

恒指報價擬提速至數秒一次



關永盛指，有意研究將恒指報價時間由目前的15秒縮減至10秒甚至數秒報價一次。

香港文匯報訊(記者 周紹基)恒指昨日大幅波動，周一推出的波幅指數(俗稱「恐慌指數」)曾由17上升至20，收市亦企於19以上水平，恒生指數服務公司董事兼總經理關永盛表示，恒指波幅指數主要用於反映恒指未來30日的預期波幅，過去10年的平均數為25，所以恒指目前仍為偏低水平。他又表示，有意研究將恒指目前的報價時間提速，由目前每15秒報價一次，縮減為10秒甚至數秒一次，現正了解市場的意見，他料今年能為此作出決定。

美股指數兩秒更新一次

他指出，86年以前，恒指每日報價只是三次，分別是11時、中午收市及全日收市，至86年港股推出期指，便將恒指的報價提速至1分鐘一次，到了99年因為推出盈富基金，恒指的報價速度進一步提升至現行的15秒。他又指，現時美股指數是兩秒更新一次，主要因為當地比較少一些到價便「斬頭」的牛熊證等衍生工具。事實上，近年海外市場的指數更新密度有加速的現象，如新加坡及英國的主要市場指數，已經是實時不斷更新，日經指數更新密度亦加快至15秒。

被問到將恒指的報價提速，是否為迎合高頻交易投資者，恒指公司董事兼指數業務主管巫婉姿指，如果是專業投資者，他們自己已有一套高速的報價系統，另外，如果指數的更新速度太快，可能令牛熊證或期指的投資者，與交易對手造作爭拗，所以他們會與市場作充分溝通。

以東京交易所為例，該所採用雙軌制，一個指數是根據市況波動極速更新，另一個是15秒更新一次，前者是讓交易系統運算的，後者則為「官方價」，所有該市場的衍生工具皆以15秒更新的指數為準。

計劃推出台灣及策略指數

問及今年恒指公司有何大計，關永盛表示，正計劃推出更多市場有需要的指數工具，例如台灣指數等，令整個大中華的市場有更明確的指標。此外，還會推出更多

的策略指數，好像剛推出的波幅指數、去年推出的短倉指數等，都屬策略指數，方便基金投資者買賣。

巫婉姿又補充說，恒指公司今年會大力拓展為客戶「度身訂造」指數的市場，因為恒指公司的系統、編算的經驗以及優質的品牌，有助爭取到個別客戶藉該公司編算指數，她續指，交易所買賣基金(ETF)的市場愈趨活躍及受歡迎，令更多的ETF將會面世，由於每隻ETF背後都有一個指數作指標，故這種為個別客戶編算指數的生意是大有可為。

金融股比重明年一月公布

有關改善恒指成分股偏重金融股的市場諮詢亦已完成，恒指公司預期明年一月可公布諮詢結果。為處理金融股在恒指比重可能愈來愈高問題，恒指公司去年9月提出三個方法研究改善，包括控制各個行業分類的成分股數目、為金融股比重設上限及凍結金融股的恒指成份股數目，現正諮詢市場意見。

港交所深交所尋合作

夏佳理：滬交所拓國際 港要面對現實

香港文匯報訊(記者 周紹基)恒指昨日勁跌近500點，港交所(0388)主席夏佳理出席香港金融界2011年新春酒會時表示，中東及北非近期政局不穩，引起市場關注及波動是很正常的事，他期望，事情可盡快和平解決，但短期內市場繼續波動是無可避免的。上海交易所與巴西交易所昨日簽訂合作備忘錄，夏佳理回應指，類似的備忘錄在交易所間其實非常普遍，但香港未必會跟隨這個做法，亦不會為合併而合併。

全球股市受困於中東局勢，問及會否擔心資金從港股流出，夏佳理認為，香港是一個穩定的經濟體，相信投資者一定會考慮到這點，而亞洲區的經濟發展及中國增長等因素，同樣對投資者有利。

