

# 債券組合均衡配置降波幅

近期美國加息預期訊息雜亂，加上各類債券價格今年來皆無不小漲幅，市場趁機回調，但幅度應該不大。由於美國經濟數據多數不如預期強勁，無法承受連續兩季加息的風險，預期聯儲局今年底前可能僅會加息一次，對市場衝擊有限。惟短線市場動盪加劇，投資者可以配置存續期間相對較短的債券、債券均衡組合，降低波動度。

■統一投信



觀察9月2日至9月9日的債市表現，受到美聯儲官員談話衝擊，美國10年期國債指數收益率由1.60%彈升至1.67%，價格下跌0.48%；全球高收益債則是先漲後跌，全周約略持平，指數價格小漲0.1%；新興市場企業債及新興市場主權債則是漲幅縮小，分別上漲0.14%及0.24%。

統一全球債券組合基金經理人葉金江指出，若拉

## 擁正收益風險債仍具吸引

葉金江進一步指出，在歐日美等央行擴大寬量(QE)推動下，負利率資產緩慢增加，而全球高收益債收益率仍高達6.4%；新興市場債不論是主權債或投資級債收益率皆有4%以上，

## 主要債券指數表現

指數名稱	收益率 (%)	利差 (基點)	存續期間 (年)	本季以來回報率 (%)	今年來回報率 (%)
美國國債(含機構債)	1.34	1	6.30	0.23	4.71
全球投資等級企業債	2.32	131	6.56	1.47	8.60
全球政府債	0.63	12	8.11	0.69	10.44
全球高收益債	6.40	509	4.51	4.35	13.75
新興市場企業債	4.25	312	4.94	3.74	11.37
新興市場主權債	4.09	287	7.26	4.87	13.31

資料來源：彭博，採用美銀美林編制的債券指數。統計至2016年9月9日

且利差都還有收斂空間，顯示價格仍有上漲機會。葉金江認為，擁有正收益的風險債對資金仍具吸引力，短期內風險債如有回調，仍可逢低佈局，惟短線市場動盪加劇，各類債券均衡組合、債券存續期間相對較短的資產配置，可降低波動度。

就經濟數據來看，美國新公佈的8月ISM非製造業指數由55.5大幅降至51.4，遠低於預期，而初領失業人數則減少4,000人降至25.9萬人，創下近2個月低點。葉

金江認為，近期美國的GDP數據、ISM指數及非農就業人數均不如預期，已經讓聯儲局在9月加息的可能性大為降低，部分官員近日談話對市場的影響多屬短線。

葉金江表示，接下來觀察重點為美國各項經濟數據及聯儲局主席耶倫的公開談話，本周經濟數據以美國零售銷售、歐元區CPI及中國工業生產等較為重要，市場主要還是等待下周三美國聯儲局將公佈的利率會議結果。

## 金匯 動向

馮強

## 觀望氣氛濃

英鎊上週受1.3440至1.3445美元間阻力後走勢偏軟，本週初在1.3235美元附近獲得較大支持後重上1.33美元水平，周二大部分時間活動於1.3255至1.3340美元之間。美國聯儲局決策委員Lael Brainard本週初的發言偏向溫和，降低聯儲局下周加息機會，美元兌各主要貨幣一度下跌，英鎊曾反彈至1.3345美元附近，不過英國國家統計局本週二公佈8月份消費者物價指數年率上升0.6%，升幅遜於預期，僅持平於7月份，顯示通脹依然低企，增加英國央行在第四季進一步推出寬鬆措施的機會，不排除英國央行本週四政策會議後公佈的會議紀錄內容將較市場預期溫和，數據帶動英鎊再次失守1.33美元水平。

