

息口連升值 兩年回報料10%吸引 國債旺銷 潛在進帳可觀

香港文匯報訊(記者周紹基)今年財政部在港發行的最後一批國債現正認購中,市場反應依舊熱烈。過去對很多散戶都嫌人民幣息低,初時對此項投資「嗤之以鼻」,但人民幣自2005年匯改以來不斷升值,經過時間的考驗,人民幣債券的回報率隨時達數十厘,令市民如今都踴躍認購。以今批國債為例,5年期的票面息率僅2.8%,但市場預計人民幣往後幾年的年升值幅度可達2%,令每年總回報可達5%,5年後便有25%的進帳。

星展香港財資市場部執行董事王良享表示,計及升值及息口,國債每年總回報約5%,持有兩年,回報便有10%。回顧過去所發的人民幣債券,成績都相當理想。猶記得2007年6月國家開發銀行在港發行人幣債券,是首家內地機構在港發行的第一隻人民幣債券。當時債券年期兩年,年息率3厘。

國開行人債國債過往回報佳

人民幣中間價由2007年的7.5215,升至2009年的6.831,升值約10%,加上兩次的派息,令兩年的總回報高達16%,大幅跑贏當時深受金融海嘯打擊的股市,很多本港的股民都「呻架」。不過,其後中國進出口銀行和中國銀行也陸續推出人民幣債券,加上愈來愈高息的人民幣定存,令保守派投資者近年都有理想回報。

又例如2009年財政部首次在港發行人幣國債,是內地首次在境外市場發行主權債券,當時的國債分2、3及5年期,息率分別為2.25、2.7及3.3厘。零售散戶可認購2及3年期,機構投資者則為3及5年期。



人民幣中間價在2009年時為6.831,2011年人民幣中間價報6.4588,兩年間升值5%,若有散戶投資兩年期的國債,回報率逾9.5%。假設有機構投資者認購5年期債券並持有至到期,由於人民幣中間價目前已見6.1305元,單是人民幣匯價部分,5年間已升值11.4%,計及5年間的利息,便一共有27.9%的總回報。

內房點心債5年回報46%更勁

至於追求較高風險債券的投資者,回報就更勁。統計數據顯示,截至今年5月份,已經有11家內地房企在港發行過點心債,總融資規模達到175億元人民幣。該些公司發行的人民幣點心債,一般都以高息招徠,例如

2009年富力地產(2777)曾發行人幣固定息率的公司債,票面利率高達6.85%,期限5年。人民幣中間價由2009年至今升值11.4%,加上每年派息6.85%,5年共有45.65%的總回報,相較同期不到10%的美債更是大幅跑贏。

不過,企業的人民幣點心債並非普通散戶可以投資,部分投資銀行要求投資者起碼要有100萬港元開戶,故不少散戶傾向向銀行做人民幣定存。中大會計及財務高級講師李兆波表示,人民幣定存的利息其實很低,大部分只得0.5%左右,只有優惠計劃或新客戶,才有2至3厘,所以他建議,當某銀行的定存期滿,便要調出存款,以「新資金」存入另一間銀行,以獲取高息優惠。

三中全會後資本項目推進開放

中銀國際 杜松博博士

關注到近期的兩個新動向。首先是11月22日國務院公布了「國際收支統計申報辦法」的重大修訂,主要包括:將統計範圍擴大至對外金融資產、負債;將申報主體由中國居民擴大至非中國居民;增加了中國居民個人的申報義務。有關辦法從明年1月1日開始執行。目前中國已累積的3.7萬億美元的巨額外匯儲備,其邊際成本已經超過邊際收益。因此,新的申報辦法為推進資本項目雙向開放、特別是為有序提升個人資本項目交易可兌換程度(QDI2),完成了一個重要的技術準備。

QDII和QFII主體資格漸擴大

其次是中國人民銀行行長周小川在《十八屆三中全會輔導讀本》發表署名文章。他關於實現人民幣資本項目可兌換的「兩步論」,引起市場廣泛關注。即:(1)進一步擴大QDII和QFII主體資格;(2)條件成熟時取消資格和審批,將相關投資便利擴大到境內外所有合法機構。