滬巴交易所簽合作備忘

上海交易所與巴西交易所昨日簽訂合作備忘錄，夏佳理對此回應指，類似的備忘錄在交易所間其實非常普遍，但香港未必會跟隨這個做法，因技術上的配合並不簡單，相信上交所已為此計劃籌備多時，而對本港的確存在一定競爭性。近期各地交易所的合作，夏佳理表示，這不會影響到港交所早前訂出的3年發展策略，港交所亦不會為合併而合併。

他稱，支持上海發展成國際金融中心，並不擔心會影響港交所的地位，對於上交所的國際化討論多時，他指出，上交所一直希望拓展國際市場，本港要面對現實，上交所及港交所間一定存在競爭；惟相信內地經濟走向國際化，對本港作為國際金融中心的地位亦有幫助，中國亦有空間容納2至3個金融中心同時存在。

港全面性檢討上市規則

他又指，港交所正尋求更多與內地合作的機會，例如與深圳交易所的合作，亦會提升內部電腦平台的發展，以及對上市規則作全面性檢討，希望能追上世界水平。

至於首季能否推出第一隻人民幣IPO，夏佳理回應指，目前仍未接獲人民幣計價股票(IPO)的申請，港所在推出人民幣IPO上處於被動，因為應該由企業主動提出上市申請，同時亦需要銀行的配合，但強調目前銀行的準備工作充足，港交所也會於下月底與業界測試人民幣買賣操作系統。對於人民幣資金池是否足夠支撐人民幣IPO的推出，夏佳理說，這仍需要詳細研究。

證監全球招聘行政總裁

出席同一場合的證監會主席方正指，目前正在物色新任的證監會行政總裁，現已進入申請階段。證監會已委託顧爾公司尋求合適人選。他表示，歡迎本地、海外及內地的人才申請。

阿里巴巴高層「跳車」 股價跳水

香港文匯報訊(記者 邱婷)內地最大的電子商務網站營運商阿里巴巴(1688)自爆逾2,300名用戶參與詐欺銷售，首席執行官及首席運營官引咎辭職，部分投行下調該股投資評級，該股昨日股價插水，最多曾跌9.6%至15.08元，全日收報15.24元，跌8.63%。

綜合外電消息，大摩昨在研究報告中表示，阿里巴巴事件或令新增客戶速度放緩，故將阿里巴巴的投資評級由「增持」下調至「中性」；瑞德亦把阿里巴巴的投資評級從「買入」下調至「持有」。

重建商譽面臨巨大挑戰

雖然阿里巴巴稱，詐欺活動不會構成重大財務影響，每宗詐騙個案涉及的買家付款金額平均少於1,200美元，但該公司未來仍將面臨如何建立更為完善、安全的支付體系和交易商信譽評級體系的巨大挑戰。不過對於其未來股價走向，分析師則各持己見。

Mirae Asset分析師Eric Wen在報告中稱，除非淘寶網注入阿里巴巴網絡，否則看不到管理層整合的意義，阿里巴巴網絡需要在商業模式上進行更強硬的改革。瑞信分析師Wallace Cheung則表示對新CEO的任命持樂觀態度，也希望淘寶和阿里巴巴網絡發揮協同效應，但考慮到兩家公司在

商業模式和文化上的差異，認為兩家公司合併的可能性不大。

獲注入淘寶網機會不大

有分析師還指出，在阿里巴巴網絡的現有運作模式下，銷售員工為完成銷售業績，可能會有縱容有詐欺意圖的商家，而該交易平台沒有建立類似淘寶網的信譽評級體系。三星證券分析師Paul Wuh擔憂海外客戶與阿里巴巴金牌會員交易的意願將會降低，因該平台的誠信度正在下降，預計股價有下行壓力，維持對其「沽出」評級。三星證券和麥格理將該股的目標股價分別定在11元和12.5元。

