

政府首發零售綠債 一萬元入場

回報掛鈎通脹保底2厘 專家建議抽5手

綠色金融

特區政府推出第一批總值60億元的綠色零售債券，由3月1日起接受合資格香港居民認購。債券年期3年，每6個月派息一次，息率與通脹掛鈎，並提供最低2厘的保證回報，配發機制與通脹掛鈎債券（iBond）的安排相同，每手綠債的人場費為1萬元。由於通脹面對上漲壓力，市場人士預期綠債將受投資者歡迎，有機會錄得8至10倍超額認購，建議可認購3至5手。

大公報記者 黃裕慶、邵淑芬

綠色零售債券小資料

債券年期	3年
每手入場費	10000元
發行總額	60億元
利息	每6個月派息一次，息率與通脹掛鈎，最低保證息率2厘
認購期	3月1日上午9時至3月11日下午2時
認購要求	所有持有效香港身份證的個人投資者
認購渠道	配售銀行、證券經紀、香港結算公司
配發機制	與通脹掛鈎債券（iBond）相同
分配結果	3月18日或之前公布

大公報製表



綠債、銀債、iBond 息率對比

債券種類	年期	利息安排
綠色零售債券（首批）	3年	與通脹掛鈎，最低保證息率2%
銀債（第6批）	3年	與通脹掛鈎，最低保證息率3.5%
通脹掛鈎債券（iBond，第8批）	3年	與通脹掛鈎，最低保證息率2%

大公報製表

陳茂波（左四）表示，從零售債券募集來的資金，將會直接投放於具環境效益的綠色項目。政府新聞處圖片

所有持有效香港身份證的個人投資者，均可透過配售銀行、證券經紀和香港結算公司認購綠債，由3月1日起接受認購，截止申請日期為3月11日。在第五波疫情下，不少銀行分行都已暫時關閉或縮短營業時間，金管局副總裁劉應彬表示，上一批iBond約有73%是透過電子渠道參與認購，冀有關比率今次可進一步攀升。

每人料最多派2手 勿借仔展抽

與iBond一樣，首批零售綠債也提供2厘的最低保證回報。劉應彬表示，2厘「保底息」較銀行提供的港元定期存款高，加上息率與通脹掛鈎，可對沖通脹風險，相信對投資者「有吸引力」。中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌指出，預期本港通脹水平在未來1至2年緩步上升，有機會見2%至2.5%區間，預期綠債將受投資者歡迎；若最終錄得超額認購8至10

倍，他不會感到意外。

恒豐資本固定收益投資經理陳耀基亦說，他預期本港通脹水平在未來3年有機會上升，綠債息率可達至2厘以上，甚至見3至4厘水平，加上綠債在二手市場有升值空間，而最低保底息亦較港元定存高，值得投資以代替定存。但他預計每名投資者未必可獲分配太多手債券，故不建議借用「孖展」抽綠債。

周國昌估計，每名認購人士或只獲分配1至2手綠債，建議客戶認購3至5手。耀才證券行政總裁許耀彬則建議認購4至5手。

財爺：鞏固綠色金融地位

雖然市場人士預期首批綠債將受追捧，惟政府的取態相對審慎。財經事務及庫務局局長許正宇多次重申，由於屬首次發行，發行金額的上限是60億元，不會「加碼」。至於日後會否常發行綠債，則要視市場反應而定。

場反應而定。

財政司司長陳茂波表示，從零售債券募集來的資金，會直接投放於具環境效益的綠色項目。在香港制訂的《綠色債券框架》下，共有9個合資格項目類別，例如可再生能源、廢物管理及資源回收、水及廢水管理，以及綠色建築等。

陳茂波續說，應對氣候變化是全球共同面對且日益重要的課題。香港作為國際金融中心和連接中外的橋樑，可充分發揮優勢，連通國內外綠色和可持續資金的流動，並鞏固香港作為區內綠色和可持續金融樞紐的地位。

