

港交所「撿錢」 研遙距交易

模式看齊英美 鋪軌「直通車」

香港文匯報訊（記者 周紹基）自由行讓內地客攻陷香港名店，發展醫療產業讓內地孕婦逼爆香港產房，面對「港股直通車」終有一日到來，港交所（0388）未雨綢繆，提出透過「遙距交易所參與者」的方式，解決內地客戶對本港交易系統可能出現的壓力問題。不過，遙距交易所參與者的方式由於或多或少皆影響本地券商「飯碗」，業界對此普遍抱反對態度。然而，亦有業界人士認為，遙距交易所參與者乃國際大勢所趨，香港要保持國際金融中心地位，這些都是必然之舉。

社保基金理事長戴相龍早前在海南博鳌論壇提出，要繼續推進「港股直通車」，總有一天會「駛到」香港。香港對此事即時有回應，港交所行政總裁李小加表示，長遠而言，內地有需要放行資金外出投資，以配合人民幣國際化。雖然目前沒時間表，惟往後的交易模式需仔細設計，如果所有內地投資者一起來港開戶，本港系統勢難承擔；如果透過內地交易所來交易，亦未必適合。故他建議，可透過遙距交易所參與者的方式解決這一問題。

及早綑繆交易系統容量

港交所發言人表示，李小加提出的遙距交易商參與者只是一個概念，既要內地人投資港股的政策正式出台，內地及本港的監管方面，也有很多的考慮，不是可以立



諮詢文件建議讓海外券商在符合若干限制下，可無須向證監會申領牌照而參與本港期貨市場，有關限制包括參與者不得在香港設立辦事處，在香港進行交易活動、向香港客戶提供服務或向香港公眾推廣其服務。證監會亦曾認為當遙距交易在期貨市場落實後，可汲取經驗，考慮日後是否將之擴展至證券市場。

有關諮詢收到16份來自不同市場參與者的意見書，回應者主要關注三大事項，包括香港經紀將面對更激烈的競爭、遙距交易商由海外監管機構監管，可能讓遙距券

商受較寬鬆的標準規管，以及如何處理遙距券商的交易結算風險。

證監會的諮詢總結曾認為，前兩者不構成主要憂慮，包括香港是開放的國際金融中心，遙距券商也不會助長投機活動，因為遙距券商必須遵從國際公認的規定，若在香港市場上有失當行為或犯罪，香港的法例在任何情況都適用。然而，證監會亦承認，一旦遙距券商獲准進入本港市場，他們可能成為市場上的重要參與者，以致遙距交易的結算風險可能提高。故此，證監會最終暫時擱置有關建議。

遵守本港規則。不過，身兼海通國際(0665)副行政總裁的李耀榮透露其個人立場，指香港為開放的國際金融中心，若內地開放居民買賣港股，相信大部分大型內地券商也會來港申請牌照及開分行，或是好像海通收購大福證券一樣，在港物色收購對象。

輪商看好「陸資」南下

「理由是在香港開設分行，可給予內地客戶更大的信心，也需要設有研究部，以確保內地客戶收到第一手的港股資訊。故此，遙距交易並非想像般簡單，不會只是代客落盤的業務。」他相信，香港市場的份額會因為港股直通車的出台而大增，本地經紀始終會得益。有輪商亦對本報表示，目前有很多來自內地的資金來港買賣窩輪，期望落實遙距券商制度後，有更多的「陸資」投資本港衍生工具市場。

譚紹興：發展大勢所趨

香港文匯報訊（記者 周紹基）就港交所擬引入遙距交易所參與者，投資者學會主席譚紹興表示，不少外國交易所如紐約證交所、倫敦證交所等均設有遙距交易模式，容許外國券商直接買賣當地股票，故認為此改變實為大勢所趨。他又指，即使沒有「港股直通車」因素，如果新加坡等競爭對手也引入遙距交易制度，香港也只有「爛住做」。

