

# 抓住通債契機 激活二手市場

由政府發行的通脹掛鈎債券(iBond)昨日在港交所上市，結果即日「跑贏」通脹，收市收報106.7元，較發行價升6.7%，全日成交金額高達1.59億元。通脹掛鈎債券首日表現突出，固然與近日環球市況波動，不少投資者傾向持有債券保值有關，但更重要的是，通脹債券首次認購只限港人，基金公司或外國投資者通過二手市場大量購入，因而推高價格。通脹債券的原意是紓緩市民的通脹壓力，客觀上也促使更多投資者參與債券買賣，為本港的二手債券市場注入人流及資金流。當局應因勢利導，利用通脹債券受歡迎的契機激活二手債券市場，並引入其他類型的債券，令本港金融中心產品更多元化。

當局首次發行的通脹債券，共有15.5萬人申請，認購總額131億元，市民的反響並不算十分踴躍，原因是市民對通脹債券認識不多，加上認購手續複雜，令不少市民望而卻步。但隨著市民逐漸了解通脹債券保本及抗通脹性質，在目前股市風高浪急下，通脹債券的保值賣點更加凸顯。同時，通脹債券由政府發行，獲得AAA債務評級，風險低又有不俗回報，基金及投資公司都樂於持有相關債券以對沖風險。然而，由於通脹債券的首次認購只限港人，令到基金及投資公司唯有在

上市後在二手市場購入，令到價格及成交量在首日急升。而隨着基金及投資公司完成相關交易，預計交投及價格可能出現回落。

一直以來，本港金融中心的優勢集中在股票投資，但隨着各國交易所競爭趨激烈，本港的債市短板必須及早彌補。當局應抓緊這次通脹債券上市契機，一方面研究定期推出通脹債券，推動更多不同形式的債券在港發售，加大市場流量；另一方面完善現時的二手市場制度，改變以往由一兩間大型商業銀行負責二手債券開價的不合理情況，金管局甚至可參與有關開價，令二手市場更加完備。

通脹債券首日表現令人欣喜，有投資者更表示會高價追入以免錯失良機。然而，投資者不應將通脹債券與股票混為一談，始終通脹債券屬於保本投資，主要收入在於派息，不可能如股票般大起大落，而且首日的表現有基金高追等因素，投資者如在高價時追入也有一定風險，應三思而後行。同時，當局如何善用籌集到的巨額資金，也受到社會關注。當局除了將資金交予金管局投資外，也可將資金入股大型基建投資，在賺取應有回報的同時，對經濟發展也有重要的推動作用。

(相關新聞刊A5版)

# 奧巴馬有責任解決美債危機

美國國會眾議院原定於29日就眾議長博納提出的上調債務限額方案投票，由於預計沒有足夠票數，共和黨宣佈推遲投票。共和黨領袖博納的方案無法投票，既反映提高美債上限的談判充滿民主、共和兩黨的政治利益計算，也顯示兩黨在8月2日最後期限內談判達成妥協的希望越來越小，美債違約的風險越來越高。如果兩黨不能按時達成共識，作為總統的奧巴馬有責任運用美國憲法賦予的特別權力，按時提高美債上限，化解美債危機。

美債現時仍是全球最穩定、風險較小的債券，世界主要評級機構至今維持美國AAA的信貸評級。只要國會就債務上限達成共識，容許美國繼續發債，根本不存在違約風險。之所以目前美債危機愈演愈烈，全球金融體系充滿不明朗因素，完全拜美國國會兩黨黨爭所致。共和黨要求分三次提高債務上限，大幅削減開支，並拒絕加稅。民主黨則希望一步到位解決提高上限的問題，以免影響明年的總統大選，並要增加稅收。很明顯，兩黨所提的方案更多的是着眼于選舉的利益。昨日共和黨領袖博納的方案，竟然得不到同黨足夠票數的支持而被推遲。共和黨在內部都未取得一致立場，要