香港金融管理局近年積極推動綠色金融在本地市場的發展。劉應彬表示，據初步估算，在2021年，透過香港安排發行的綠色債券和貸款的總值逾500億美元，按年顯著增加逾4倍，反映過往幾年的工作取得良好成效。

何謂綠色債券？

話你知

綠色債券是主題債券的一種，指發行人會將所募得的資金全部用於綠色投資計劃或其相關放款的融資工具，其投資計劃範圍包括氣候、環保、節能、減碳等。行政長官在2017年施政報告公布，為彰顯政府對可持續發展的支持和應對氣候變化的決心，以及推動綠色金融在香港的發展，政府將帶頭發行綠色債券。其後，財政司司長在2018至19年度財政預算公布推出政府綠色債券計劃。

2018年11月15日，立法會根據《借款條例》第三條通過決議

案，授權政府根據政府綠色債券計劃借入任何時候最高未償還本金總額不超過1000億元或等值款項。財政司司長隨後於2021至22年度財政預算公布，計劃將政府綠色債券計劃的借款上限提升一倍至2000億元，讓政府有更大的空間嘗試擴大綠色債券的幣種、項目的種類、發行的渠道，進一步豐富香港綠色和可持續金融的生態。

綠色債券計劃下所募集的資金將撥入基本工程儲備基金，為政府的綠色項目提供資金；金管局則會協助政府，在計劃下推行綠色債券發行工作。

中銀：鼓勵以電子渠道認購

優惠搶客

特區政府首次推出綠色零售債券，銀行及證券業界均表示歡迎，並推出認購優惠。中銀香港個人數字金融產品部副總經理周國昌表示，該行作為聯席安排及配售銀行，全力支持特區政府推出綠色零售債券，並新增手機銀行全新債券買賣服務，方便客戶足不出戶也可買賣是次債券。同時，客戶亦可經網上銀行、投資服務熱線或分行認購，相關認購費用全免。

中銀鼓勵客戶使用電子渠道或電話方式認購，客戶如有需要親身認購，分行亦設有專櫃以疏導人流。周國昌指，隨着大型企業愈來愈重視可持續發展，在投資決策和管理中納入對環境、社會和治理（ESG）因素的考量，投資

者亦對綠色投資及ESG產品愈加關注。

滙豐豁免7項手續費

滙豐香港區行政總裁林慧虹表示，市場愈來愈關注ESG議題，相關資產漸受全球投資者的青睞。她續稱，這次發債不但為大眾提供一個直接參與投資香港綠色未來的機會，支持2050年前實現碳中和的目標，更可以鞏固本港作為區內可持續金融樞紐的領導地位。因應新冠疫情的變化，滙豐會繼續提供多個數碼認購的渠道，供有興趣認購的零售投資者申請。滙豐亦會提供7項認購手續費豁免優惠。

證券行方面，投資者在耀才證券認購綠色零售債券可享「11項全免優惠」，包括利息、按金、認購手續費等費用全免。

綠債投資建議

中銀香港個人數字金融產品部副總經理 周國昌

預期零售綠債受投資者歡迎，可能錄得8至10倍超額認購，建議認購3至5手

恒豐資本固定收益投資經理 陳耀基

投資者可獲分配的綠債數量未必多，不建議借孖展抽綠債

耀才證券行政總裁 許耀彬

零售綠債也是採用公平分配機制，建議認購4至5手

大公報製表

恒指三連跌 分析：5G芯片股值博

【大公報訊】恒指昨日跌200點，為連續第3日下跌，累積跌幅為568點，收報24355點，大市成交額為1141億元。恒生科指方面，昨日下午跌11點，收報5490點。

