

# 中華交易服務 9 月指數報告



中華交易服務  
CHINA  
EXCHANGES  
SERVICES

中華證券交易服務有限公司 2018年10月16日刊



## 摘要

- 港銀 12 年來首度加息，中華港股通優選 50 指數 (CESP50) 跌 0.3%
- 國家醫保局新規監控藥價，中華創新生物科技指數 (CESIBT) 跌 5.2%
- 企業盈利看俏，日股指數闖 27 年高位
- 證監會公布策略框架拓展綠色金融產品
- 境外投資者持續佈局債券通
- 財政部重新在港發行美元和人民幣債券

## 一. 中華交易服務指數表現

受不同消息影響，中港股市表現各異。香港大型銀行滙豐宣布上調最優惠利率(P)，由 5% 調升至 5.125%，為 12 年來首次加息。市場擔憂資金成本上升，中華港股通優選 50 指數 (CESP50) 月內跌 0.3%。另一方面，富時羅素宣布正式將 A 股納入其全球股票指數體系，消息帶動 A 股風向標中華 A80 指數 (CESA80) 上漲 4.8%。(見表一)

國家醫療保障局 9 月舉行座談會，會上介紹國家採購藥物的方法，並表明試行以藥品規格方式採購。官方採購藥物降價幅度料多達四成。媒體估算，此方案所涵蓋的地區，至少佔據內地 60% 的藥品市場銷售額。中華創新生物科技指數 (CESIBT) 下跌 5.2%。

市場動盪令投資者避險意欲增，高息低波策略成資金避風港。中華港股通高息低波指數 (CESYLV) 升 2.4%，在波動市中為投資者對沖組合風險。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華A80	7,009.23	4.8%	6.0%	0.80
中華120	6,304.51	2.6%	5.9%	0.44
中華港股通高息低波	3,145.46	2.4%	3.4%	0.70
中華滬深港300	4,275.72	1.6%	5.4%	0.30
中華280	5,576.66	0.4%	5.5%	0.06
中華一帶一路	1,552.22	0.3%	4.6%	0.07
中華港股通優選50	3,051.99	-0.3%	5.6%	-0.05
中華香港內地	7,604.83	-0.4%	6.4%	-0.07
中華港股通精選100	5,504.84	-1.3%	5.6%	-0.23
中華預期高股息	3,579.68	-2.0%	7.2%	-0.27
中華房地產信託基金	3,514.97	-2.3%	3.3%	-0.69
中華民企指數	5,552.15	-3.4%	7.5%	-0.46
中華創新生物科技	8,114.68	-5.2%	8.9%	-0.59
中華半導體行業	3,526.17	-7.8%	9.0%	-0.87
中華港股通泛休閒娛樂	3,349.10	-8.7%	10.0%	-0.87
中華博彩指數	4,551.78	-13.9%	13.0%	-1.06

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年9月28日

## 二. 環球股指動態

9月新興股市普遍回穩，內地A股市場大幅反彈，上證綜指及滬深300指數分別上升3.5%及3.1%，而印度盧比貶值令印度SENSEX指數大跌6.3%。（見圖一）

美國聯儲局落實加息四分之一厘，符合市場預期。根據局內委員的利率預期點陣圖，聯儲局將維持漸進式加息策略，2018年內會再加息一次，2019年將加息三次，以及2020年加息一次。投資者對加息影響採取觀望態度，標普500指數微升0.4%。

日本經濟溫和擴張，央行表示將維持寬鬆貨幣政策。政府公布8月失業率出乎意料跌至2.4%，為90年代初以來最低。另一方面，日本企業2017財政年度的營業利潤創20年新高，預期2018財年將創歷史新高，而企業的營業利潤率也持續改善，刺激股市急升5.5%至27年以來的高位。

印度盧比兌美元持續貶值，今年以來已累跌約12%，創歷史新低，與印尼盾並列年內表現最差的亞洲貨幣。由於投資者擔心新興國家貨幣貶值潮由阿根廷及土耳其蔓延至印度，印度SENSEX指數9月大跌6.3%。

## 三. 中國離岸投資市場動向

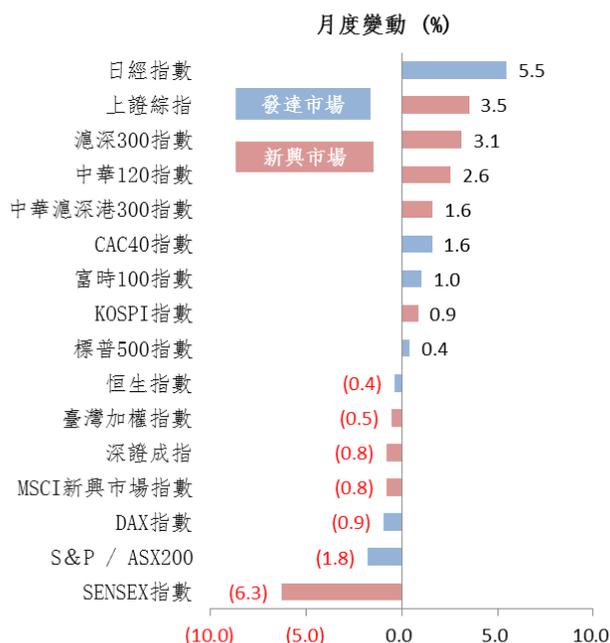
### 證監會公布策略框架拓展綠色金融產品

香港證監會公布為促進香港綠色金融發展而制訂的策略框架，並將就此與香港交易所緊密合作，共同探討如何發展綠色金融產品（包括債券、指數及衍生工具等），和推動這些產品的上市及買賣。

