



# 國開行淡市高息撐港債市

## 副行長高堅：籌資首留境外使用 助兩地市場融通

國家開發銀行於上周五(13日)來港發行25億元(人民幣,下同)人民幣債券,息率3.1至4.2厘。有「中國債券之父」之稱的國開行副行長高堅在接受本報記者專訪時表示,這次發債是在香港市場對人民幣定價出現波動的情況下進行,這對完善香港的人民幣債券收益率曲線、建立定價基準及提振市場信心起到積極作用。他還說,此次發債的集資將首次留在境外使用,以帶動內地和香港資本市場的融通和發展。

■香港文匯報記者 馬子豪

過去年,香港的人民幣投資氣氛一度相當熾熱,人民幣存款急增;機構投資者搶購人債,令人債息率屢創新高。惟自去年下半年,環球經濟前景轉趨暗淡,連帶人民幣匯率亦強勢不再,市場投資人民幣的熱情忽然冷卻,而本港人債市場亦轉得淡靜。

### 無論市差市好堅持來港發債

辛新年伊始,中央眷顧香港,內地兩大政策性銀行—農業發展銀行及國家開發銀行,相繼在本月上旬來港發債。高堅於發債儀式後接受訪問時坦言,目前市況的確低迷,但國開行作為經常發債體,以及冀繼續支持香港建成立人幣離岸中心,故會繼續來港發債,他更直言:「市差市好也要發」。

### 助港債定價基準提振市場

高堅指出,這次發債在時機選擇上,是在香港市場對人民幣定價出現波動的情況下,國開行為投資者帶來收益率合理的高信用等級債券,為市場提供了定價基準。他還說,此次發債將首次將境外籌集人民幣留在境外使用,以進一步帶動內地和香港資本市場的融通和發展。

香港投資者亦不負國開行所望,國開行是次發行的3年期及5年期人債,錄得約兩倍的超額認購,高堅認為是「很成功的發行」;而箇中亦包含不同海外投資者,如保險公司、資產管理機構、養老基金等,足見不同投資者均對人債、人民幣,以至內地經濟的長期信心。

今次簿記建檔發行部分的聯席牽頭行之一、巴克萊資本大中華區主席邱志中指出,本次發債在保險公司等高質量實體資金投資者中取得熱烈反響和積極申購,歐洲投資者亦踴躍參與,最終10%左右的債券配送亞洲以外的投資者。

### 先後4次來港發人債共135億

國開行向來支持本港人民幣市場發展,該行早於07年已來港發行人債,成為首家來港發行人債的機構。計及上周的發行,至今已先後4次來港發人債,累計已在港發行人債總額135億元,成為赴港次數最多、累計發行量最大的境內機構。

### 冀港人幣市場健康成熟發展

經歷多次來港發債,高堅體會到本港人民幣市場發展已經有所進步,但仍不諱言現時尚未能稱作成熟。所謂成熟,高堅認為有足夠的市場效率、建立市場穩定性、利用市場定價,以及成交量仍得穩定增加。

他又不諱言,若本港人民幣市場只會向上迅速增長,亦不是正常,認為健康的市場必然有上有落,比如去年本港人民幣存款增速放慢仍屬正常現象,他向市場派定心丸,認為本港的人民幣業務長遠仍然看漲。

據本港人民幣債券三大承銷商匯豐、渣打、德銀的預估中位數,今年本港的人債發行可能增加一倍達3,000億元人民幣。國家發改委上周亦批准10家境內銀行赴港發行人債,總額250億元。而單在本月的首兩周,本港已發行了逾65億元人債,反映今年本港將人債發行行情,開局不錯。

## 助建人債收益率曲線

香港文匯報訊(記者 馬子豪)國開行上周五(13日)成功完成在香港發行25億元人民幣債券。今次發債實現多個「首創」,包括首次發行15年期債券共15億元,獲超額認購1.33倍。金管局認為超長期債券的發行這對完善債券收益率曲線、建立定價基準及提振市場信心起到積極作用。

### 首創15年最長年期人債

是次國開行不只逆市下仍來港發債,並繼續創先河,為香港帶來首隻年期逾10年的人債,其所發行額達15億元的15年期人債,最終錄得超購0.33倍。國開行副行長高堅認為,一個成熟的人民幣市場,不能只有10年期以下的短債,必須擁有長債,以建立人債收益率曲線。

高堅續稱,本次發債首創同步利用香港金管局債務工具中央結算系統(CMU)招標和簿記建檔雙重發行架構。當中,12日已採用簿記建檔發行15年期債券,發行額15億元,票面利率4.2%,認購倍數1.33;13日上午則通過CMU平台向機構投資者招標發行10億元人債,包括8.67億元3年期和1.33億元5年期債券,年利率分別為3.1%和3.45%,吸引近30億元資金認購。

