

RCEP今年生效 人幣國際化添動力

## 渣打：點心債需求增 發行量破紀錄

穩步增長

據渣打統計，截至今年8月25日的點心債（即離岸人民幣債券）發行量創新高，內地投資者經「南向」債券通道投資點心債的興趣於最近幾個月顯著攀升是原因之一。渣打銀行中國開放及人民幣國際化業務主管吳雅思表示，除了投資貨幣用途，人民幣作為貿易貨幣的使用亦有增長空間，RCEP（區域全面經濟夥伴協定）今年正式生效，也為人民幣國際化增添動力。

大公報記者 黃裕慶



▲南向債券通於去年9月開通後，在岸投資者對點心債的興趣顯著攀升。

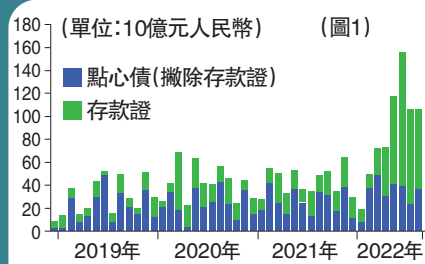


▲隨著RCEP生效，人民幣將進一步成為貿易貨幣，有助推進國際化。

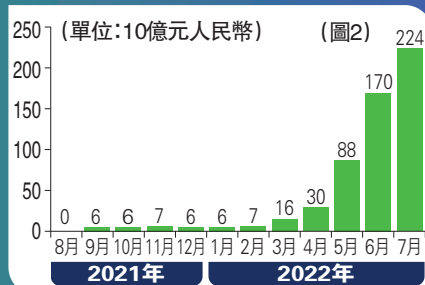


渣打銀行中國開放及人民幣國際化業務主管吳雅思。 大公報攝

今年來點心債發行量暴增



經南向債券通投資點心債需求升



資料來源：渣打

點心債市場近年持續復甦，債券發行量在今年首8個月更創新高，總發行量（債券加存款證）高達7040億元（人民幣，下同），當中以年期較短的人民幣存款證（簡稱CD）佔比較大，發行量約4380億元（較去年同期增加約一倍），佔比約62%（見圖1）。

若撇除人民幣存款證，今年首8個月的點心債發行量約為2660億元，較2021年同期（2090億元）增加逾27%。

## 回報較高 內地投資者捧場

從債券發行人的角度出發，吳雅思指出，除了中資機構外，主要是境外金融機構把握有利的發債時機，透過貨幣掉期將發行點心債所募集的資金轉換成

其他貨幣（例如美元），以享受較發行本幣債券更低的融資成本。另一方面，投資者對點心債的興趣攀升，也有利債券發行。

她續說，自「債券通」於去年9月開通「南向」渠道以來，在岸投資者對經此渠道投資點心債的興趣在最近幾個月顯著攀升（見圖2），主要是點心債提供的回報較在岸市場高。渣打預期市場對點心債的需求在今年下半年將保持強勁，離岸市場的人民幣流動性維持充裕是另一項支持因素。

除了作為投資貨幣之外，吳雅思表示，人民幣作為貿易貨幣的使用亦有增長空間，尤其是RCEP今年正式生效，中國與東盟貿易夥伴的經貿關係有望進一

步加強。她舉例說，在今年上半年，渣打來自中國—東盟走廊的網絡收入按年增長36%，大致回復至疫情前水平，主要由中資企業「走出去」境外市場所帶動。另一方面，渣打來自中國—南亞走廊的網絡收入也按年增長24%。她補充說，上述兩個貿易走廊業務的增長相對迅速，前景持續向好。

## 深耕新興市場 分行遍東盟

渣打的其中一項發展策略，是希望「把握中國機遇」，目標是在2024年之前，來自中國在岸與離岸市場業務的稅前盈利可增長一倍。在今年上半年，渣打的中國業務收入也錄得歷來最佳的上半年度表現。

渣打集團有望得益於RCEP的落實，部分原因是渣打一直以來的發展定位，皆專注於深耕新興市場，在東盟十國皆設有分行網絡，是唯一一家擁有完備網絡的國際銀行。在RCEP的帶動之下，她相信將為人民幣國際化增添推動力。

