

# 30億供零售 入場費1萬 料超購3倍 國債今登場 券商銀行鬥搶客

香港文匯報訊(記者 周紹基)新一批30億元(人民幣,下同)的零售國債今日起接受認購,息率定於2.8厘,入場費1萬元,只予港人認購,有券商以「零本金」及新客首年「110回購保證」作招徠。分析指,計及人民幣升值,持有國債兩年的總回報可望逾10%,跑贏通脹及iBond,估計可獲2-3倍超購。另外,是次供機構投資者認購的70億元國債,則獲259.05億元中購,超購2.7倍,反應熱烈。

以往只是一年一次,財政部今年是第二度來港發行100億元人民幣國債,當中零售部分總值30億元的兩年期債券,今日開始接受認購,12月5日截止,12月11日發行,12月12日港交所(0388)掛牌;票面息率定在2.8厘,是零售國債歷來最高水平。

## 「零本金」保首年10厘回報

與以往不同的是,今次不接納公司名義申請,只限個人投資者,並持有本港身份證居民認購,同時亦將首度引入港交所平台銷售,過去只可經由銀行認購,今次放寬到證券行都可認購,為爭取生意,券商除豁免手續費及提供10厘的回購保證,幫客戶封「蝕本門」外,個別更提供超過九成,甚至百分百孖展借貸,變相只要有身份證便可以「零本金」抽國債,做法與iBond類似。

## 自掏腰包 券商「筍招」夠絀

由於今次的分配機制與抽新股類似,若少於30萬人認購,在滿足「一人一手」後,則愈大手「入飛」,獲額外分配的數目將愈多,勢將推高孖展額。首次成為認購渠道的證券行均出「筍招」搶客,耀才(1428)向認購1萬元國債的客戶提供零息的100%孖展,其後每手只收10元,如此類推。該行豁免客戶所有費用,包括認購費、手續費、存倉費、贖回費及其他雜費等,也免除客戶兌換損失。新開立耀才證券網上戶口的特選客戶,以人民幣現金或孖展認購該批國債,在上市當日沽出,可擁有101元至103元的保證回購價。

更有券商以「自掏荷包」式搶客,時富證券除同樣豁免相關手續費外,新客戶在滿足特定條件下,可以取得10%首年回報保證,即向客戶補貼7.2厘,但優惠只限每人一手國債。

交通銀行香港分行環球金融市場部總經理張衛中表示,該行除免除手續費及其他相關費用外,若客戶由其他銀行電匯或即時轉帳人民幣達5萬元至該行申請國債,可享200港元手續費回贈,理財客戶經公司兌換人民幣就享達10點子的優惠。

## 銀行出法寶 多重豁免招徠

其他銀行面對券商挑戰也作出部署,花旗、永隆及富邦推出多項國債認購優惠,收費及佣金均豁免,其中南商提供「7免」優惠招徠,包括:免認購費;免託管費;免代收利息費;免債券二手沽出費;免到期贖回費;免債券持有轉至股票持有費用;免經交易所沽出經紀佣金。

中銀香港也有「五免」優惠,包括免認購費、代收利息費、到期贖回費、存倉費及二手買賣費,此外,客戶兌換人民幣可擁高達30點子兌換優惠,以及凡認購任何債券並同時以新資金開立3個月人民幣定期存款,可享劃一年利率2.8%的利息回贈。

另外,本次專為機構投資者認購的70億元國債,包括3年期50億元,票面息率2.6厘,申購額205.42億元;5年期20億元,票面息率3.09厘,申購額53.63億元,共錄259.05億元中購。張衛中指,反應熱烈,發行圓滿成功,表明投資者對離岸人民幣國債需求持續增長。

財政部今推的零售國債,息率2.8厘,是零售國債歷來最高水平。		財政部人民幣國債發行資料	
發行量	30億元人民幣	發行量	30億元人民幣
入場費	每手1萬元	入場費	每手1萬元
債券年期	2年	債券年期	2年
息率	2.8厘	息率	2.8厘
認購期	11月22日至12月5日	認購期	11月22日至12月5日
發行	12月11日	發行	12月11日
掛牌	12月12日	掛牌	12月12日
認購途徑	銀行及證券行	認購途徑	銀行及證券行



新一批30億元人民幣的零售國債今日起接受認購,市場預期反應熱烈。

在港零售國債息率及認購情況(人民幣)						
日期	零售規模	年期	票面息	認購金額	超購倍數	認購份數
2009年10月	25億元	3	2.7%	共180億元	3倍	14.95萬份
	30億元	2	2.25%			
2010年12月	30億元	2	1.6%	71.2億元	1.36倍	2.5萬份
2011年8月	50億元	2	1.6%	201.76億元	3.04倍	8.4萬份
2012年6月	55億元	2	2.38%	174.81億元	2.17倍	—
2013年11月	30億元	2	2.8%	—	—	—