### CMU平台透明高效流動性好

本地債券發行CMU招標部分由中銀香港擔任發行和交存代理。中銀香港副總裁王仕雄說,採用CMU平台有助加強定價透明度、提高效率、增加二級市場流動性等。

15年期為境外人民幣債券市場及中國金融機構在國際債券資本市場融資的最長期限,據彭博資料,去年本港發行人債當中,將近76%到期時間都不到5年。金管局副總裁彭麗雲認為,超長期債券的成功發行有助延長香港人債趨向享息曲線,對市場有很大參考作用。他稱,香港方面會繼續因應市場發展需要,優化金融基建,鞏固香港作為國際金融中心和離岸人民幣中心的優勢。

## 交銀料同業績高息爭存款



香港文匯報訊(記者 何凡 北京報導)

交通銀行香港分行發展策略研究組主管劉偉業(見圖)近日向本報表示,今年有兩項原因令港銀在存款競爭將更激烈,預料大部分同業仍將以高息搶佔存款,以應付貸款需求,令淨息差繼續受壓。另外,他預計,由於去年本港整體經濟發展保持穩健態勢,破產申請數量有望創下近十年的最低水平。劉偉業在此間出席「交通銀行2012年中

國宏觀經濟金融展望報告會」間向本報指出,今年香港銀行業的發展前景,他預計,存款競爭將更激烈。

### 多項利好因素撐港經濟

他並預計今年淨息差將繼續受壓,整體銀行業的業務增長也將比去年放緩。由於國際金融市場不明朗因素仍多,市場繼續波動,預計非利息業務的增幅相對較弱。不過,不良貸款比率將繼續維持在較低水

平。另外,本地多項大型基建工程陸續動工,將帶動相關信貸業務有一定增長;香港人民幣離岸市場將進一步發展,內地企業來港融資及上市也將穩步推進。劉偉業指出,多個因素有利今年香港經濟持續增長,包括多項大型基建工程相繼動工,住宅的供應將告增加;內地經濟穩步增長的促進作用;本年港元利率仍將處在低水平,對經濟續有支持;特區政府財政健全、香港金融體系穩健,繼續有利吸引國際投資者到香港投資;本年失業率略升,但工資將繼續上調,有利內部消費保持平穩。



■高堅稱,國開行繼續支持香港建成立人幣離岸中心,故會繼續來港發債。香港文匯報記者馬子豪攝

### 國開行歷年來港發人債情況

日期	發行額(人民幣)	人債息率
2012年1月	25億元	3年(3.1厘)、5年(3.45厘)、15年(4.2厘)
2010年10月	50億元	3年(2.7厘)、3年(SHIBOR+10點子)
2009年7月	30億元	2年(2.02厘)、2.45厘)
2007年6月	50億元	2年(3厘)

製表：香港文匯報記者 馬子豪

### 今年首2周在港發行的部分人債

發債體	日期	發債規模(人民幣)	人債品種
國家開發銀行	1月13日	25億元 (獲批總額60億元)	3年(3.1厘)、 5年(3.45厘)、15年(4.2厘)
農業發展銀行	1月10日	30億元	2年期(3厘)、 3年期(3.2厘)、5年期(3.5厘)
中國電力新能源	1月9日	8億元	5年期(6.5厘)
瑞典出口信貸	1月6日	2億元	3年期(2.4厘)

製表：香港文匯報記者 馬子豪

### 今年以來人債承銷商承銷情況

排名	賬簿管理人	募集資金(人民幣)	債券數量
1	渣打	23億	2
2	中國銀行	15億	1
3	匯豐	11.7億	4
4	法巴	3.52億	3
5	中信	2億	1

資料來源：湯森路透

## 市場一體化 兩地債息拉近

香港文匯報訊(記者 馬子豪)本港人債息率此前提較內地債價偏低,低廉的融資成本,因而吸引不少機會來港發人債,但此優勢似乎在變,是次國開行的15年期人債,票面息率達4.2厘,與該行在內地發行的15年債,二級市場收益率達4.2227厘相當接近。國開行副行長高堅認為,債息反映市場需求,又認為內地及本港兩地的人債息率水平,隨着兩地人民幣市場慢慢一體化,亦將會持續拉近。

### 市場波動增 擇機再發債

國開行今年仍餘下35億元來港發人債的額度,高堅明言會持續來港發債,惟仍坦言今年金融市場波動,如歐債危機或成「長期危機」,內地經濟仍處「穩中求勝」狀態,故在選擇未來發債時期時,仍要考慮屆時市場的需求。

