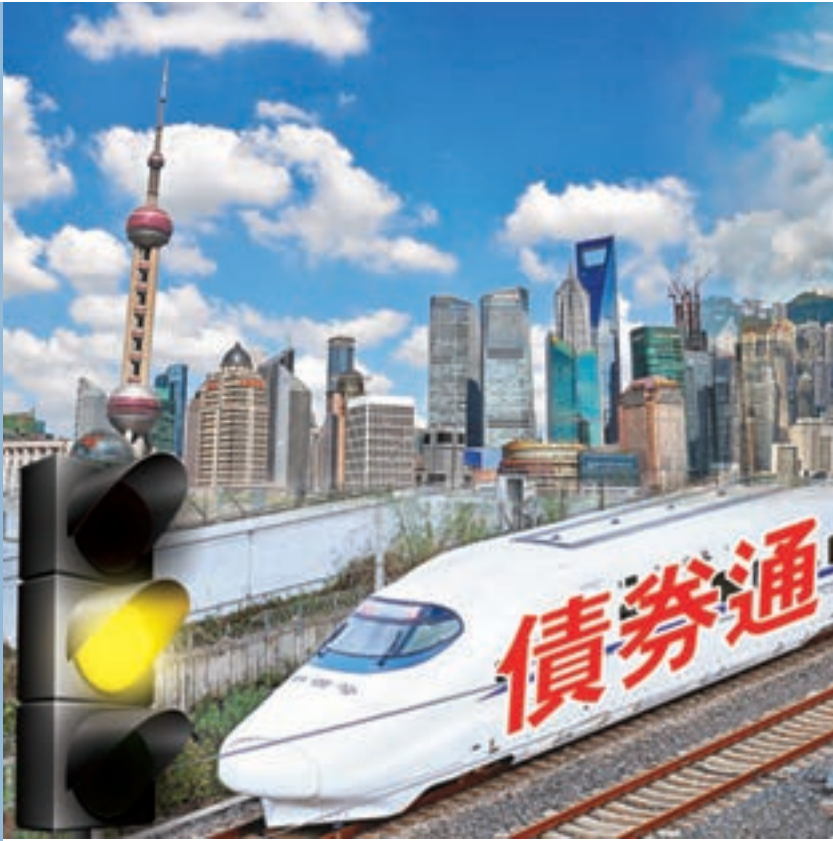


債券「北向通」7·3開車

6隻債券率先發行 逾百境外機構備案

迎債券通

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）在香港回歸祖國20周年之際，連接內地與香港債券市場的「債券通」下周一（7月3日）啟動。消息指，當天會有兩隻利率債和四隻信用債在一級市場發行，其中包括內地兩家政策性銀行——農業發展銀行及國家開發銀行發行首次面向境內外投資者的金融債券，此舉意味境外投資者除可透過「債券通」買賣內地市場現有的債券外，亦可投資於一手市場新發行的債券，有望吸引「債券通」投資者認購。



債券「北向通」今年交易日曆

2017年7月							2017年8月							2017年9月						
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六
						(1)			1	2	3	4	5						1	2
2	3	4	5	6	7	8	6	7	8	9	10	11	12	3	4	5	6	7	8	9
9	10	11	12	13	14	15	13	14	15	16	17	18	19	10	11	12	13	14	15	16
16	17	18	19	20	21	22	20	21	22	23	24	25	26	17	18	19	20	21	22	23
23	24	25	26	27	28	29	27	28	29	30	31			24	25	26	27	28	29	30
30	31																			

2017年10月							2017年11月							2017年12月						
日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六
1	(2)	3	4	(5)	6	7				1	2	3	4						1	2
8	9	10	11	12	13	14	5	6	7	8	9	10	11	3	4	5	6	7	8	9
15	16	17	18	19	20	21	12	13	14	15	16	17	18	10	11	12	13	14	15	16
22	23	24	25	26	27	(28)	19	20	21	22	23	24	25	17	18	19	20	21	22	23
29	30	31					26	27	28	29	30			24	25	26	27	28	29	30
														31						