與民主黨消除分歧，達成妥協困難可想而知，美債上限的談判不容樂觀。

距離8月2日的談判最後期限還剩幾天的時間，兩黨在這麼短的時間達成共識的機會本來就不大，更不排除雙方把美債違約造成的嚴重後果作為打擊對手的工具，刻意不肯妥協。特別是總統奧巴馬，可以將因為美債違約引發政府運作癱瘓、國家形象受損的責任推到共和黨身上，從而形成民意壓力，逼共和黨日後在解決債務上限的問題就範。但是，美債違約必然導致美息上升、美元下跌，全球資本市場流動性緊缺，國際金融市場大幅波動，可能催生誘發新一輪的雷曼風暴。

其實，根據美國憲法第14號修正案中規定，美國公共債務有效性不容置疑，暗示了美國總統有權繞過國會批准自行提高債務上限。眾議院民主黨議員霍耶也呼籲總統奧巴馬啟動第14號修正案作為避免美債違約的最後手段。不論從美國的經濟發展、還是維持全球金融市場、經濟穩定的角度考慮，美國提高債務上限勢在必行。奧巴馬有責任果斷地運用美國憲法賦予的權力，按時提高美債上限，讓美國和世界避過一場人為災難。

(相關新聞刊A2版)

A5 責任編輯：陳振傑

## 重要新聞

2011年7月30日(星期六) 香港 文匯報 WEN WEI PO

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 港府首度發行的通脹掛鈎債券iBond (4208) 昨日在港交所上市，結果即日「跑贏」通脹，收報106.7元，較發行價高出6.7%，15.6萬名投資者即時嘗到甜頭。有散戶即日沽出債券，不計手續費一手獲利670元。有投資者坦言，7月初iBond進行公開發售時，反應不算十分熱烈，至昨日上午表現確為驚喜，後悔當初申請得太少。

iBond 周四在暗盤交易場收報106.5元，昨天首日掛牌後保持升勢，開市報106.9元，之後一直保持此水平，收市報106.7元，較面值100元，高6.7%，每手100個單位不計手續費下，可賺670元，回報率較上月本港通脹率5.6%更高。

### 財爺：有助市民抗通脹

iBond全日成交額1.59億元，涉及1.49億個單位，成交額雖然不及昨日最大成交額港股正通汽車(1728) 34.54億元成交的半成，但對一直被形容為極淡靜的本港債券市場而言，業界認為此成交量可算是十分活躍，惟由於首日升幅已跑贏通脹，相信目前債價已十分合理，隨後二手交投及成交額料會逐步減少。

對於iBond發行上市，財政司司長曾俊華昨認為，iBond協助市民對抗通脹的成效理想，亦相信二手交投量會不俗。是次iBond發行，認購44手或以下可獲足額分配，曾俊華認為，iBond分配比例並非偏袒於大戶，認購數量少於44手可獲全數分配，算是中規中矩，而一般認購市民獲分配少於10手。他表示，當局會留意市場反應。

### 活躍成交料維持數天

iBond上市首日成交額達1.59億元，星展香港財資市場部高級副總裁王良享認為，參考本港二手債市多為淡靜，以及以往五隧一橋債券發行的經驗而言，iBond首日的交投算是相當活躍。不過，他坦言，是次iBond發行有「派糖」成分，政府可能要為iBond作出補貼，假若日後發行的官債不再有所補貼，二手交投量未必會如今次iBond般好。

BMI基金管理總裁沈慶洪表示，在目前市況波動下，回報相對穩定的iBond自然受到投資者追捧。輝立證券企業融資主任陳英傑認為，持有iBond投資者，主要仍是以收取利息保本為主，料此後的二手交投量及成交額會逐步減少。亦有債券分析員表示，目前價位已相當不錯，料隨後再難有大量買盤在二手市場吸納，相信高的二手成交只可維持在上市頭數日。

iBond年期三年，發行額100億元，共收到15.58萬份的有效申請，申請的債券本金總額131.57億元，即超購約0.31倍。iBond每半年派息一次，息率根據過去6個月的綜合消費物價指數釐定。