望新CEO引入好做法

不過，亦有一些投行維持甚至調高對阿里巴巴的目標價。瑞信分析師Wallace Cheung表示，相信接任CEO的淘寶網總裁陸兆禧會把淘寶一些好的做法引入阿里巴巴，長遠來看，阿里巴巴的未來建立在B2B市場的增長之上。他援引ALEXA數據指，阿里巴巴的全球流量排名正在穩定上升，已由09年的第170位上升到2010年11月的第92位。



香港金融界2011新春酒會，一眾主禮嘉賓祝酒。

李嘉誠持股音樂網站募資

香港文匯報訊(記者 涂若奔)據外電報道，李嘉誠基金會持股的歐洲在線音樂服務提供商Spotify，即將完成最新一輪融資，募集資金可能將超過1億美元。此輪融資由俄羅斯互聯網投資公司DST引領，對Spotify估值達到10億美元左右。

據了解，Spotify先至少已透過多次融資募集到8,230萬美元，此前曾完成了由風投機構Founders Fund領銜、規模較小的融資，當時對Spotify的估值約為2億美元。

李嘉誠基金會曾於09年8月宣布入股Spotify，但未披露具體數額及股權，僅透露持有「少量股份」。當時業界普遍認為，李嘉誠此舉意在將Spotify服務同和黃的電信業務聯繫到一起，將其

應用程序預裝到INQ手機當中，並通過「3」網絡運營。

和記港口優先認購基準

另外，和黃(0013)昨日公告，有關分拆和記港口控股信託及其於新加坡主板上市事宜，董事會已釐定進行優先發售時合資格股東基金單位保證配額之基準。於2010年3月3日持有最少1,000股股份的合資格股東，有權憑所持之每手1,000股股份申請100個基金單位。至於不足1,000股之合資格股東，將不獲任何基金單位之保證配額，並且無權申請任何超額基金單位。

該行首席美國經濟師Jan Hatzius表示，對美國經濟持正面看好的看法，認為美國的自然增長進一步加強，預計美國未來經濟增長在3.5%至4%。他續說，雖然現時美國失業問題仍未得到有效控制，其失業率仍然高企，並預計美國2012年失業率有可能降至8%，但美國企業並無大的招聘和加薪意圖，故預計至2013年才有加息的可能。

資金半年內流入發達國家

至於資金流向方面，Jan Hatzius表示，現時有說法認為資金從新興國家流出，但他認為並非如此，在過去資金大量流入新興市場，未來6個月資金將會流入發達國家市場，以達到發達國家和發展中國家的資金流動平衡。他指出，由於發達國家市場實施經濟刺激政策能夠帶動經濟增長，而不會帶來通脹，發達國家市場的增長空間仍然很大。

高盛料內地今年經濟增長10%



高盛首席美國經濟師Jan Hatzius看好美國經濟，預計經濟增長將在3.5%至4%。

香港文匯報訊(記者 劉璇)對於亞洲新興市場經濟發展，高盛首席市場經濟師Dominic Wilson認為，現時因食品價格高企，進一步加深通脹水平，包括內地以內的新興國家將會通過一系列的手段，例如加息和調整貨幣匯率等，進一步收緊貨幣政策，以解決通脹問題。但他仍看好內地經濟發展，預測今年內地經濟

伯明翰環球中期蝕6338萬

香港文匯報訊(記者 李永青)伯明翰環球(2309)公布，截至2010年12月31日止6個月之中期業績，錄得股東應佔虧損由390.7萬元擴大至6,338.1萬元，每股虧損1.99仙，不派中期息。集團去年度虧損進一步擴大，主因是員工成本由400萬元大升至2.57億元，以及場地開支增加等，負債總額對資產總值之比率由72.68%升至78.67%，資本負債比率亦由25.28%

升至32.22%。伯明翰昨收報0.255元，無升跌。

集團強調，未來將致力控制及節省成本，亦將不斷物色投資機會，發掘體育概念相關之投資機會，包括以伯明翰品牌在中國開發物業，發展具獨特英式風格及生活文化之社區，注入英倫高新工業、教育及體育元素，發展綜合物業項目。

