



債券通昨開通。前左起：證監會行政總裁歐達禮、財政司司長陳茂波、港澳辦副主任黃柳權、金管局總裁陳德霖、中國人民銀行副行長潘功勝、行政長官林鄭月娥、中聯辦副主任仇鴻、財庫局局長劉怡翔。  
香港文匯報記者劉國權攝

### 債券通首日交易情況

<b>成交情況</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>共 19 家報價機構、70 家境外機構達成 142 筆、70.48 億元交易；</li> <li>交易以買入為主，共買入 128 筆、49.04 億元</li> </ul>
<b>交易券種</b>	涵蓋國債、政策性金融債、政府支持機構債券、同業存單、中期票據、短期融資券和企業債等各種類型
<b>與境外機構達成交易銀行</b>	工商銀行、交通銀行、浦發銀行、建設銀行、德意志銀行、匯豐銀行、興業銀行、渣打中國、法國巴黎（中國）、中信證券、農業銀行、廣發證券、星展銀行、東方證券、國泰君安證券、中國銀行、中信銀行、招商銀行和花旗銀行

註：貨幣單位為人民幣 資料來源：中國外匯交易中心

# 債券通開局火熱 成交超 70 億

## 人行潘功勝：擴港市場規模 林鄭：兩地互惠共贏



中國人民銀行副行長潘功勝。劉國權攝



特首林鄭月娥。劉國權攝



金管局總裁陳德霖。劉國權攝

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）繼「滬港通」和「深港通」之後，兩地資本市場互聯互通再翻新篇章。港交所昨舉行「債券通」開通儀式，由中國人民銀行副行長潘功勝和香港金管局總裁陳德霖敲響銅鑼，標誌債券通北向交易正式啟動。債券通首日成交 70.48 億元（人民幣，下同），共達成 142 筆交易。潘功勝指出，債券通的開通將進一步提升內地和香港市場互聯互通和一體化，擴大香港市場的容量和規模，體現中央政府對鞏固和支持香港成為國際金融中心的高度重視。

特首林鄭月娥、國務院港澳辦副主任黃柳權、中聯辦副主任仇鴻等嘉賓昨日出席了債券通的開通儀式。林鄭月娥表示，債券通開通標誌着內地與香港資本市場互聯互通揭開新篇章，內地第一次允許境外投資者通過內地與境外債券市場的基礎連接，投資內地銀行間債券市場。債券通對兩地來說是一項互惠共贏的計劃，有利於穩步推動內地金融市場對外開放，鞏固香港國際金融中心的地位。

**為內地金融市場改革注活力**  
潘功勝表示，香港是內地金融市場開放的重要窗口和橋樑，國家開放戰略先行先試的重要試驗場，債券通體現中央政府鞏固和支持香港成為國際金融中心的高度重視。他又指出，債券通將進一步提升內地和香港市場互聯互通和一體化，擴大香港市場的容量和規模，方便外國投資者參與香港市場，香港與國際接軌的金融市場、監管體制亦將為內地深化金融市場改革與開放注入新活力。

**70 家境外機構達成 142 筆交易**  
一聲鑼響之後，債券通昨開盤伊始，交行總行、中信證券等先後晒出編號為第一和第二的成交單；而作為首批債券通一級新債的

農發債，三期債首場認購倍數則高達 10 倍左右，午後境外機構追加專場亦獲滿額認購，均顯示債券通開局火熱。  
中國外匯交易中心昨晚公佈，債券通首日成交額為 70.48 億元，共有 19 家報價機構、70 家境外機構達成 142 筆交易。交易以買入為主，共買入 128 筆、49.04 億元。交易券種涵蓋國債、政策性金融債、政府支持機構債券、同業存單、中期票據、短期融資券和企業債等各種類型。

