

債券通開閘 頭炮350億

農發行國開行飲頭啖湯 市場看好北向通反應

迎債券通

香港文匯報訊(記者 海巖、蔡競文)香港回歸祖國20周年,中國人民銀行、香港金融管理局昨聯合公告,為促進香港與內地債券市場共同發展,批准香港與內地債券市場互聯互通合作(債券通)上線,「北向通」今日上線試運行。內地農發行及國開行搶頭啖湯,今日分別發行「債券通」債券及向全球投資者收集訂單,合共推出350億元(人民幣,下同)的債券。渣打銀行昨表示,近數周已接獲不少客戶查詢,有興趣透過「債券通」投資內地債市,相信債券通會受到市場歡迎。



■人行和香港金管局發聯合公告宣佈,債券通今日正式開通。圖左為人行行長周小川、右為金管局總裁陳德霖。資料圖片

「債券通」甫宣佈今日開通,內地兩家政策性銀行隨即宣佈,率先面向境內外投資者發行「債券通」債券。

農發行1年期債 息率3.61%

其中,農業發展銀行(農發行)今日面向境內外投資者首次公開發行不超過150億元的「債券通」農發債,實現境外投資者投資於內地銀行間債券市場的「北向通」目標。包括發行總量不超過50億元的1年期債券票面,利率為3.61%;發行總量不超過50億元的3年期債券,票面利率為3.98%;及發行總量不超過50億元的5年期債券,票面利率為4.13%,債券所募集資金將用於農發行支持「三農」領域的貸款投放。

債券品種為首場發行和境外專場追加發行兩個場次。首場發行時間為9:30至11:00,面向境內外投資者;境外專場追加發行時間為14:00至15:30,面向境外投資者。農發行還計劃在面向境內外投資者舉行首場招標發行後,將對本次發行的1年期和3年期債券向境外投資者專場追加發行,追加量不超過5億元,追加總量不逾10億元。

緊隨農發行之後,國家開發銀行(國開行)明日(4日)公開招標發行1年期、3年期和10年期固定利率「債券通」金融債券,合計不超過200億元,為同類品種中最大發行規模。相關金融債今日(3日)起向全球投資者收集訂單,符合人民銀行要求的境外投資人均可通過「北向通」機制直接參與本期債券的認購。就本次發行,國開行聘

請了8家境內機構作主承銷商,並由境內38家機構組成承銷團;境外聘請匯豐、建銀亞洲、三菱東京日聯銀行香港分行、星展香港、交銀香港、農銀香港、工銀亞洲、中銀香港、中銀國際及渣打等10家機構作為跨境協調人。

本港銀行歡迎「債券通」開通,並相信「債券通」會受市場歡迎。渣打大中華及北亞地區金融市場部主管陳銘僑表示,中國擁有全球第二大債券市場,市值超過9萬億美元,目前的外國投資者比率卻相對較低,推出「債券通」對尋求多元化投資組合和追求穩健的環球投資者來說絕對是好消息。他透露,過去幾星期,不少客戶已經表示有興趣透過「債券通」投資內地債市。該行已準備好協助客戶把握中國債券市場龐大的投資機會,相信「債券通」會受到市場歡迎,並預計中國債券在可見的將來會被納入更多全球性債券指數。

港交所今舉行開通儀式

為迎接「債券通」開通,中國外匯交易中心及港交所上周五宣佈推出債券通公司網站,「債券通」下「北向通」首個交易日為今日,交易時段上午為9:00-12:00,下午時段13:30-16:30。港交所今日會舉行「債券通」開通儀式,並由新任行政長官林鄭月娥主禮。今日下午還舉行「債券通」投資者論壇,中國人民銀行副行長潘功勝、香港金融管理局副總裁余偉文及港交所行政總裁李小加將詳述「債券通」的運作細節。

「債券通」四大熱點問題解碼

1. 債券通與現有渠道有何優勢?

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。

債券市場結算代理人完成備案、開戶等手續,開戶時間較長,且境外投資者需對內地債券市場相關法規制度和市場環境有全面的了解。在債券通機制下,無需到內地相關機構辦理開戶事宜,可直接依靠內地與香港的基礎設施互聯和多級託管來「一點接入」內地銀行間債券市場,時效明顯提高。

2. 外資對參與債券通興趣如何?

