大公報
責任編輯：王文嫻　美術編輯：徐家寶
2019年2月21日　星期四

看好新興市場 中銀推一帶一路債券基金

入場費一萬 最低孳息料5.47厘 下月或推大灣區基金

美聯儲對加息和「縮表」進程的言論偏向「鴿派」，市場預期息口上升趨勢放緩，令新興市場所受壓力減輕。中銀香港資產管理（以下簡稱中銀資管）順勢推出「全天候一帶一路債券基金」，冀捕捉新興市場所帶來的投資機遇，入場費為1000美元或1萬港元或人民幣。此外，中銀資管亦籌備推出以大灣區為主題的基金，估計有望於下月推出。

大公報記者　黃裕慶

去年由於美國持續加息帶動美元上升，令新興市場的股債同時受壓，資金由新興市場流向美元。

中銀資管執行總裁沈華表示，及至今年初，市場對美聯儲的加息預期放緩，短期而言利好新興市場。中長期而言，他相對看好「一帶一路」沿線國家（包括中國在內）的發展前景，主要是當地的經濟增長速度較快，享有人口增長、龐大基建需求和技術更新所帶來的有利因素。

沿線債市總量達178萬億

對於基金已於去年5月獲批，但延至本月才首次公開發售，沈華解釋，去年的投資環境欠佳（因美元強勢），而中銀資管的理念，是以較低風險為投資者提供合理回報，又相信目前是適合時機推出基金。首次公開發售日期為即日（21日）起至3月14日。

顧名思義，「中銀香港全天候一帶一路債券基金」主要投資於「一帶一路」沿線國家或地區的政府，或在沿線地區註冊成立或賺取大部分收益或有重大業務或經濟活動的銀行或公司所發行，或以有關地區的當地貨幣計價的債券，冀於中至長期提供收入及資本增值。截至去年底，「一帶一路」沿線國家的債券市場總量達到22.7萬億美元（178萬億港元）。

根據模擬投資組合，基金的平均最低孳息率為5.47厘，平均信貸評級為「BBB」，即投資級別。以投資類別計，金融（佔36%）和國家主權（20.7%）佔最大比例；若以國家或地區分布計，中國的佔比最大，達到54.7%。

中美貿易摩擦可能拖累中國市場表現，中銀資管投資總監韓劍秋表示，市場已消化大部分消息，也憧憬中美談判會比較順利，料其影響將逐步減弱。

從債券供應量着眼，中銀資管固定收益首席投資官阮卓斌表示，預計亞洲區新興市場的美元債發行量約為2000億美元（約合1.57萬億港元），而到期贖回量則介乎1900至1950億美元（1.49萬億至1.53萬億港元），意味債券淨發行量較過去五年為低，為債券價格帶來支持。

一帶一路債券基金主要投資在美元計價債券，而非美元債券的佔比約為20%。

新興貨幣升 非美債回報可觀

韓劍秋解釋，美聯儲加息步伐大有機會放緩，美元大致保持穩定，而部分新興市場貨幣可望升值（例如印度和印尼盧布，及人民幣在年初都錄得反彈），故此以本地貨幣計價的債券孳息率有機會高於美元，為投資者帶來更高回報。

因應粵港澳大灣區發展規劃綱要公布，沈華表示中銀資管正籌備推出以大灣區為主題的基金，現正等候證監會審批，估計有望於下月推出。

中銀香港資產管理 全天候「一帶一路」基金簡介

首次公開發售日期	2月21日至3月14日
最低認購金額	1000美元、1萬港元及1萬人民幣
基金成立日期	3月14日
派息政策	旨在每月派息
基本貨幣	美元
首次發售價	10元
認購費	最多為3.0%
管理費	每年1.0%
贖回費	無

◀（左起）中銀固定收益首席投資官阮卓斌，資管執行總裁沈華，投資總監韓劍秋　大公報記者何嘉駿攝

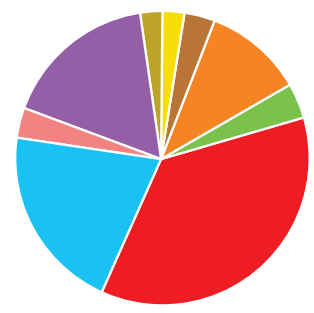
模擬投資組合

債券數量	93
平均信貸評級	BBB
平均存續期	1.6年
平均最低孳息率*	5.47%

註：*資料來源：中銀香港資產管理有限公司，截至上月7日

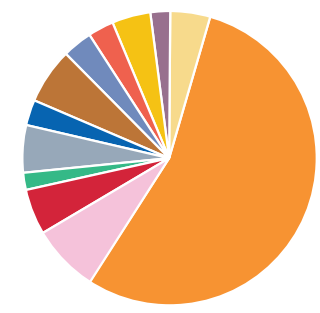
模擬投資組合資產配置

類別分布



金融	36.0%
國家主權	20.7%
工業	3.3%
房地產	17.3%
科技	2.0%
基礎材料	2.7%
通訊	3.3%
消費	10.7%
能源	4.0%

國家／地區分布



中國	54.7%
印尼	7.0%
印度	5.0%
日本	2.0%
韓國	5.3%
斯里蘭卡	2.7%
馬來西亞	6.3%
新加坡	3.3%
美國	2.7%
非洲	4.3%
卡塔爾	2.0%
其他	4.7%