至於會否增設零售部分,高堅指明日本港投資者,對人民幣產品需求甚殷;而是次未有向散戶發售,是有見目前投資氣氛低迷,散戶投資積極性不夠,又指從發債商角度而言,向機構投資者發債的效率會較高。

## 人幣產品門搶客 回報勢拉高

香港文匯報訊 首批RQFII相繼搶灘攻港,打破本港人民幣債券(又稱「點心債」)作為主要投資產品一面獨大的局面。面對預期有較高回報的RQFII產品,點心債發行商亦不敢怠慢,國開行早前就發行首隻15年期人債,票息達4.2厘,相信在此競爭下,離岸市場的人債產品種類及收益率均有望提升,有利投資者。

RQFII是指境外人民幣通過在港的中資證券及基金公司投資內地市場,不少於八成額度投資內地債市,不多於兩成投放股市,初期總額度為200億元人民幣。

### RQFII回報料較人債定存吸引

與本港人債市場相比,RQFII投資的內地債市收益率更高,債券種類亦更豐富,衡量點心債回報率的中銀香港離岸人民幣債券指數去年下跌3.89%,而同期內地中債綜合指數則上漲5.33%,因此,市場預計RQFII產品的收益率有望達4.5厘或以上,較人仔定存及人債回報吸引。

早前各中資券商已相繼宣布其首隻RQFII產品的發行,惟鑒於產品同質性高,投資目標相近,各發行商冀爭市場第一,以招攬更多投資者,亦有助拉高RQFII產品的回報。

### 人債發行商即時調整債息年期

有市場人士指出,隨着RQFII額度擴大,點心債券的收益率亦會水漲船高,拉近在岸及離岸債市的收益率,但料首批200億元額度對點心債市場衝擊不大。

不過,人債發行商亦不敢怠慢,於票面息率及年期方面即時作出調節,過去由於市場求過於供,年期較短的人債的票息只有1厘至2厘多,但是次國開行領軍南下,發行首隻15年期人債,票息達4.2厘,3及5年期的票面息率分別為3.1厘及3.45厘。

市場參與者亦希望投資範圍可以擴大,有份發行RQFII產品的券商直言:「就跟買月餅一樣,餡兒要不一樣,你不能逼人家都買蓮蓉月餅,要有五仁、蛋黃、豆沙才行。」

## 中行李禮輝：建全球服務能力

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)中國銀行(3988)行長李禮輝上週六日在北京表示,儘管中國銀行業規模居於全球前列,盈利能力遙遙領先,但國際化程度接近墊後。即便是內地國際化程度最高的中國銀行,在中東、南亞、北歐等地區的經營性分支機構佈局仍是空白,在北美、南美、東南亞地區市場潛力有待進一步發展。



李禮輝提出中國銀行應建設全球金融服務的能力。香港文匯報記者 海巖攝

### 中東南亞北歐等佈局仍空白

據李禮輝介紹,目前中國銀行海外業務佔比超過22%,在香港、澳門、台灣及32個國家地區設了分支機構。

李禮輝還認為,中國銀行業在精細化管理、特色化發展、全球化服務等方面,仍不完善,比較薄弱,需要建設跨領域、高水平的風險管理能力。

由此,李禮輝提出,支持中國實體經濟的全球化是中國銀行業的職責所在,中國銀行業必須走創新發展、轉型發展和跨境發展的道路,着力建設全球金融服務的能力。

### 建設全球服務管理支持能力

首先要建設全球服務能力。李禮輝認為,既要盯住本土市場,也要盯住國際市場,全面加強產品創新,推進跨產品、跨區域、跨渠道的產品組合創新,為客戶提供全球化、一體化、綜合化的服務。

第二是建設全球的支持能力。李禮輝提出,要統籌考慮市場潛力、客戶資源、戰略導線、產品服務來謀劃全球的網絡佈局,在全球範圍內高效的配置資源,提高流動性管理的精細化水平,實現資產與負債、成本與收益、資本與風險的綜合平衡,走輕資本、高收益的發展道路。

第三是要建設全球的支持能力。李禮輝認為,應建立全球客戶經理制、全球產品經理制和全球風險經理制,實現多元化產品組合和跨區域產品的交叉銷售。此外,要加強全球一體化業務平台和操作平台的建設,推進電子銀行服務向全球延伸,實現海內外跨渠道互聯互通,為客戶提供更多產品、多服務、多區域的,統一標準的,共享的服務。

### 發展網上全球信息管理平台

李禮輝還認為,要創新流程,以全球統一的信息科技系統為基礎,簡化前台以提高效率,加強中台以控制風險,集中後台以降低成本。建立網上全球信息管理平台,實現客戶信息、業務信息和市場信息的全球共享。