製表:記者陳楚倩

## 類似抽新股 傾向人人有份

香港文匯報訊(記者 周紹基、陳楚倩)只要持有香港身份證的個人投資者,即可參與是次國債認購,機構投資者謝絕參與。今次國債的分配方法與早前的iBond不同,首次採用類似新股IPO的形式發行。當局傾向讓所有認購人都可獲至少1手國債,由第2手開始,則以認購數目按比例分配,申請人認購數目愈多,抽中額外國債的機會亦增加。

## 大手認購 獲額外分配機會增

中銀(2388)全球市場副總經理梁偉基表示,今次申請者基本可獲一手國債,餘額按認購比例分派,類似抽新股機制,故客戶宜在一間機構,以

大額認購獲得的手數可以最大。對於財政部只限持有香港身份證的個人投資者參與認購,交通銀行香港副行政總裁陳霞芳認為是好事,可讓客戶預計自己抽中的機會率,從而決定投多少資金。她相信,財政部的原意是想增加香港市民抽中國債的幾率,故料散戶今次甚至不止每人一手的數目。她又預料,財政部透過今次發債,可望令以後國債以常規化方式發行。

交通銀行香港環球金融市場部總經理張衛中表示,本次3年及5年期國債招標發行市場反應熱烈,投標踴躍,發行圓滿成功,表明投資者對離岸人民幣國債需求持續增長。

## 國債息率與人民幣定存息比較

	年期	息率	最低資金(元人民幣)
國債	2年	2.8厘	1萬
	花旗	3個月	3.5厘
星展	半年	3厘	10萬
	永隆	1年	2.9厘
匯豐	半年	3.05厘	5萬
		3.2厘	10萬
	1年	2.9厘	2萬
中銀	3個月	2.45厘	2萬
	半年	2.5厘	2萬
恒生	1周	6.38厘	2萬
	3個月	2.4厘	2萬
	半年	2.7厘	2萬

註:人民幣定存息以各銀行公布為準

香港文匯報訊(記者 周紹基、陳楚倩)今次的兩年期零售國債票面息率為2.8厘,低於部分銀行的人民幣定存息率,例如星展、花旗、永隆的人民幣定存均超過3厘,匯豐定存2萬元一年也有2.9厘,花旗2萬元定存3個月更有3.5厘。但有市場人士指出,由於國債可於二手市場買賣,讓投資者有更靈活的獲利渠道,較定存必須「坐到期」有更高彈性,以中途沽貨套現的角度而論,國債稍勝一籌。

中銀香港全球市場副總經理梁偉基表示,今次機構投資者部分的三年期國債,都只有2.6厘回報,零售部分的兩年期國債以2.8厘訂價,明顯是相當吸引。他認為,今批國債似有意將息率訂在此水平來吸引更多本港散戶參與認購。

## 連升值料回報10% 贏iBond

翻查財政部過去零售國債的紀錄,持有兩年的總回報至少有7%,加上人民幣升值概念,市場普遍預期今次的總回報可高達一成,相當於每年5厘,跑贏通脹及iBond表現。

梁偉基稱,目前難以預期人民幣在這兩年,每年都有3%的升幅,但人民幣升值的大趨勢是可以預料的,加上內地的經濟情況,反而有減息空間,令今批國債有頗大吸引力。他指出,上一批國債目前的二手買賣價,仍達100元,孖息率有2.38厘,反映國債的價格穩定,為有需要中途沽貨套現的投資者,提供了穩定的沽出價,這同樣是另一個吸引人的因素。

交通銀行副行政總裁陳霞芳指,2.8厘已相當吸引,她認為在極低風險下,只需1萬元入場費便可在2年每年獲2.8厘回報,相對其他人民幣存款產品吸引。雖然部分銀行給予較高的人民幣定存利率,但同時亦設有最低存款額等附加條件,又或是該公司的理財客戶才能享受較高的利率回報。

她透露,近日有不少客戶致電詢問有關詳情,可見市場反應熱烈,惟現時未能預測客戶購買的份數,稍後會交代詳細銷情。

## 靈活勝定存

## 2.8厘息率吸引

## 金發局建議給REITs稅務優惠



金融發展局委員倪以理(左)及李律仁。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基)金發局早前發表共六份研究報告,建議放寬有關房託基金(REITs)的部分規條,以鞏固香港國際資產管理中心和房託基金上市集資中心的地位。金發局委員李律仁昨日表示,香港的房地產發展相當蓬勃,且世界知名,惟房託基金的發展卻未如理想,彼此形成強烈對比,該局認為是本港對REITs的條款限制太多,令資金不願在港參與此板塊。他續說,金發局今次建議放寬部分條款及提供稅務優惠,可能令本港稅收略減,