香港三大發鈔行昨均成功進行了債券通交易，渣打銀行中國宏觀策略師劉潔表示，作為首個交易日，昨日的交易量算是活躍，不過，其中超過 68 億元在早上交易，下午交易量只有 2.68 億元，未來幾日的交易量可能不會如昨日般大。她指出，債券通交易與市場流動性及債券市場展望有很大關係，因債券通投資會減少香港離岸人民幣資金池，令流動性緊張。昨日很多機構都以自己的人民幣作交易，但昨日如果以香港離岸人民幣銀行拆息（CNH HIBOR）拆借三個月資金到內地買債券會出現損失，影響債券通吸引力。

**內地債市仍有很大增長空間**  
對於債券通目標交易量，潘功勝表示現時

難以具體數字，他指至 6 月底內地債券市場總量達 67 萬億元人民幣位列世界第三，隨着中國經濟發展、人民幣國際化和加入 SDR，外國投資者會增加配置人民幣資產，目前境外投資者持有的人民幣債券，在內地債市的佔比不到 1.5%，相信還有很大增長空間，長遠會「成長得很好。」

### 陳德霖：將吸更多外資參與

陳德霖認為，內地資本賬戶繼續開放和人民幣國際化的推進將逐漸增加境外投資者配置人民幣資產的需求，而內地近年也積極推出政策促進境外投資者參與內地債券市場，相信債券通將吸引更多的境外投資者參與內地債券市場。

據彭博上月 23 至 26 日對 26 家金融機構固定收益交易員和分析師進行的一份調查，受訪者預期債券通啟動後，截至今年底，境外投資者持有中國債券規模將升至 1 萬億元，較 3 月末上升兩成。外資現持有約 8,300 億元中國各類債券。穆迪副董事總經理鍾汶權昨日也預計，未來 12 個月通過北向通流入內地債市的資金將逐漸增長，且當債券通啟動一年後會有更多的國際債券指數將中國債券納入，流入的資金將會大幅增加。

### 專家評債券通

- 穆迪副董事總經理鍾汶權：**  
預計未來 12 個月通過北向通流入內地債市的資金將逐漸增長。與此同時，債券通啟動一年後會有更多的國際債券指數吸納中國境內債券或增加對後者的配置，因此流入該市場的資金將會大幅增加。
- 香港投資基金公會行政總裁黃王慈明：**  
海外投資者擔心內地債券的評級未能正確反映風險，公會未來將會繼續向監管機構反映海外投資者的意見，如債市的基礎設施、評級、資料披露及稅務等課題，希望推動內地的評級標準與海外標準接軌。
- 建信基金固定收益投資部副總經理朱虹：**  
投資者對中國的債務風險不需過分憂慮。中央去年推動供給側改革，令企業經營性的現金流大幅改善；債轉股有效降低企業槓桿率及降低借貸成本；地方債情況從城商行的同業存單大減可知，中央有客觀和有效做法防控金融風險。
- Stratton Street 首席投資官 Andy Seaman：**  
從資產總市值和中國在世界經濟中的重要性來說，大多數投資者都嚴重低估了人民幣資產。像中國這樣經常賬戶持續保持順差的國家，經過一段時間後貨幣還是會升值的，一旦美聯儲本輪緊縮周期結束、美國經濟開始放緩時，人民幣強勢將更加明顯。

## 人行：視情況啟動南向通

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）債券通昨日先開通「北向通」，市場關注何時會啟動債券通的「南向通」，中國人民銀行副行長潘功勝昨日表示沒有時間表，需視乎北向通的營運狀況和市場需求，會與香港監管部門、港交所作適時評估。行政長官林鄭月娥也表示，債券通「北向通」開通後，會密切留意計劃的運作情況，並適時研究擴展至「南向通」。

