

投資管理

印度債券獲納入 主要新興市場指數 預期資金流入超過200億美元

2023年9月22日

概要

- 於2023年9月21日，摩根大通宣布將23隻印度政府債券（名義總值達3,300億美元）納入旗下的新興市場指數，當中包括新興市場債券指數(EMBI)、新興市場政府債券指數(GBI-EM)，以及新興市場企業債券指數(CEMBI)系列
- 納入指數的行動將於2024年6月28日至2025年3月31日的十個月期間進行，預料會為印度債券市場帶來200至220億美元的資金流入
- 印度債券在新興市場政府債券環球多元化指數中的比重預計最高達到10%
- 摩根大通發表公布後，印度盧比固定收益資產進一步上升。由於市場預期美元普遍回軟及印度央行擁有充裕的外匯儲備，我們認為未來數月印度盧比有機會進一步上升
- 印度政府債券與環球政府債券的相關性偏低（僅0.10），因此可以為環球債券投資組合帶來分散風險的重大裨益
- 於過往五年及十年期間，印度政府債券的表現明顯較新興市場及環球政府債券領先

資料來源：彭博、印度央行、滙豐投資管理，2023年9月21日

本文件僅供專業客戶及中介機構內部使用，不得分發予零售客戶，零售客戶亦不應予以依賴。本文件所載資料無意作為投資意見或推薦。非合約文件。本評論就近期經濟環境提供重點概要，僅供參考用途。本文件屬市場傳訊資料，並不構成投資意見或作為本文讀者購入或出售投資的建議，也不應被視為投資研究。本文並非因應旨在提倡獨立投資研究的法定要求而編備，亦無受到在文件發布前禁止交易的限制。本文件所示表現屬歷史數據，過去業績並不代表未來表現。本文所載任何預測、預計或目標僅供參考，並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。

印度債券獲納入摩根大通新興市場指數

發生何事？

- 於2023年9月21日，摩根大通宣布將印度政府債券納入旗下的新興市場指數，當中包括新興市場債券指數(EMBI)、新興市場政府債券指數(GBI-EM)及新興市場企業債券指數(CEMBI)系列
- 納入指數的行動將於2024年6月28日至2025年3月31日的十個月期間進行，每月的納入比重約為1%

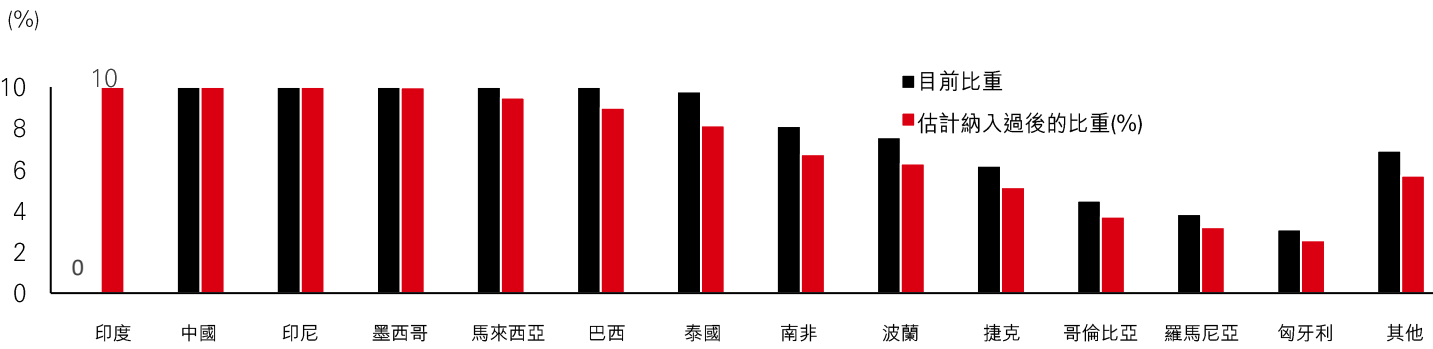
有何轉變？

- 印度債券在「新興市場政府債券環球多元化指數」中的比重預計最高可達到10%，在「新興市場政府債券環球指數」達到8.7%，在「新興市場政府債券環球多元化投資級別15%上限指數」則達到14.59%。其他指數的比重亦會有變（見圖2）
- 在新興市場指數中，部分其他市場的比重將會因而下降（見圖 1）