安聯投資亞太區股票首席投資總監及投資組合經理陳致強表示，參照過往地緣政治局勢緊張的經驗，股市約需時5至8星期才能企穩。他續稱，目前內地經濟主要風險是疫情及房地產，但預計未來中央會放寬內房政策，以紓緩發展商的流動性，以及支持今年經濟穩定發展，估計內地經濟全年增長仍能保持於5%至5.5%，加上內地和香港的股市估值已具吸引力，若內地明確轉向更寬鬆的政策，將有利內地和香港的股市表現。

選股方面，由於內地的方向是在關鍵產業上達到自給自足，投資者留意5G、芯片及可再生能源板塊；此外，醫療保健服務、太陽能、電動車、金融服務等板塊也將受惠產業升級。

永裕證券董事總經理謝明光則指出，油股與金股等已因地緣政治問題早已被炒

上，現階段反而不宜高追，但一些近期股價已跌至過分低殘的股份則可趁低吸納。他又認為，內地和香港股市今年的表現預期會較去年為佳，料年中恒指有望回升至27000點左右。

藥明生物反彈 專家望68元

謝明光建議可留意受惠越南重新對外開放的申洲國際（02313），以及昨日已

由低位作出反彈的藥明生物（02269）。前者可候140元左右吸納，目標看172元，後者則可現價買入，目標68元。

此外，摩根士丹利早前的研究報告預期，今年首季恒指將下試21000點，原因是本地疫情未受控及美國利率有可能急升。事實上，市場已有傳言指美聯儲或會緊急加息，3月份加息50個基點的機率更一度達到100%。



▲恒指昨日跌200點，收報24355點，為連續第3日下跌，累積跌幅為568點。



專家分析後市

摩根士丹利 Morgan Stanley
恒指首季料下試21000點，原因包括本地疫情惡化、美國利率或急升

大公報製表

橋水增持三大中資電商龍頭

【大公報訊】全球最大對沖基金橋水（Bridgewater）上季大舉增持三大中資電商龍頭股，包括阿里巴巴（BABA）、拼多多（PDD）、京東（JD）。

根據美國證監會官網的文件顯示，截至2021年第四季末，橋水持有阿里巴巴約有427萬股，較對上季的329萬股增加29%；持有京東的股數則增長了33.7%，至266萬股；至於拼多多，持有股數增加了38.5%，至266萬股。

同時，橋水減持了沃爾瑪（WMT）、理想汽車（LI）的股份，亦沽清了亞馬遜（AMZN）、Netflix（NFLX）等股票。

微軟收購前 股神買入動視暴雪

另一方面，美證監的資料顯示，美國股神巴菲特的旗艦基金巴郡在上季斥資近10億美元，買

入了1470萬股動視暴雪（ATVI）；而有關交易剛好在微軟（MSFT）同意以750億美元收購動視暴雪前數周發生。這個投資項目在公布中格外出眾，原因是巴郡對其他投資項目的變更並不太大。

目前還不清楚今次投資是由巴菲特，或是其他兩個投資助手（Todd Combs 和 Ted Weschler）所作出。暴雪股價在今年以來已錄得超過兩成的升幅，遠勝整體大市表現。

此外，巴郡在上季盡沽了製藥公司Teva（TEVA）的股份，以及出售了它在AbbVie（ABBV）和Bristol-Myers Squibb（BMY）逾七成的股份。

橋水和巴郡上季持倉變動

投資者	增持	買入	減持	沽清
橋水	阿里巴巴(BABA)、京東(JD)、拼多多(PDD)	—	沃爾瑪(WMT)、理想汽車(LI)	亞馬遜(AMZN)、Netflix(NFLX)
巴郡	—	動視暴雪(ATVI)	AbbVie(ABBV)、Bristol-Myers Squibb(BMY)	Teva(TEVA)

大公報製表

永裕證券董事總經理 謝明光



恒指年中有望升見27000點，一些已超賣的股份可留意，如申洲國際（02313）及藥明生物（02269）

安聯投資亞太區股票首席投資總監及投資組合經理 陳致強



地緣政治局勢緊張，股市需時兩個月才能企穩，惟內地和香港股市中長線仍看好