

放下瑜亮情結 提升香港優勢

2011年度「新華—道瓊斯」國際金融中心發展指數昨日在上海發布。上海國際金融中心發展實力前進兩位，位列紐約、倫敦、東京、香港和新加坡之後，居全球第六。香港對滬港金融中心地位之爭素有瑜亮情結，但隨着中國經濟規模迅速增大，上海國際金融中心發展實力不僅很快超過香港，而且未來有可能超越東京、倫敦和紐約。香港應放下瑜亮情結，借鑒其他金融中心的長處，發展自己的優勢。滬港應加強優勢互補，在磨合的過程中，找到各自的定位，達至雙贏。

「新華—道瓊斯」最新報告顯示，中國上海在今年成長發展要素評價指標方面的得分高達89.88，雄踞成長性第一位置，強大的生長力量對上海金融市場的深度和廣度發展起着積極的促進作用。目前，上海要素市場不斷完善，產品創新層出不窮，大型金融機構不斷聚集。國際投資家羅傑斯指出，上海的成長性世界有目共睹，中國目前的貨幣儲備還很充裕，且人口眾多，市場潛力巨大，比起已經發展完善的歐美市場而言，充滿挑戰和機遇，這也是上海建成國際金融中心的最大潛力。

但與香港相比，上海在很多方面仍有差距，尤其是環境、機制以及國際化程度等方面難以在短

期內提升。從「新華—道瓊斯」的有關指標來看，上海綜合環境要素的評比與國際主要金融中心仍存在差距，上海在這一項要素的得分僅為53.95。上海國際金融中心發展受制於兩根「軟肋」，即人民幣仍然不可自由兌換以及金融自由度較低，這兩個問題非上海自身所能解決。國家之所以把人民幣離岸中心放在香港，就是因為人民幣未有對外開放，只有香港適合進行人民幣結算、投資及儲蓄三大功能。香港擁有完善的監管與法制、高自由度、人才以及豐富的金融工具等，滬港之間仍有差距。

但正如溫家寶總理曾告誡香港，國際金融中心的地位是靠「競爭」而非「確定」得來，面臨激烈競爭，香港金融中心地位「不進則退」。香港應放下瑜亮情結，提升自己的優勢。上海國際金融中心離不開長三角經濟腹地的支撐，香港國際金融中心也離不開珠三角經濟腹地的支撐，粵港應加快合作開發前海金融合作區，打造大珠三角「曼哈頓」，進一步提升香港的金融優勢。同時，香港要加快發展離岸人民幣業務、推動資產管理業發展、完善金融規管制度等，提升香港國際金融中心地位。中國未來的金融版圖，將形成上海與香港互補的布局。

(相關新聞刊A1版)

基建增多更要重視安全

荃灣一建築地盤昨日發生罕見工業意外，一個用鋼筋繫成的圓柱體鐵籠擺放在地面期間突然解體，在裡面工作的兩名工人被壓死。隨着近期本港基建工程增多，陸續進入高峰期，在趕工、新手增加的情況下，工業意外迅速上升的現象更趨突出。當局必須高度重視問題的嚴重性，從加強培訓、巡查、檢控等多管齊下，提醒僱主僱員提高安全意識，積極防範職業安全事故。

一般情況下，工人進入鐵籠工作，需要有工程師在現場監督指導，當時工地有否做足安全評估，勞工處應該認真作出調查，追究相關責任，為建造業敲響警鐘，以免不幸喪生的工友鮮血白流。

近年本港包括「十大工程」在內的多項大型基建工程相繼展開，當中不少到2013年將進入高峰期。同時，政府又推行強制驗樓及強制驗窗計劃，大小工程驟增，對工人需求殷切，吸引不少新手入行。新手經驗不足，不懂防範危險操作，已增加發生意外的風險，再加上有僱主為追趕工程，忽略職業安全培訓和監管，導致工業

傷亡事故層出不窮。勞工處的統計顯示，由2000至2009年間工業意外率大幅下降近八成，但是近兩年出現掉頭回升的跡象，2010年前三季度建造業錄得2147宗工業意外，較2009年同期升3.1%；今年涉及地盤的意外迄今已經發生10宗，較去年全年的9宗為多，建造業總工會的關懷基金最近1個月已接獲9宗工人因工身亡的求助個案。工業意外急升，職業安全的問題不能不引起各方的關注。