瑞士隆奧：中東騷亂利好油價



葉峯立看淡內地股市，並認為會拖累港股。

香港文匯報訊(記者 余美玉)瑞士隆奧銀行指出，貨幣寬鬆時代即將結束，環球市場將進入流動性收緊周期，固定收益、貴金屬及貨幣有升受捧，股市現時水平調整5%後再有上升空間，但6至9個月後會受壓下行，消費通脹會在同期末出現。該行因中國將收緊銀根，故看淡其股市前景，而因避險情緒高漲，黃金年內有機會升至每盎司1,600美元。

瑞士隆奧銀行亞洲董事總經理葉峯立表示，就成熟市場而言，較看好日本、意大利及德國等，新興市場則以韓國、俄羅斯及墨西哥較吸引，因估值相對較低，其中俄羅斯可受惠於因中東政局不穩而上升的油價。

睇淡港股 料低見兩萬點

不過，他看淡中國股市前景，因食品價格高企及高通脹壓力下，中央政府將收緊銀根，息率及存款準備金率將繼續上調，股市於下半年明顯受壓，港股亦會受拖累，恒指可能低見20,000至21,000點水平。他補充，個別石油股如中石油(0857)及資訊科技類均值得留意。

對於中東產油國近日相繼發生騷亂，該行認為影響將會受控，加上其石油資源豐富，相信對油價只有短暫刺激，今年每桶價格應只在70至100美元上落。

葉峯立又提到，亞幣近日升勢強勁，人民幣及台幣錄得不錯升幅，特別看好新加坡元，料可由現時的美元兌1.27坡元，年內升至1.2水平。

中石化 研購母海外上游資產

香港文匯報訊(記者 廖毅然)中石化(0386)資本運營部副主任劉長坤在集團A股可轉債發行的網上路演時稱，實施國際化戰略是集團重要的發展戰略之一，集團將進一步研究收購母公司海外上游資產的可行性。

中石化去年3月曾公布，將以24.57億美元收購母公司所持安哥拉深水油田資產權益，以增強上游業務盈利能力及減輕煉油利潤下滑影響。劉長坤昨日表示，選擇海外上游資產的標準是政治風險低，後期投入少及回報穩定。

可轉債籌230億 投5項目

集團計劃本周發行230億元人民幣可轉換公司債，網上網下申購日為今天。財務總監王新華昨日表示，所得資金投放在5個項目，包括武漢年產60萬噸乙烯工程項目、安慶分公司含硫原油加工適應性改造及油品質量升級工程項目、石家莊煉化分公司油品質量升級及原油劣質化改造項目、榆林至濟南輸氣管道工程項目及日照至儀征原油管道工程項目。

王新華表示，集團目前的資產負債比率保持在合理的水平，因為09年的EBITDA和經營活動產生的現金流量淨額，分別是這批可轉換債券的5.98倍和6.9倍，覆蓋程度高，償付能力強。

在被問及特別收益金的起徵點是否有可能上調時，王新華稱，目前未收到調整的通知，但考慮到物價上漲和人民幣升值等因素，現在看來每桶40美元的特別收益金起徵點偏低。

人民幣升值利降採購成本

對於人民幣升值，王新華認為對集團的影響不大，反而有利降低採購成本，因集團絕大部分原油採購採用美元計價。同時，國家調整成品油價格時會考慮匯率變動因素，原油價格和成品油價格基本上實現聯動。

受利比亞的衝突事件影響，美國原油期貨昨日觸及兩年半以來的高位，因市場擔憂事件將影響該國的石油出口，且類似的事件或擴及北非和中東等其他產油國家。中石化側重於下游的煉油和化工業務，分析師稱，國際原油價格上揚將加重其生產成本。集團股價昨日跌3.84%至8.02元。