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。根據平安資管的統計,目前中國在SDR國家中利率水平最高,對照排第二的美國,即使不斷加息,中美利差仍超過100基點,因此中國債券的比較優勢十分明顯,這對於海外資金有相當吸引力。

從中長期來看,無論是內地股市還是債市的調整對海外機構的影響有限。以平安資管為例,由於服務的客戶主要是大型機構,如海外主權類基金、國家級基金、保險資金,這些機構對中國市場的投資是長期性的,他們會更關注中國經濟的宏觀發展趨勢,所以短期波動影響不大。

3. 債券通可帶來多少增量資金?

總體來說,長期來看增量資金可期。目前境外投資者投資境內債市的規模約8,300億元人民幣,佔中國債券市場的不到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。

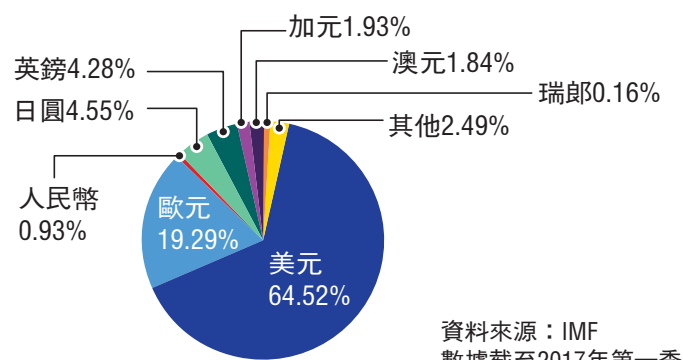
隨着人民幣加入SDR以及未來人民幣債券納入國際債券指數,人民幣債券在國際市場上的需求將會顯著增加。據平安資管初步預計,債券通落地可帶來2,500億美元左右的增量資金。

4. 推動債市開放需作哪些改進?

海外投資者目前主要的投資範圍還是針對國債和政策性金融債,但隨着對中國市場的了解逐步深入,相信他們對信用債也會逐步關注。但由於風控對評級的要求和有限的研究能力,因此如何投資信用債也是他們所關注的。

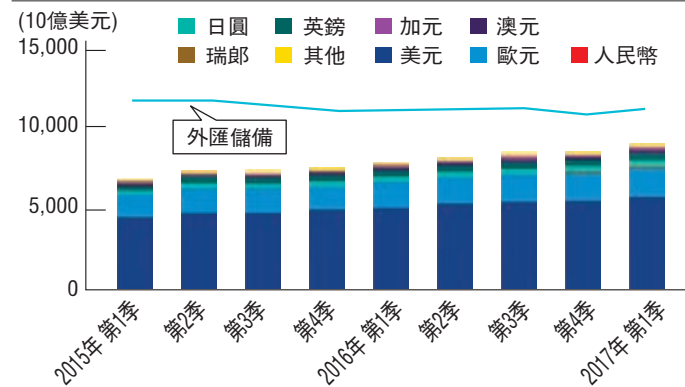
解決,海外投資者為了博取更高收益,信用債投資將會是一個長期趨勢。此外,海外機構也非常關注稅收,匯率對沖工具等細則,隨着中國資本項下開放程度越來越高,債券通幫助中國債券市場進入國際指數的步伐會大幅加快。

全球外匯儲備不同貨幣佔比



資料來源:IMF 數據截至2017年第一季

2015年來全球外匯儲備各貨幣變化



美匯跌擴闊利差 中國國債顯吸引力

香港文匯報訊(記者 蔡競文)「債券通」今日開通,除了具慶祝香港回歸祖國20周年的政治象徵意義之外,從資本市場的角度看,有業內人士認為也是一個很好的選擇時機。主因現時美元指數下跌,美債收益率下降,當前中美國債利差處於歷史相對較高水平,3個月期限品利差達214基點,10年期品利差為130基點,令中國國債相對具吸引力。

A股入MSCI 政策呼應

平安證券副總經理張東昨日就以具有「天時、地利、人和」來形容今次「債券通」的開通時機。「天時」方面,即美元走勢相對疲弱,給債券通開通提供一個比較好的視窗期。年初以來,美國基本面走勢弱於預期,美元指數由高點103降至目前的95.77,降幅達到7%,是過去幾年美元升值周期中一輪較為明顯的回落,大幅降低了人民幣貶值預期。伴隨美元走弱的是美債收益率的下跌,當前中美國債利差處於歷史相對較高水平,其中3個月期限品利差為214基點,10年期品利差為130基點,中國國債具備相對吸引力。「地利」即「債券通」借助香港人民幣

