

港股受制加息 兔年更加波動

兔年首個交易日，港股紅盤低收，恒生指數收市下跌355點。港股昨日調頭及被推低，一方面是由於虎年最後半個交易日日港股急升逾400點，有回吐壓力；另一方面是由於新興市場過熱開始進入加息周期，特別是內地需要收緊銀根、控制貸款、限制物價，市場憂慮新興市場面臨更大規模走資。港股昨日紅盤低收，預示兔年港股受內地和新興市場加息和緊縮政策的影響，要大於受歐美市場的影響。因此兔年港股會更加波動，小投資者宜加強風險意識。

紐約股市於香港農曆春節休市期間未為埃及亂局所困，道指連升5日，市場預料港股受美股影響，兔年首個交易日會紅盤高收，豈料昨日港股未能「兔」氣揚眉。這顯示，相比虎年歐洲債務危機一直困擾港股，兔年困擾港股的主要因素，將是新興市場過熱導致的加息和緊縮政策。實際上，基金追蹤公司EPFR截至2月2日的數據顯示，新興市場股市基金一周內流出70.2億美元，創3年內新高。加上內地重招壓樓市並推行貨幣緊縮政策，兔年港股難免更加波動。

美國去年第4季度GDP較上季增長3.2%，全年增長2.9%，已逐漸擺脫雙底衰退陰影。美國加

碼的第二輪量化寬鬆貨幣政策亦初見成效，同時刺激投資和消費，加上弱美元有助美國出口，美國已拋開衰退疑慮。但QE2是損人利己的政策，以至於美國經濟復甦卻對全世界弊多利少。表現在金融市場上，美股亦是自掃門前雪，對全球股市特別是港股的影響減弱。

去年經濟火車頭的新興市場卻面臨經濟過熱、通脹飆升的局面。印度去年加息6次，巴西、阿根廷和智利等拉美國家也進入加息周期。中國內地則進入通脹周期，今年信貸將面臨緊縮，房地產行業調控也將趨緊，中國央行近期連續上調存款準備金率，加上聖誕節加息，令A股短期面臨調整。儘管目前A股的市盈率只有15倍，遠低於歷史平均，是不合理地偏低，但內地緊縮政策不利A股，而H股已佔港股本壁江山，A股波動自然波及港股。此外，隨着多家大型對沖基金進駐香港，亦加劇了港股的波動。因此，雖然預期下半年內地調控政策接近尾聲，市況或重拾上升動力，但整體來看，兔年港股會更加波動，小投資者要特別留心新興市場股市基金的走向與對沖基金的興風作浪，避免在股市加劇波動中招致損失。

(相關新聞刊A1版)

監管業界靠政府 旅遊文明須提升

導遊與旅客因購物問題打鬥鬧上法庭，法官判涉案導遊及張氏夫婦分別罰1,000元及守行為1年。儘管政府重申業界要嚴格執行新的規管指引，但違規的旅行社及導遊仍然屢見不鮮，說明靠業界自律無法逆轉業界歪風。旅遊業的監管不能視為只是業界自己的事。要從根本上解決問題，當局應改變以往放任自流的做法，承擔起監管的責任，一方面以立法方式加強規管的法律效力，嚴打宰客行為；另一方面效法其他地區設立官方的旅遊部門，負責業界監管、發牌及統籌旅遊業發展的職責，在制度層面根除業界積弊。此外，本港導遊與旅客頻頻相互責罵乃至打鬥，令本港旅遊文明每況愈下，無論是導遊或旅客，樹立文明旅遊風氣已是不可忽視的問題。

案中三名被告最終獲控方不提出供起訴，但事件並未因此而告一段落，始作俑者香港友佳旅行社至今仍未向外界交待詳情，也沒有就事件道歉。鑑於友佳在過去違規經營早有前科，在旅遊業規管新措施實行後，仍然罔顧「一團一導遊」規定，當局不應只是等待友佳提交報告，更應主動組成獨立委員會調查，如發現指控屬實，應引用最高的懲罰級別，吊銷其牌照，以儆效尤。

