

# iBond贏通脹 穩操勝券

## 第3批下周發行 料50萬人搶購 連票面價回報9.6%



香港文匯報訊(記者 周紹基)政府又變相派錢,推出第三批通脹掛鈎債券(iBond3),6月4日起供市民認購,發行額100億元,為期3年,每6個月派發一次與本地通脹掛鈎的利息,息率最低不會少於1厘。由於有證券行提供105.5%保證回購優惠,換言之,認購到的市民不計手續費,每手將穩賺550元。有券商預計,在股市樓市淡靜,超低息下,今次iBond3將有50萬人搶購,預期iBond3的派息可逾4.5厘即450元,以iBond2昨收105.1元計,iBond3連票面價總回報可達9.6%,十分和味,建議全家出動小賺一筆。

### iBond3認購優惠

#### 部分銀行認購優惠

中銀香港、花旗、上商、永亨、大新 「五免」:免認購手續費、到期贖回費、存倉費、代收利息費及二手買賣交易費  
建銀亞洲、匯豐、渣打、東亞、信銀 「四免」:免認購手續費、到期贖回費、存倉費及代收利息費

#### 部分券商孖展認購優惠

券商	孖展成數	認購限額	優惠
耀才	100%	5手	免:認購費、孖展利息;願以105.5元收回。
輝立	100%	3手、6手、10手	免:托管費、贖回費,認購3手免手續費。
時富金融	100%	-	免:佣金、孖展利息、手續費、存倉費、贖回費、認購費、代收利息費。
海通	100%	5手、10手、20手	免:存倉費、過戶費、代收利息費、贖回費。
致富	100%	4手	免:孖展利息、按金、手續費、存倉費、代收利息費;新客首30日沽出免佣。
信誠	100%	3手	免:認購費。
永豐	90%	-	免:認購5手免孖展利息及手續費。

製表:記者 陳遠威

## 首日見105元可沽 兩手賺千元

香港文匯報訊(記者 陳遠威、周紹基)穩賺不賠的iBond3下周二認購,在目前銀行超低息、股樓悶局下,市場估計會吸引50萬市民認購,較33萬人認購的iBond2更踴躍。以100億元發行規模計,50萬人認購最高可分派2手至3手(部分人可能只認購一手),專家建議市民可用坊間零成本的100%融資認購3手,若首日掛牌見105元或以上則即日沽出收割,2手的話不計手續費可穩賺1,000元。為擴大戰果,專家亦建議全家總動員認購。

輝立資本管理董事兼基金經理黃璋傑(小圖)昨表示,市場預計是次iBond投資回報不及上批吸引,但相對一般的穩陣投資產品不算差,預計本港的通脹率仍有約4%,即回報起碼有4%,據以往iBond發售經驗推測,估計是次iBond3將有超過50萬人申請。市場亦較為關注6月25日掛牌表現,建議首日價格若達每股105元或以上,便可即日沽出,相信足夠「賺幾百飲餐茶」。即日沽出,主要是通脹變化難料,不建議長期持有。

### 美退市或令通脹降溫

風險方面,黃璋傑指現時外圍利率趨勢對iBond價值有負面影響,市場息率上升,債券吸引力已減低。而美國計劃退市,印鈔減少將令通脹降溫,若本港通脹回落,iBond回報預期便會降低。他提醒在iBond2上市初期,市場未掌握其合理價,作價被搶高至107元水平,市場應留意iBond3上市時的合理價值來買賣。

iBond2(4214)昨收報105.1元,跌0.473%。iBond1(4208)則收報103元,跌0.097%。

輝立企業融資主任陳英傑表示,按iBond2近日股價表現,「更年輕」的iBond3料最少值106元。而按通脹3%至4%及利率1%計,iBond3的合理價應為108.84元至111.79元。黃璋傑稱,若獲派3手和收市價106元計,每位投資者未計交易費將可賺1,800元。他又指,公司現時已獲超過4,000客戶預留認購孖展,預料將有逾1萬名客戶向其申請孖展認購,目標逾3萬名客仔。