## 候英央行會議結果 英鎊暫橫行

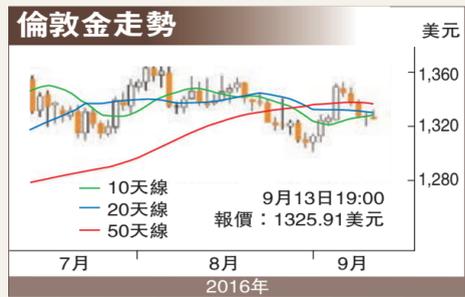
## 金價炒上落

另一方面，Markit上週公佈英國8月份製造業PMI及服務業PMI雙雙轉強，導致英鎊上週早段曾反彈至1.34美元水平，但隨着市場仍預期英國央行有寬鬆行動，再加上美國將於本週四及周五先後公佈的8月份零售銷售以及8月份消費者物價指數皆可能影響聯儲局下週三的會議結果，部分投資者對過於推高英鎊持有戒心，該些因素將繼續限制英鎊的反彈幅度，預料英鎊將暫時橫行於1.3150至1.3350美元之間。

周一紐約12月期金收報1,325.60美元，較上日下跌8.90美元。現貨金價本週初在1,320美元附近獲得較大支持後略為反彈，周二曾走高至1,332美元附近，主要是聯儲局決策委員Lael Brainard的言論偏向溫和，限制金價跌幅，不過美元本週二走勢偏穩，而且市場關注美國本週稍後公佈的8月份零售銷售及消費者物價指數，令金價的反彈幅度未能進一步擴大，預料現貨金價將暫時上落於1,310至1,340美元之間。

## 金匯錦囊

英鎊：將暫活動於1.3150至1.3350美元之間。  
金價：將暫上落於1,310至1,340美元之間。



## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

# 通脹數據稍遜 英鎊受壓

美元周一下跌，此前美國聯邦儲備理事會(FED)一官員的講話立場偏鴉，削弱了本月加息的押注。美聯儲理事布魯納德在芝加哥全球事務委員會的會議上稱，因為勞動力市場可能仍有閒置，海外經濟存在下行風險，聯儲應該避免過快撤走支撐經濟的政策。布魯納德的講話受到密切關注，部分因為這是9月20日-21日政策會議前的最後一個聯儲官員講話。根據CME Group的FedWatch，布魯納德發表講話後，9月聯邦利率期貨合約上漲1.0個基點，這暗示下週公開市場委員會(FOMC)加息的可能性僅為15%，上週五收盤時為24%。

## 8月CPI年率低於預期值

英國國家統計局周二發佈的數據顯示，英國8月通脹率較預期稍為疲弱，促使英鎊回挫至1.33水平下方。數據顯示，英國8月CPI年率為0.6%，低於預期值0.7%，但與

前值持平；英國7月CPI月率上升0.3%，升幅低於預期值0.4%，但高於前值下降0.1%；英國8月核心CPI年率上升1.3%，升幅略低於預期值1.4%，但與前值持平；英國8月核心CPI月率上升0.4%，升幅低於預期值0.5%，但高於前值下降0.1%。另外，同時英國統計局公佈的數據還顯示，英國8月PPI投入物價較上年同期增幅創2011年12月以來最大；英國8月PPI產出物價較上年同期增幅創2014年1月以來最大；英國8月核心PPI產出物價較上年同期增幅創2012年5月以來最大。

圖表走勢所見，英鎊兌美元在八月份處於橫盤狀態，下方底部大致處於1.3050至1.30區域，在未有跌破下，踏入九月份漸見起色；現階段已見匯價突破50天平均線及下降趨向線，料可望英鎊重新踏上升軌，進一步目標可看至1.3480及1.3580水平。較近支持則回看1.32及25天平均線1.3160水平。

## 今日重要經濟數據公佈

12:30	日本	7月工業生產修訂。前值持平 7月產能利用率指數月率。前值+1.5%
14:45	法國	8月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測+0.3%。前值-0.4%；年率終值。預測+0.4%。前值+0.4%
16:00	意大利	8月消費者物價指數(CPI)月率終值。前值+0.2%；年率終值。前值-0.1% 8月消費者物價調和指數(HICP)月率終值。預測持平。前值持平；年率終值。預測持平。前值持平
16:30	英國	8月請領失業金人數。預測增加1.5千人。前值減少8.6千人 截至7月的三個月按ILO標準計算的失業率。預測4.9%。前值4.9% 8月包括獎金平均每周薪資所得年率。預測+2.1%。前值+2.4% 8月不包括獎金平均每周薪資所得年率。預測+2.2%。前值+2.3%
17:00	瑞士	9月ZEW投資者信心指數。前值負2.8
	歐元區	7月工業生產月率。預測-0.9%。前值+0.6%；年率預測-0.7%。前值+0.4%
20:30	美國	8月進口物價月率。預測-0.1%。前值+0.1%； 8月出口物價月率。預測+0.1%。前值+0.2%
23:00	美國	9月湯森路透/益普索主要消費者信心指數。前值57.7
23:00	加拿大	9月湯森路透/益普索主要消費者信心指數。前值52.7

