

中华交易服务 9 月指数报告



中华证券交易服务有限公司

2018 年 10 月 5 日刊



摘要

- 港银 12 年首度加息，中华港股通优选 50 指数（CESP50）跌 0.3%
- 医保局新规监控药价，中华创新生物科技指数（CESIBT）按月跌 5.2%。
- 日股盈利看俏，指数闯 27 年高位
- 证监会公布绿色金融策略框架，拓展绿色金融产品
- 境外投资者持续布局债券通
- 财政部将再次在港发行美元主权债和人民币国债

一. 中华交易服务指数表现

受不同消息影响，中港股市表现各异。香港大型银行汇丰宣布上调最优惠利率（P），由 5% 调升至 5.125%，为 12 年来首次加息。市场担忧资金成本上升，中华港股通优选 50 指数（CESP50）本月跌 0.3%。另一方面，富时罗素宣布，正式将 A 股纳入其全球股票指数体系。消息带动下，A 股风向标中华 A80 指数（CESA80）本月涨 4.8%。（表一）

表一	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整收益比率
中华A80	7,009.23	4.8%	6.0%	0.80
中华120	6,304.51	2.6%	5.9%	0.44
中华港股通高息低波	3,145.46	2.4%	3.4%	0.70
中华沪深港300	4,275.72	1.6%	5.4%	0.30
中华280	5,576.66	0.4%	5.5%	0.06
中华一带一路	1,552.22	0.3%	4.6%	0.07
中华港股通优选50	3,051.99	-0.3%	5.6%	-0.05
中华香港内地	7,604.83	-0.4%	6.4%	-0.07
中华港股通精选100	5,504.84	-1.3%	5.6%	-0.23
中华预期高股息	3,579.68	-2.0%	7.2%	-0.27
中华房地产信托基金	3,514.97	-2.3%	3.3%	-0.69
中华民企指数	5,552.15	-3.4%	7.5%	-0.46
中华创新生物科技	8,114.68	-5.2%	8.9%	-0.59
中华半导体行业	3,526.17	-7.8%	9.0%	-0.87
中华港股通泛休闲娱乐	3,349.10	-8.7%	10.0%	-0.87
中华博彩指数	4,551.78	-13.9%	13.0%	-1.06

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年9月28日

国家医疗保障局本月举行座谈会，会上介绍国家采购药物的方法，并以药品规格采购试点进行。官方采购药物需减价幅度，最多达到四成。媒体估算，此方案所涵盖的地区，至少占据全国 60% 的药品市场销售额。中华创新生物科技指数（CESIBT）按月跌 5.2%。

市况动荡，投资者避险意欲增，高息低波策略成资金避风港。中华港股通高息低波指数（CESYLV）升 2.4%，在波动市中为投资者对冲组合风险。

二. 环球股指动态

9月新兴股市普遍回稳，中国A股市场大幅反弹，上证综指及沪深300指数分别上升3.5%及3.1%，而印度卢比贬值导致印度SENSEX指数大跌6.3%。（图一）

美国联储局落实加息四分之一厘，符合市场预期。根据局内委员的利率预期点阵图，联储局将维持渐进式加息策略，2018年内会再加息一次，2019年将加息三次，2020年加息一次，而2021年则不加息。投资者对加息影响采观望态度，标普500指数微升0.4%。

日本经济温和扩张，央行表示将维持宽松货币政策。政府公布8月失业率意外跌至2.4%，为90年代初以来最低水平。另一方面，日本企业2017财政年度的营业利润创20年新高，预期2018财年将创历史新高，而企业的营业利润率也持续改善，刺激股市急升5.5%至自1991年11月以来的27年高位。

印度卢比兑美元持续贬值，今年以来已累跌约12%，创历史新低，与印度尼西亚盾并列年内表现最差的亚洲货币。投资者担心新兴国家货币贬值潮由阿根廷土耳其蔓延至印度，印度SENSEX指数大跌6.3%。

