

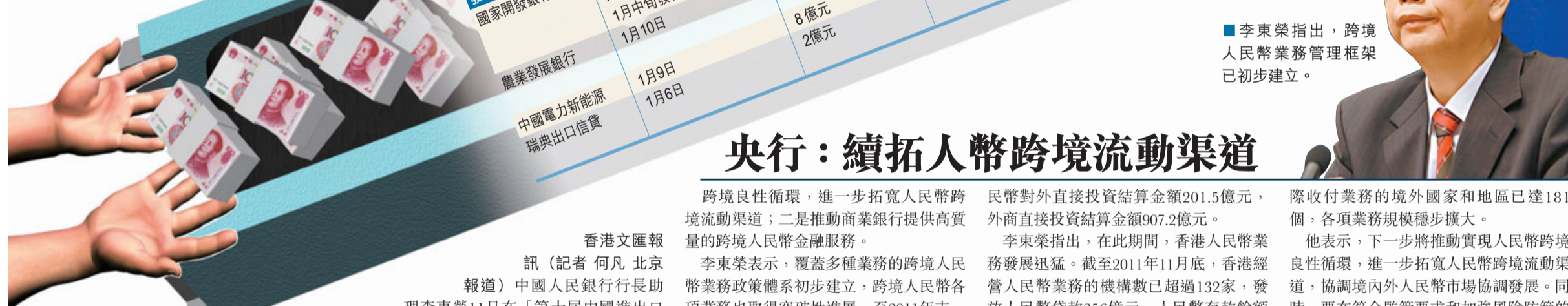


■農業發展銀行慶祝在港成功發行人民幣債券，眾嘉賓齊祝酒。
香港文匯報記者張偉民攝

10內銀發人債 來港籌250億

業界：受惠人幣FDI 料今年發行額增六成

香港文匯報訊(記者 馬子豪)在中央推動下，新年伊始，本港人債市場再變火熱：內地兩家政策性銀行相繼本周內在港發債——農業發展銀行剛於日前發行30億元(人民幣，下同)人債，國家開發銀行則於明日接棒，為其60億元人債招標。國家發改委昨公布，連同農發行及國開行在內，已批覆同意10家境內銀行，到港發行總額250億元的人債。業界指出，受惠人民幣FDI的推出，預料今年本港人債發行額會大增60%，至1,600億元。



■李東榮指出，跨境人民幣業務管理框架已初步建立。

央行：續拓人幣跨境流動渠道

跨境良性循環，進一步拓寬人民幣跨境流動渠道；二是推動商業銀行提供高質量的跨境人民幣金融服務。李東榮表示，覆蓋多種業務的跨境人民幣業務政策體系初步建立，跨境人民幣各項業務也取得突破性進展。至2011年末，銀行累計辦理經常項目下人民幣業務結算金額2.58萬億元；資本項下人民幣結算量穩步增長，2011年全年，銀行累計辦理人幣對外直接投資結算金額201.5億元，外商直接投資結算金額907.2億元。李東榮指出，在此期間，香港人民幣業務發展迅速。截至2011年11月底，香港經營人民幣業務的機構數已超過132家，發放人民幣貸款256億元，人民幣存款餘額6273億元，佔香港全部銀行存款的10%左右，人民幣已成為除港幣和美元之外的第三大貨幣。目前與境內發生跨境人民幣實

際收付業務的境外國家和地區已達181個，各項業務規模穩步擴大。他表示，下一步將推動實現人民幣跨境良性循環，進一步拓寬人民幣跨境流動渠道，協調境內外人民幣市場協調發展。同時，要在符合監管要求和加強風險防範的基礎上，鼓勵商業銀行為企業「走出去」提供「一攬子」的跨境人民幣金融服務方案。

國務院副總理李克強

去年8月訪港時，頒布一系列推動本港建成立離岸人民幣市場的措施，其中包括將境內機構來港發行人債的額度，提高至500億元，金融和非金融機構各佔一半。發改委昨公布批覆同意10家境內銀行，到港發行總額250億元的人債，是內地落實李克強挺港措施中，其中有關金融機構發債額度的行動。