### 預留10億元孖展額度

耀才行政總裁陳啟峰表示,零息及百分百孖展已無新意,今次耀才以「保證價」向合資格的新舊客回購iBond,希望能吸納更多客戶。他說,假設客戶抽3手全中,再按上述105.5元回收價,扣除約55元的交易使費後,中籤客仍穩袋約1,050元。

信誠證券亦推出零息孖展優惠,若抽中3手只需支付100元的手續費,信誠聯席董事張智威透露,該行已預留10億元孖展額度,現已接獲4,000名客戶申請。他表示,雖然本港通脹回落,但iBond仍有穩定回報,在目前環球金融市場波動下,相信認購反應會熱烈,預計收到申請會超過去年的33萬份,每名投資者獲分的手數也會較少,首日掛牌價格有望上升4至5%。

### 政府昨日公布第三批iBond的發行詳情

有券商推出105.5%保證回購優惠搶客,但財庫局長陳家強提醒市民,要小心衡量風險。他說,「雖然我們不能預知iBond3的認購反應,但回顧去年的發行,市民應該可預計到自己可獲分配到多少,故市民需考慮認購成本,尤其是透過孖展認購的投資者。」

### 港府:會最少一人一手

金管局助理總裁李達志表示,iBond只供港人認購,分配比率視乎申請人數及認購額,若最終認購額高於100億元,提交申請的市民會獲配最少一手,其餘會按循環平均分配方式處理,例如去年有認購人士最多獲配4手。

過去兩年的申請宗數,分別為15.58萬宗及33.24萬宗,假如今年申請宗數多於100萬,債券量不足以按每人一手方式分配,將會以抽籤處理。市場估計今次認購的人數將達50萬人,即一人可獲配兩手,有意認購更多的市民,宜全家「總動員」去認購。有券商為求搶客,選對「合資格客戶」提供「零成本」優惠供認購iBond(見另稿)。

### 租金漲全年通脹料逾4.5%

對於美國可能在今明兩年內進入加息周期,美國的長債息率亦上升,會否影響港府發行iBond,陳家強表示,美國長債息率並非發行iBond的主要考慮因素,由於現時息率低,加上通脹預測與去年的4.1%相若,但iBond回報是否吸引須由投資者決定。

去年通脹略降溫,第二批iBond的派息率為3.48%,比首批iBond少2.6厘,但政府預測今年通脹率會達4.5%,有經濟師預料回報會更高。交銀首席經濟師羅家聰表示,本港樓市租金雖有下調壓力,但計算租金有滯後效應,特別是新簽的租約,較舊有的租約有約20個月的滯後,即未來的租金將有上升壓力,從而推高CPI,他估計,今年的通脹率會高於政府估計的4.5%,令iBond3的回報高於去年。

事實上,以iBond2昨日收報105.1元,並以政府預測今年通脹率4.5%計,iBond3連票面價總回報可達9.6%,跑贏大部分投資產品。



陳家強(中)昨日公布新一批iBond發售詳情,希望做到一人一手。香港文匯報記者劉國權攝

### 不屬常設機制 無意增發

iBond已經連推三年,問及政府會否下調iBond入場費至少於1萬元,陳家強指,1萬元入場費是合理水平。金管局市場發展主管何漢傑亦指,零售債券每手入場費普遍高於5萬元,目前人民幣債券入場費約1萬元,若入場費定價過低,手續費將侵蝕債券回報。

另外,陳家強強調,iBond不會成為常設機制,政府只因目前的低息環境而發行,發行iBond也可鼓勵零售債券的發展,長遠對債市有利,但他強調,發行的規模不可太大,以免影響其他發債體的利益,故即使認購反應熱烈,政府也無意增發。