但為了平衡市場的發展,改變是有需要的,稅收不應是主要考慮點。另一位委員倪以理亦指出,若本港的REITs發展像目前般不理想,也無從獲得大量稅收,所以給予REITs稅務優惠,其實不會影響到本港的稅收。

對於金發局報告認為,本港的股市大幅發展領先其他金融領域,甚至出現「獨大」情況,故應該加強其他金融領域的發展,例如提升外匯的交易量。李律仁透露,有銀行界的人士曾向他表示,由於本港的人民幣業務發展漸見規模,現有的部分的外匯交易已靜靜回流香港。

## 借人幣業務擴外匯交易量

他指出,雖然愈來愈多地方法能夠經營人民幣業務,但由於人民幣這個「餅」太大,可以容納多個競爭者,難得本港擁有此機遇,令金發局多名內地委員對本港未來都充滿信心。他們都認為,紅籌國企當年獲准來港上市,令香港的金融市場躍升上一個新高度,今次藉着人民幣開放這個大趨勢,可令本港金融中心地位「更上一層樓」。倪以理又說,本港市場的「國際化」及「中國機遇」,令香港近年獲得長足的發展,而兩者是相輔相成的,缺一不可,未來兩者都要更努力,故建議本港繼續增加對外的宣傳,及加強商品市場的發展。

## 港股大漲小回 料整固再上



香港文匯報訊(記者 卓建安、裴毅)受美國聯儲局將有可能開始減少買債,以及11月匯豐中國製造業PMI初值下滑兩個因素影響,港股A股昨日均出現調整。恒生指數收市報23,580點,跌120點或0.51%。上證綜指和深證成指雙雙下跌逾1%,但收市前跌幅大為收窄,全日只跌0.04%和0.45%。

## 匯豐中國PMI遜預期拖累

港股昨日輕微低開39點後繼續下滑,開市位即是全日的高位。11月匯豐中國PMI初值公布後,其跌幅擴大到192點至23,508點。不過,上證綜指在臨近收市前大幅收窄跌幅,重上2,200點,利好港股,港股收市僅跌120點。國企指數收市報11,333點,跌104點,跌幅為0.91%,其表現較恒指為差。港股昨日主成交額為736億元,其中包括蘇黎世保險配售新華保險(1336)73億元的上市。被蘇黎世保險悉售手頭股票的新華保險股價受壓,一度下跌

4.42%,收市跌1.11%至26.8元。其他中資保險股方面,國壽(2628)收市股價持平於24.35元,平保(2318)跌0.49%至71.05元。不過,中資金融股則受壓,建行(0939)收市跌1.43%至6.2元,工行(1398)收市亦跌0.54%至5.51元。

## 炒人幣升值 航空股亮麗

市場憧憬人民幣加快升值,航空股成為大市亮點,三大航空公司國航(0753)、南航(1055)和東航(0670)收市分別升9.73%、9.6%和9.18%。連持有國航股權的國泰航空(0293)收市亦升3.21%至16.08元,成為昨日升幅最大的藍籌股。

展望後市,新鴻基金融高級證券分析員李惠嫻表示,港股仍在消化近日急升後的壓力,三中全会增強市場對內地經濟的信心,預期恒指將繼續在23,500點以上整固,而年底之前則有望上到24,000點。至於內銀股,雖然未來內地有望推行信貸資產證券化對銀行業有利,但市場對內銀股信心仍大,短期相信內銀股的表現會較佳。

## 權重股力撐 A股收失地

A股方面,依靠券商、石油煤炭等權重股午後護盤回升,滬深A股昨探底回升,滬指收盤守2,200點,報2,205,跌幅未及1點,0.04%,成交1,198億元(人民幣,下同);深成指報8,472點,跌38點,成交1,271億元。

早市時銀行、券商、保險、地產等權重藍籌紛紛下跌,股指低位震盪。軍工股及網絡安全、二胎概念出現大幅回調,滬指最低跌至2,177點年線附近,午後石油、銀行、券商等權重股大幅反彈拉升股指,收盤時滬指重回2,200點。

有報道稱不動產統一登記工作正提速前行,國土資源部將承擔全國土地、房屋、草原、林地、海域等不動產統一登記職責,並將建立不動產登記信息管理基礎平台。受此消息影響,地產股重挫逾2%。