註：交易日為藍色，非交易日為紅色；
○代表香港公眾假期，債券通參與者需注意相應結算安排

正在香港視察的國家主席習近平昨出席特區政府歡迎晚宴致詞時提到，「債券通」將會很快開通，隨後，中國外匯交易中心及港交所聯合宣佈，旗下合資公司債券通公司網站正式推出。據網站資料，「債券通」下「北向通」的首个交易日為7月3日，交易時段為上午9：00—12：00，下午時段13：30—16：30。換言之，「債券通」將於下周一啟動。

下周一辦開通儀式及論壇

港交所晚上發出邀請函，下周一將舉行「債券通」開通儀式，屆時新任特首林鄭月娥為儀式主禮嘉賓。其他出席者包括國務院港澳事務辦公室副主任黃柳權、中國人民銀行副行長潘功勝、香港特區財政司司長陳茂波、香港金融管理局總裁陳德霖、港交所主席周松崗及集團行政總裁李少加。同日下午將舉行債券通投資者論壇詳述債券通的運作細節。

銀公：銀行界已準備就緒

金管局副總裁阮國恒昨在銀公記者會上未有回應具體時間表，僅表示將會適時公佈有關安排，雙方準備工作正密鑼緊鼓進行，包括規範上的安排。銀公署理主席龔楊恩慈則表示，銀行界已經準備就緒，歡迎債券通隨時和盡快推出。她指出，「債券通」有助人民幣資金配置、香港兌換業務、人民幣資金沉澱和債券市場活躍性，亦有利於吸引外資，以及債市向國際接軌，對內地和香港均有正面影響。

內地《證券時報》昨引述接近監管層人士的消息透露，當天會有兩隻利率債和四隻信用債在一級市場發行。該人士又介紹，目前央行上海總部已接受110家左右的境外投資者關於通過「債券通」投資境內銀行間債券市場（CIBM）的備案，其中，有20餘家為此前已直接投資過境內銀行間市場的機構投資者，其餘80多家以基金等產品戶為主。

另外，市場消息透露，為慶祝「債券通」在下周一啟動，農業發展銀行及國家開發銀行，下周將發行首次面向境內外投資者的金融債券。其中，農發行下周一招標增發三期息



龔楊恩慈(右)稱，歡迎債券通隨時和盡快推出。左為阮國恒。 劉國權 攝

債，包括境外專場追加在內，總規模至多160億元，期限包括一年、三年和五年。

農發行搶頭啖湯 國開行緊隨

消息稱農發行副行長殷久勇已經率領團隊來港，主理一系列路演及發債工作，並與投資者交流，期望為下周一因應「債券通」啟動搶飲「頭啖湯」，發行首次可經「債券通」交易的債券。

此外，國開行亦將於7月4日首次面向境內外投資者招標發行總額不超過240億元人民幣三期固定息債，期限包括一年、三年和十年；其中一年期可追加不超過40億元，專門用於商業銀行櫃檯分銷。

「債券通」啟動在即，中國外匯交易中心、中債登、上海清算所昨聯合公告稱，為進一步便利境外機構投資者投資中國銀行間債券市場，根據人民銀行總體要求，延長境外機構投資者債券交易結算周期，在已有T+0、T+1基礎上，增加T+2的選擇。

「債券通」包括「北向通」及「南向通」，初期將先開通「北向通」。現階段「北向通」的投資者只限境外央行、金融機構等機構性投資者，可投資於CIBM交易流通的所有券種，且不設額度限制。

「債券通」長遠吸1.95萬億增量資金

香港文匯報訊「債券通」即將正式起航，平安資產管理公司表示，「債券通」與銀行間市場現有開放模式相比，接入時效明顯提高，且沒有中長期投資者的約束性要求，其開放適用的市場參與者更廣泛，也更有吸引力。該行初步預計，如果中國債券能夠納入全球三大債券指數，預計將帶來2,500億美元(約1.95萬億港元)的增量資金。

平安資管第三方資產管理事業部國際業務總監謝曉荔昨指出，「債券通」只是提供了投資便利，仍需要投資的吸引力和投資時點，因此境外資金進入內地債券市場還需要一個循序漸進的過程。

