

20億人幣兩年期債今開售 入場費一萬 零售國債息3.45厘創新高

財政部昨日公布，向香港居民發行20億元人民幣兩年期國債，票面利率為3.45厘，不單超過市場預期，更創歷年零售國債票面利率的新高。零售國債將於今日起至12月14日通過配售銀行、證券經紀及香港中央結算公司接受認購，散戶投資者最低入場費為每手一萬元人民幣。分析指出，國債息率提高至3.45厘，有一定吸引力，但在人民幣貶值預期下，料認購反應與去年相若。

大公報記者 劉鑑豪 邵淑芬

中銀香港全球市場副總經理梁偉基指出，今次國債發行息率是根據機構投資者對三年期的3.29%中標利率作為參考。隨着離岸人債供應量減少，離岸人民幣資金池緊張，流動性下降，市場對優質債需求較大。

另一方面，人民幣有機會被納入SDR，亦帶動優質債需求。針對機構投資者的三年、五年、十年及二十年期國債均錄得超額認購情況，其間以三年期認購反應最為熱烈。

梁偉基相信，市民對今次國債發行反應料不俗，因為現時銀行給予人民幣定存利率只有2厘多至3厘，且本地人民幣存款額達到一萬億元，故可吸引這些零售客戶認購國債。儘管如此，認購熱烈情況相信難與2011年、2012年相比較。究其原因，首先是當年市場對人民幣匯價升値預期強烈，其次是現時人民幣產品亦較當年為多。

就人民幣匯價預期，梁偉基估計，人民幣匯價短期走勢持續偏向平穩，但未來六個月則有下行壓力，主要因為人行或會進一步調低利率。長遠而言，隨着人民幣加入SDR，市場對人民幣需求會增加，匯價向下壓力不會太大；加入SDR可拉動人民幣需求達1200億至3600億美元。

較在岸債息高近0.7厘

至於被問到今次零售國債總額低於去年的30億元時，梁偉基回應稱，由於機構投資者需求增加，所以財政部撥予該部分的總額亦相應增加，令到零售部分因而減少。

值得一提的是，投資者可以通過不同銀行申請認購今次國債，而每個申請戶口均有機會獲得派發一手國債，只是投資者很難在二手市場賺取差價，梁偉基表示，目前國債買賣價處於平價（Par）。

恒生銀行執行董事馮忠毅認為，目前內地同定期國債利率僅約2.78厘，與香港發行該批國債3.45厘的高利率，有接近0.7厘的差距，令其吸引力大增，甚至超過目前很多人民幣定期存款。他表示，人民幣定期存款必須到期後才能取出，否則要遭到罰息；然而，人民幣國債可以隨時在二手市場買賣。因此，對於投資者而言，將手中已有的人民幣資金轉投資國債的吸引力相當大。

認購反應料與去年相若

新鴻基金融財富管理策略師溫傑則表示，當初以市場利率及發債成本計算國債息率，而近期債價上升，債息低過去年2.9厘水平。但是次國債息率較市場原先估計為高，反映內地重視市場反應，故縮減零售發債規模及提高息率，不希望市場反應太差。雖然息率較預期為佳，但他並未有改變早前的看法，認為有閒置的人民幣可考慮認購。

