

李小加稱美元氾濫 全球主導地位受質疑 人幣國際化恰逢良機 港角色吃重



嘉賓重點言論

大公報製表



注意到海外投資者進入中國高收益市場，預期將有更多投資者加入
法國巴黎銀行環球市場部本地市場中國區交易主管**林震晨**



中資境外美元債比境內債有較好的收益率，若保持利差，對國際投資者有很大吸引力
中國工商銀行（亞洲）執行董事、副行政總裁兼擔任行政總裁**盧建**



ESG已影響到香港及內地的資本流動，企業做決策時都會考慮到ESG因素
惠譽國際高級董事、可持續金融部ESG研究全球主管**鄧鑽俊**



內地銀行間債券市場(CIBM)的未來發展不只追求規模(size)，同時也要看重質量(quality)
中國工商銀行金融市場部代理交易處處長**朱瑾鈺**



國際投資者期望當局能進一步開放回購市場，容許以國債作為抵押品以獲取流動性
東衡資產管理首席投資官及聯合創始人**伍展恆**

作為人民幣最大的離岸中心，及連接美元的地方，有信心香港成為下一個固定收益貨幣市場
港交所行政總裁**李小加**

港交所（00388）舉辦「2020人民幣定息及貨幣論壇」，行政總裁李小加表示，有意在完成一系列亞洲區內市場相關的衍生產品後，再次引入國債期貨合約，並確保香港是中國國債期貨產品的首個境外市場。另外，他談及，雖然其他貨幣現時難以代替美元，但中國是全球第二大經濟體，要想加強人民幣在環球定息及貨幣市場中的角色，中國應容許人民幣更大程度的自由及國際化。

大有作為

大公報記者 王嘉傑

港交所曾於2017年引入5年期中國財政部國債期貨，但由於成交不活潑，及後港交所以「債券通」開通為由，於同年年底暫停國債期貨試點計劃。

李小加指出，衍生產品對定息及貨幣市場尤為重要，港交所有需要加強定息及貨幣的交易後服務，有意自行發展或引入夥伴共同建立相關的基建。

盼再引入國債期貨合約

另外，李小加又談到對美元地位的看法。他指出，美國經濟在疫情下受到很大壓力，為了刺激經濟，當局大量增加美元的流動性，並引領各國央行亦向市場注入大量流動性，導致美元氾濫，推高資產價格。雖然美元仍主導全球市場，但市場對未來是否只依賴美元系統感到有所懷疑，中國應把握加快人民幣國際化。

香港作為人民幣離岸中心，在人民幣國際化上亦有重要地位。李小加指出，雖然香港非最大的美元中心，亦沒有自由匯價及匯率，定息業務都由美國、倫敦等市場佔主導。但是香港是作為人民幣離岸中心同時連接美元的地方，有信心香港成為下一個固定收益貨幣市場。李小加形容內地已有很龐大、已建成的境內定

息和貨幣市場，當內地認為國際化市場需要不同的制度和生態，香港有望突圍而出。

債券通成交額為3年前的十倍

在固定收益業務上，3年前債券通北向開通，增加了海外投資者使用人民幣的需要，李小加表示，自債券通推出，港交所不斷改善有關措施，包括正啟用電子查詢系統（E-finding system）、容許大宗交易，並將會建立債券交易後（Post-trade）建設。目前債券通日均成交額達200億元人民幣，是推出初期的10倍，未來也可受惠中國的債券市場納入富時指數等國際指數系列。

他強調，香港需要做好準備，不應守株待兔，港交所亦需做好準備，仍有大量工作需要進行，債券通將繼續推出新產品，相信衍生產品將有龐大市場需求。

中國外儲減少依賴美元債

同場的瑞銀財富管理首席中國經濟學家胡一帆表示，目前中國外匯儲備正進行多元化，以減少對美元債的依賴，例如增加其他貨幣和債券，以及考慮增加商品作為外匯儲備的一部分。不過，她強調，未見中國拋售美元債的情況。

開放回購市場 有利國債發展

增吸引力

【大公報訊】富時羅素世界國債指數（WGBI）將於明日（24日）公布最新的檢視結果，市場關注中國債券會否獲納入指數。中國工商銀行金融市場部代理交易處處長朱瑾鈺指出，一旦獲納入指數，將成為推動中國債市發展的「催化劑」。

