福利，一定要購買