由於他預期人民幣兌美元未來幾個月會升至6.4左右徘徊，中線有機會溫和貶值，故無需要就認購國債特別兌換人民幣，預料銷情與去年差不多。



▲財政部昨日公布，向香港居民發行20億元人民幣兩年期國債 資料圖片



►中銀香港全球市場副總經理梁偉基相信，市民對今次國債發行反應料不俗 中銀提供圖片

隨着離岸人債供應量減少，離岸人民幣資金池緊張，流動性下降，市場對優質債需求較大

法新社

認購詳情

發行人：中華人民共和國財政部

認購期：11月27日至12月14日

年期：兩年

發行量：20億元人民幣

面額：1萬元人民幣（每單位）

認購價：100%

利率：3.45%年利率

認購方法：配售銀行、證券經紀、直接通過香港結算申請

歷年國債零售部分發行情況

（單位：人民幣）

發行時間	年期	發行總額	票面息率	昨日債價收報
2015年11月	2年	20億元	3.45%	未發行
2014年11月	2年	30億元	2.93%	99.7元
2013年11月	2年	30億元	2.80%	99.25元
2012年6月	2年	55億元	2.38%	已到期
2011年8月	2年	50億元	1.6%	已到期
2010年12月	2年	30億元	1.6%	已到期
2009年10月	3年	30億元	2.25%	已到期
		20億元	2.70%	已到期

銀行紛豁免認購收費搶客

【大公報訊】記者黃裕慶報道：每逢有零售國債發售，本港銀行都會推出一系列優惠措施「吸客」，除了常見的費用豁免之外，部分銀行亦提供較優惠的人民幣兌換率，以及延長認購熱線的服務時間等。

中銀香港（02388）、南洋商業銀行、集友銀行同屬中銀香港集團，其優惠內容亦相同。客戶凡成功認購人民幣國債，可獲全面豁免費用；認購任何債券並同時以新資金開立3個月人民幣定期存款，可享特優年利率；兌換人民幣可享高達30點子的兌換優惠等。

費用豁免方面，大部分銀行都豁免多項常見收費，

例如認購手續費、存倉費、代收利息費、到期贖回費，以及二手買賣交易費等。工銀亞洲和上海商業銀行提供的豁免項目最多，皆為十項，亦即「10免」。

工銀亞洲、花旗香港等銀行更藉此機會吸納人民幣定存。工銀亞洲表示，客戶以認購債券退款開立定期存款，可享特優年利率；花旗香港客戶以退款開立3個月人民幣定存，年利率可達2.8厘。

大新銀行（02356）則藉此交叉銷售其他銀行產品，認購國債的客戶，如同時成為VIP銀行服務新客戶並選用指定服務，可獲高達16400港元獎賞。

零售國債認購優惠									
銀行	中銀香港	工銀亞洲	大新銀行	花旗香港	富邦香港	交銀香港	永隆銀行	上商	建行亞洲
認購手續費	豁免	豁免	豁免						
存倉費	豁免	豁免	豁免						
代收利息費	豁免	豁免	豁免						
轉倉費	豁免	豁免	豁免	—	豁免	—	豁免	豁免	—
到期贖回費	不設收費	豁免	豁免	豁免	豁免	豁免	豁免	豁免	豁免
二手買賣費	不設收費	—	豁免	豁免	—	豁免	豁免	豁免	豁免
沽出交易 經紀佣金	豁免	豁免	—	—	—	—	—	豁免	—

註：資料只供參考，詳情以銀行公布為準

港泰合作小組擬增強人幣業務

【大公報訊】香港與泰國人民幣業務合作小組昨日在泰國曼谷召開第二次會議。合作小組會議由香港金融管理局及泰國中央銀行共同籌辦，超過200位來自香港銀行以及泰國公營機構、企業、銀行、資產管理和保險公司的代表出席了會議。

合作小組由香港金管局助理總裁李永誠與泰國中央銀行助理行長Chantavorn Sucharitakul聯合主持，會上集中討論人民幣國際化的最新進展與前景，以及其為金融機構和企業帶來的新機遇。由銀行界及一家泰國企業代表組成的討論小組，就兩地人民幣業務取得的顯著進展

交流意見。這些進展包括在過去一年在香港相繼推出的滙港股票市場交易互聯互通機制（滙港通），及內地及香港基金互認安排；今年初於泰國設立的人民幣清算行，以及一間泰國銀行與一間本地企業在泰國分別首次發行人民幣債券。

合作小組亦探討了人民幣在貿易結算中的更廣泛使用，以及進一步增強香港與泰國人民幣業務連結的渠道等事項。根據環球銀行金融電訊協會（SWIFT）的統計，現時泰國與中國內地及香港之間的SWIFT支付量中約25%以人民幣結算，較2012年的13%增長近一倍。