他續說，目前業界憂慮監管內地券商操守的準則不一，其實此憂慮並不成立，要知道歐美國家的遙距交易運作多年，亦不見出現大事故，更何況內地的監管也一向嚴謹，而且英美市場的遙距交易同樣面對結算、匯價、時差等風險。內地客買賣本港上市的人民幣股票，起碼在時差及匯價上沒有風險。

本地券商「價值」或打折

譚紹興又認為，港交所今次的建議，對中型證券行的影響最大，該類券商的成本較小型券商重，但客戶不及大型行龐大。近年中型證券行積極回內地尋找高端客戶，倘遙距券商的建議一旦落實，肯定影響他們拓展內地市場的空間，更可能影響本港證券商的牌價與估值，要知道現時很多本地券商正「待價而沽」，日後內地券商可直接在港落盤，影響生意之餘也打擊其估值，故預期此建議的反對聲音會頗大。

何謂「遙距券商」

香港文匯報訊（記者 周紹基）遙距交易所參與者可稱為遙距券商。境外投資者通過特定的遙距券商，例如是當地的證券行，以專用網路直接進入港交所的電子交易系統進行直接交易，這便叫作「遙距交易」。不少外國交易所如紐約證交所、倫敦證交所等現時均有遙距交易模式。目前，港交所的交易所參與者均要是香港註冊機構，海外金融機構除非在香港設有持牌經紀行，否則不得直接參與港交所市場。

「港股直通車」受惠提速

港交所建議推行的遙距交易，是因應「港股直通車」而來，主要考慮點為內地投資者接近1億戶，如果都要來港開戶口才能投資港股，本港的經紀行未必承受得了，令港股直通車的「車速」也會因而減慢。

若內地券商能夠不用在港持有經紀牌下，就可為內地客戶提供港股買賣，港股投資者的數量理論上會大幅增加多倍，即時多了一大批內地資金投入港股。

本地證券行表憂慮

香港文匯報訊（記者 周紹基）07年曾經令港股瘋狂的「港股直通車」一度擱置後，市場一直憧憬內地會以另一種方式，疏導內地過剩資金外出投資。不過，隨着港交所(0388)行政總裁李小加表示，當局會研究在港引入「遙距交易所參與者」制度，部分證券商即時如夢初醒，發現「港股直通車」未必令業界收入增加之餘，在拓展內地市場方面的困難可能更大。

如何監管外企存疑

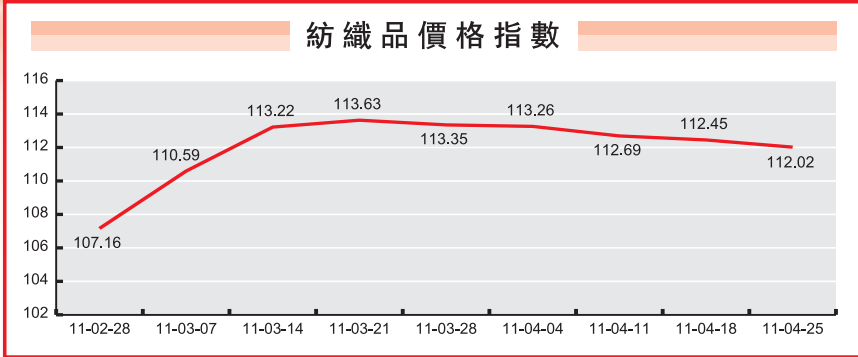
證券學會永遠榮譽會長張華峰表示，港交所此建議，變相令內地證券商在不受香港證監會的監管下買賣港

股，而本港的業界就要受監管，令本港券商面對不公平的競爭環境。此外，若內地券商在港有不法行為，例如造市、虛假交易等，究竟由誰去監管和調查，這方面須要釐清清楚，否則兩地的投資者利益都會受損。

同樣，證券商協會主席蔡思聰亦表示，政府有需要保障本地證券行的利益，由於現時證監會只准本港證券行在本港經營業務，不能到內地「收客」，若往後內地券商可替內地客戶買賣港股，這完全是不公平的政策，個人將會與會員商討此事，並會向港交所反映意見。