自從2002年內地推出QFII制度,當時針對的申請主體是純粹外資金融機構。2012年內地修改了相關規定,中資金融機構在境外註冊的子公司,只要符合相關的註冊資本、資產管理規模、經營歷史等規定也可申請。2011年底推出RQFII制度後,內地監管機構逐步按照地域(先香港、然後台灣、再到新加坡和倫敦)和國別屬性(先中資、後港資、再外資)推進。特別是對於資產管理公司申請RQFII,不再設立具體的資產管理規模、經營歷史等限制。在投資產品方面,目前QFII只能有限度地參與股指期貨交易,且暫時無法參與融資融券業務。RQFII則既不能參與股指期貨、也不能參與融資融券業務。另一個重要的限制是,內地目前還不接受對沖基金申請QFII/RQFII。此外,在QFII/RQFII額度管理方面也存在一些限制,例如:除開放式基金外,其他類型的賬戶額度按發生額(而非餘額)管理,且需要遵守投資本金鎖定期一年的規定;鎖定期滿後,本金也只能按月匯出。

中央經濟會議料利好港股

沈振盈：下半月調整壓力增

不大,微跌10點至16,086點。港股在美國掛牌的預託證券(ADR)較香港收市價基本變動不大。不過,中移動(0941)ADR則表現較佳,收市折合84.11港元,較香港收市價升0.72%。匯控(0005)ADR收市則升0.44%至折合86.99港元。ADR港股比例指數顯示,今日恒指將高開約65點至23,947點。

由於美股及港股ADR變動不大,相信今日影響港股的因素主要有上述所提的三個因素。其中中證監公布進一步推進新股發行制度改革意見,意味著暫停逾1年的IPO(首次公開發行)將重啟,對股市短期是利空消息。

不過,國務院公布的有關開展優先股試點的指導意見,則對股市是一個利好。分析指出,發行優先股的好處是一些大型公司的再融資壓力可以減輕,甚至未來一些公司的存量股份減持亦可通過優先股這種方式。

中國官方昨日公布11月份中國製造業PMI為51.4,與10月份持平,但較市場預期的51.1為佳。對中國經濟以及股市來說,是利好消息。之前匯豐公布的11月份中國製造業PMI初值按月則下滑,而今日則將公布終值。綜上所述,今日港股的走勢主要還是要視乎A股的走勢,看A股如何反映演繹上述三個因素的影響。

對於本月港股走勢,匯豐證券行政總裁沈振盈昨日出席一個投資講座時接受本報記者採訪表示,本月港股有機會再次挑戰24,000點,若能企穩該點位,那麼就有可能挑戰24,500點。他說,本月中央將召開經濟工作會議,三中全會提出的改革措施料會在有關會議上落實細節,對股市有利好作用。

不過,沈振盈指出,本月影響港股的因素較為複雜,包括18日美聯儲議息會議以及本月美國可能重提債務上限問題,再加上年底擔心內地資金會再度抽緊,因此他認為本月前半月港股表現可能會相對好一點,而下半月可能面對調整的壓力。



沈振盈稱,本月港股有機會再次挑戰24,000點。 卓建安攝



香港文匯報訊(記者卓建安)中證監和國務院於上週六分別公布進一步推進新股發行制度改革的意見和開展優先股試點的指導意見,這兩個因素對股市一個是利空,一個是利好,再加上昨日中國官方公布11月份中國製造業採購經理指數(PMI),多種因素交集,對港股的影響變得複雜。不過,有分析指出今日港股的走勢主要還是要視乎A股的走勢,看A股如何演繹上述三個因素的影響。

內地好淡交織 A股料波動

美股於上周五在感恩節後復市,道瓊斯工業指數變動

工銀：力拓人幣業務

工銀亞洲個人金融業務部副總經理尹可豐接受本報訪問時表示,國債風險極低,而是次提供票面息2.8厘具吸引力,加上回報穩定無懼利率變化,市民若有意購入,應是有趣持有2年至到期。該行提供3.2厘退款定存優惠,為有意投資人民幣國債的市民提供多一選擇,由於年期不同,並非與國債競爭。

市場(CNH)年初至今已升值約2.16%,上周五(11月29日)收報6.0890。人行行長周小川明言將擴大人民幣匯率波動區間,市場對人民幣升值預期升溫,有分析甚至預期,人民幣匯價年底可見「5算」,令相關投資產品再度成為焦點。

國債認購烈 料可超額2.3倍

此外,是次國債首次可經由交易所平台出售,相信可吸引慣用股票戶口的新投資國債客戶,該行有一成國債客戶經由股票戶口認購,但估計國債客戶仍要時間適應新平台,使用比率未必有大幅增長。