事件也反映現時對業界的監管措施猶如無牙老虎，原因是有關措施只流於業界自我規管，而旅遊業議會

又只屬業界組織，在利益衝突下難以履行規管之責，導致旅遊業積重難返。現時旅遊業已成本港經濟的一大支柱，導遊醜聞頻生嚴重損害本港旅遊業形象，當局絕不能坐視不理。目前新加坡、澳門、台灣、馬來西亞等旅遊業發展迅速的地區，都是採取單一部門和機構監管業界的行為，如新加坡有旅遊局、台灣有觀光局。反觀本港只靠業界自律，加上各機構職能分散，互不統屬，自然難有成效。因此，當局應以立法方式落實各項業界的監管規例，並成立新的旅遊監管機構，由政府去承擔規管及統籌旅遊業發展等工作，確保各項措施能夠落實到實處。

一宗旅遊糾紛最終竟要交由法庭解決，確實令本港的旅遊形象蒙羞，也暴露了部分導遊的待客態度存在不少問題，只將旅客視作「羊牯」而缺乏應有的服務態度。導遊作為服務性行業，即使遇上什麼情況，也不能對旅客惡言相向甚至發生肢體衝突。事件對業界是一個警告，敦促業界要大力提升導遊的服務水準及專業操守，並設立嚴謹的懲處機制，加強阻嚇力。同時，內地旅客在事件中亦應負上一定責任，近年內地旅客出外旅遊時的種種不文明行為經常為人詬病，這次判罰也提醒內地旅客出外時應樹立文明旅遊的風氣，確保行程順暢愉快之餘，也讓外界留下良好的印象。

(相關新聞刊A3版)

港交所下月測試人民幣IPO

夏佳理：研向內銀借貸擴港人民幣資金池

香港文匯報訊(記者 余美玉)本港人民幣業務有望在年內再上新台階。財經事務及庫務局局長陳家強昨表示，本港已有充足硬件推出人民幣計價股票，港交所(0388)主席夏佳理也指出，人民幣計價新股上市技術已到位，下月會向業界介紹操作，並考慮到本港人民幣資金池或不足問題，正研究向內地銀行申請人民幣借貸額度，令未持有人民幣的投資者亦可參與交易；與此同時，金銀業貿易場也有計劃在3、4月推出人民幣結算公斤金條。

對於市場關注的人民幣計價新股上市事宜，夏佳理昨出席兔年首個股市交易日開市儀式時指，雖然有關程序未達最後階段，但技術上已到位，暫未聽聞有公司申請以人民幣計價上市。他並稱，計劃3月向業界介紹操作，現時最大的考慮是本港的人民幣存款量是否足夠。他說，隨着人民幣步向國際化，本港人民幣存款由600億元(人民幣，下同)增至3000多億元，但這數目對股市成交量而言並不算多，港交所正研究有何辦法令未持有人民幣的投資者亦可參與投資。

研未有人幣投資者可參與

對於有傳港交所有意向中銀香港(2388)借取信貸額度，欲擴大人民幣資金池，夏佳理回應指，港交所不排除向



港交所主席夏佳理及行政總裁李小加兔年開市大派利是。香港文匯報記者 張偉民攝

內地銀行申請人民幣借貸額度，以擴大本港的人民幣資金池，現階段未肯定是與單一銀行或是多家銀行合作，但認為額度會設上限。夏佳理昨日並總結去年港交所「成績」，指去年本港新股上市集資額為全球第一，今年則要面對眾多海外對手的挑戰，冀得到業界支持，令兔年比虎年更進步。

全面例行檢討上市規則

對於今年股市預測，他認為較難估計，但綜觀全球性經濟發展，通脹是一大問題，尤其是發展中國家，其物價上升，投資者要特別留意。

他並透露，港交所現正就上市規則作出例行全面檢討，將舊有不合時宜的方式或規則作出微調，大前提會就上市模式及產品方向考慮，不過，由於檢討工作才開始，其後會呈上董事局及向證監報告，故需要一段時間，被問到早前和黃(0013)分拆旗下的港口業務到新交所以信託基金形式上市，港交所是否會修例，容許企業以商業信託基金形式上市；夏佳理指亦會於檢討一併作出考慮。