證券業協會會長李耀榮指出，該會立場明確，就是內地的券商參與香港市場，最好先在香港持有牌照，需要

原料下行面料走暢 價格指數小幅下滑



一、紡織品主要價格指數分析：

「中國·柯橋紡織指數」20110425期價格指數收盤於112.02點，與上期相比下跌了0.38%。近期，原料市場行情延續下行走勢，因上游棉花、粘膠短纖、聚脂切片價格仍有下跌，純棉紗、滌棉紗、人棉紗、滌絲、氯綸絲價格繼續呈現不等量下跌態勢，致使本期價格指數小幅下滑。但服裝面料銷量逐日增長，夏裝面料成交攀升，創意向料優勢顯現。

本期價格指數與年初比上調7.02%，去年同比上調17.02%。本期從一級分類品種中顯示：原料類、家紡類價格指數不等量下跌，拉動總類價格指數小幅下滑；但坯布類、服裝面料類、服飾輔料類價格指數不等量上調，相對制約了總類價格指數的下跌幅度。

二、本周價格指數運行情況分析：

- 國內聚脂原料價格仍顯疲軟，棉花價格繼續下跌。4月15日紐約商品交易所輕質原油5月期貨收報109.66美元/桶，至4月21日6月期貨收報112.29美元/桶；4月15日倫敦北海布倫特原油5月期貨收於123.45美元/桶，至4月21日6月期貨收報123.99美元/桶。雖國際原油價格震盪上行，但上游聚脂原材料市場價格震盪下滑，例如PTA華東市場現貨較低商談價4月15日在11100元/噸，至4月22日在10800元/噸；MEG華東市場現貨較低商談價4月15日在8750元/噸，至4月22日在8630元/噸。江浙半光切片現貨現款承兌較低商談價4月15日在13200元/噸，4月22日在13050元/噸。國內棉花價格繼續下跌，例如國內328級棉4月15日收報29311元/噸，至4月22日收報28721元/噸，下跌590元/噸；229級棉4月15日收報30753元/噸，至4月22日收報30071元/噸，下跌682元/噸。
- 原料市場行情繼續下跌。國內棉花價格繼續下跌，近期蕭紹地區各棉紡紗線價格繼續下跌，純棉紗、滌棉紗、人棉紗等主要紡織紗線，多品種價格繼續走跌，紗線市場行情依然疲軟；例如40S精梳純棉紗山東巨野產4月15日報價在42500元/噸左右，至4月22日報價在41500元/噸左右，下跌1000元/噸。上游聚脂原材料價格下跌，滌絲價格繼續下滑。杭州榮盛產FDY100D/72F錢清原料市場4月15日報價在15200元/噸，至4月22日報價在15000元/噸，下跌200元/噸。因限電部分紡企訂單採購量仍顯不足，原料庫存增加，資金壓力顯現，降價走貨意向增加，拉動原料類價格指數繼續下跌，致使總類價格指數環比下滑。
- 外貿業務繼續不足，限電影響交貨延後。(1)資金壓力繼續顯現。央行宣佈自4月21日起上調存款準備金率0.5個百分點。央行接連上調存款準備金率，銀行未來在信貸投放方向上將更趨小心。當前，紡織行業資金壓力繼續顯現，下游企業紗線採購謹慎，價格仍有下滑。(2)電力供應依然偏緊。因用電負荷居高不下，煤炭供應持續緊張，價格不斷走高，造成火電廠虧損嚴重，開工不足；全國多個地方降水量偏少，水量下降，造成水電同比大幅下降，進一步增加了用電壓力。與往年相比，今年的用電成本和使用電缺口都比较大，江浙及蕭紹地區紡織印染企業限電現象延續，訂單交貨繼續延後。(3)出口訂單依然不足。由於歐洲主權債務

危機、人民幣升值、勞動用工成本增加、節能減排力度加大等多重因素的影響，給紡織外貿行業帶來了巨大的壓力。利比亞戰爭等國際環境動盪等不利因素的影響下，紡織行情出口持續穩定增長的難度有所增加。