**李小加：北向通需求明顯**  
港交所行政總裁李小加則指出，未開放「南向通」，並非因為政治問題或與內地監管機構有歧見，目前只開通

## 匯豐：海外路演獲正面反應

陳紹宗稱，債券通的開通，可令本港增加對沖及結算等業務的發展機會。潘達文攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）在昨日的「債券通」投資者論壇上，匯豐銀行亞太全球市場聯席主管陳紹宗指出，債券通的開通，有利國際投資者進入內地債市，加快中國金融改革，而本港也會因此獲得增加對沖及結算等業務的發展機會。

**關注人幣匯率債券收益率等**  
陳紹宗透露，他的團隊在過去幾個星期，分別到新加坡、美國及倫敦等地，向投資者講解債券通的運作機制，



反應正面，投資者主要關注人民幣匯率、債券收益率，以及全球債券指數會否將中國債券納入等問題。  
在人民幣匯率上，他認為相較一年前，市場對人民幣看法已較樂觀。債券收益率方面，他指 10 年期國債息率現時約 3.55 至 3.66 厘，料債息會繼續穩定。至於國債何時獲納入全球債券指數，他則表示難以預計，但認為當投資者熟悉債券通及內地債市運作後，中國債券一旦被納入相關指數，投資者即可即時反應。

**金管局：投內地債市分散風險**  
出席同一場合的金管局副總裁余偉文表示，金管局 2011 年開始投資內地債市，過去 6 年在內地債市的配置亦大幅上升，主要是因為長期看好內地宏觀經濟，同時想分散投資，找與傳統資產關聯性較低的資產。  
他指，中國國債與其他資產的關聯性較美國及日本等國債低，能達到平衡及多元化投資，同時債券的實際收益率亦較高，國債息率扣除通脹後還有 2%。

## 中銀：債券通貼近境外市場慣例



沈華（右）稱，債券通較適合不太熟悉內地交易規則的中小型機構投資者。左為阮卓斌。劉國權攝

香港文匯報訊（實習記者 梁燕美）債券通昨日正式開通，中銀香港（2388）資產管理固定收益首席投資官阮卓斌表示，雖然現時難以估計哪種債券較受境外投資者歡迎，惟依過往經驗所見，大部分均選購利率債，即國債、政策性銀行發行的債券，而少數投資者

會購買信用債，即企業債。  
**國債政策性銀行債較受歡迎**

阮卓斌又表示，由於投資者可在債券通使用離岸人民幣或外幣進行交易，所以債券通對人民幣匯價暫時沒有太大影響；若中國債券日後獲納入兩大政府債指數，其需求將會較現時境外投資者的投資金額有倍數增長。

### 操作方便適合中小機構投資

該行資產管理執行總裁沈華表示，自 2011 年境外投資者便利利用內地銀行間債券市場（CIBM）進行在岸債券交易，投資者不但需要透過代理機構投資，而且開設賬戶的手續繁複。因此，他相信債券通較適合不太熟悉內地交易規則的中小型機構投資者，因為內地債券市場的交易模式始終有別於境外市場，所以對他們而言，債券通無疑是提供了更方便的平台。他續指，債券通最大優勢是相對貼近境外市場的慣例，兩者也是選用多

級託管形式。

另外，被問及 CIBM 會否被債券通所取代，阮卓斌則不認同該說法，並指現時仍有很多保險公司、央行、銀行利用 CIBM 來進行交易，所以他認為即使債券通開通後，這些投資者仍會留在 CIBM。不過，他指出，現時有很多機構並未參與 CIBM，所以料未來會有更多機構投資者參與債券通。

### 渣打：與 CIBM 不能互相取代

渣打銀行中國宏觀策略師劉潔在另一場合亦認為，債券通與 CIBM 互有長短，不能互相取代。例如只有央行可以參與，交易量比現金債券高幾倍的回購協議市場，現時未能通過債券通進行；而境外投資者使用 CIBM，債券託管在境內代理行的中債登賬戶，一級託管的透明度較高，但債券通託管則會多加一級，對手風險較 CIBM 為大。她相信私營的資管機構會偏好債券通，央行等會偏好 CIBM。