甚麼債券符合納入資格？

- 自2024年6月28日起，23隻印度政府債券將符合資格納入指數，名義總值達3,300億美元
- 於2024年6月28日，摩根大通將會評估2026年12月31日過後到期的FAR指定¹印度政府債券是否符合資格納入指數，而於納入期間發行的新合資格FAR指定印度政府債券亦會獲納入指數

圖1：新興市場政府債券環球多元化指數 – 納入印度債券過後的比重預測

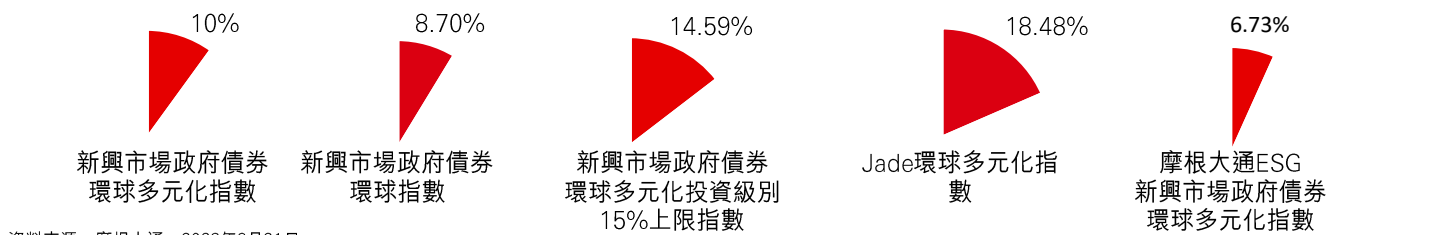


目前比重與估計納入過後比重的市值差異

印度	中國	印尼	墨西哥	馬來西亞	巴西	泰國	南非	波蘭	捷克	哥倫比亞	羅馬尼亞	匈牙利	其他
+10.0	0.0	0.0	-0.01	-0.51	-1.00	-1.65	-1.36	-1.28	-1.04	-0.78	-0.64	-0.52	-1.22

