

債券通明年降費60% 幅度七年最勁

分析：中國債券吸引力勢增 強化港金融中心地位

降低成本

債券通公司昨日宣布，為了進一步降低債券通境外投資者交易成本，有效提升市場參與機構的獲得感，促進債券通投資交易及服務水平的提高，明年1月1日起進一步降低服務費60%，幅度為債券通運行七年以來最大，也是該公司第四次減費。

專家認為外資目前在內地債市的佔比仍有提升空間，這次降費將有助提高中國債券對境內外投資者的吸引力，除可加強香港的國際金融中心地位，並為人民幣國際化提供新路徑。

大公報記者 許臨

自2017年債券通開通以來，已經成為連接內地與香港金融市場的關鍵橋樑，推動了兩地資本市場的互聯互通。作為中國資本市場開放的重要一步，債券通不僅促進了內地債券市場的國際化，同時也為全球投資者提供了參與中國債券市場的管道，有效加強了香港的國際金融中心地位，以及為人民幣國際化提供了新路徑。

據了解，這是債券通推出七年以來最大的服務費減幅，其中，交易標的剩餘期限小於或等於一年的，由票面總額的0.0015%下調為0.0006%；交易標的剩餘期限大於一年的，由票面總額的0.0030%下調為0.0012%。此舉主要為了進一步降低債券通境外投資者交易成本，有效提升市場參與機構的獲得感。同時，這凸顯了債券通公司積極響應投資者的關切，助債券通機制向好發展，致力於長期為市場提供切實服務的決心。

今年首十月交易量近9萬億

債券通公司數據顯示，今年首十個月，債券通交易總量近9萬億元（人民幣，下同），日均交易431億元，創下歷史新高，為2017年推出之初的20倍，七年來的年均增長達62%，有效支持境外投資者實現對人民幣資產的配置、交易等各種目的，也成為外資持續流入中國金融市場的重要管道。

債券通公司表示，下一步將繼續貫徹落實中國金融市場高水平對外開放要求，更好發揮內地與香港金融市場互聯互通機制的功能，在股東指導下做好入市服務、投資者教育和市場推廣等工作，積極打造境外投資者投資中國銀行間市場的一站式服務門戶，為中國金融市場高質量雙向開放奮進。

早前財政司司長陳茂波表示，債券通已是境外投資者配置內地資產的主要渠道，去年國際投資者投資內地債市交易總量逾15萬億元，有三分之二通過債券通進行。

事實上，隨著今年各項推動經濟政策出台，中國資本市場對外資的吸引力繼續增強。國家外匯管理局副局長李紅燕指，截至10月底，外資持有境內人民幣債券總量逾6400億美元（約4.98萬億港元），處於歷史高位。不過，外資目前在內地股市、債市的佔比只有約3%至4%，未來仍有提升空間。

中國債市規模世界第二

資深證券界人士謝明光指，目前，中國債券市場規模已躋身世界第二，往後境外投資者對中國境內債券的需求肯定會繼續增長。為回應這些需求，有關當局近年已不斷完善債券通北向通機制，相信這次下調服務費，有助提高對境內外投資者的吸引力。

此外，香港作為全球最大的離岸人民幣市場，在互聯互通模式下，能夠充分發揮其金融樞紐的作用。債券通一直都為香港的人民幣流通和資金流動創造了便利條件。這不僅提高了香港在全球人民幣市場中的地位，也加強了人民幣的國際化進程。