謝曉荔認為，總體來說，長期來看債券通帶來的增量資金可期。目前境外投資者投資境內債市的規模約8,300億元

人民幣，佔中國債券市場不到2%的份額，遠低於發達經濟國家和其他新興市場經濟體，未來有很大的增長空間。

人債在國際市場需求將顯增

而隨着人民幣加入SDR（特別提款權）以及未來人民幣債券納入國際債券指數，人民幣債券在國際市場上的需求將會明顯增加。根據初步預計，如果中國債券能夠納入全球三大債券指數，預計將帶來2,500億美元左右的增量資金。

謝曉荔又指，現階段，防風險政策強化導致的中國債市收益率上行已經告一段落，未來基本面預計將保持穩定；當前債市收益率水平也慢慢凸顯出投資價值，人民幣債券將會迎來一定的投資機

會，海外投資者對於投資中國的信心也會相應增強。

利差大 中國債券對外資吸引

根據相關統計，目前中國在SDR國家中利率水平最高，對照排名第二的美國，即便在其不斷加息後，中美利差仍然超過100個基點，因此中國債券的比較優勢依然十分明顯，這對於海外資金有相當吸引力。

謝曉荔指出，境外投資者通過「債券通」投資內地銀行間債券市場，投資者和交易工具範圍均與此前境外投資者直接投資內地銀行間債市（CIBM）的要求保持一致，「債券通」相比原先銀行間市場的直接開放對海外投資者來說會更便捷和高效。

中國國債今入花旗世界國債指數

香港文匯報訊「債券通」開通在即，花旗銀行昨宣佈，將自今日（7月1日）起將中國納入「花旗世界國債指數-擴展市場」（The World Government Bond Index-Extended/WGBI-Extended）。花旗表示，截至6月，中國已經連續三個月符合加入「花旗世界國債指數-擴展市場」的條件。

花旗固定收益指數全球主管Arom Pathamavong表示，通過將中國納入WGBI-Extended指數，以及進一步擴大並涵蓋其境內企業債、公司債及地方政府債等方式，很榮幸可以將中國這全球第三大的債券市場進一步地介紹給更多的投資者。

佔權重約5.03% 與英國相近

招商證券宏觀團隊點評稱，WGBI-Extended下屬於WGBI指數系列，該新指數發佈之後，國際投資者主要跟蹤的WGBI指數並不進行調整。中國在WGBI-Extended中的權重約為5.03%，與英國的權重5.25%相近。

招商證券指，中國債券市場開放獲得各國國際債券指數的認可，雖然目前三大主流債指均僅推出過渡方案納入在岸人民幣債券，但被核心指數（指JPMorgan GBI-EM Global Diversified、Citi WGBI、BBGA）納入的可能性正不斷提高。據其估算，如納入主流債指，該部分

被動配置需求將帶來2,500億美元國際資本流入，如全用於配置人民幣國債，將在中長期內顯著壓低中國長端利率中樞30基點。

將推兩隻中國在岸債券指數

花旗銀行昨宣佈，將發佈兩隻新的債券指數——「花旗中國債券指數」（The Citi Chinese (Onshore CNY) Broad Bond Index）及「花旗中國銀行間債券指數」（The Citi Chinese (Onshore CNY) Broad Bond Index-Interbank）。新指數可用於衡量政府、政府相關機構、企業及公司在國內所發行的人民幣債券的表現。

港股「六不絕」 半年升17%

香港文匯報訊（記者 周紹基）「7·1」前夕，港股最多跌過300點，但總結6月仍然有升幅，再破「六絕」魔咒。恒指連升6個月，創10年來最長升市，雖然恒指第二季升幅不及第一季，但總計上半年，恒指升3,764點或17.10%，同期國指則只升約一成，跑輸大市。恒指昨跌200點，收報25,764點，國指跌66點報10,365點，大市總成交821億元。市場人士認為，港股今年5月及6月也安然渡過，相信7月表現亦會平穩。

連升6個月 創10年最長升市

京華山一研究部主管彭偉新表示，過去16年間，7月份恒指及國指錄得升幅的次數均有12次，命中率達75%，但今年「五窮、六絕」並不適用，主要是因為恒指在5月及6月都升了1,045及104點，港股既「不窮」又「不絕」下，7月毋用翻身。

