減依賴美元 泰央行明年買人債A股

■泰國央行料明年可獲批投資人債及人民幣計價的股票，以降低對美元的依賴程度。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 余美玉）在中央政府開路下，今年人民幣不斷向外「走出去」。繼馬來西亞央行買入人債作為外匯儲備後，再有國家級的投資者有意投資人民幣，泰國央行預計，明年可獲批投資人債及人民幣計價的股票，意味人民幣成為國際儲備貨幣又邁進一步。另俄鋁(0486)擬明年重組債務融資，或試發10億元人民幣債券。

令外匯儲備組合多元化

根據彭博消息，泰國央行總裁Prasarn Trairatvorakul預計，該國明年可獲准投資人債及以人民幣計價的股票，相信初次批出的額度不會太大，但認為已是個好開始。Prasarn又指，該國冀可令外匯儲備組合多元化，以降低對美元的依賴程度，目前美元佔其外匯儲備五成以下。

韓國俄羅斯外儲列人債

其實早在今年9月，馬來西亞央行為首家外國央行買入人債，並作為外匯儲備組合部分，除可減少對美元的依賴，此舉亦顯示該國看好人民幣在環球市場的地位以及中國的經濟發展。市場傳聞，有意投資內地債市的中央銀行，包括韓國及俄羅斯，而本港金管局及4家銀行亦已獲准投資內地銀行間債市。

另外， 路透社消息指，全球最大的鋁生產商俄鋁(0486)經過與70多家外國債權人歷時近一年的談判，決定重組總額約170億美元的債務，該公司資本市場副總裁Oleg Mukhamedshin表示，擬明年為117億美元債務進行再融資，當中包括3億美元信貸額度的貿易融資，利率低於與債務重組協議中50億美元債務的償付利率，而該利率為倫敦銀行同業拆息加4.5個百分點。

俄鋁擬發10億元人債

他續稱，新融資計劃中，將參考俄羅斯外貿銀行發行人民幣債券，預料先發10億元人民幣測試市場，並指在市場上具信用紀錄相當重要，並冀在聖誕節前聘請銀行家，負責及管理是次債券發行。

港「點心債券」變大餐 明年料發千億倍增

人民幣升值惹憧憬 散戶今年最熱投資

■匯豐及渣打兩行預測，明年本港人債發行量將超越今年一倍之多，甚至有機會觸及千億水平。

香港文匯報訊 (記者 余美玉) 自中央政府於今年2月及7月進一步放寬本港的人民幣業務限制，令人民幣在港成為最火熱的投資話題，其中一度沉寂的人民幣債市，亦突然活躍，中外機構齊齊來港發債集資。據彭博資料顯示，過去因規模太小而被市場人士戲稱為「點心債券」的在港發行人民幣債券，今年的發行量超過400億元(人民幣，下同)，市場對人民幣的胃口仍未填滿，匯豐及渣打兩行預測，明年本港人債發行量將超越今年一倍之多，更有機會觸及千億水平。

今年人民幣的發展成績斐然，其認受性及國際地位不斷提高，加上中央大開綠燈，令來港發行人民幣債券的機構，不止是「常客」的內地銀行及國家財政部，本地及外國企業亦聞風而至，合和公路(0737)便於7月打頭陣，發行13.8億元人債，成為首家發人債的港企。其後連鎖快餐店麥當勞亦攻入市場，成為首家在港發人債的外企。

中央開綠燈 外企也愛人幣

上述的企業債券目標均為機構投資者，但年內面向零售層面的人債亦有不少，包括國開行、進出口銀行、中行(3988)、財政部等等，投資者反應熱烈，每每出現超額認購的情況。

在供不應求和人民幣升值預期下，按此勢頭發展，匯豐預期明年本港人債發行量可升至新紀錄的800億元，超越今年總額一倍之多，首季發行量估計已達300億元，渣打更大膽推測，因俄鋁(0486)和英國石油(BP)均計劃在港發行人債，令全年發行量或高達1,000億元之巨。

匯豐亞洲債券主管Sean Henderson表示，自08年以來，有香港「點心債券」之稱的在港發行人民幣債券，市場規模已經增長9倍，內地不斷為香港成為人民幣離岸中心而鋪路，發展境外貿易和金融方面的人民幣業務，在人民幣升值預期帶動下，本港人民幣存款規模在11月尾為2,796億元，較年初的639.5億元增加337%，從而刺激投資人民幣的需求，而結構簡單、回報較定存高的人民幣債券，自然成投資者的寵兒。