對於國際知名品牌「Prada」計劃來港上市，夏佳理表示歡迎，並指通過於本港上市，經媒體及各類分析曝光，知名度可大大提高，受到市場關注。

陳家強語傳媒：港有條件推人幣股票

香港文匯報訊(記者 周紹基)財經事務及庫務局局長陳家強昨日在傳媒午宴上表示，雖然本港現已有足夠硬件配套，推出人民幣計價股票或新股(IPO)，但有關交易需實際可行，需要經模擬測試。至於港交所建議成立人民幣資金池方面，當局目前未收到任何有關人民幣資金池的實際運作方案，有關方案若符合管局及人民銀行安排，政府會全力支持。

財經事務及庫務局副局長梁鳳儀表示，本港在硬件上的確具備推出人民幣計價股票的條件，問題是以人民幣的新股集資方面，本港是否具備足夠的人民幣資金，以及集資後人民幣的用途仍需解決。目前本港受散戶歡迎的IPO，一向出現大額超額認購現象，但倘牽涉到散戶向證券行或銀行的孖展融資，由於現時內地不容許本港的金融機構向個人借貸人民幣，故人民幣IPO的實際操作還需要作一定的研究。

研究推小QFII及跨境ETF

陳家強又稱，政府與內地相關部門正積極研究推出小QFII及跨境ETF，相信中央不會擱置有關計劃。港股ETF在內地掛牌遲遲未能落實，有消息指是基於內地ETF的結算是T+0，本港的結算則為T+2，是跨境ETF至今仍未面世的重大障礙。但梁鳳儀透露，有關的技術問題已見解決的曙光。

兔年港股首日市表現疲弱，陳家強認為，雖然全球經濟復甦，但歐債問題未解決，美國經濟數據好壞參半，料今年本港的經濟表現將會反覆，呼籲投資者要像兔一樣靈活應變。對於今年股市的表現，他認為，美國量化寬鬆政策導致全球市場流動性過剩，資產價格上升，市場對於風險投資產品轉為積極，預計資金將會流入高風險及新興市場，投資者要小心管理風險。

企業併購消息刺激 美股早段上升

多間企業宣布併購計劃，刺激投資者的樂觀情緒，美股昨日早段上升。道瓊斯工業平均指數早段報12,117點，升25點；標準普爾500指數觸及2008年6月以來最高位，報1,314點，升3點；納斯達克綜合指數報2,774點，升4點。

分析指出，企業持有大量現金，會繼續尋找收購對象，預料稍後將傳出更多商業併購計劃的消息，這是一種對經濟樂觀的跡象，利好股市。

■彭博通訊社

倫敦期油 升穿100美元

市場擔心埃及政局動盪蔓延至中東和北非其他地區，影響能源供應，3月份布蘭特期油昨日在倫敦市場升1.07美元，報每桶100.9美元，其後回落至約100.5美元。3月紐約期油也上升33美仙，報89.36美元。

投資者對美國經濟復甦的樂觀情緒增加，10年期美國國債息率上升3個基點至3.6701厘，是去年5月初以來最高水平。銅價昨日錄得新高，一度創下每噸10,153.50美元的紀錄，其後稍回落至10,152.75美元，仍升1%。

IPO成敗關鍵 首看人民幣存量



香港文匯報訊(記者 馬子豪)人民幣計價股票即將出台，但市場仍擔心本港離岸人民幣存量不足

的問題。即使去年底本港人民幣存款已達逾3,100億元人民幣，但認購反應熱烈的新股大多動輒凍結逾十億元資金，已用上存款的大部分，若碰巧數隻股票同時進行人民幣IPO，情況或會更糟。

有新股憂人民幣資金池未夠深

要人民幣流通量增加，政府當局及業界常常提及要擴大人民幣資金池，惟何謂「資金池」，至今仍未有共識。金管局指人民幣存款已屬資金池；另一邊廂，港交所(0388)卻又稱正研究建立資金池，最快於本年下半年出