市場資金充裕 大市料未見頂

不過，目前仍有很多投資者擔心港股已屆高位，但他認為，只要市場資金仍充裕，港股進一步上升其實不難。據他統計，自今年1月3日開始至6月29日，流入藍籌的累計資金已達2,217億元，流入國指的資金累計為1,051

億元，這兩筆資金要在市場上安全離場的話，港股絕不可能只維持在現水平上。

故此，他相信港股仍未見頂，相反，港股要升更多，才可讓上述資金成功沽貨，若從技術分析，他認為恒指在去年12月低位21,488點開始反彈，升至6月最高見過26,090點，累升已達4,602點，如技術調整的話，恒指需返回24,332點，屆時下一步港股將可望2015年高位28,588點水平。至於是否7月出現有關調整，他則稱要視乎資金流走勢。

吉利半年狂飆1.3倍 威絕藍籌

總結上半年，吉利(0175)是表現最佳藍籌，半年間上升1.3倍，大幅跑贏「股王」騰訊(0700)的47%升幅。排第三的是去年表現不濟的百麗(1880)，半年累升41%。表現最差的藍籌為中石油(0857)及中海油(0883)，受累油價低沉，該兩股半年分別跌17%及11.9%，而排第三差的交行(3328)只跌1.8%。

渣打財富管理投資策略主管梁振輝表示，受企業盈利改善，預計隨着港股陸續於7、8月公佈上半年業績，有望成為下一個催化劑。板塊方面，他長遠看好科網及金融股，預計科網股雖有短線的調整壓力，但長遠而言，盈利爆炸力仍相當大，因此亦值得留意。



恒指上半年升3764點。中通社

半年表現最佳藍籌

股份	變幅(%)
吉利汽車(0175)	▲127.26
騰訊控股(0700)	▲47.18
百麗(1880)	▲41.28
銀河娛樂(0027)	▲41.12
中國神華(1088)	▲40.02

半年表現最差藍籌

股份	變幅(%)
中石油(0857)	▼16.92
中海油(0883)	▼11.86
交通銀行(3328)	▼1.78
中移動(0941)	▲0.79
恒安國際(1044)	▲1.14

半年表現最佳國指成份股

股份	變幅(%)
中國國航(0753)	▲62.63
中國神華(1088)	▲40.02
長城汽車(2333)	▲33.15
中國平安(2318)	▲32.60
招商銀行(3968)	▲29.54

半年表現最差國指成份股

股份	變幅(%)
中石油(0857)	▼16.92
龍源電力(0916)	▼6.27
民生銀行(1988)	▼6.03
海通證券(6837)	▼5.11
中國中鐵(0390)	▼3.61

回歸20年 港股市值增8倍

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨日收報25,764點，回歸廿周年來，恒指累升約70%，計及股息回報，整體藍籌股回報逾兩倍，亞洲排第三高，並跑贏歐洲股市。港股市值更大增約8倍，至目前約28.5萬億元，市場單日成交额也升逾4倍。

藍籌回報逾兩倍 亞洲第三高

20年間，港股市場繼續保持着高度市場化和國際化的特質，並成為內地企業「走出去」、外資「走進來」的主要窗口。另外，1997年至2017年間，藍籌面貌大轉變，中資股主導恒指的組成，而香港前20大市值企業，也幾乎是中資股天下。

格局大變 中資金融股領風騷

富瑞首席環球股票策略師Sean Darby指出，回歸20年，藍籌股的組成，正好反映了內地企業的高速成長。1997年時，藍籌股只有33隻，很多港資如鷹君(0041)、合和(0054)、電視廣播(0511)、恒發(0097)等，也陸續退出藍籌的舞台。取而代之的，是大量的中資金融股，好像建行(0939)、中行(3988)、工行(1398)、國壽(2628)、平保(2318)、交行(3328)。

另外，還有零售股蒙牛(2319)、汽車股吉利(0175)、內房股潤置(1109)、中海外(0688)等，而騰訊(0700)更成為香港的「股王」。期內恒指成份股數目，也增至50隻。Sean Darby指出，未來在環球資產配置中，資金仍然看好港股。