

日期：2020年10月21日

信報「商師論」(網頁版)

商師論

【30天免費閱讀】新iBond穩定回報好選擇

最近香港特區政府宣布推出新一批通脹掛鈎債券（iBond），年期為3年，每手認購價為1萬元，每半年派息，派息跟本地通脹掛鈎，並設有保證利率，年息為2厘，將由10月23日至11月5日只供香港居民認購，故屬零售債券之一種。

今次乃是香港特區政府自2011年以來第七度發行通脹掛鈎債券，發行金額是歷次最高。根據政府10月5日新聞稿，是次iBond的發行總額為100億元，若市場反應佳，政府會考慮將其提高至150億元。財政司司長陳茂波指出，特區政府發行iBond，旨在為香港市民提供一項安全和回報穩定的選擇，並進一步發展本地債券市場。

iBond的利息是與本地綜合消費物價指數（CPI）掛鈎，讓持有人所獲取的回報至少不會被通脹蠶食；另一方面，iBond亦保證至少有兩厘的利息回報，較現時一般銀行儲蓄利息高，最終派發的半年利息就以上述兩項中較高者為準。倘若香港經濟出現通縮，CPI指數變負，iBond會以保證的兩厘的息率派發予持有人。相反地，倘若本港因全球普遍推行貨幣寬鬆政策而出現嚴重通脹，iBond持有人的投資利息回報反而因iBond與通脹掛鈎而得到保障。這亦正是司長所指iBond能夠充分發揮「兩頭兼顧」的優點。

鑑於其「雙重優勢」，香港商界會計師協會（「商師會」）認為，因為iBond對零售債券投資者具有一定吸引力，會對香港的二手零售債券市場的交投起刺激作用，亦為市民提供一個可賺取穩定回報又保本的投資選項，所以商師會熱烈支持政府發行是次iBond。

冀推更多零售債券產品

不過，商師會期望特區政府能夠考慮推出更多零售債券投資產品和增加發行額供香港市民認購投資。長遠而言，當愈來愈多市民對零售債券產品性質和投資工具的認識增加，他們便會對參與二手零售債券市場的買賣和投資抱有更多的信心，有利香港的二手零售債券市場的交投，這必然會推動香港整體債券市場更上一層樓，繼而對香港整體金融市場產生正面效應。因此商師會支持財政司司長早前透露特區政府在緊隨iBond發行後，將推出針對本港65歲或以上的居民的「銀色債券」。

香港金融管理局資料顯示，香港是亞洲領先的債券樞紐，若以發行量計，是亞洲（除日本外）第三大債券市場，僅隨於中國內地和南韓。無容置疑，這確實是回歸後歷屆特區政府致力發展香港債券市場之努力成果，諸如推行多項優惠措施和不同產品，包括稅務寬減、外匯票據、政府債券和綠色債券等。而香港政府推出多種債券工具，以迎合對投資回報、風險或組合有不同需求的國際機構投資者和本港零售投資者，有利香港鞏固在亞洲區內債券市場的前列位置。

中央政府一直以來十分支持香港的債券市場發展，曾在香港發行美元國債三次之多。商師會深信，憑藉背靠祖國龐大經濟和國力，以及「一國兩制」之優勢，香港的債券市場，以至資本市場將擁有無窮機遇和發展空間。

香港商界會計師協會

www.hkbbaa.hk