籠。在市場口径未一致之下，本港人民幣資金池是否足夠成疑問。

此前有報道引述業內人士指出，有打算在港進行人民幣IPO的企業，憂慮資金池尚淺會打擊認購反應。就此市場曾提出不少建議，包括散戶或無需直接以人民幣認購人民幣新股。

建議無需人民幣認購新股

有建議提出，銀行及證券行為人民幣新股借出孖展時，可先以港元借出孖展，待完成認購及分派程序後，集資企業始從銀行取得實際籌集的人民幣資金，超額認購餘款則以港元退回投資者，減少人民幣消耗。並舉例指，倘若新股上市籌100億元人民幣，而錄得超購4,000億元，但實際仍僅動用100億元人民幣資金。另外亦有建議提出，可待人民幣股票上市後，投資者才需以人民幣在二手市場買賣。

雖然最終如何支付人民幣仍未有定案，但已有不少本地券商急不及待向銀行申請額外的人民幣貸款額度，準備人民幣IPO的孖展生意。但相關法規仍未能釐清券商能否向散戶提供人民幣孖展，因現時本港只能向企業提供人民幣貸款業務，個人暫仍未包括在內。去年9月金管局亦向銀行發出通函，叮囑銀行確保向企業作人民幣貸款時，有關貸款不可轉予散戶。

人民幣股票流通量需正視

除解決人民幣資金認購新股問題外，亦得正視人民幣股票的流通量。此前財經事務及庫務局局長陳家強曾提出，人民幣股票市場產品的發展會分三個階段：首先是定息產品如債券，其次是基金產品，最後才是IPO。陳家強指人債不需要很大的二手市場支持，故人債出台很快亦很受歡迎；至於IPO則受制於人民幣未如港幣般流通，流通量不夠的話，IPO上市價亦不會太好。

星展在新加坡推人民幣產品

香港文匯報訊(記者 馬子豪)人民幣在全球的認受性越來越大，人民幣投資產品除在香港百花齊放外，新加坡亦積極推出人民幣投資產品。路透社引述新加坡星展銀行表示，星展銀行計劃於本週二(8日)，於新加坡向散戶推出一系列人民幣零售投資產品，迎合環球投資者對人民幣的投資需求。惟該行尚未有透露產品具體內容。

上月，中國銀行及匯豐銀行亦開始在其新加坡分行向當地客戶提供人民幣存款服務，星展亦緊隨其後推出。其中匯豐指出，目前最受新加坡客戶歡迎的是介乎於100萬元至500萬元人民幣之定期存款，該行並指未來將續於當地推出更多人民幣產品，比如A股投資基金等。匯豐此前已先後在馬來西亞及日本推出人民幣服務，有報道指該行將繼新加坡後，再到新西蘭開發人民幣業務。

中信銀行推人民幣存款

另外，中信銀行國際推出人民幣存款計劃，由即日起至3月底，客戶以50萬港元或以上全新資金，開立12個月人民幣定期存款，可獲1.1%的優惠利率。若客戶每月存入5,000元人民幣或以上，開立人民幣作12或24個月的存款，則可獲年利率1%。

中行澳門分行 人幣存款證超購

香港文匯報訊 由中國銀行(3988)澳門分行發行的澳門首宗人民幣存款證深受投資者歡迎，截至目前已獲得2.38倍的超額認購。

據新華社消息，中國銀行澳門分行上月24日開始向零售客戶發售總額為10億元人民幣的存款證，分兩年和三年期兩種，年息率分別為2.38%和2.58%，利息每6個月支付一次，投資者有權在派息期內要求贖回。

去年以來，人民幣境外業務發展步伐明

顯加快，澳門各類人民幣業務也進入了快速發展時期。剛剛獲得澳門特區政府頒發「工商功績勳章」的中國銀行澳門分行表示，將根據市場需要不斷開發和推出更多的人幣產品和服務，努力為客戶財富的保值及增值提供更多選擇。

此外，中國工商銀行(澳門)與匯豐銀行上月27日在澳門簽署協議，承諾將共同擔任人民幣存款證發行安排人，向機構投資者發行總額不低於15億元人民幣存款證。