資料來源：摩根大通，2023年9月21日

圖2：納入印度債券完成後，摩根大通新興市場指數的比重預測



資料來源：摩根大通，2023年9月21日

註1：FAR指2020年引入的完全無障礙路線，據此不會對若干政府證券實施外國組合投資者(FPI)限制

資料來源：滙豐投資管理、摩根大通，2023年9月21日

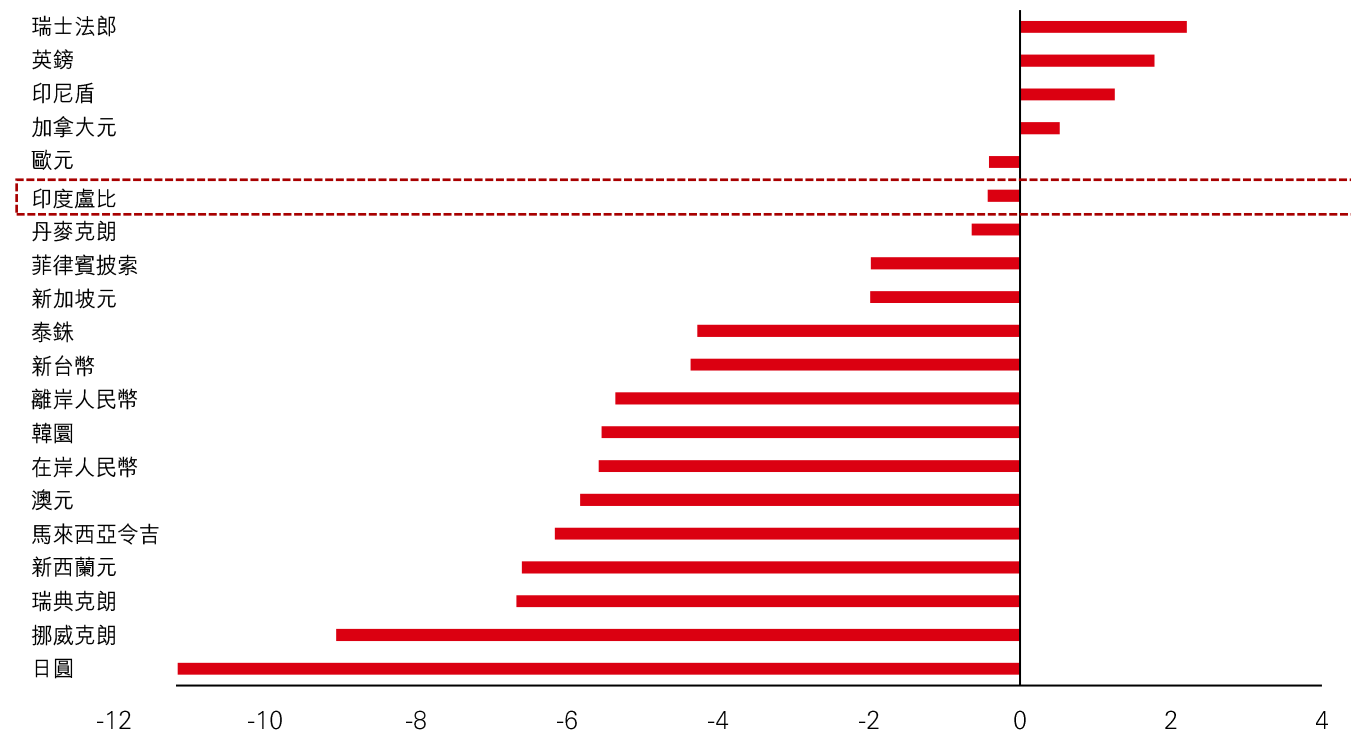
投資涉及風險。往績不能預示未來表現。本文所載任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。本文所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。所提供的資料並不構成任何投資建議或意見。僅供參考。

納入債券的影響

- 摩根大通宣布將印度政府債券納入旗下受到廣泛追蹤的新興市場指數後，印度盧比固定收益資產有望進一步上升
- 投資者一直為納入公布部署，故我們觀察到過去數周FAR政府債券已表現領先。儘管如此，在宏觀環境並無變化的情況下，印度政府債券息率應該仍有溫和下降的空間
- 由於市場預期美元普遍走軟及印度央行擁有充裕的外匯儲備（目前達為5,940億美元），我們認為未來數月印度盧比有更佳的上升潛力
- 印度債券獲納入指數的宣布，為市場帶來正面氣氛，印度盧比應可獲得更大支持
- 印度債券納入指數應有助推動印度盧比國際化
- 長遠而言，我們預期印度債券的息率優勢將可推動環球配置比例增加。印度十年期政府債券息率為7.2%，而美國及中國同類型政府債券息率分別為4.5%及2.7%²
- 儘管印度債券市場規模龐大、流動性高，但印度債券過往未曾獲納入任何主要環球或新興市場指數。摩根大通此舉成功打響頭炮。納入指數期間預料會為印度債券市場帶來200至220億美元的資金流入
- 其他主要指數亦正考慮納入印度債券，例如富時新興市場政府債券指數目前已將印度債券列入觀察名單
- 我們相信獲納入指數是印度債券市場的正確方向，亦是這個資產類別能夠為環球投資組合帶來價值的又一明證

圖 3：印度盧比兌其他G10及亞洲貨幣表現良好

年初至今即期回報率(%)