「一帶一路」沿線國家以本地貨幣計價的債券孳息率部分較美元高

國家	中國	印度	印尼	菲律賓	斯里蘭卡	巴基斯坦
國家評級（穆迪／惠譽）	A1/A+	Baa2/BBB−	Baa2/BBB−	Baa2/BBB	B1/B+	B3/B
以美元計價債券最低孳息率	5.43%	5.60%	5.42%	4.19%	7.81%	7.88%
以本地貨幣計價債券最低孳息率	4.20%	8.76%	9.37%	6.54%	11.35%	11.81%

資料來源：彭博資訊、中銀香港資產管理有限公司，截至2018年12月31日

貿談預期樂觀 人幣升逾400點

【大公報訊】記者王芳凝報道：中美貿易談判樂觀預期提振，股匯昨日齊升。在岸人民幣兌美元接連升穿6.73、6.72，最終大幅收升439點，收報6.7236，創近三周新高；人民幣中間價亦上調84點，報6.7558；滬綜指漲0.20%，收報2761.22點。分析提醒，繼續關注本周中美高級別談判進展。

路透昨日引述交易員稱，美國施壓人民幣匯率保持穩定的消息是昨日稍早人民幣表現強勁的主因，而隔夜美匯走弱亦助力人民幣轉強；不過午後隨着市場情緒逐漸回歸理性，人民幣升幅略有收窄，市場觀望短期匯價能否突破6.7元關鍵位置。

交易員並指出，如何界定和落實「人民幣不貶值」仍有很多細節需要明確，預計該消息的短期影響基本結束；當然中美貿易談判正在向達成協議的方向推進，短期有利於穩定市場情緒，但中國經濟下行壓力較大且美指仍偏強背景下，人民幣走升幅度料仍有限。

中國外交部昨晚回應表示：「中國是一個負責任的大國，我們多次重申不搞競爭性貨幣貶值；我們不會將人民幣匯率作為工具來應對貿易爭端；我們也希望美國能夠尊重市場規律，尊重客觀事實，不要把匯率問題政治化。」

A股方面，滬深兩市昨日小幅高開，全天維持震盪走勢。截至收盤，深成指報8473.43點，漲0.39%。兩市合計成交4992.82億元，較上一交易日的6058.35億縮量逾17.5%。盤面上，多數板塊飄紅，農林牧漁領漲，計算機領跌。

香頌資本執行董事沈萌較謹慎指，前期市場對中美談判取得進展的樂觀預期帶動大盤不斷上衝，但第七輪中美經貿高級別磋商將於今明進行，仍存在一些不確定性，加之上市公司陸續披露年報，可能業績不樂觀，使得資金有所回調，需謹慎觀察市場下一階段變化。

錢唐設信託投資「一帶一路」物業

【大公報訊】記者李永青報道：早前錢唐控股（01466）與Equitativa Real Estate訂立合作協議，擬設立產業信託，投資「一帶一路」沿線地區的物業。

主席袁靖罡透露，暫定主要以商業、服務式社公寓等為主，因為相關項目回報較穩定，目前已留意越南及內地等地項目，資產收租淨回報目標約6至7厘，期望5年內規模可達10億至20億美元（約合78億至157億港元）。

錢唐投資董事秦偉智表示，該公司亦將拓展英國宿舍業務，因為英國大學宿舍供應不足，市場需求大，加上宿舍租金回報穩定，部分地區收租淨回報5至6厘，稍後與合作夥伴將簽署合營協議，並由合夥企業負責投資項目、合營負責管理，預計今年有6至7個項目可投資，簽訂合營後最多有2至3個項目可立即上馬，如所有項目上馬，兩年後料將有500間宿舍房。

至於香港市場，袁靖罡表示，看好工廈改建有較大潛力，但買地發展的機會則較微。

◀錢唐控股主席袁靖罡指，擬設立的產業信託暫主要以商業、服務式社公寓等為主　大公報記者李永青攝

在住宅市場方面，袁靖罡認為香港剛性需求大，而供應亦未能及時馬上滿足需求，但呼籲市民不要炒賣。他又表示，未來會力拓地產業務，但強調不會放棄現有的珠寶業務。

渣打首設業務總監拓灣區 洪滿霜擔綱

【大公報訊】為迎接粵港澳大灣區所帶來的重大機遇，渣打銀行宣布增設大灣區業務總監一職，加強銀行於區內的策略發展，及更有效統籌各個業務的跨境合作。現任渣打香港資訊科技總監洪滿霜將出任此新職位。

