



此文刊於 2014 年 10 月 21 日《香港經濟日報》

This article was published in the *Hong Kong Economic Times* on 21 October 2014

股票以外的選擇 - 點心債

離岸人民幣債券（俗稱點心債）指在非中國內地發行而以人民幣計價的債券，而首隻點心債則由國家開發銀行於 2007 年 7 月於香港發行，至今已發展了超過 7 年。

在現時的低息環境下，點心債自然受到投資者的歡迎，發展亦相當迅速。即使在發生金融海嘯的 2008 年，總發行額也超過 120 億元人民幣(下同)，而 2010 年全年發行額已突破 350 億元，2011 年更進一步大升超過兩倍至突破 1,100 億元。2012 年及 2013 年則維持在 1,300 億元的水平，2014 年頭三季已錄得比 2013 年全年高出逾六成的增幅至超過 2,100 億元。截至 2014 年 9 月底，點心債的未償還總額已達 4,400 億元的規模。

市場上的點心債種類繁多，除了有中國國債、主權、準主權及企業發行的分類外，還可按行業、信用評級及到期日劃分。當然，不同種類的點心債亦會為投資者帶來不同的回報與風險。

投資點心債的回報，包括利息、債券價格的變化以及人民幣匯率的升跌。點心債指數能為投資者提供此市場表現的資訊。

恒生指數與麥凱德(Markit)剛合作推出恒生麥凱德 iBoxx 離岸人民幣債券指數系列，其中包含逾 600 項細分指數，為投資者提供一個能夠反映點心債市場的指標。

有關該指數表現，請瀏覽 www.hsi.com.hk/dl_centre/factsheets/tchi。