資料來源：彭博，2023年9月21日

註2：資料來源為彭博，截至2023年9月21日

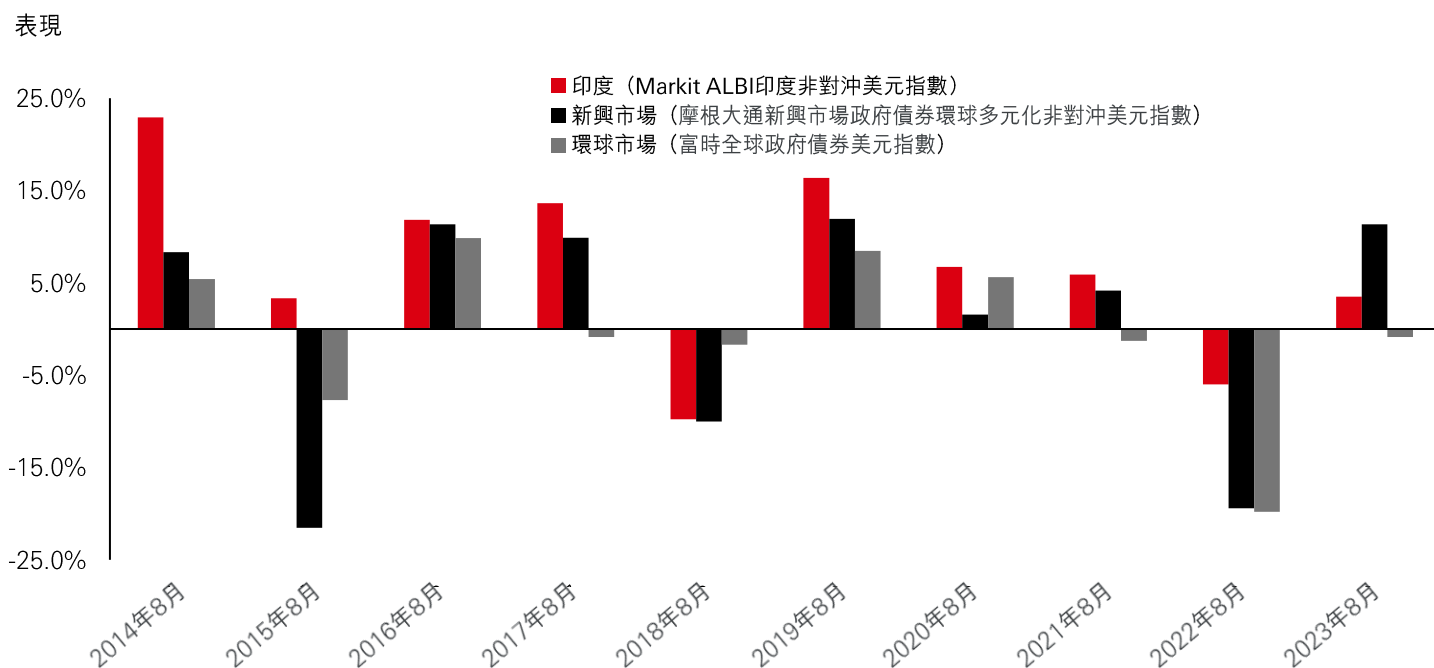
資料來源：滙豐投資管理、印度央行、彭博，2023年4月

投資涉及風險。往績不能預示未來表現。本文所載任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。本文所表達的觀點只反映製作本文文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。所提供的資料並不構成任何投資建議或意見。僅供參考。

印度債券的分散風險裨益

- 按Markit ALBI印度非對沖美元指數衡量，印度政府債券的表現大致較新興市場政府債券（摩根大通新興市場政府債券環球多元化非對沖美元指數）及環球政府債券（富時全球政府債券美元指數）領先
- 過往五年印度債券與環球債券之間的相關性一直處於僅0.15的偏低水平，而過往十年甚至處於僅 0.10的更低水平，令印度債券作為環球投資組合分散風險工具的地位更形鞏固³
- 過往十年印度債券與新興市場債券的相關性為0.29³

圖4：印度政府債券的表現大致較新興市場及環球政府債券領先



摩根大通新興市場政府債券環球多元化非對沖美元指數指JPM GBI-EM Global Diversified Unhedged USD Index。資料來源：Markit、摩根大通、富時指數，2023年9月21日

註3：資料來源為Markit、摩根大通、富時指數，2023年8月31日
資料來源：滙豐投資管理、彭博，2023年9月21日

重要資訊

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件所載之過去業績並不代表將來的表現。本文件所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

無論基於任何原因，本文件所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，如此等建議並不合法。本文件所載之內容只反映滙豐投資管理於製作本文件時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分布。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

我們對於任何第三方資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

投資涉及風險。過去表現不代表未來表現。請參閱發售文件以了解包括風險因素在內的更多詳情。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。

滙豐投資管理是滙豐集團資產管理業務的公司名稱。於香港，本文件由HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。

版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2023。版權所有。在未得到滙豐環球投資管理（香港）有限公司書面同意前，不得將本文件內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。