▲債券通開通以來，已成為連接內地與香港金融市場的關鍵橋樑，推動了兩地資本市場的互聯互通。



▲債券通促進內地債券市場國際化，同時強化香港的國際金融中心地位。



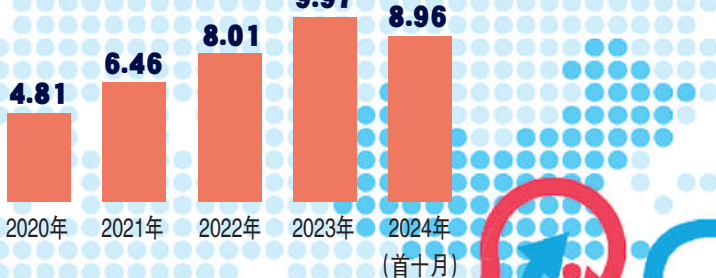
▲目前，中國債券市場規模已躋身世界第二。

收費率調整前後對比

交易標的剩餘期限	調整前收費率	調整後收費率
交易標的剩餘期限小於或等於一年	0.0015%	0.0006%
交易標的剩餘期限大於一年	0.0030%	0.0012%

近年債券通成交額統計

（萬億元人民幣）



提升交易活躍度 促進人民幣國際化

注新活力

債券通公司昨日宣布明年1月1日起下調服務費60%。內地專家分析稱，債券通大力度降費，有助於擴大債券通交易規模和活躍度，有利於促進人民幣國際化進程，並在強化內地與香港金融合作的同時，為兩地金融發展注入新的活力。

內地經濟學家宋清輝表示，進一步降低境外投資者交易成本，提升市場參與機構的積極性，是債券通公司大幅降低服務費的主要意圖，此舉可促進債券通投資交易，不斷提高市場服務水平，持續鞏固香港國際金融中心的全球市場地位。宋清輝分析，一是有助於吸引更多境外資本進入中國市場，持續提升內地與香港債市的核心競爭力，推進中國債券市場的國際化進程和長期發展。二是，從「互聯互通」角度看，有益於不斷提升市場各方參與度和活力，推進市場聯通的深度和廣度。

內地經濟學家、港股100強研究中心專家余豐慧認為：「下調服務費是債券通公司為增強境外投資者參與中國債市而採取的一項重要措施。此舉響應了中國政府『進一步開放金融市場』的政策導向，有助於促進人民幣國際化進程。」她還強調，此番降費有助於深化內地與香港資本市場互聯互通，增強兩地市場的互動性和協同效應。

增強人民幣債券吸引力

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦言，大力度調降債券通服務費，「相當於拿出真金白銀讓利於投資者」，此舉彰顯了政策暖意，釋放了中國推動債券市場開放發展的決心。他並指，債券通服務費大力度調降，有利於增強人民幣債券交易的吸引力，並在提升市場競爭力的同時，增強中國債券市場的全球影響力。

大公報記者倪晨晨

券商試點跨境理財通今日開展

密鑰緊鼓

據內地消息稱，券商試點跨境理財通業務將於今日正式開展，符合要求的投資者可進行投資。中國人民銀行及中國證監會11月1日公布首批14家券商參與試點跨境理財通業務。

14家券商參與

14家試點券商為招商證券、廣發證券、國信證券、平安證券、中金財富、國投證

券、中信華南、國泰君安、華泰證券、中信建投、銀河證券、申萬宏源、中泰證券、興業證券。

內媒報道，在名單公布後的一個月時間，券商已完成投資者資格預審、產品構建、營銷隊伍建設以及投教服務跟進等系列工作。目前14家試點券商正加緊最後的衝刺準備工作，以期拿到展業當日首單。

數據顯示，截至今年10月末，粵港澳大

灣區參與跨境理財通的個人投資者達12.54萬人，包括港澳投資者5.22萬人，內地投資者7.32萬人，境內銀行通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額952.16億元（人民幣，下同）。

10月份，粵港澳大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者新增879人，境內銀行通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額37.41億元。

光證：明年恒指見25000 看好績優科技股

【大公報訊】陸續有機構發表明年投資展望。光大證券國際在最新展望報告預期，恒指在樂觀情景下可以高見25000點，關注績優科技股、大型保險股、金屬資源股及高息股。滙豐環球私人銀行（下稱滙豐私銀）給予恒指明年底目標23420點，看好估值吸引的優質科網龍頭股。另外，摩根資產管理預期，美國明年將減息一厘，關注高息股。