以市場規模計，中國債市是全球第二大市場。展望未來，朱瑾鈺認為內地銀行間債券市場（CIBM）的發展不應只是追求規模

（size），同時也要看重質量（quality），例如加強市場基建的連繫、為市場參與者提供更佳流動性，以及提高企業債市場的透明度等。

東衡資產管理首席投資官及聯合創始人伍展恆表示，明白內地近年已採取一系列改善措施，並做了大量工作。內地若有意進一步開放債券市場，他認為是好事，但如要吸引更多國際投資者參與內地債市，他相信需要具備某些特質（features）。

伍展恆續說，國際投資者會期望當局能進一步開放回購市場，容許以國債作為抵押品，及以國債通過回購安排（repo）獲取流動性。他又指，明白監管機構的憂慮，即可能為投資者提供當局不願見的槓桿效應，但對大型基金經理而言，回購是一項重要的流動性調節工具。若沒有回購安排，當碰上需要短期流動性時，基金經理可能要出售國債，惟交易成本比起回購安排昂貴得多。

富時羅素：今年ESG債券額料倍增

努力推動

【大公報訊】近年ESG（環境、社會和企業管治）成為債券市場熱門的話題。富時羅素亞太區可持續發展投資主管Helena Fung出席論壇時引述市場數據指出，2019年投資ESG債券的金額較2018年倍增，她預期2020年亦會錄得類似增幅。她解釋，ESG債券市場快速增長，主要原因是各地監管機構在背後努力推動，而香港在這方面

也頗為活躍。澳新銀行（ANZ）信用策略主管Owen Gallimore表示，在離岸市場，中資企業是ESG債券和綠色債券的主要發行人，而市場對這類債券的需求殷切，以致新債券經常錄得較高的認購倍數，在二手市場的表現亦相當穩定，很少出現拋售ESG債券的情況，故此他對離岸市場ESG債券及可持續發展債券的前景感到樂觀。惠譽國際可持續金融部ESG

研究全球主管鄧鑽俊指出，愈來愈多的公司開始重視ESG的因素，因為相對於近期影響的政治因素，氣候變化引致的自然災害，對企業經營的影響更為長遠，現時各國不少經濟措施都會支持綠色金融發展，企業在綠色的披露會愈來愈多。香港政府近年亦關注可持續發展，在香港及內地ESG的因素亦影響到資本流動，相信中國債券市場會與國際ESG指標逐步接軌。

科創50 ETF開賣 認購額逼千億

反應熱烈

【大公報訊】記者王芳凝報道：首批4隻科創50 ETF昨日正式開賣，截至15時，華夏、易方達、華泰柏瑞、工銀瑞信等4家公募旗下首批科創50 ETF全部實現超募，總認購規模近1000億元（人民幣，下同）。上海證券交易所副總經理關波表示，科創板已進入指數投資時代，科創50 ETF的推出不單為科創板輸入大量穩定的新增資金，也可以通過指數化投資來進行風險的分散和收益的平滑。

4隻科創50 ETF昨日均突破50億募集上限，並將全部啟動比例配售。其中，華夏科創50 ETF開售僅半小時「秒光」，預計最終配售比在12%左右；工銀瑞信首募亦突破50億元上限，認購規模近100億元，預計最終配售比為50%左右。

Wind數據統計顯示，科創50指數在今年已上漲39.01%。科創50指數作為唯一表徵科創板走勢的指數備受關注。

對投資者來說，工銀科創ETF擬任基金經理、工銀瑞信基金指數投資中心投資部副總監趙栩認為，ETF將成為平滑波動風險的好工具。「個人投資者參與科創板市場具有其必要性，一方面，能夠讓其分享科技創新領域高速發展帶來的增長紅利，另一方面，個人投資者的參與也有利於提高市場整體流動性和活躍度。」華泰柏瑞科創ETF擬任基金經理、指數投資部總監柳軍亦強調。

門檻低兼免印花稅

此外，相較科創板50萬的日均資產和2年投資經驗的高准入門檻，科創板ETF現金認購1000份起，門檻較低，且產品費率更優惠，而交易ETF也免除印花稅。

早在科創50 ETF發售前，各渠道就已開啟「銷售大戰」。國泰君安券商科創50 ETF累計委託金額，昨日已突破50億元。國泰君安相關負責人坦言，本次產品

銷售，刷新歷史銷量紀錄。首批科創ETF發行的後續還將推出聯接基金。業內人士分析稱，ETF聯接基金最高倉位95%，ETF基金最高倉位100%，正常情況下，ETF聯接基金的跟蹤誤差會略大於ETF基金。此外，ETF聯接基金90%的資金投資於ETF基金，有小部分資金可以主動投資，或將有超額收益。從產品屬性看，聯接基金可通過基金賬戶在場外購買，更適合中小投資者進行布局。