回報勝定存 息率越搶越低

據香港財資市場公會數據，「點心債券」平均孳息率約1.83厘，其中，國開行2013年11月到期的點心債券孳息率為1.9厘，該行2014年10月到期的美元債券的孳息率則為2.93厘，由此可見兩者有一定差距，而具中國政府背景的企業在內地發行的3年至5年期債券的平均孳息率為3.8厘。

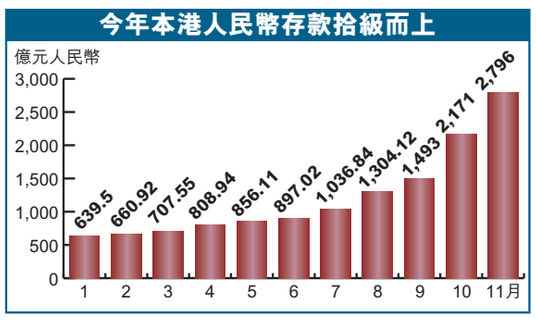
雖然本港發行的人債利率相對較低，尤其是上月國家財政部發行供公眾認購的2年期債券，票面息率只有1.6厘，但認購總額仍達71.2億元，相等於發行規模的2.37倍，足以見本港市場對人債的供與求，仍未滿足於此。

人民幣債券在港發行概況

日期	發債主體	發債額(億元)	票面利率(%)	年期
■由內地銀行發行				
2007.7	國開行	50	3.0	2
2007.8	進出口行	20	3.05/3.2	2/3
2007.9	中行	30	3.15/3.35	2/3
2008.7	交行	30	3.25	2
2008.8	進出口行	30	3.4	3
2008.9	建行	30	3.24	2
2008.9	中行	30	3.25/3.4	2/3
2009.8	國開行	20	2.45	2
2009.8	國開行	10	SHIBOR+30個BP	2
2010.9	中行	50	2.65/2.9	2/3
2010.10	國開行	20	SHIBOR+10個BP	3
2010.10	國開行	30	2.7	3
2010.11	進出口行	50	1.95/2.65	2/3
■由香港銀行內地子銀行發行				
2009.6	匯豐中國	10	SHIBOR+38個BP	2
2009.7	東亞中國	40	2.8	2
2009.9	匯豐中國	20	2.6	2
■由中央政府發行				
2009.10	國家財政部	60	2.25/2.7/3.3	2/3/5
■由企業發行				
2010.7	合和基建	13.8	2.98	2
2010.8	麥當勞	2	3.0	3
2010.10	中國重汽	27	2.95	2
2010.11	華潤電力	20	2.9/3.75	3/5
2010.11	招商局香港	7	2.9	3
■由國際金融機構發行				
2010.10	亞開行	12	2.85	10
2010.11	瑞銀	1	2.5	2

資料來源：路透社

今年本港人民幣存款拾級而上



人民幣資金池成形 港離岸價差大縮

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 金管局總裁陳德霖前日強調本港的人民幣離岸資金池，已擴展至可供香港自給自足之用，可減少依賴上海的兌換窗口。事實上，因應資金池發揮作用，令本港人民幣買賣市場可應付自身所需，故令交投日趨活躍，至昨日，香港的離岸人民幣報價，已幾乎與上海的報價持平。

顯示港人民幣供應充足

昨日本港人民幣兌美元的離岸報價為6.6425，幾乎與上海的6.6431持平，相差不足0.01%。於10月份，香港離岸人民幣價格較上海之溢價，最多曾高達2.6%，反映7月人民幣離岸交易展開初期，人民幣供應不足的情況。

但隨着本港人民幣存款突破2,000億元，跨境人民幣貿易結算量屢有突破，本港人民幣供應充裕，陳德霖日前指，本港人民幣離岸價格與上海價格已相當貼近，最近數星期大部分時間在300點子(1元等於10,000點子)以內，反映香港的人民幣資金池已有一定規模，基本上可應付企業的需求。

據金管局數據，截至11月底，本港的人民幣存款總額達2,796億元人民幣，與今年10月底相比增加625億元，上升29%；與去年底的2,169億元相比，上升246%。

胡總訪美 人民幣又炒高

另一邊廂，在國家主席胡錦濤下月訪美之前，中國外匯交易中心昨日的人民幣中間價開報6.6371兌 1美元，創逾一個月高位，較上一交易日升95點子。最後人民幣收市報6.6270，較上一日收市升161點子，匯價創自11月中以來新高。

外電引述外匯交易員指出，人民幣最近表現的確比較強，從以往的邏輯上來說，不排除有為胡主席訪美營造良好氣氛的。美國白宮前日確定，中國國家主席胡錦濤將於明年1月19日對美國進行國事訪問。