在經濟持續復甦，基建工程興旺並即將進入高峰期的情況下，為免工業傷亡惡化，對工人安全構成更大壓力，勞工處首先應要求僱主、工會加強員工安全培訓，提升前線員工的質素，並展開更多的職業安全推廣和教育。更重要的是，當局須從嚴執法，增加地盤巡查，及時改善違規操作，對於違規經營的承建商必須依法予以重罰，發揮阻嚇之效，扭轉僱主只求工程進度而漠視工人安全的狀況，務求保障工人的工作安全和健康，令建造業得以持續發展。

(相關新聞刊A4版)

A2 責任編輯：劉錦華

重 要 新 聞
T O P N E W S

2011年7月9日(星期六) 香港 文匯報 WEN WEI PO

港交所新徵費 80%細行免繳

擬收孖展保金 防「包底」風險 大行銀行「預重飛」

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）將公布諮詢文件，建議徵收結算所孖展及保證金。諮詢重點是要求經紀行繳付結算所保證金及儲備基金，改變現時基本上由交易所「包底」的做法。今次的改革建議，有指是為了堵塞當年雷曼倒閉，要港交所最後墊支1.6億完成交易的漏洞。港交所行政總裁李小加昨表示，證券界對該所的建議，表示理解及原則上支持，但指須待諮詢文件公布後，才能再作詳細的意見收集。

李小加表示，港交所今次改革旗下的結算所風險管理措施，既參考了國際證券事務監察委員會（IOSCO）技術委員會，與支付及結算系統委員會（CPSS）的國際標準，引入浮動保證金制度，並同時建議修改結算所壓力測試中價格變動假設，對手失責假設及期貨結算公司，與聯交所期權結算所的抵押品假設。諮詢期至10月28日止，預計明年初公布總結。諮詢期內將辦研討會及一對一會議。

免500萬按金100萬浮動保證金

今次改革源於金融危機令監管環境及風險管理標準提升，08年港交所因雷曼兄弟事件承受若干的風險，為本港市場長遠穩定着想，必須令旗下三間結算所風險管理更為可靠。主要包括建立三間結算所共用的風險管理基金，有關資金由31億元增至40億元。按金方面根據波幅計算，按金率最少為5%，惟交易所將會向參與者提供500萬元按金豁免額，浮動保證金豁免額則為100萬元等，料平均約有80%參與者不需要支付按金或浮動保證金。

十大經紀或需多付1.5至2.5億

港交所預計，未來只有20%的大行及銀行，需要支付更多的按金及保證金，為數約80至90間，料市佔率最大的前十名經紀，大約多付1.5億至2.5億元。他相信，來自大行的反對聲音是必然的，主要由於增加交易成本並不容易轉嫁客戶，估計需要經過證監會以及相關法規許可。

以保證金救亡 孖展不受牽連

他強調，孖展按金旨在擔保個別證券商本身的風險，保證金旨在擔保整個市



■李小加稱，港交所今次改革旗下的結算所風險管理措施，有利提升本港市場長遠穩定及競爭力。香港文匯報記者張偉民 攝

場，即一旦有證券商倒閉，只會動用保證金救亡，個別證券商的抵押孖展不會被牽連。港交所為此，將向風險管理基金增撥9億元。另外，根據過去三年的數據統計，交易所每日平均應收取按金額將會由現時的23.89億元，增至37.69億元，新設的浮動保證金每日平均可達11.29億元。

根據雷曼「爆煲」的經驗，現在交易所的2.45億元保證金規模，明顯不足夠，根據過去三年數據估計，有70%的交易時間均面對資金不足問題。李小加指，當日雷曼倒閉時，曾產生的90億元資金缺口，若新建議獲通過，資金便可完全覆蓋有關的缺口，但他拒絕評論未來會否再出現類似危機，而未來的危機也難以預測，但相信現在做好預防措施更為重要。

游說80券商代表 盼業界接受

業界回應

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所（0388）建議向證券商徵收結算所孖展及保證金，愈大的券商要繳納的費用愈高，據聞大行都抱質疑的意見。港交所行政總裁李小加昨特地與經紀團體午宴，向業界表達該所立場。他指，昨早已與超過80間大型及中型券商代表會面，會上他沒收到業界明確的反對，預計有券商會不支持，但強調希望業界能接受新安排。