# 中信銀行上半年業績穩步提升 實現淨利潤236億元人民幣

8月25日晚間，中信銀行股份有限公司(「中信銀行」上海證券交易所代碼：601998；香港聯合交易所代碼：0998)公佈了2016年半年度業績報告。報告顯示，在2016年上半年，中信銀行盈利能力持續提升，業務規模較快增長，資產質量保持穩定，業務、客戶及盈利結構持續優化，戰略實施和經營管理掀開嶄新篇。

## 經營業績穩步提升 不良率逆勢下降

今年上半年，中信銀行集團實現歸屬本行股東的淨利潤236億元(人民幣，下同)，同比增長4.49%；撥備前利潤551.65億元，同比增長17.85%；營業淨收入782.05億元，同比增長11.66%。經營業績保持了穩步提升的態勢。

截至報告期末，中信銀行集團總資產達56,067.78億元，比上年末增長9.46%；存款餘額34,551.61億元，比上年末增長8.56%；貸款總額27,492.27億元，比上年末增長8.72%。人民幣存款和貸款增量位居股份制銀行前列。

在保持較快發展的同時，中信銀行始終堅持穩健經營理念，大力推進風險管理體系建設，資產質量整體可控。截至報告期末，中信銀行集團不良貸款餘額385.20億元，比上年末增長6.85%；不良率為1.40%，比上年末下降0.03個百分點，呈現逆勢下降。

截至報告期末，中信銀行集團核心一級資本充足率8.89%，一級資本充足率8.94%，資本充足率11.26%。各級資本充足率均達到監管要求。

## 推進綜合化經營 融資服務能力快速提升

目前，中國經濟進入「L」型發展階段，銀行利潤增速普遍下滑，行業發展面臨較大挑戰。在此嚴峻市場形勢下，中信銀行加快戰略部署推進，關鍵領域實現有效突破，綜合化經營保持了良好勢頭。

今年上半年，中信銀行大力踐行「最佳綜合融資服務銀行」戰略。報告期內，中信銀行表內外綜合融資規模達到7.23萬億元，較上年末增長8%。

中信銀行綜合化經營的快速推進得益於綜合融資服務模式上的有益探索。據介紹，中信銀行採取「銀行+中信集團兄弟公司+本行子公司」的集團軍作戰模式，通過「商行+投行+租賃」、「表內+表外」、「對公+對私」、「線上+線下」等綜合化定制方案，為大量政府機構、大中型企業提供了一攬子定制化服務方案，成功實現了「兩大煤」、「四桶油」、「五大電力」、「十大軍工」、「五十強房地產」等重點

企業客戶的全覆蓋，綜合融資服務能力居於同業前列。

## 發揮集團優勢 協同作戰成果顯著

上半年，中信銀行充分發揮中信集團金融與實業並舉的獨特優勢，加強與集團層面的協同合作。一方面，借助中信集團金融牌照優勢，深化與集團金融類公司在產品、渠道和客戶資源上的共享與合作，將銀行傳統信貸業務延伸至證券、保險、基金、信託、期貨、租賃等眾多金融服務領域，滿足客戶多元化金融需求；另一方面，整合處於行業龍頭地位的集團實業類子公司資源，拓展核心實業子公司產業鏈，從而實現客戶資源在「1+N」鏈條上的不斷延伸。