陳德霖：人幣資金池跌勢放緩

及隨後的拆倉潮，但人民幣存款未見受到太大影響。星展香港董事總經理兼香港區零售銀行業務及財富管理總監潘燕明透露，截至10月底，該行零售銀行人民幣存款按年大升67%，來自人民幣投資產品的收入更大升一倍。

深港通利人幣需求

潘燕明表示，早前人民幣突然貶值，8月至9月份人民幣業務確有放緩，但10月至11月已有復甦；下半年人民幣存款增長比上半年慢，不過仍有淨增長。她表示，客戶投資情緒仍在，只是持觀望態度，無之前這麼活躍。她又指出，明年深港通、QDII2等可望落實，相信屆時投資情緒將會回來。

她續稱，該行的人民幣定存息率有競爭力，未來視乎市場情況調整，有機會過3厘水平，但因為目前人民幣資金流動性仍充足，相信該行定存息率超過3.5厘的機會不大。



▲金管局總裁陳德霖表示，對香港人民幣的發展前景有信心和樂觀 大公報記者黃洋港攝

機構投資者部分超購1.5倍

【大公報訊】記者邵淑芬報道：除宣布市民最關注的零售國債息率外，財政部昨日亦在香港順利發行120億元人民幣國債，其中面向機構投資者發行的100億元人民幣國債，通過債務工具中央結算系統（CMU）進行招標，申購總額249億元人民幣，超額認購1.5倍；而面向國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行的20億元人民幣國債，則錄得超額認購0.05倍。

交通銀行香港分行為此次機構部分人民幣國債的獨家發行及交存代理、財務代理。該次面向機構投資者發行的100億元人民幣國債，包括三年期50億元國債，票面息率3.29厘、五年期10億元國債，票面息率3.31厘、二十年期10億元國債，票面息率4厘。

交通銀行香港分行環球金融市場部首席人民幣債券交易員肖華表示，在今年8月人民幣匯率改革後，離岸人民幣市場匯率和利率都較往年更為波動，離岸國債發行昨日圓滿成功，最終投標發行利率基本符合預期，其中十年期國債需求強勁，中標利率較低。這一方面有長年期離岸人民幣債券供應稀缺的原因，另一方面也反映國際投資者對人民幣資產的投資需求更加長期化，更加關注人民幣的長期投資價值，這對離岸人民幣市場的長遠發展積極有利。

渣打香港全球研究部高級利率策略師劉潔亦指出，認購反應理想，反映市場對人民幣有強勁的需求，其中以十年期國債最受歡迎，五年期反應則較弱。她相信，長年期債券將更好反映未來中國將進一步量化寬鬆，亦不受最近香港離岸人民幣市場流動性緊縮的影響。

五境外央行申購

至於預留向境外央行發行的部分，財政部表示，國債均為3年期，利率與同期限國債中標利率持平，即3.29厘，是次共向5家國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行。據金管局資料顯示，投標錄得認購額為20.98億元，輕微超購0.05倍。

袁樹出任中銀副總裁

【大公報訊】記者邵淑芬報道：中銀香港（02388）昨日宣布自2015年11月26日起委任袁樹為集團副總裁（金融市場），主管金融市場業務，包括全球市場、投資管理、環球交易產品管理、資產管理，以及與資本市場相關的其他業務。袁樹擁有逾30年從業經驗，長期在中國銀行總行及多家海外分行從事金融市場業務，具有豐富的專業知識及管理經驗。

袁樹於1983年加入中國銀行資本部，之後曾在巴黎分行、東京分行、總行資本部、全球金融市場部多個崗位工作；2006年任全球金融市場部總監（交易）；2010年升任為金融市場總部總經理（交易）；2014年12月獲委任為集團副總裁（金融市場）前，袁樹於中國銀行香港分行擔任行長。中銀歡迎袁樹加入集團為副總裁（金融市場），並相信袁樹的專業知識及管理經驗將有助推動集團金融市場業務的發展。