### iBond與部分高息股比較

股份名稱	價格(元)	升跌	息率
iBond(4208)	106.70	+6.70%	估計5.40%
中電控股(0002)	72.00	+0.49%	3.44%
電能實業(0006)	64.50	+1.90%	3.26%
領匯房產信託(0823)	27.25	-0.18%	4.05%
冠君產業信託(2778)	4.30	-0.69%	5.03%
置富產業信託(0778)	4.08	平收	5.97%

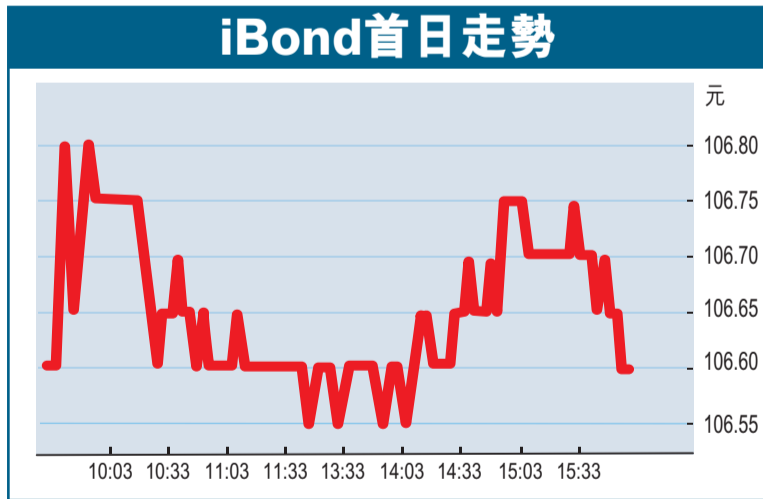
註：資料截至7月29日

資料來源：彭博



財政司長曾俊華否認iBond分配偏袒於大戶。

資料圖片



## 首日掛牌 15.6萬債主嘗甜頭

# iBond一手賺\$670

香港文匯報訊(記者 余美玉) iBond首日升幅不俗，吸引不少人追入，但專家認為，現時不論是長揸或短炒均不宜吸納，主因是現價已反映了今年將收到的約5厘債息，已屬頂位，再升空間不大，即使作為長線投資，由於目前溢價太高，變相已損失首年利息，回報率變相減少。

信誠證券聯席董事張智威表示，昨日iBond收市價106.7元，升6.7%，而債息與通脹掛鈎，預計今年通脹約5.4%，即所付溢價(670元)已超過第1年所得的利息(540元)，因此，他認為iBond的投資價值已大減，未來上升的空間亦有限，反之價格會慢慢下滑，因持有人可收利息的次數亦會隨之而減，故不論是長揸抑或短炒，均不建議投資者高價追貨。

對於現時持有iBond的散戶，他認為只有持有至到期日，才能發揮其抗通脹的效果，短炒所獲利潤並不高。

### 跌破面值機會低 高追亦損手

此外，投資者要留意，iBond的年期長達3年，如持至到期日，資金會被鎖死3年。一般而言，iBond跌破100元面值的機會甚低，但若在二手市場購入債券的，沽出時價格會低過購入價，則並非無可能，即仍有機會會蝕錢。

有債券分析員表示，iBond昨有價有市，表現好過預期，但相信高成交的現象只可維持幾日，建議若果散戶不是將iBond視為對沖通脹的工具，可考慮待債價升至107元至108元時沽出獲利，待價格回落至103元附近則可考慮重新吸納。