光大證券國際證券策略師伍禮賢昨日在記者會上指出，內地經濟已出現拐點，居民消費有望在明年復甦，只是出口貿易會面對挑戰，恒指在樂觀情景下可以高見25000點。港股有四個板塊值得關注，首先是績優科技股，推薦騰訊（00700）、聯想（00992）。其次大型保險股，推薦平安（02318）、友邦（01299）。第三是金屬資源股，推薦江西銅業（00358）、紫金礦業（02899）。最後是高息股，推薦長建（01038）、中電（00002）。

光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻稱，上半年資產配置可循「3A」主題部署，第

一是「估值吸引」，可關注估值低於5年均值的股票市場，如中國內地、中國香港、韓國、泰國等。第二是「另類主題」，可考慮配置黃金、房託基金、機器人概念股。第三是「亞洲債券」，如高收益、投資級別債券。

摩根資管：股票吸引力勝債券

就明年資產配置建議，摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰稱，基本維持股票配置佔比六成，債券佔比四成，但進取投資者可以提高股票配置到65%至70%。他稱，明年通脹上行機會高於下行風險，股票的吸引力遠勝於債券。

許長泰稱，倘若通脹重臨，投資者可以關注商品、通脹掛鉤債券、房地產等項目。因應地緣政治風險，可以關注油、金等商品，以及美元。因應貿易衝突，可以關注航運基建資產，在東盟地區尋找機會。港股方面，大市短線以橫行整固為主。中國經濟明年一旦加速，互聯網股、大眾消費類股值得關注。由於美聯儲明年或減息一厘，可以關注高息股、高收益企業債。

滙豐私銀：推薦消費龍頭股

另外，滙豐私銀給予恒指明年底目標為23420點，對內地A股、港股持中性觀點，看好估值吸引的優質科網龍頭股、個別旅遊概念股、具盈利韌性的消費龍頭股。滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華稱，中央經濟工作會議及政治局會議將於稍後召開，這兩個重要會議將會是市場焦點，此外，明年3月召開的全國人大會議也值得留意。

大行推薦2025年投資建議

大行	建議
摩根資產管理	四大核心情境： (1)美國經濟軟著陸 (2)環球通脹回復正軌 (3)中國及已發展市場維持寬鬆政策 (4)沒有明顯衰退觸發因素
光大證券國際	(1)估值吸引 (2)另類主題 (3)投資亞洲債券 板塊部署：保險股、資源股、科網股、高息股
滙豐環球私人銀行	(1)亞洲本地行業翹楚 (2)提升亞洲股回報 (3)印度與東盟崛起 (4)優質亞洲債券

人民幣見一年低 摩根資管：再跌空間不大

【大公報訊】離岸人民幣昨日一度低見7.3148，見近1年低位。展望人民幣匯價走勢，摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰認為，基於匯價過分貶值有可能影響到內地金融市場，甚至其他市場也會受到影響，所以即使人民幣匯價繼續走軟，下行空間也不會太大。許長泰並不認同內地讓人民幣大幅貶值，以應對美國增加進口關稅，一方面現時人民幣匯價已低於特朗普首次出任美國總統時期，另方面人民幣貶值會成為美國指控中國操控匯率的藉口。

內地有能力讓債息止跌回穩

另外，中國10年期國債收益率跌破2%，創階段性新低。對此，光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，長債債息穿2%，對投資市場並非正面因素，而留意到當債息向下，上證綜指同步向下。不過，內地決策部門有能力讓債息止跌回穩，故債息再跌空間不會太大。



▲摩根資產管理認為，人民幣下行空間不大。



▲伍禮賢（左）表示，明年看好績優科技股。



▲許長泰指出，若通脹重臨，投資者可關注商品、房地產等項目。