根據環球銀行金融電訊協會（SWIFT）統計數字，人民幣在全球支付貨幣的排名一直在第4、5位徘徊，佔比約為2%至3%，但吳雅思指出，若從人民幣跨境支付系統（CIPS）的統計數字看，反映國際市場使用人民幣的意願持續增強。在2021年，CIPS處理的跨境人民幣結算業務約334萬筆，涉及金額約79.6萬億元，按年分別飆升約52%和76%。

## 人民幣環球指數三連升 創新高

規模  
擴大

在點心債市場活躍的帶動下，渣打最新的人民幣環球指數（RGI）於今年7月衝上3032，創歷史新高。不過，渣打大中華區高級經濟師劉健恆指出，RGI是否能保持向上的趨勢，現時言之尚早。

劉健恆指出，受環球市場風險攀升及內地疫情升溫影響，人民幣國際化的動能在今年3、4月一度轉弱，其後在5月至7月期間重拾動力，帶動RGI連升三個

月，7月份的RGI更錄得3032，超越今年2月時的高位2943，再創新高，主要原因是點心債市場規模擴大，成為推動RGI上升的主要動力。

點心債是衡量RGI的五項指標之一，其他包括人民幣跨境支付、人民幣匯價等。儘管以人民幣計價的貿易結算在5月至7月上升，劉健恆表示，由於中國出口貿易均面對不利因素，以致其增長疲弱，或限制RGI的升幅。另一項潛在拖累因素，是人民幣匯價表現近期較為疲弱。

## 陳茂波：擬設雙幣股票莊家制

【大公報訊】財政司司長陳茂波於最新一期網誌中表示，中國證監會上周五（2日）宣布進一步擴展互聯互通安排，為香港資本市場的深化發展帶來了喜訊。他透露，特區政府計劃設立「雙幣股票市場莊家」制度，以及寬免市場莊家相關股票交易的印花稅，以提高以人民幣計價股票的流通量，目標在年內向立法會提交條例草案。

陳茂波稱，推動把符合條件、在港主要上市的海外企業證券納入港股

通合資格證券範圍，可讓內地投資者在風險可控環境，透過港股通投資這些海外企業的股票。此舉有助提升這些證券的流通量和估值，有利吸引更多與內地有密切業務聯繫的優質知名外企到港上市，提升香港作為國家的國際金融中心的競爭力及獨特性，也有助內地金融市場進一步高質量開放。

## 增加在港人幣投資選擇

他續稱，允許在港股通增加人民

幣股票交易櫃檯，可發揮一石二鳥之效，在降低內地投資者的匯兌風險和成本的同时，也可增加在港人民幣投資工具的選擇，有利深化離岸人民幣市場的流動性和深度。

陳茂波又指，支持香港推出國債期貨，此舉將為通過「債券通」等渠道投資國債引入另一有效的風險管理工具，連同早前宣布的「利率互換通」，可讓境外投資者對沖人民幣資產息率波動的風險。

## 憧憬利好政策出台 伺機吸納優質股

每周  
精選  
股

恒指上周跌717點，但專家指中共二十大即將召開，預料將有利好政策出台，而且港股再大跌的機會已很微，投資者可伺機吸納一些

優質股份；汽車股可選比亞迪（01211）及吉利汽車（00175），收息股則可選中國平安（02318）及中國移動（00941）。



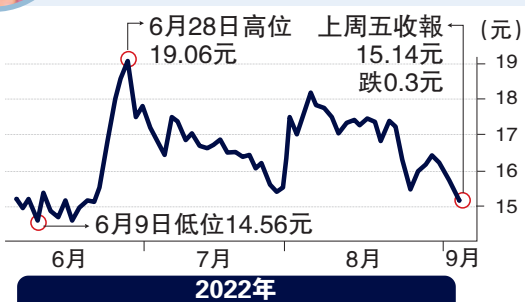
雖然近日汽車股受壓，但專家認為，吉利的業務維持增長，所以這反而是投資者低價入市的良機。