### 第三批iBond認購詳情

- 發行量: 100億元
- 入場費: 每手1萬元
- 債券年期: 3年
- 申請資格: 持有香港身份證的本港居民,不論於不同銀行設有幾個戶口,最多只可交1份申請
- 息率: 浮息(與通脹掛鈎,於利息釐定日,根據最近6個月已公布的綜合消費物價指數,取其平均值)。定息(1厘,為派息率下限,即通脹極低或通縮時,最少可獲1厘年利率)
- 認購日期: 6月4日早上9時至13日下午2時
- 認購結果公布日: 不遲於6月21日
- 發行日: 6月24日
- 於港交所上市日: 6月25日
- 債券到期日: 2016年6月24日

製表:記者 周紹基

## 即使通縮 回報仍有1厘

香港文匯報訊(記者 陳遠威) iBond中文名通脹掛鈎債券,顧名思義,其回報與通脹表現掛鈎,本港的iBond每半年派息一次,年息率按過去6個月本港通脹率水平釐定,但最壞情況下如通縮,iBond的息率不會少於1厘。與回顧上兩批iBond派息情況,首批iBond(4208)將於2014年到期,去年年初首次派息高達6.08厘,其後本港通脹回落,在今年初第3次派息已降至3.38厘。次批iBond(4214)去年末開始派息,年息率3.48厘。然而,相對美國十年期國債息率約2厘,及日本十年期國債息率約1厘水平,iBond現時派息水平仍有吸引力。

### 首兩批iBond派息情況

批數	付息日	年息率
第1批iBond(4208)	2012年1月30日	6.08%
	2012年7月30日	5.07%
	2013年1月28日	3.38%
	*2011年7月29日掛牌,15萬人認購。	
第2批iBond(4214)	2012年12月24日	3.48%
	*2012年6月25日掛牌,33萬人認購。	

資料來源:政府網站 製表:記者 陳遠威

### iBond3與高收益產品回報對比

投資產品	回報(%)
新iBond(首年估計)	4.1-4.5
盈富基金(一年表現)	21.93
澳元兌港元(一年表現)	-1.85
美國10年國債	2.012
本港人民幣定存(一年期)	2.8
領匯基金(0823)	3
中電(0002)	3.68
匯豐房託(87001)	5.56
恒生(0011)	4.13
置富產業(0778)	4
富豪產業(1881)	5.38
陽光房產(0435)	4.56

註:數據截至5月28日 製表:記者 周紹基

## 「一毫子唔駛畀,坐響度等收錢」

香港文匯報訊(記者 陳遠威)市民如有意認購第三批iBond,可向21間配發銀行及多間證券商申請認購。近期股市、樓市淡靜,券商及銀行生意淡薄,各機構都趁機齊齊生意,推出認購優惠。有券商更以「一毫子都唔駛畀」、「客仔坐響度等收錢喇」作招徠,標榜零成本搶客。

### 保證價105.5元收回

其中,耀才推出iBond收回優惠,保證以105.5元每股作價,向每名合資格客戶收回最多5手iBond。免申請認購費,提供十成免息孖展認購,最多申請5手;現金認購客戶更可獲0.15%現金回贈。所謂「合資格客戶」,全新客需提供最近3個月內其中一個月交易佣金滿500元月結單,舊客需「過去一年內以電子渠道交易佣金滿5,000元」。

時富金融亦提供十成孖展認購優惠,免佣、利息、手續費、存倉費、贖回費、認購費及代收利息費,大專生申請

十成孖展認購加送首3月500元免佣優惠。輝立同樣提供十成免息免按金孖展認購優惠,電子帳單客戶認購3手免手續費,認購6手手續費38元,10手手續費68元;以現金全數認購免手續費。同時提供免托管費及贖回費優惠,但不提供iBond收回。

### 銀行推「5免」優惠

海通亦提供十成免息免按金孖展認購優惠,申請1-5手孖展認購免手續費,6-10手手續費50元,11-20手100元;現金認購免手續費。同時免存倉費、免過戶費、免收利息費及免贖回費。

中銀香港、花旗、上商、永亨及大新均推出5項費用豁免優惠,包括免0.15%的認購手續費、免存倉費、免代收利息費、免到期贖回費及二手買賣交易費。而建銀亞洲、匯豐、渣打、東亞及信銀則除收取二手買賣交易費外,提供上述4項優惠。