■有外匯交易員分析指，人民幣最近表現比較強，或與國家主席胡錦濤將於明年初訪美有關。圖為去年奧巴馬訪華。 資料圖片

有銀行指優化措施欠彈性

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 金管局於前日(23日)宣布推出一系列優化人民幣貿易業務的措施後，昨日便與銀行公會會面，講解有關措施的細節，並解答銀行界疑問。據了解，會上有銀行擔心有關措施會削弱本港金融中心地位。

或令銀行將業務轉到境外

金管局昨早與銀行代表會面，解釋人民幣貿易業務優化措施的細節。據與會的銀行界人士指，會上有人提出，金管局要求銀行的人民幣長倉(買入)或短倉(沽出)，不可超過本身人民幣資產或負債的10%，認為此限制了銀行業務運作的彈性，而新加坡亦沒有類似的限制，擔心措施會令銀行將業務轉到境外進行，甚至可能削弱本港作為國際金融中心的地位。

銀行公會人民幣工作小組主席譚何錦文(見圖)於會後表示，金管局代表在會上，解答了銀行大部分的問題，認為新安排有利市場發展。而於前日，金管局副總裁彭醒棠在解釋此問題時指出，局方對於銀行在外幣持倉方面，一向都有風險管理的上限要求，對於非港元資產的長倉或短倉，要求不能超過銀行的資產基礎（Capital Base）總額的25%。他指，人民幣以前被納入其他非港元貨幣的範疇進行管理，但是由於人民幣還不是自由兌換的貨幣，因此在風險管理上引入新要求。

人行託管戶口安排待落實

至於金管局新提出的將參加行人民幣託管於深圳人行，開設託管戶口服務的法律安排，譚何錦文指，仍要待金管局公布詳情。她認為，中銀香港(2388)的清算行角色有所轉變，成為託管人，已可釋除業界對授信風險的擔憂。

銀行公會今年11月曾致函金管局，指隨着香港人民幣業務的擴大，一些參加貿易結算的銀行表示，其存放於清算行中銀香港的人民幣存款不斷增加，出現授信限額的問題，信貸風險過於集中。金管局與人行商討後決定，原則上能夠以參加行在清算行設立託管賬戶的方式解決授信限額的問題。

對於在優化措施下，銀行只可為企業客戶3個月內的支付需要向內地進行兌換，譚何錦文指，目前大部分貿易均屬於短期支付，故新做法適當；倘客戶需要長期貿易資金，銀行亦可以動用本身頭寸來處理，不受限制。她補充，相信一系列新安排將推動本港人民幣業務穩定及彈性地發展，料明年業務將續發展暢順。

港銀新增長點 冀逐步減限制

財經解碼

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 2010年本港人民幣業務迅速萌芽，尤其自7月份修訂清算協議後，人民幣理財產品如人民幣保單等，陸續推出市場，至下半年多宗人民幣債券供散戶認購，人民幣存款總數又屢創新高。銀行公會主席洪丕正早前更指出，人民幣業務現時只是開始階段，仍會是港銀2011年的亮點。人民幣業務已成港銀必爭之地，但要獲得全面發展，前路仍有好些障礙。

人民幣IPO明年重頭戲

明年本港人民幣業務的首要突破點，首推人民幣IPO（首次股票上市）的推出。為方便散戶認購新股，金管局已計劃最快於明年首季推出人民幣本票，方便散戶以手持人民幣購買本票以用作支付。然而，散戶始終受人民幣來源狹窄所礙。

首先，目前散戶每日兌換人民幣的上限，仍維持於僅2萬元人民幣；而目前港銀亦並不能向散戶借出人民幣款項。以一般招股期僅得數日時間計，手持不足人民幣現金的散戶，則不能於短時間內覓得大量人民幣現金認購較大額新股，造成不便。

兌換上限借孖展待解決

另一方面，縱然本港人民幣存款額於11月份已直迫2,800億元，但佔總存款比例亦只得3%，與熱門新股動不動凍結數千億元資金比，規模仍屬較細。而根據金管局前日公布的優化措施，銀行的人民幣長倉(買入)或短倉(沽出)，不可超過本身人民幣資產或負債的10%，換言之，銀行能拆出的人民幣其實更少；而證券行能否向銀行拆入人民幣提供予散戶(借孖展)，亦有待當局明確。

而即使存款更創新高，港銀同時得面對欠缺資金出路的問題。只要看最新推出的國債，機構投資者認購部分，在各金融機構圖以低價奪得國債下，3年期的國債息率被扯低至僅得1厘，長達10年仍僅得2.48厘，已足證金融機構對人民幣資產的饑渴程度。

至於仍未理清的風險問題，莫過於有人士擔心香港人民幣業務日趨活化，會形成熱錢套利的衝擊。不過，金管局日前推出的人民幣優化措施，料有利消減部分疑慮。