報告期內，中信銀行和中國國際經濟諮詢有限公司、中信證券、中信環境、中信建設等組成「中信PPP聯合體」，對接各省市重點PPP項目100餘個。由中信銀行主導的中信聯合艦隊與多個地方政府簽署戰略合作協議，計劃提供融資金額逾1,000億元。中信銀行聯合中信出版社打造的「雲舒館」網站總數達325家，上半年體驗人數超過12萬人次。與信誠人壽聯名信用卡累計發卡量5.47萬張，累計交易量6.42億元，同比增長20.0%，集團子公司之間的客戶資源共享更加充分。

集團協同亦促進了交叉銷售規模的增長。報告期內，中信銀行累計代銷中信集團金融子公司產品規模1,524.55億元。在重點業務合作方面，中信銀行與中信證券聯合主承銷9支債券，合計金額105億元；與中信建投聯合主承銷13支債券，合計金額105億元。投資中信建投、中信證券、中信信託作為管理人的定向資產管理計劃55支，合計金額339.40億元；與中信證券、中信建投、信誠基金、華夏基金、中信信託、信誠資產合作開發產品73支，累計銷售金額547.42億元。

## 三大板塊並駕齊驅 大單品成業務亮點

今年上半年，中信銀行公司、零售及金融市場三大板塊並駕齊驅，業務轉型成果顯著，收入結構更加優化，各板塊的大單品成業務亮點。

公司銀行業務持續保持同業領先優勢。報告期內，公司銀行業務實現營業收入435.25億元，同比增長5.35%，佔該行營業收入的56.36%。其中，本外幣對公存款餘額27,697.68億元，比上年末增長9.51%，對公存款餘額和增量在股份制銀行中排名第一。公司業務堅持「三大一高」(大行業、大客戶、大項目、高

端客戶為主體的客戶營銷體系)的客戶定位，分為總分行兩級戰略客戶、機構客戶、普通企業客戶和小企業客戶五大類別開展經營，截至報告期末，公司客戶合計54.6萬戶，比上年末增長3.04%。業內首推的交易銀行專屬品牌「交易+」在上半年全面落地；線上客戶累計交易1,080萬筆，交易金額超過30萬億元。

零售銀行業務以建設「客戶最佳體驗銀行」為目標，持續推進二次轉型，做大資產業務、管理資產、收單市場三方面重點業務，取得了較好成效。報告期內，零售銀行業務實現營業收入191.97億元，同比增長27.48%，佔該行營業收入的24.86%。零售非利息淨收入115.47億元，同比增長49.01%。截至報告期末，個人客戶管理資產12,147.14億元，比上年末增長12.53%；家族信託業務餘額達到19.6億元，規模及客戶數居同業前列；信用卡業務收入115.18億元，同比增長31.92%；出國金融業務繼續保持領先優勢，推出「全球簽」等產品進一步提升了品牌影響力；薪金煲客戶超過200萬戶，新客戶佔比66.43%；移動銀行客戶規模增長迅速，突破1,600萬戶，活躍客戶數同比提升207%，同時，中信銀行加快落實以「互聯網金融」

為突破口的渠道一體化戰略，加速拓展線上收單市場，持續提升市場競爭力。

金融市場業務輕型發展效果顯著，業務模式不斷優化。其中，外匯業務即期做市、國際收支、公債承銷規模均位居股份制銀行前列；併購貸款業務快速發展，成功牽頭籌組中國化工集團收購先正達項目127億美元跨境併購銀團貸款，成為業界標杆；「一帶一路」基金創設規模達到611億元，實際投放規模為286億元。

2016年上半年，面對複雜嚴峻的國內外經濟金融形勢，中信銀行迎難而上，克服利差收窄、風險攀升等因素的不利影響，實現了平穩較快發展。在2016年英國《銀行家》雜誌公佈的「世界1,000家銀行排名」中，一級資本排名第30位，較上年提高3位；總資產排名第36位，較上年提高10位。展望2016年下半年，中信銀行表示，將繼續按照年初「保持戰略定力，深化經營轉型，加快改革創新，守住風險底線」的既定方針，全面加快中信銀行戰略轉型，力爭在戰略實施和經營管理上再獲佳績。

