

中國債券收益率可觀，吸引愈來愈多國際投資者參與，推動這全球第二大的債券市場持續增長。ETF是不少個人投資者投資中國債券的首選工具，隨著市場上的ETF產品越趨豐富，投資者進入這新興資產類別的渠道亦大增。在下文了解更多，掌握中國債券投資要點！

## 快速增長和多元化的市場

### 中國在岸債券存量餘額（2021年底）

**人民幣 130 萬億元**

2012年-2021年 複合年均增長率

**19.6%**

### 各類中國境內債券的存量餘額（2021年底）

人民幣萬億元



### 成交最活躍的三大債券類型

2021年總成交額(人民幣萬億元)



## 市場開放與國際化

市場准入渠道的開通，加上中國債券自 2019 年 4 月起獲納入全球指數，均帶動大量資金流入此市場。然而，外資在中國債券市場的佔比仍然偏低……

### 外資所持有的中國境內債券存量餘額



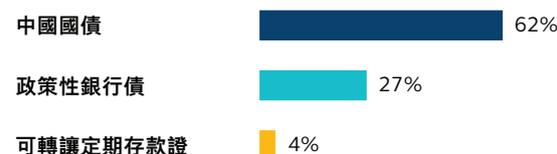
■ 境外投資者所持有的中國境內債券存量餘額 (人民幣萬億)

● 佔中國境內債券總存量餘額的百分比

資料來源: Wind, 上海清算所及中央國債登記結算

### 外資持有量最多的三類中國境內債券

佔2021年總外資持有量 (%)



2021年外資所持有的中國債券總額: 人民幣 3.97 萬億

## 風險回報表現

中國債券的收益率較其他主要市場的債券優勝，風險調整後的回報亦更吸引。

### 部分債券指數的風險調整後回報<sup>1</sup>

	中國	歐洲	美國	全球
10年期回報率(A)	63%	48%	43%	27%
10年年化回報波幅(B)	3.2%	3.0%	3.3%	4.5%
回報波幅比 [(A)/(B)]	19.6	16.2	13.2	6

### 中國國債與美國國債收益比較<sup>2</sup>

10年期名義收益率(%)

中國國債收益率	美國國債收益率
2.8%	2.3%

## 分散投資的優勢

中國債券與其他主要債券市場的相關性偏低，為投資者帶來分散投資的好處。

### 中國債券與其他債券市場的相關系數<sup>3</sup>

	中國	全球	美國	歐洲	英國
中國	-	0.2	0.0	0.0	0.2
全球	0.2	-	0.6	0.4	0.8
美國	0.0	0.6	-	0.9	0.4
歐洲	0.0	0.4	0.5	-	-
英國	0.2	0.8	0.4	-	-



## ETF 投資機會

中國債券收益可觀，在市場波動期間具備韌性，是分散投資組合的理想選擇。香港ETF市場擁有全球最多元化的中國債券ETF系列之一，為個人投資者提供投資中國債券的便捷渠道。

### 香港上市中國債券ETF的優勢：

降低交易成本 豁免交易系統使用費及印花稅	在亞洲時區交易 有助日內價格發現	流動性充裕 資產管理規模達124億港元	高透明度 相關資產及價格為公開資訊
-------------------------	---------------------	------------------------	----------------------

1 10年年化回報波幅的計算方法是將每日回報率的標準差乘以252的平方根(假設一年內的交易日數為252)。中國:彭博巴克萊中國綜合指數(美元未對沖);全球:彭博巴克萊全球綜合指數(美元未對沖);美國:彭博巴克萊美國綜合指數(美元未對沖);歐洲:彭博巴克萊歐元綜合指數(美元未對沖)。

2 資料來源:中國:中債10年期國債收益率(<https://yield.chinabond.com.cn/>);截至2022年3月31日。美國:美國國債10年期收益率(美國財政部,截至2022年3月31日)。

3 資料來源:彭博,數據由2011年至2021年。英國:彭博巴克萊英國綜合指數(美元未對沖);其他指數請參考備註1。

### 免責聲明

本文件所載資料僅供參考，不構成提出要約、招攬或建議購買或出售任何證券，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。香港交易所及/或其附屬公司竭力確保其提供之資料準確可靠，但不保證該等資料絕對正確可靠；對於任何因資料不確或遺漏又或因根據或倚賴本文件所載資料所作決定、行動或不行動而引致之損失或損害，香港交易所及/或其附屬公司概不負責（不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他）。

### 香港交易及結算有限公司

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期8樓

info@hkex.com.hk (t) +852 2522 1122 | (f) +852 2295 3106 [hkexgroup.com](http://hkexgroup.com) | [hkex.com.hk](http://hkex.com.hk)