離岸市場成熟的基礎設施,境外投資者可經由香港投資於內地銀行間債券市場,匯率風險也可以在離岸市場進行管理。「人和」即政策的相互呼應,2016年10月,人民幣成功加入SDR;2017年6月,MSCI宣佈正式將A股納入MSCI新興市場指數以及MSCI ACWI指數;債券通的開通促進中國債市對外開放,是中國證券市場對外開放政策的關鍵一環。

外資涉足中國債市僅2%

張東表示,截至目前,已有473家境外投資者進入銀行間債券市場,總計持有債券總量在8,000億元人民幣左右,佔中國債券市場比重約2%,仍處於國際市場偏低水準。在美元走弱導致人民幣貶值預期減輕、中美利差具備吸引力的背景下,相比於現有的直接進入銀行間債券市場的模式,「債券通」擁有更為寬鬆的限額管理機制和便利的交易、清算條件,將吸引更多境外投資者參與中國債券市場,相信債券通未來會有很大的發展空間。

平安證券總經理特別顧問YUNHO SONG亦指出,目前中國債券市場的國際化程度並不算太高,但前景廣闊。中國的經濟遠比大部分海外機構預測的更加穩

健——考慮到這一點,超過美國同期限國債收益率130基點的中國國債無疑是很好的配置選擇。該行還推薦中國的地方政府債。

中資金融機構伺機擴業務

他說,未來,伴隨中國的利率市場化和資本市場國際化進程提升,海外投資者可以考慮在投資中國債券的同時,進行貨幣互換、利率互換等投資產品的組合管理,以有效地控制投資風險。對於包括中資跨國銀行和券商在內的國際金融機構而言,「債券通」還是一個擴大客戶群的機會,同時也是一個與客戶直接買賣中國債券的機會,業務後續可以拓展到回購交易和現券交易。

另外,平安資管國際業務總監謝曉荔亦就「債券通」的四大熱點問題(詳見另稿)作出解碼及分析,其中就「債券通」初期可以為市場帶來多少增量資金,該行初步預計可帶來2,500億美元左右的增量資金,同時認為隨着人民幣加入SDR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顯著增加,境外投資者投資境內債市的規模未來有很大的增長空間。

銀行界：互惠互利 兩地共贏

香港文匯報訊(記者 蔡競文)本港銀行界人士認為,「債券通」不僅為境外投資者投資境內債券市場提供更多便利和選擇,同時也將為香港的債券市場和人民幣業務發展增添新動力,是一項互惠互利、香港與內地共贏的重要政策,影響深遠。

海外人民幣使用增加

中銀香港副董事長兼總裁岳毅昨表示,中國經濟穩中向好,人民幣成功加入SDR貨幣籃子,「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區規劃逐步落實,海外人民幣使用比例將逐步增加,為人民幣國際化步伐持續推進提供了新的發展動力。他認為,「債券通」的適時推出,不僅

為境外投資者投資境內債券市場提供更多便利和選擇,進一步帶動內地債券市場開放和國際化;同時也將為香港的債券市場和人民幣業務發展增添新動力,是一項互惠互利、香港與內地共贏的重要政策,影響深遠。

岳毅表示,在「債券通」的準備過程中,該行充分發揮在滬港通、深港通等兩地互聯互通項目中積累的經驗,獻言獻策;服務推出之後,將繼續發揮人民幣清算獨特優勢,通過高效便捷的跨境系統基建,為債券通的順利運作提供全面的支持。

鞏固港金融中心地位

匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝亦認為,「債券通」是推動中國債券市場持續

發展及邁向全球化的催化劑,並能夠鞏固香港國際金融中心的地位。「債券通」鼓勵國際投資者參與這個全球第三大債券市場,也有助刺激內地投資者對定息產品的需求,長遠能吸引更多海外機構在內地發行人民幣債券。

王冬勝續指,內地債券市場對於「一帶一路」沿線國家來說也具吸引力。由於當地企業對人民幣融資需求與日俱增,內地的債券市場正好滿足其在跨境貿易和投資上所需。

過去20年,香港在連繫內地與國際金融市場方面一直扮演重要角色。「人民幣合格境外機構投資者」(RQFII)、「滬港通」及「深港通」等計劃得以成功落實,是內地資本賬開放和人民幣國際化的里程碑。



■債券通的開通促進中國債市對外開放,是中國證券市場對外開放政策的關鍵一環。資料圖片