公布名單提高透明度

據發改委昨公布，10家獲批額度的金融機構，包括三大政策性銀行，農發行、國開行，以及進出口銀行；另五大內銀工、建、農、中、交及行；境外機構則只有東亞中國及匯豐中國。此次為發改委首次頒布額度的分配名單，匯豐銀行亞洲信用研究策略師劉潔接受媒體訪問時表示，這意味著額度體系已正式運作，並可有助於提高市場透明度。農發行及國開行早前分別表示，已各自獲得60億元的來港發債額，劉潔指兩行正是使用該額度的其中一部分，意味著現只剩130億元供8家銀行爭奪。

料境內發債體將增加

事實上，金融機構一直為本港人債的主力，人行金融市場司副司長徐忠表示，自07年以來，先後有7間金融機構來港，共發行達470億元的人債；他預期今年來港發債的境內發債體及發行規模將會增加。中銀香港副總裁王仕雄亦指，自從去年10月推出人民幣FDI(境外直接投資)措施後，境外企業在港籌集的人民幣可以直接用於內地項目，令企業在港籌集人民幣的意慾增加，預計今年本港人債發行量，可由去年的1,000億元，增加至最少1,500億至1,600億元。除人債發行外，發改委亦推動境內企業來港借用中長期人民幣貸款。其於去年12月，批覆同意中國廣東核電集團，向中銀香港借取30億元人民幣貸款。業界相信，這舉有助推動本港的人民幣資金出路。

港險企冀投內地債市

友邦保險首席市場總監李滿能昨在另一場合表示，在現行RQFII(人民幣境外合格機構投資者)的機制下，保險公司仍未能投資內地銀行間債市，現目前正待機會，如集團能參與投資，將可推出更多不同種類的產品，產品結構亦更具靈活及彈性，以進一步提高人民幣產品的回報。

首隻掛牌內企人債 票息逾3厘

香港文匯報訊(記者 馬子豪)為本港今年人債市場打響頭炮的農發行，昨為30億元人債在港舉行發行儀式。該筆人債已於10日(周二)結束認購，發售對象雖為機構投資者，但會在港交所(0388)掛牌，成為首隻在港交所上市的內地金融機構人債。換言之，待該人債上市後，散戶亦能參與買賣。農發行人債分三年期，分別為21億元2年期人債，票面息為3厘；5.5億元3年期人債，息率則為3.2厘；5年期人債發行額為3.5億元，票面息為3.5厘。是次農發行人債於本月17日發行，首次派息為今年7月17日，其後每半年派息一次。

今次是農發行首次在港發行人債，也是首隻將在港交所上市的內地金融機構人民幣債券。農發行行長鄭暉昨表示，集資所得將會全部用作支持內地農業農村建設，而銀行首次在港發行人債，希望可增加香港的投資選擇，提升品牌形象，並與香港金融機構建立密切聯繫。他透露，去年該行的毛利為380億元人民幣，按年上升81%；賬面利潤91億元，按年升83%。農發行未有計劃來港上市

但次人債未有零售認購部分，散戶未能投入人債。農發行資金計劃部副總經理林飛表示，該行仍餘下30億元的發債額，會持續來港發債，更指下批人債會考慮設零售部分供散戶認購。不過，農發行目前無計劃來港上市。國開行人債明CMU招標

國開行人債明CMU招標

明日將來港發行人債的國開行，將會用盡其60億元的發債額度，分別於明日(13日)透過金管局的CMU投標系統，為其3年及5年期人債招標；另又會在本月中旬發行較長年期的10年及15年期人債。據道瓊斯通訊社消息，國開行將10年期人債的票面利率定於3.7厘至4.7厘之間，15年期則為4.1厘至4.7厘。而是次國開行發債亦不設零售部分。高盛策略分析師表示，受惠於內地放寬貨幣政策的預期，在港上市的中資股今年約有17%的升幅。該行預期，恒指年底能達到22,000點，亦較昨日收市上升17%。不過，信誠證券副總裁何智威表示，港股雖連升三日，但成交乏力，足見市場氣氛未有改善，若再無新資金流入推動大市，大市再升有難度。他預期，恒指於19,500點至19,600點先遇阻力，下望於18,700點。

