

國債十月「入富」吸金料逾8500億

分步36個月內完成納入指數 權重將達5.25%

全球三大債券指數供應商之一的富時羅素3月29日宣布，自今年10月29日起將中國國債納入旗艦債券指數——富時世界國債指數(WGBI)，納入過程則將分步於36個月內完成，屆時中國國債佔該指數的權重將達5.25%。據機構測算，鑒於全球大約有2.5萬億美元資金跟蹤投資了WGBI，中國債市將有望迎來超1,300億美元(約8,533億元人民幣)的被動資金流入。

● 香港文匯報記者
章蕙蘭 上海報道



● 富時羅素宣布自今年10月29日起將中國國債納入旗艦債券指數。
資料圖片

QDLP試點擴容至粵全省

香港文匯報訊 據《證券時報》3月30日消息，近日國家外匯管理局批覆同意在廣東省(不含深圳)開展合格境內有限合夥人(QDLP)對外投資試點，試點額度為50億美元。QDLP試點是指經認定的境外私募投資基金管理企業在境內設立試點基金，向境內合格的自然人或機構投資者募集資金，用於開展境外投資。此前北京、上海和深圳三地已開展QDLP試點。

北京上海深圳已在試點

外管局上週發布《2020年中國國際收支報告》表示，繼續推進資本項目雙向開放，包括開展跨國公司本外幣一體化資金池試點；推進私募股權投資基金跨境投資(QDLP/QFLP)試點，擴大QDLP試點範圍，完善QDLP投資報告制度，健全常態化合格境內機構投資者(QDII)額度發放機制。

中國債券已先後納入彭博巴克萊全球綜合指數、摩根大通全球新興市場政府債券指數，再加上剛確認的富時世界國債指數，至此中國債券已「集齊」三大主流債券指數。富時羅素首席執行官瓦卡斯·薩馬德在公告中表示，富時羅素的最新決定，反映了機構對中國市場改革巨大成就的肯定。

國債「集齊」三大主流指數

武漢科技大學金融證券研究所所長董登新認為，近期美債收益率巨幅波動的背景下，中國國債的優勢更加凸顯。央廣網援引董登新稱，中國債券市場已成為全球第二大債券市場，中國國債的信用等級也非常高，目前無論是10年期還是30年期中國國債的收益率，普遍要比美國同期限國債收益率高出2至3個百分點，這也是中國國債一個非常大的吸引點。沒有中國國債的所謂「世界國債指數」是不全面及缺乏代表性，對於國

際投資者來說也是一個缺憾。

延長納入因WGBI體量大

與2020年9月「初步宣布納入中國國債」的公告相比，富時羅素的確認公告中，中國債券納入的實施時間從12個月延長至36個月。對此，富時羅素亞太區(日本除外)資深董事、產品銷售與客戶關係主管李戰鷹對《中國證券報》表示，投資者、富時羅素指數諮詢委員會反映，由於跟蹤WGBI的資金體量較大，分36個月納入，指數納入帶來的資金淨流入總量不變，但是每個月淨流入量減少，對投資者和中國債券市場都更穩妥。

富時羅素董事總經理白美蘭在同一採訪中表示，由於未能全面掌握跟蹤WGBI的被動資金量，富時羅素不發布指數納入所帶來的資金淨流入量數據。但較為確定的是，根據富時羅素指數納入安排，36個月內，指數納入每月帶來的資

金淨流入大致相同。據渣打銀行此前預計，被納入WGBI指數後，中國國債將獲得1,300億至1,560億美元的被動資金流入，照此測算，指數納入後，平均每月將帶來36億至43億美元資金淨流入。

市場相關性低助分散風險

李戰鷹亦提到，中國是全球第二大債券市場，與中國債券佔全球債券市場份額相比，境外投資者對中國債券配置仍然偏低。截至目前，境外投資者持有的中國債券佔中國債券市場總量約3%，不僅如此，境外投資者對中國債券的投資也呈現出顯著的不均衡狀態——他們持有中國國債比例相對較高超過10%，部分投資者也會選擇政策性銀行債，而較少投資其他債券。她並表示，儘管近期美債利率上行，中美利差有所縮窄，但是投資者在看中國市場的時候，收益率只是其中一個考量因素，更重要的是，中國債券與其他債券市場相關性低，在組合中加入中國債券有助於分散風險。

是，中國債券與其他債券市場相關性低，在組合中加入中國債券有助於分散風險。

「入富」利好 A股三大指數齊升

資本市場國際化提速，A股亦「起舞」，三大指數收漲。滬綜指收報3,456點，漲21點或0.62%；深成指報13,888點，漲117點或0.85%；創業指報2,771點，漲37點或1.37%。兩市共成交7,493億元(人民幣，下同)，北向資金淨流入38億元。航天航空、公用事業、船舶製造、鋼鐵板塊等領漲，園林工程、環保工程、旅遊酒店、造紙印刷等殺跌。