三. 中国离岸投资市场动向

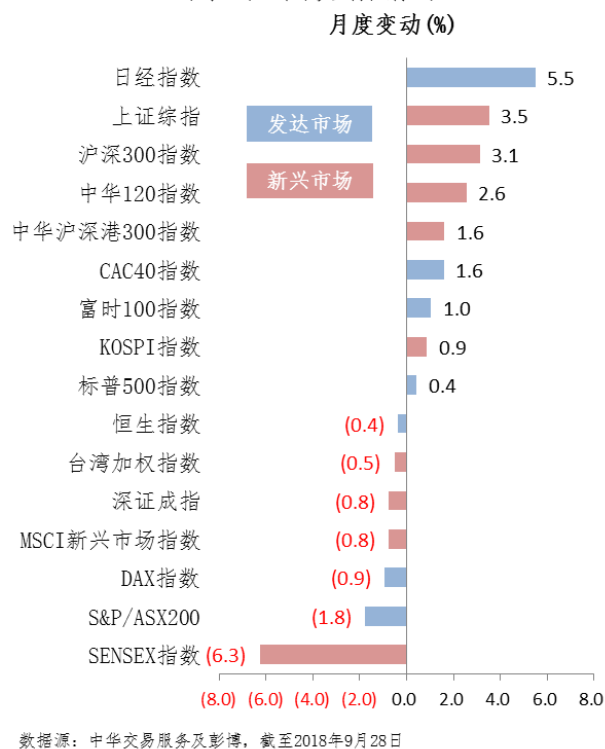
证监会公布绿色金融策略框架 拓展绿色金融产品

香港证监会公布为促进香港绿色金融发展而制订的策略框架，并将与香港交易所紧密合作，共同探讨如何发展绿色金融产品（包括债券、指数及衍生工具等），和推动这些产品的上市及买卖。

证监会引述摩根士丹利报告，指现时有84%的资产管理公司均拟把环境、社会及管治(ESG)原则融入投资政策。然而，现时ESG数据参差不齐，基金于可持续投资政策披露不足等因素，导致发展绿色金融困难重重。

证监会指出，首要工作是要加强上市公司环境信息披露的一致性和可比性，尤其是与气候相关的风险和机遇。证监会亦将会探讨资产管理公司应以何种方式，向投资者阐明它们在投资及风险评估的过程中，如何及在何等程度上考虑到环境准则。这些工作将会补足及建基于现行

图一 9月环球股指涨跌



推动绿色债券的措施之上。

香港行政长官林郑月娥出席论坛时表示，目前全球绿色融资需求增加，加上内地正积极推广和发展绿色金融及环境保护，香港作为国际金融中心相信能提供所需的金融服务。

境外投资者持续布局债券通

债券通持续推进全世界的买方投资者参与中国银行间债券市场。自从彭博巴克莱全球综合指数纳入中国债券，以及券款对付(DVP)结算全面实施后，越来越多境外投资机构加入债券通。债券通有限公司数据显示，截至2018年8月底，共有425名境外投资机构加入了债券通，较三个月前增加了110家。

从境外投资机构的结构分析，59%的账户由全球资产管理公司和基金管理公司以各种非法人产品的形式开设，其余41%用于银行、证券公司和其他金融机构的自营交易。

此外，2018年8月，债券通交易量约为812亿元人民币。境外机构买入量占比68%。最活跃的买方投资机构是商业银行和资产管理公司，而最活跃的境内报价机构是大型商业银行和外资银行。交易最多的债券类型为政策性金融债、同业存单和国债等，债券待偿期主要集中在1年以内、7-10年和1-3年。

财政部将再次在港发行美元主权债和人民币国债

国家财政部将在港发行30亿美元主权债券于香港交易所挂牌。同时，还将对7月发行的人民币国债进行续发，发行金额为50亿元人民币。

事实上，国家财政部去年10月曾在事隔13年后重启美元主权债发行，该次共发行20亿美元债，受到市场热烈追捧，认购倍数高达11倍，定价更创当年亚洲美元主权债发行新低，反映投资者对中国经济发展的信心。

如美元主权债和人民币国债能在离岸市场实现常规发行，将有助建立离岸债券的定价基准，完善离岸外币债券和人民币债券的收益率基准曲线，为中资企业在国际市场融资提供重要的定价参考。

中华证券交易服务有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场二期9楼906-908室
<http://www.cesc.com>

撰稿人：指数发展部
电话：+852 2803 8200
电邮：cescinfo@cesc.com

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性，但对其准确性、完整性、可靠性或任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害，中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资建议及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可，严禁以任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证，包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2018 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。