憧憬通脹回落 港股偷步炒

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地今日公布通脹數據，港股昨先低後高，尾市以近全日高位收報，升147點報19,151點，惟成交仍淡，受惠內地「放水」概念的內銀股造好。分析員指出，市場預期內地通脹有望見頂，內地「放水」有望，加上美國經濟復甦進度理想，港股今年有機會反彈至二萬三。高盛亦相信內地貨幣政策有望放鬆，看好國指今年全年漲17%，見12,200點。大市昨高開67點，見19,083點之後一度倒跌，並曾失守萬九點，但大市在下午發力，並以近全日高位的19,151.9點收報，反升147.6點，連升第三日，成交533億元。國指收10,517點，升103點；期指高水16

點。高盛：年底見22000點。敦沛證券副總裁李偉傑指出，港股今年仍受制於三大因素，包括內地經濟放緩、美國經濟復甦步伐，及歐洲債務危機，不過市場憧憬中央有望「放水」，預計A股在首季末可率先反彈，並重上2,300點。至於總理溫家寶早前明確表示會完善股市機制，相信會為股市帶來刺激。由於內地「放水」在望，預期今年新增貸款會較去年多5%至10%，估計上半年內地可能兩次下調存款準備金率，這有利於內銀股表現。另外，敦沛亦看好石油及石化股、家電股，及重型機械股份，但相信內房股仍會受壓。

港發人債加速 仍需擴投資渠道



近來，境內金融機構赴港發行人民幣債券有加快步伐之勢。中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇向香港文匯報指出，由於利率低於內地，在香港發行人民幣債券更划算。不過，為離岸人民幣市場資金提供更多保值增值的渠道與方式，才可保障該市場發展的持續。他認為，出於審慎態度，RQFII試點啟動的規模有限，未來可在風險可控的基礎上，考慮逐步擴大規模，並研究推動人民幣債券掛牌交易等途徑的可行性。

RQFII啟動助提高回報

農業發展銀行昨日宣布，在港發行的30億元人民幣債券結束認購。而國家開發銀行、中國進出口銀行、中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行、中國建設銀行、交通銀行、東亞銀行與匯豐銀行等9家銀行亦獲批准，可赴香港發行人民幣債券。郭田勇表示，離岸人民幣債券的蓬勃發展，是人民幣國際化進程的顯著成果之一。郭田勇指出，香港已有逾6,200億元的人民幣存儲量，但投資渠道仍有待豐富。RQFII試點啟動，有助於豐富人民幣離岸市場對境內投資的渠道，也有助提高人民幣投資的收益回報，增添境外持有者的信心與意願。而在試點初期，RQFII的規模與投資比例都有一定限制，是緣於控制市場總體風險的考慮。他說，此項金融活動剛剛起步，投資資本市場的風險度又比較高，須防止海外資金借此投機，於兩地之間「快進快出」，並給整體市場帶來波動。

完善人幣體外循環機制

而RQFII已規定金融主管部門可根據審慎監管的原則，對投資比例作出調整，反映出監管政策的靈活性。郭田勇表示，人民幣離岸市場的建設，要著眼於提高境外持有者對人民幣的接受度與認同度。今後可逐步探索推動人民幣債券的掛牌、交易及建立債務回購與期貨市場，但要遵循「循序漸進、風險可控」的原則逐步展開。此外，在完善人民幣回流機制的同時，亦可綜合考慮境外需求變化等因素，打造海外企業貿易信貸等人民幣體外循環機制。香港文匯報記者 何凡