地區板塊中，新疆板塊漲4%；抱團股亦行情回暖。安信證券認為，此輪反彈應是一季報行情，其性質依然是戰術層面，在A股完成估值修正以前，戰略上仍需以防禦為主。

小米啓動電動車業務



● 雷軍將兼任智能電動汽車業務CEO。

香港文匯報訊 小米集團宣布正式進軍電動汽車市場，公司正式批准智能電動汽車業務立項，擬成立一家全資子公司，負責智能電動汽車業務。首期投資為100億元人民幣，預計未來10年投資額100億美元。集團首席執行官雷軍將兼任智能電動汽車業務的首席執行官。

投資千億 汽車組裝料或外包

彭博社引述知情人士透露，小米聯合創始人雷軍幾個月前牽頭評估了電動汽車行業的潛力，最近幾周作出了進軍該行業的最終決定，目前已經聘請了工程師進行電動汽車軟件的開發。據指，小米計劃未來三年投資約1,000億元人民幣生產電動汽車，公司將投資所設想金額的約60%，其餘款項擬進行融資，並計劃沿用目前其智慧手機所使用的模式，把汽車組裝外包給合同製造商。但公司不打算選擇「老牌」車企來充當其生產夥伴。



● 中遠海運港口表示，旗下船公司去年新增80萬TEU。
資料圖片

香港文匯報訊 中遠海運港口2020年股東應佔溢利3.47億美元，同比升12.81%，主要由於去年下半年內地碼頭業務表現逐漸恢復，加上集團於年內完成戰略性規劃項目。每股盈利10.81美仙，派第二次中期息2.256美仙。

集團董事總經理張達宇表示，蘇伊士運河事件屬航運界偶發事件，整體對公司影響基本非常少。主席馮波鳴補充，船舶到達歐洲港口或有集中，但當地旗下碼頭業務量沒有飽和，故甚至會帶來機遇。他指出，船公司面對客戶供箱供應不足的問題，但集團旗下有自己的箱公司，故有優先條件，兩間中遠旗下船公司去年新增80萬TEU，有力讓兄弟公司在航運市場有優勢，亦有利公司碼頭的吞吐量。

今年吞吐量料高於行業

馮波鳴表示，會致力於2025年達到多個目標，包括權益吞吐量達5,700萬箱，五年增長率達48%，營運單箱成本未來五年減少15%至20%。近期疫情負面影響減緩，近兩季吞吐量呈強勁復甦，未來將積極加強門戶港布局，料今年吞吐量會高於行業平均水平。又指公司有信心在強勁現金流下維持具吸引力的派息。

中遠海運港口：塞船影響公司非常小

農行去年純利升1.8%勝預期

香港文匯報訊(記者周紹基)農行3月30日公布去年業績，純利錄得2,159億元(人民幣，下同)，按年升1.8%，高於市場預期，每股派18.19分。期內淨利息收入升8.8%至5,450億元，淨利息收益率則跌3個點子至2.2厘，淨息差下跌5點子至2.04厘，手續費及佣金淨收入升2.2%至745億元。該行副董事長兼行長張青松表示，去年淨息差受壓是行業大趨勢，主要由於LPR下降，以及支持實體經濟和普惠金融而拉低貸款的成本。

不良貸款比率升0.17個百分點

張青松表示，該行去年控制存款成本，主動調整存款結構，使存款付息率降6點子至1.53%。不過今年該行的淨息差仍面臨壓力，在現行相對穩定的LPR下，首季的房貸定價下降2至3個點子。今年

將繼續強化貸款差異化風險定價、調整貸款結構，以及佔整體收入比重。

談及今年的盈利表現，張青松預料，該行可以受惠持續復甦的內地經濟，盈利有望穩中改善。該行去年的信貸質素見惡化，信用減值損失升18%至近1,647億元，不良貸款總額也升逾26%至2,371億元，不良貸款比率升0.17個百分點至1.57%，撥備覆蓋率跌28個百分點至260.64%。

今年料無大額資本發行計劃

去年通過三方轉讓等，農行已共處置了逾278億元的不良貸款，按年下跌14%。截至去年底，核心一級資本充足率升0.2個百分點至11.04%，一級資本充足率上升0.39個百分點至12.92%。

