

什麼是「債券通」？

问 | 「债券通」是什么？

「债券通」指中国境内外投资者通过香港与中国债券市场基础设施机构进行连接，买卖香港与中国债券市场交易流通债券的机制安排。

根据媒体报导，逾10间获香港金管局指定为结算行的银行，均以7月3日作为系统运作及展开交易的准备日，「北向通」交易亦已在当日启动，但相信具体的交易日仍待香港方面公布相关执行细节、客户开户及各行系统准备和配合程度。「北向通」没有额度限制，可投资范围包括国债、地方政府债及公司信用债券等。目前，「北向通」仅限机构投资者参与，「南向通」何时开通尚未公布。

「债券通」的开通带来不少意义，包括加快推进中国债券市场与国际制度接轨，以促进中国债券市场的对外开放进程及规范化；为香港的国际投资者带来更多

债券投资标的，同时还将促进2地在监管执法、金融市场基础设施互联互通方面的协调合作，从而巩固香港的国际金融中心地位；助力人民币国际化，以提高中国境外投资者对人民币资产的配置和流动等。

在过去1年外汇持续缩水，加上人民币波动，开放资本账的进度已近乎停滞不前。人民币国际化、资本项目自由兑换则加剧资本外流，使外储和汇率更加受压。

中国政府10年期政府债券息率，由去年9月份2.7%的历史低位增至3.5%，升幅超过70个基点。

除了国海证券假章门事件之外，通胀回升、流动性收紧预期升温，以及金融去杠杆，将会令中国债券市场继续受压。不过，债券价格低廉及流动性，或将在下半年有所改善，可能成为债券市场的支持因素，因此，中国境内债券市场的下行风险预料将有限。

新興債券魅力不減

问 | 近期新兴市场债券由升转跌，是否意味该类债券基金短期内不再具吸引力？

尽管新兴市场债券由升转跌，但事实上，不论按本币还是硬货币计，新兴债券市场仍是表现最佳的主要债市之一。根据EPFR数据，截至6月7日的一周，新兴国家债券基金单周资金流

入再次报23.2亿美元，为连续第19周获资金流入，其中有17周单周流入资金逾10亿美元。新兴债券市场基本面良好，且该区域经济持续复苏、企业盈利回升、债券息率较高等因素，都将吸引资金回流。

巴西經濟數據持續改善

当地时间6月26日，巴西总统特梅尔 (Michel Temer) 因涉嫌收受肉品出口商JBS的贿款，被检控部门正式起诉，成为巴西历年来首位被刑事起诉的在任总统。

特梅尔声称自己无辜，而他手握国会250-300票，足以阻止法院开审。

巴西检察总长雅诺特 (Rodrigo Janot) 表示，将继续以敲诈及妨碍司法公正等罪名控告特梅尔，意味著特梅尔将面对一连串的法律诉讼。不过，由于巴西国会将于明年举行大选，特梅尔届时能否继续控制国会仍属未知之数。