他指出,國債認購反應理想,現階段仍難估計會超額認購多少,回顧去年國債發售錄得2.1倍超額認購,前年發售則超額2.3倍,希望今批國債認購額可介乎2.1倍至2.3倍之間。

人幣存款證等產品受歡迎

尹可豐指,該行推出的人民幣存款證及人民幣結構性存款頗受客戶歡迎,個別客戶更用200萬元掃貨;產品設有限額,未來會視市場利率變化及客戶需要,再推出同類產品。

他續指,人民幣點心債及人民幣基金產品銷量亦不差,風險胃納較高的客戶亦可考慮各類人民幣計價的貴金屬投資產品。另外,該行與國壽(2628)合作推出人民幣儲蓄保險產品,供款期6年,提供2年保障,並正研究增長產品年期及深化產品。

3.2厘定存息吸國債退款

香港文匯報訊(記者陳遠威)工銀亞洲藉母行工商銀行(1398)作資金後盾,人民幣存款價格議價空間大,在吸納人民幣存款上較同業有優勢,近期國債熱賣,該行更開出國債認購退款一年定期存款利率3.2厘,較市場水平優惠約40基點,入場門檻僅1萬元。

人民幣存款增長理想,而在最近國債認購期,有不少客戶趁兌換優惠轉持人民幣,年初至今人民幣存款升幅已超過三成。

工行提供強大後盾增優勢

尹可豐坦言,該行可開出具吸引力的人民幣兌換價,因工行作強大後盾幫助不少,目前提供人民幣兌換優惠較牌價低30基點。該行個人金融業務人民幣存款在年初至今錄得超過三成升幅,今年人民幣匯價有一定升幅,推出的人民幣存款證及結構性存款等產品受客戶歡迎。

工銀今年來人幣存款增3成

工銀亞洲個人金融業務部副總經理尹可豐接受本報訪問時表示,該行個人金融方面人



尹可豐認為,國債風險低、回報吸引,有意購入的市民,應持有至到期。 陳遠威攝
本報專訪 香港文匯報訊(記者陳遠威)人民幣國債獲個人投資者追捧,而臨近認購期在本周四(5日)屆滿,市場預期銷售量將逐步上升,工銀亞洲在上周接獲的國債認購額較去年同期增加五成,並預料可進一步上升。依仗母行工商銀行(1398)強大資金後盾,該行正大力拓展人民幣業務。

天翔移民顧問有限公司

(申請護照及移民專家)

負責人: 劉天均先生

(原加拿大及香港律師), 出身加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法學院, 1987年起專攻移民法, 具超過20年為客戶辦理移民的經驗; Nigel Thomson先生, 1973年加入加拿大移民部, 官至移民主任, 現任全加拿大移民顧問協會主席, 長駐溫哥華。

北美洲(墨西哥)

快速獲得優越公民身份及護照

(無須面試) 約5個月成功, 獲得公民身份及護照 (無須体检)

- A 不查資產來源, 無境外稅, 無居住要求
- B 申請費用比聖基茨(St. Kitts)公民護照項目便宜50%以上 (優惠名額有限)
- C 安全穩妥, 申請人親自從政府機關接收護照
- D 超過130個國家及地區免旅遊簽證 (包括歐盟國家、新西蘭、日本及香港等)
- E 申請程序: ① 簽約付訂金(20%), 開始準備所需文件材料, 約1個月後獲居留證, 憑證入境墨西哥辦手續, 申請公民身份
- ② 造訪墨西哥之後, 才付第二期服務費(40%)
- ③ 公民身份申請獲批, 付第三期服務費(30%)
- ④ 親身到訪首都, 辦理入籍, 收取護照, 支付余款(10%)

尚有南美大國快速公民及護照項目, 無須親身到訪, 全程安坐家中辦理申請手續, 約4個月成功, 獲得公民身份及護照。有意請來電諮詢。

地址: 香港銅鑼灣灣道463號銅鑼灣廣場二期2001室 北京聯絡: 劉天梅小姐
電話: (852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址: 北京市朝阳区酒仙橋北路環鐵五環一號J樓
電郵: enquiry@tcimmigration-hk.com 電話: (86) 136 8111 6689
網址: www.tcimmigration-hk.com 電郵: tienmay@immigration-hk.com