張青松又說，在去年12月系統重要性銀行新規發布後，農行已作了研斷，預



● 農行未來將以內生性方式補充核心資本，並靠自身積累支持未來業務發展。
資料圖片

計不存在顯著的資本補充壓力，相信今年不準備有較大數額的資本發行計劃。

他表示，農行在過去幾年，已經顯著補充了資本金，資本充足水平已達到同

業平均水平，能夠支撐該行的持續發展，構築風險防範底線。未來農行將以內生性方式，來補充核心資本，並靠自身積累支持未來業務發展。

金管局：港家庭負債比率續高企

香港文匯報訊(記者莊程敏)香港經濟近年顯著轉差，令家庭負債佔本地生產總值的比率持續上升。香港金融管理局高級助理總裁劉應彬3月30日於《匯思》撰文指出，家庭負債比率在過去一年顯著上升，主要原因是由於香港經濟自2019年起收縮，去年在新冠肺炎疫情下，本地生產總值更錄得有史以來最大的跌幅。該局預料在一段時期內，周期性和結構性因素均會令家庭負債對本地生產總值比率維持在較高水平，但整體家庭負債的風險仍可控。

樓按佔最大部分 需求續增

目前香港家庭負債的最大組成部分是住宅按揭貸款(68%)及其他私人用途貸款(27%)，而信用卡墊款只佔很小部分(5%)。當中，住宅按揭貸款因本地住宅需求而一直有所增長。然而，在樓市逆周期措施下，住宅按揭貸款上升速度已比樓價的

增幅溫和得多(自2009年來，樓價上升2.5倍，而住宅按揭貸款只上升1.6倍)。至於其他私人用途貸款方面，當中大部分為私人銀行客戶的有抵押貸款。這類貸款持續上升，主要反映私人銀行業務因香港發展成為國際財富管理中心而快速增長。過去一段時期資產升值亦導致這類貸款增加。

銀行審慎信貸 風險仍可控

不過，劉應彬續指，由於香港的大部分家庭貸款屬於投資相關的有抵押貸款，所以經濟下行對香港銀行帶來的信貸風險相對較低。根據該局估算，香港整體家庭存款總額，亦即不受資產價格影響的家庭資產，足足是家庭負債總額的3倍。跟其他主要經濟體，如英、美，甚至日本相比，香港的家庭資產淨值對負債比率更是最高。

私人貸款方面，金管局一直要求銀行採取審慎及有效的信貸風險管理措施，包括為各類金融資產抵押品訂立審慎的最高貸款與估值比率、實行有效的追加保證金及強制平倉的機制等。因此認為香港整體家庭信貸質素良好，家庭財務狀況穩健。雖然預料在一段時期內，周期性和結構性因素均會令家庭負債對本地生產總值比率維持在較高水平，但整體家庭負債的風險仍可控。

畢馬威：港首季IPO額破紀錄

香港文匯報訊 根據畢馬威最新分析顯示，今年全球IPO市場表現暢旺，首季集資金額為2020年首季度的三倍以上，美國、香港和A股市場繼續領先，集資總額達614億美元，佔全球IPO集資金額的63%以上。其中，香港新股市場延續自去年下半年以來的增長勢頭，首季集資總額達139億美元，創歷史新高；上交所同期集資總額亦於全球排名五甲內，達69億美元。

今年全球IPO活動將蓬勃增長

畢馬威中國資本市場主管合夥人劉國賢表示，今年隨着新冠肺炎疫苗在全球的供應增加，全球經濟有望復甦。市場將維持低利率、高流動性及投資氣氛暢旺的趨勢，因此，該行預計2021年全球IPO活動將蓬勃增長。儘管在此報告中特殊目的收購公司(SPAC)並沒被計入全球IPO的數據分析，但值得留意SPAC於今年首季繼續受到追捧，集資金額更創高峰，達956億美元。

在今年首季，香港再次印證其為創新產業企業上市的首選地之一，期內有多家未營利生物科技、同股不同權架構公司及第二上市公司成功上

市，以集資額計，首季香港前十大上市項目中有七個來自這些類型的公司。

港居全球次大生科企融資樞紐

畢馬威中國香港新經濟市場及生命科學主管合夥人朱雅儀表示，受惠於新的上市制度改革，生物科技公司的投資生態系統逐步形成，香港已躋身全球第二大生物科技公司的融資樞紐，是為全球領先的生物科技公司融資市場。隨着生物科技、資訊科技、新能源等新興策略性行業在內地持續發展，這些企業對融資的需求也會隨之增長。

報告顯示，在充足的流動資金推動下，香港首季投資者需求保持穩健。三家大型的內地科技公司於首季在香港完成上市，集資共924億港元，佔首季集資總額的70%。

隨着近年於香港第二上市的活動越來越多，在美國上市的內地公司在物色第二上市地時，也很自然地會選擇香港交易所。今年首季已有三個第二上市項目完成上市，共集資495億港元，預計將會有更多已於美國上市的內地公司仿效相關做法。