经济数据方面，巴西6月份出口额虽由197.92亿美元，回落至197.88亿美元，并低于市场预期的199亿美元，但数据仍然较去年同期高23.9%。

此外，贸易盈余亦为71.95亿美元，高于市场预期的70亿美元，是1989年有纪录以来的当月新高，反映外贸情况未有恶化。

同样地，Markit本周公布的6月份制造业采购经理指数 (PMI) 虽由5月的52.0下降至50.5，但数据已连续3个月处于盛衰分界线50



以上，表示巴西制造业正持续扩张。

特梅尔的受贿丑闻为巴西的政治及经济增添一连串的不确定性，令巴西央行把今年第4季经济增长预期，由2.7%下调至2.0%，同时调低全年经济增长预期至低于0.5%。

可是，经济数据于年内持续造好，而央行对其经济增长预期仍属正面，加上近日油价持续回升带动巴西圣保罗指数大幅造好，该国未来数年的经济前景颇为乐观。

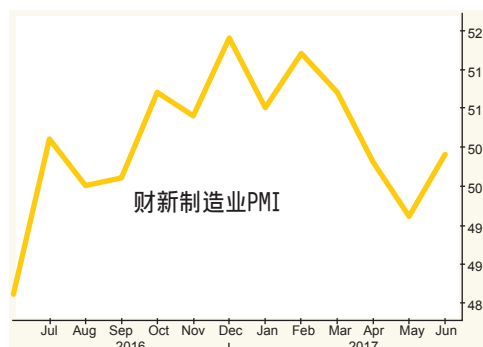


基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

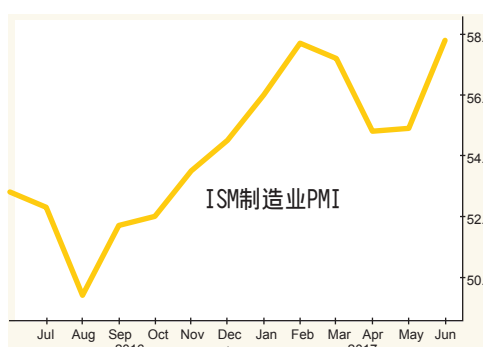
短期风险：持平 | 中国6月制造业PMI微升



中国6月财新制造业PMI为50.4，较上月上升0.8%。分项数据指出，产出指数及新订单指数较上月小幅上涨；采购库存指数和产成品库存指数均处于收缩区间，表明企业对补充库存的态度更加谨慎。

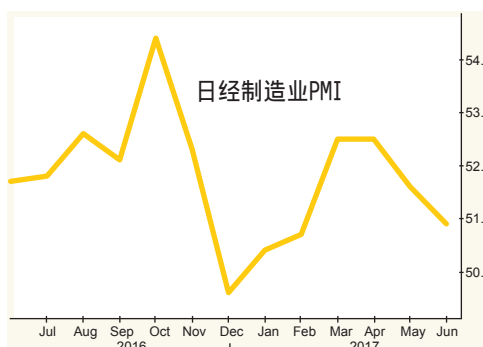
从库存和厂商角度来看，6月份PMI回升可能是一个短暂反弹，中国经济走势仍有待观察。

短期风险：持平 | 美国6月ISM制造业加速增长



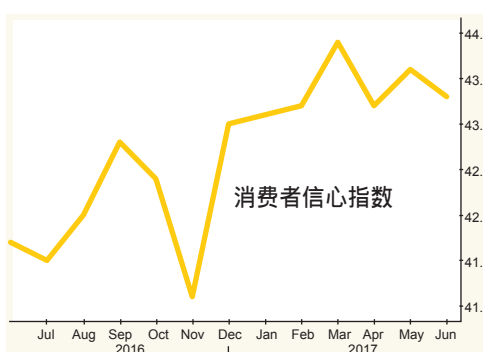
6月美国ISM制造业PMI为57.8，高于5月的54.9及市场预期的55.3，为2014年8月以来新高。当中，生产、新订单、新出口订单及就业数据均呈现增长。而当月的ISM支付价格指数为55.0，低于上月的60.5，为去年11月以来的最低水平。由于新兴市场增长势头持续向好，有望继续支持美国制造业。

短期风险：上升 | 印度日经制造业PMI创4个月来新低



6月日经印度制造业PMI为50.9，低于5月的51.6，创4个月以来的低位。虽然制造业产量连续6个月上涨，但其经济环境、水源短缺及新实施的消费税压制了经济增长。市场对经济前景的信心程度不一，部份公司预期新税率将改善需求，其他公司则指出消费税将对其业务造成负面影响。

短期风险：上升 | 日本6月消费信心回落



6月份消费者信心指数经季调后由5月的43.6，下跌至43.3，差于预期的43.9。年初至今，指数一直低于50盛衰分界线水平，反映民众对经济前景感到悲观。

虽然日本经济增速加快，但滞后效应导致工资涨幅不大；经济效益还未能反映到日本民众层面，预料信心指数短期仍会下跌。