## 投資價值顯現 債價料會下滑

## 場外轉手 不易貼價

香港文匯報訊(記者 余美玉) 假如投資者有意買入或沽出iBond，可透過港交所(0388)及場外交易來買賣，惟當中可能涉及轉倉費及買賣差價，而且未必能即時買賣。

市民如透過銀行認購iBond，而有意提早沽售，需要透過銀行作場外交易，雖然多家銀行如匯豐銀行、恒生銀行(0011)、中銀香港(2388)、東亞銀行(0023)、渣打銀行、星展銀行、永隆銀行、工銀亞洲及中銀國際，除豁免認購手續費、存倉費、代收股息費用、贖回費用亦免收，部分銀行還豁免了二手買賣的交易佣金，不過，身為莊家的銀行提供的買入價，有可能低於市價，差價越闊，投資者變相所付的交易成本就越高。此外，在銀行進行買賣，交易時間相當較費時，未必能做到即時買賣。

### 場內賣出 需繳轉倉費

投資者當然亦可選擇將債券轉至銀行的證券戶口或證券商的戶口，然後在港交所賣出，但銀行多會收取轉倉費，一般約數百元，而且需要數日辦理，故未必可即時買賣。同時，客戶亦要先開設證券戶口。

透過證券商及香港中央結算認購的iBond，則可直接在港交所買賣，就如普通的股票買賣一樣。

# 港股「7翻身」 8月看長和業績



■ 港股昨下跌130點，全月計則微升42點。

中新社

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股「五窮六絕」之後，七月果然「翻身」，惟全月升幅僅42點。業內人士指出，一般預期，美國提高債上限最終會獲得通過，故港股8月初走勢如何，很大程度視乎匯控(0005)及長和系中期業績的表現。

恒指在七月初曾一度升至22,770點，後來受歐債危機及美債已屆上限這兩座「大山」所壓，一度下調至21,660點水平，但月底前希臘債務危機紓緩，加上憧憬企業業績理想，故終告「翻身」收場。恒指昨收報22,440點，雖然單日跌130點，但全個月計仍有42點的輕微進帳。國指昨跌143.8點，收報12,373點。

### 期指低水115點

有期貨業人士指，大市昨日成交668億元，成交額不算突出，8月期指低水115點，9月更低水268點，反映市場對後市看淡，故難以說恒指經歷「七翻身」後，前景會轉為順暢。

耀才證券高級分析員植耀輝預計，港股下周會較波動，因為上調美債上限的「死線」逼近，加上匯控下周公布業績後，大市會在下周二反映，如果美國上調美債上限獲通過，匯控的業績又能符合預期，到了下周四

長和業績公布後，有望帶領大市突破，上試23,000至24,000點上升區間。8月份的負面因素，則包括意大利債務危機可能惡化，或會為大市帶來陰霾。

港股8月初走勢如何，很大程度視乎長和系表現，單計7月份，和記電訊(0215)已升大約15%，中期業績勝預期的長建(1038)及電能(0006)分別升11%及9.5%，萬眾期待3G業務能進一步改善的和黃(0013)，全月亦升8.15%，長實(0001)則升4.7%。

### 濠賭零售股亮麗

本月表現突出的藍籌還有中移動(0941)及友邦(1299)，分別升7.71%及6.3%，後者昨日已升3.4%。不過，利豐(0494)全月跌16%。濠賭股及零售股本月表現亮麗，美高梅(2282)漲21.5%，新濠(0200)升22.68%，東方表行(0398)升21%，英皇鐘錶亦升15.8%。

重災區則在高鐵概念股，中國南車(1766)、株洲南車(3898)、中鐵(0390)及中鐵建(1186)單是7月最後一周，已跌18.4%、17%、10.7%及18.3%。

### 恒指本月波幅1224點



### 港股8月好淡因素

企業業績理想帶動股市向上
股市技術上已見試底
港股市率率偏低再跌空間不大
上調美債限額的方案料獲通過
美國第二季經濟增長1.3%遜預期
內地經濟增長能否符預期
歐債危機機會否擴散到經濟規模較大的意大利
上調美債限額的方案若不獲通過將引發美債崩盤

註：資料截至7月29日

資料來源：彭博