科創50 ETF首日募集情況

華夏(588000)	僅開售半小時募集資金已超50億元，最終募集規模超400億元
易方達(588080)	最終募集規模超270億元
工銀瑞信(588053)	認購規模近100億元
華泰柏瑞(588090)	全天募集逾150億元
單位：人民幣	大公報製表

市佔率續升 泰禾保險擬擴團隊

審慎樂觀

【大公報訊】受新冠肺炎影響，上半年香港保險業長期業務的新造保單保費下跌34.4%，但泰禾人壽的市場份額依然保持上升，按年增長約7%，而銀保渠道於第二季業務增長持續強勁，錄得同比28%的升幅。

泰禾人壽總經理（營銷及營運管理）黃宛詩表示，隨著第三波疫情降溫，對下

半年前景審慎樂觀，並計劃於3年內擴大保險代理團隊至400人。

對於市傳泰禾投資計劃出售泰禾人壽，黃宛詩不予置評，僅強調公司財務穩健，且受香港保監局監管。鑒於家長愈來愈注重孩子的教育及未來發展，泰禾人壽宣布推出「探索號兒童儲蓄計劃」。這是一項儲蓄及人壽保障兼備的保險產品，家長可於子女出生第15日後投保（最高投保年

齡為10歲），保障年期至受保人100歲。保費供款年期按受保人當時的投保年齡選擇5年或10年。

計劃特設市場首創高達100萬元的夢想啟航獎金。如受保人於第二個保單周年日後符合指定條件，即可獲獎金，每名受保人在每個範疇可獲獎金一次，每次最高可獲2.6萬美元，每名受保人最多可獲合共13萬美元（約100萬港元）獎金。

金發局料跨境理財通產品限港註冊

發展方向

【大公報訊】金發局昨日以《漸行漸近的大灣區跨境理財通》為題發表網誌，表示為確保充分落實對投資者的保護，相信短期內跨境理財通延續基金互認對於投資產品註冊成立地點為香港的限制，包括於香港設立的開放式基金型公司，仍是現階段最切合實際的選擇。

該局又指，與大灣區其他城市相比，香港基金業的一項特色是較豐富的可轉讓證券集體投資計劃（UCITS）基金選擇。當局可以考慮

以基金中的基金（Fund of Funds）開始，使跨境理財通覆蓋其中一類，即在香港註冊成立、獲證監會認可並投資於證監會認可UCITS基金的產品。

金發局續稱，相比較滬港通、債券通這些互聯互通的交易機制，財富管理的服務需要從業人員與客戶有更密切接觸，從而更好地認識客戶，了解客戶的投資喜好和風險特徵。該局建議，未來可以考慮以合資格理財通產品為基礎的專門牌照管理，使持此類牌照的從業者的從業範圍與產品銷售地區一致。

內地醫療健康業涉16萬億商機

增長潛力

【大公報訊】中國平安（02318）昨日舉行投資者開放日，當中集中介紹醫療業務。平安聯席首席執行官陳心穎表示，中國醫療健康市場潛力巨大，預期2019年到2030年中國醫療健康的總支出將從6萬億元（人民幣，下同）增至16萬億元，主要受人口老齡化、居民收入增長和政策鼓勵驅動。

陳心穎表示，中國2018年的人均醫療健康開支只有1.12萬元，遠遠落後於美國約7.38萬元，但隨著未來5年國內人均可支配收入年

增長有望達9%，加上配合國家「健康中國2030」戰略，相信醫療健康市場仍有巨大空間釋放價值。她續稱，目前醫保收支增速不匹配，去年醫保支出增長12%，但醫保收入增長卻只有10%。

平安透露，每年新增的金融客戶來自醫療生態圈的佔15%至20%，而所有金融客戶中有使用醫療服務的比重高達60%。其中，使用醫療服務的客戶平均金融合同數為3.1個，人均AUM（資產管理規模）為1萬元，較不使用醫療服務客戶的2個合同及5600元人均AUM為高。