- 坯布成交增量。近期輕紡城坯布市場成交攀升，天然纖維坯布、化學纖維坯布、混紡纖維坯布成交呈現不等量攀升走勢，夏季薄型坯布市場營銷優勢顯現。
- 春夏面料互動，夏裝面料成交攀升。近期輕紡城市場服裝面料春夏季服裝面料局部走向興旺，內需市場走暢，夏裝面料成交呈現攀升走勢，服裝面料中的純棉面料、純麻面料、滌綸面料、滌棉面料、滌綸面料、滌氨彈面料、粘膠面料、粘毛面料、時尚面料成交量局部呈現不等量攀升走勢。

三、下周價格指數展望

預計後市輕紡城整體營銷仍將走暢，傳統交易區和公司化交易區成交將呈增長走勢，預計後市夏季服裝面料成交將呈現增量走勢，服裝面料中的滌綸面料、T/C滌棉混紡面料、粘膠面料、滌氨彈面料、滌綸面料、滌棉面料、純棉面料等面料大類成交將呈現不等量增長走勢，拉動服裝面料價格指數小幅上揚。預計後市輕紡城市場成交量將呈現震盪攀升走勢。但受限電避峰影響，企業產出不足，訂單交貨仍將繼續延後。

漲幅前十類			跌幅前十位		
1	線繩類	3.30%	1	其他化纖類	-3.62%
2	襪料類	2.53%	2	混紡類	-2.86%
3	時尚面料類	2.23%	3	粘膠類	-2.06%
4	天然纖維坯布類	1.39%	4	滌綸類	-1.30%
5	帶類	1.03%	5	棉麻類	-1.28%
6	服裝裡料類	0.81%	6	錦棉面料類	-0.85%
7	純棉面料類	0.47%	7	錦綸面料類	-0.83%
8	純麻面料類	0.47%	8	花邊類	-0.61%
9	化學纖維坯布類	0.26%	9	窗紗類	-0.27%
10	粘膠面料類	0.21%	10	日用家紡類	-0.15%

本期線繩類、襪料類、時尚面料類、天然纖維坯布類、帶類價格指數漲幅位於前五位，銷量比上期不等量增加，部分代表品單價不等量上揚是主要因素。

本期其他化纖類、混紡類、粘膠類、滌綸類、棉麻類價格指數跌幅位於前五位，成交量比上期不等量下滑，部分代表品單價不等量下滑是主要因素。

中國·柯橋紡織指數

20110425期
價格指數簡評

國藥配股淨集資近34億

香港文匯報訊（記者 劉璇）國藥控股（1099）公布，該公司於4月22日與配售代理（中金、UBS以及摩根士丹利）就配售訂立配售協議，配售代理以每股H股25元之價格，配售約1.38億股H股。配售股份包括該公司擬配發及發行之最多為1.38億股H股，佔該公司已發行H股的20%及已擴大股本的6.1%。配股所得淨額最多約為33.89億元，擬用於擴大醫藥分銷及零售網絡，補充流動資金。

鳳凰新媒體擬ADR集資

香港文匯報訊（記者 劉璇）鳳凰衛視（2008）宣布，於紐約時間4月21日，鳳凰新媒體已就建議於紐約交易所獨立上市及發售美國存托股份，向美國證交會公開存檔註冊聲明，惟發售詳情，包括發售規模及價格範圍尚未落實。該公司早於去年12月31日向聯交所提交分拆建議，擬將鳳凰新媒體於納斯達克或紐約交易所分拆上市，並得聯交所確認可進行建議分拆。

中電新能源發5億人債

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國電力新能源（0735）宣布，公司於上周五與牽頭經辦行訂立認購協定，安排認購其發行本金總額5億元的人民幣債券，債券利率3.75%，於2014年到期。是次發債所得款項將用作公司業務營運及發展需要、建設及營運於內地的清潔能源項目。

大唐30億債券認購完成

香港文匯報訊（記者 劉璇）大唐發電（0991）公布，該公司發行不超過30億元（人民幣，下同）債券已於上周五認購結束，網上一般公眾投資者的認購量為2.7億元，佔本期債券發行量8.99%，網下機構投資者認購量為27.3億元，佔總額91.01%。