證監會引述摩根士丹利報告指，84%的資產管理公司擬計劃把環境、社會及管治（ESG）原則融入投資。然而，ESG資料參差不齊、可持續投資政策披露不足等因素導致發展綠色金融困難重重。

證監會指出，其首要工作之一是加強上市公司的環境資訊披露，尤其是與氣候相關的風險和機遇。證監會亦將會探討資產管理公司應以何種方式向投資者闡明它們在投資及風險評估的過程中，如何及在何等程度上考慮環境準則。這些工作將會補足及建基於現行推動綠色債券的措施之上。

圖一 9月環球股指漲跌



資料來源：中華交易服務及彭博，截至2018年9月28日

香港行政長官林鄭月娥出席論壇時表示，目前環球綠色融資需求增加，加上內地正積極推廣和發展綠色金融及環境保護，香港作為國際金融中心相信能提供所需的金融服務。

## 境外投資者持續佈局債券通

債券通持續推進全球買方投資者參與中國銀行間債券市場。自從彭博巴克萊全球綜合指數納入中國債券及貨銀兩訖（DvP）結算模式全面實施後，越來越多境外投資機構參與債券通。債券通有限公司資料顯示，截至 2018 年 8 月底，共有 425 名境外投資機構加入了債券通，較三個月前增加了 110 家。

從境外投資機構的結構分析，59% 的新帳戶是由全球資產管理公司和基金管理公司以各種非法人產品的形式開設，其餘 41% 的新帳戶則用於銀行、證券公司和其他金融機構的自營交易。

此外，2018 年 8 月，債券通交易量約為 812 億元人民幣，其中境外機構買入量佔 68%。最活躍的買方投資機構是商業銀行和資產管理公司，而最活躍的境內報價機構是大型商業銀行和外資銀行。交易最多的債券類型為政策性金融債券、同業存單和國債等，債券待償期主要集中在 1 年以內、7 至 10 年和 1 至 3 年。

## 財政部重新在港發行美元和人民幣債券

國家財政部將在港發行 30 億美元主權債券，並同時將對 7 月發行的人民幣國債進行續發，發行金額為 50 億元人民幣。

事實上，國家財政部去年 10 月曾在事隔 13 年後重啟美元主權債發行。該次共 20 億美元的債券發行受到市場熱烈追捧，認購倍數高達 11 倍，定價更創去年亞洲美元主權債發行新低，反映投資者對中國經濟發展充滿信心。

如美元主權債和人民幣國債能在離岸市場實現常規發行，將有助建立離岸債券的定價基準，完善離岸外幣債券和人民幣債券的收益率基準曲線，為中資企業在國際市場融資提供重要的定價參考。

---

中華證券交易服務有限公司

香港中環康樂廣場 8 號交易廣場二期 9 樓 906-908 室

<http://www.cesc.com>

撰稿人：指數發展部

電話：+852 2803 8200

電郵：cescinfo@cesc.com

### 免責聲明

所有此處所載的資訊(下稱“資訊”)僅供參考。中華證券交易服務有限公司(下稱“中華交易服務”)竭力確保資訊的準確性和可靠性，但對其準確性、完整性、可靠性或對任何特定用途的適用性不作任何保證或陳述。對於任何因資訊不準確或遺漏及/或因根據資訊所作的決定、行動或不採取行動所引致的損失或損害，中華交易服務概不負責(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。資訊並不意圖構成投資意見及/或建議作出(或不作出)任何投資決定。任何人士有意使用資訊或其任何部份應尋求獨立專業見。在未經中華交易服務事先書面許可，嚴禁以任何形式或任何方法分發、再分發、複製、修改、傳播、使用、再使用及/或存儲資訊的全部或部分。中證指數有限公司(下稱“中證”)並未就資訊的提供做出過任何明示或暗示的保證，包括(但不限於)對其適銷性、適銷品質、所有權、特定目的的適用性、安全性及非侵權等的保證。中證將盡合理的商業努力確保該等資訊的準確性和可靠性，但並不對此予以擔保。任何人因該等資訊不準確、缺失及/或因依賴其任何內容而造成的任何損失和損害，中證概不承擔責任(無論其為侵權、違約或其他責任)。

© 2018 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。