渣打香港行政總裁禤惠儀表示，渣打一直致力於大灣區內各城市積極開拓業務，剛公布的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，將有利加快大灣區內城市的互聯互通及擴大跨境投資空間，客戶對跨境金融服務需求及期望將大大提高。在新的任命下，洪滿霜將帶領和統籌各個不同的業務範圍，為銀行制定和推動具前瞻性的大灣區業務策略，為客戶提供新穎的跨境銀行產品及服務。

渣打中國總裁張曉蕾亦說，隨着國家有序推進兩地金融市場的互通，人民幣跨境業務及理財產品方案的規模及範圍會逐步擴大，大灣區已經成為外資銀行未來布局的一個重點領域，也對銀行業服務提出更高要求。依託渣打在「一帶一路」、人民幣國際化、財富管理等領域的網絡優勢和業務專長，大灣區業務總監的任命將為渣打創造突破性的業務空間，有助銀行抓住機遇，整合資源，為個人和企業客戶提供更優質創新的金融產品和服務。

洪滿霜於本港及亞洲擁有豐富的銀行經驗。在出任渣打香港資訊科技總監前，她是星展銀行零售銀行資產及負債產品業務區域主管，管理亞洲六個市場的存款、按揭、汽車貸款、私人貸款、信用卡及銀行扣帳卡等零售資產及負債業務。

CBS首試水15億 影響流動性料有限

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國央行昨日首次開展央行票據互換（CBS）操作，操作量為15億元（人民幣，下同），期限一年。分析稱，從操作量看，監管和金融機構對CBS新工具的使用仍處摸索與嘗試期，尚不足以對整個銀行流動性產生擾動性影響。

央行表示，本次採用數量招標方式，面向公開市場業務一級交易商進行公開招標，中標機構既有股份制銀行、政策性銀行、城商行等銀行類機構，也有證券公司等非銀行金融機構。

交銀金研中心高級研究員陳冀認為，較之當前260萬億元的銀行業境內總資產規模，CBS首單15億元的操作量，對銀行業資本充足率的改善作用有限，也不足以對整個銀行流動性產生擾動性影響，但因目前永續債發行主體主要集中在個別銀行，因此是次操作對部分銀行的充足率等指標還將構成一定程度的改善作用。

由於目前僅中國銀行發行了永續債，所以本次操作中一級交易商換出的均為中行永續債。業內人士指出，與中行發行400億元的永續債規模相比，試水的15億元CBS操作有限、0.25%的固定費率雖低於市場上多數債券借貸成本，但參與主體僅是少數一家，該操作影響基本上可以忽略。

陳冀相信，隨着未來永續債發行量進一步拓大，CBS工具使用亦有望漸趨頻繁，屆時銀行業流動性運轉將得以增強，並在很大程度上協助監管層獲得更暢通的貨幣政策傳導渠道。不過，CBS工具若要真正發揮「改善銀行業資本充足率」的功能，未來銀行永續債發行規模需逐漸擴大至萬億元以上。

華創證券債券研究員周冠南指出，符合CBS換券門檻的發行銀行，要達到其他一級資本充足率1%的門檻。他估計需要發行的永續債規模或達4500億元，其信用派生效果可能影響風險資產規模約4萬億元。

首次CBS操作資料

名稱	2019年第一期央行票據（互換）
操作量	15億元人民幣
期限	一年
票面利率	2.45%
費率	0.25%
到期日	2020年2月20日

央行重啓逆回購泵200億

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國央行時隔九日在昨日重啓逆回購操作，規模為200億元（人民幣，下同），期限為7天，中標利率持平在2.55%。由於昨日沒有逆回購到期，悉數實現淨投放。

◀分析指，央行節前資金投放較多，加之節後現金回籠，市場流動性相對寬裕　中新社

中誠信研究院評級與債券部研究員盧菱說，春節後央行始終未開展逆回購操作，上周公開市場到期逆回購和到期中期借貸便利（MLF）分別達6800億和3930億元，儘管當周銀行在貨幣市場淨回籠1.073萬億元，單周回籠規模錄歷史較高水平，但因央行節前資金投放較多，加之春節後現金的回籠，市場流動性相對依然寬裕，且月內期限質押式回購利率全面回調。

上海銀行間同業拆放市場（Shibor）昨日各短期品種利率全線回落，尤以隔夜利率回落11.3個基點，至1.8540%。7天、14天、1月期品種分別跌2.1、0.6、2.1個基點，報2.3770%、2.3980%、2.6550%，表明當前市場資金面總體寬鬆。

有交易員稱，考慮到今日有千億元的國庫現金定存到期，央行是次重啓逆回購以穩定流動性。