## 中國移動（00941）

買入價：50元  
目標價：60元  
止蝕價：46元  
評論：在港上市的三大中資電訊股中，以中移動的業務前景最佳，加上其派息比率現時高達65%，明年更有望提升至70%，屬進攻退可守的高息股，故值得長線持有。投資者可候50元買入，目標價60元，跌穿46元止蝕。

駿達資產管理投資策略總監 熊麗萍



## 吉利汽車（00175）

買入價：15元  
目標價：18元  
止蝕價：13元  
評論：近期汽車股的股價受壓，主要受到巴菲特沽出比亞迪的消息拖累，但吉利的傳統燃油車及電動車業務預計仍可維持良好增長，短期的沽壓反帶來低價入市的機會。投資者可候15元買入，目標價18元，跌穿13元止蝕。

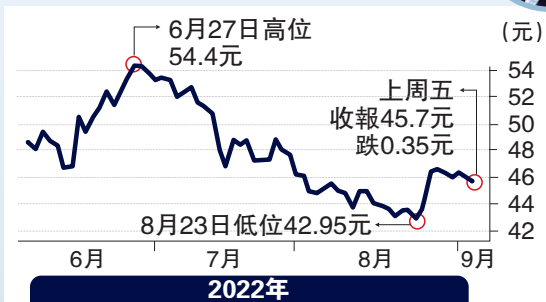


## 比亞迪（01211）

買入價：230元  
目標價：350元  
止蝕價：180元  
評論：股神巴菲特沽貨的消息令股價出現調整，但其基本面沒有重大變化，加上汽車交付量仍保持增長，長遠的發展前景仍可看高一線。投資者可於230元買入，目標價看350元；但若果股價跌穿180元，則應考慮止蝕。

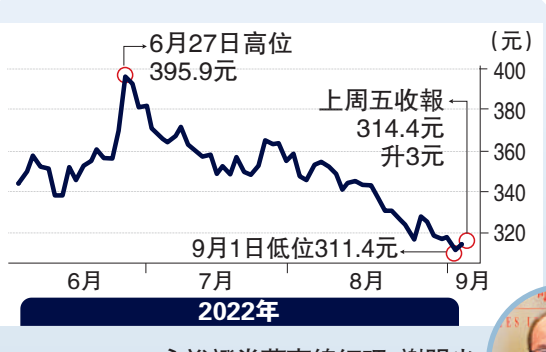


第一上海首席策略師 葉尚志



## 中國平安（02318）

買入價：現價  
目標價：58元  
止蝕價：40元  
評論：平保最壞的經營情況已經過去，業務有望逐漸好轉，加上該股一直維持高派息，在波動市況中能帶來支持，料股價經過一輪調整後已見吸引力。投資者可現價買入，目標價看58元；但若果股價40元，則應考慮止蝕。

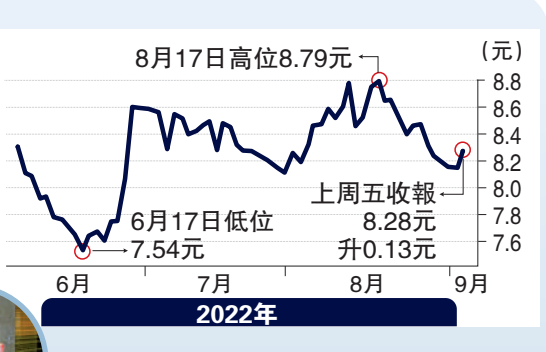


## 港交所（00388）

買入價：現價  
目標價：350元  
不設止蝕價  
評論：預計今年第三季將有更多內地企業來港上市，本港的IPO數目有望回升，對港交所屬利好因素，預料其第三及第四季的業績也會好轉，並將吸引更多機構投資者重新吸納。投資者可現價買入，目標價350元，不設止蝕。



永裕證券董事總經理 謝明光



## 國泰航空（00293）

買入價：現價  
目標價：9元  
止蝕價：7.5元  
評論：隨著世界各地放寬入境限制，而本港在上月實施抵港人士「3+4」檢疫模式，市民出外旅遊的意欲增加，預計本港未來可能進一步放寬隔離政策，對國泰的業務有利。投資者可現價買入，目標價9元，跌穿7.5元止蝕。