天馬微電子溢利季增44%

香港文匯報訊（記者 劉璇）深圳中航集團（0161）公布，旗下深A附屬天馬微電子截至今年3月底止，首季股東應佔溢利785.3萬元（人民幣，下同），比去年同期增長44.54%，每股盈利0.014元。此外，天馬微電子收購上海天馬股本權益一事，天馬股東已於今日通過決議案，批准天馬股東決議案有效期延長至2012年5月13日。

南車首季溢利增1.6倍

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國南車(1766)公布，截至3月底止首季度股東應佔溢利9.45億元（人民幣，下同），按年增加165%，每股純利0.08元。

正通擬近2億併同業

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國正通汽車服務（1728）公布，公司昨日訂立收購協議，擬斥1.67億元人民幣（約1.99億港元），向拉薩深藍汽貿有限公司及西藏頂峰實業公司收購拉薩弘進汽貿公司的100%股權。拉薩弘進主要從事汽車經銷及售後服務業務，擁有一

家4S經銷店，運營品牌為奧迪，該4S經銷店並為江西省省會南昌獲授權的奧迪經銷商，亦為江西省首間獲授權的奧迪品牌經銷商。

光大證券金融獲注業務

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國光大控股（0165）公布，旗下全資附屬Action Globe賣方與光大證券金融（買方）於4月22日訂立協議。據協議，買方以8.91億元購買銷售股份，即相當於光大證券(國際)已發行股本之51%。估計累計出售所得收益約為6.75億元，擬撥作一般營運資金用途。

馬時亨任農行非執董

香港文匯報訊（記者 涂若奔）又多一位前港府財金官員加盟內銀。農業銀行（1288）昨宣布，該行委任馬時亨為該行獨立非執行董事，任期自4月18日起，並已獲中銀監核准其任職資格。公告未透露馬時亨的新酬水平，僅表示將按照農行的津貼標準支付津貼，將於年報中進行披露。

馬時亨現年59歲，02年至07年擔任財經事務及庫務局局長，07年至08年擔任商務及經濟發展局局長。此前馬氏曾任加拿大皇家銀行多年美證券行倫敦辦事處董事總經理，美國大通銀行私人銀行部董事總經理及亞洲主管，摩根大通私人銀行亞太區行政總裁等要職。

百麗主席鄧耀中風入院

香港文匯報訊（記者 涂若奔）百麗國際控股（1880）昨日公告，執行董事兼主席鄧耀由於中風入院，目前情況穩定，相信會逐漸康復。該公司董事會任命執行董事兼首席執行官盛百椒從4月25日起擔任代理主席。公告強調，鑒於百麗國際擁有強大和穩定的管理團隊，有信心其運營不會因此而產生不利影響。

東方實業1.5億湖南購地

香港文匯報訊（記者 劉璇）中國東方實業(0009)宣布，集團全資附屬公司湖南九華國際新城開發建設公司於昨日與湘潭市國土資源局簽訂意向協議書，以約1.5億元人民幣，收購湖南省湘潭市九華示範區一幅500畝（約333,000平方米）土地作為開發建設「東方威尼斯」項目二期之用。

金風科技獲美國兩訂單

香港文匯報訊（記者 廖毅然）金風科技(2208)昨日宣布，公司在美國新增兩個訂單，合計銷售5台1.5兆瓦的直驅永磁機組，買家分別是俄亥俄州的V.H. Cooper and Company及羅得島州的Gilbane Building Company。計及這5台，金風在海外市場共有超過200台已安裝或即將安裝的風電機組。集團並未透露上述訂單的細節及交付日期。

受累風電機組價格下調，集團今年首季的淨利按年下跌17%至2.06億元人民幣，並預計上半年淨利將錄得跌幅。然而金風的海外步伐沒因此減慢，戰略及全球發展總監周彤早前曾表示，期望到2015年海外風電機組銷售將佔總營收20%至25%。