蘭常念：小經紀行受影響微

香港專業財經分析及評論家協會會長蘭常念出席經紀午宴後表示，由於雷曼倒閉，令市場關注大型證券行倒閉的風險，故對港交所建議徵收風險保證金表示理解。他相信，徵收結算所孖展及保證金對小型經紀行的影響輕微，對大行的影響較明顯，估計該徵費會令大行成本增1,000萬至數億元。

金利豐：不應由港交所埋單

屬大行行列的金利豐證券，其行政總裁朱李月華指出，雷曼倒閉後，業界有需要重新制定風險管理措施，若同類事件再發生，不可能要港交所獨自承擔全數金額。她指，在這三個月諮詢期內，業界會仔細討論有關安排。

恒豐：增業界保障值得支持

恒豐證券董事長張華峰認為，有關建議值得支持，由於成交額增加，上調相關徵費能提高對業界保障，對於新安排對大型經紀行影響較為明顯，他指，上次事實上因為雷曼倒閉而要港交所全數墊付交易差額是不合理的，雷曼香港是完全可以完成有關交易才正式退場。

有與會人士指，午宴的氣氛融洽，大部分人對徵收保證金的做法表示贊同，但會上未有討論其他如延長交易時間、重推收市競價時段，以及擬收窄買賣差價等問題。

李小加認為，三個月的諮詢期能給予市場足夠時間表達意見，交易所亦願意與個別券商作單對單溝通，重申大行涉及資金愈大，對市場帶來風險相對較高，故認為大行繳交較高按金做法公平。

對於有意見指徵費會增加業界成本，並會轉嫁客戶，港交所認為要視乎不同產品、客戶及行業規則而論，惟李小加相信影響不大。

特稿
雷曼爆煲教訓 堵塞資金缺口
香港文匯報記者 周紹基

港交所（0388）提出今次徵收結算所孖展及保證金的改革諮詢，觸發點是08年雷曼爆煲，當年港交所要為雷曼產品的結算「填數」，最後要「硬食」1.6億元的買賣蝕虧。要向業界徵費，在一些券商眼中屬於「惹火人物」的港交所行政總裁李小加昨笑言，預備了讓人「捉雞蛋」，若被「捉雞蛋」可令此方案獲通過，他也樂意多中幾隻雞蛋。

港交所當年「填數」1.6億

雷曼在08年9月宣布清盤，證監會向雷曼發出限制通知，禁止雷曼進行交收，所有與雷曼有關的交易頓時不能做交收結算，令金融市場陷入危機。為了本港的金融穩定，港交所為雷曼的所有產品交收結算，當時中央結算須在十分緊張的信貸市場，填補一個為數25億元的資金缺口，而港交所亦要蒙受當中的1.6億元買賣虧損，有關資金最終由結算所基金旗下香港結算保證基金轉撥到結算所。

根據港交所年報，結算所基金去年底有26.19億元，其中針對現貨市場的香港結算保證基金只有2.24億元，以目前港股每日平均成交逾600億元而言，根本不成比例。此基金成立至今接近廿年，實在有改革需要。事實上，雷曼倒閉後，港交所已引入短期應變措施降低結算風險，例如要求市佔率大，以及持倉量高度集中的證券經紀，必須提供相等於持倉10%的額外抵押品。

李小加：預備被「捉雞蛋」

由於今次的建議，關係到港交所的風險管理，故此港交所嚴陣以待，由李小加出面向80多家證券商游說，並在飯局內解釋港交所的立場。李小加表示，為了與經紀多了解，早餐也吃了兩輪。

他續說，向經紀行徵收按金，業界不歡迎是他預期之內，但如果經紀覺得此措施不合理，他歡迎可繼續討論，但保證基金就一定要徵收，因為要做好風險管理，原意是為市場好。他笑言，若「捉雞蛋」可令此方案獲通過，他也樂意多中幾隻雞蛋。

港交所部分將推出的措施

- 建議徵收結算所孖展及保證金
- 計劃推出人證港幣交易通(TSF)
- 計劃推出「單幣單股」及「雙幣雙股」兩種上市模式
- 計劃推出「雙幣申購」方式，讓投資者可以港元認購人民幣股
- 建議延長期貨交易時段
- 計劃設立場外衍生工具結算所
- 計劃重推市後競價時段（U盤）
- 建議引入遙距交易商制度
- 正實施提升交易系統速度
- 明年實施第二階段的延長交易時段



■港交所建議向證券商徵收結算所孖展及保證金。

連串改革 推動市場發展

香港文匯報訊（記者 周紹基）甫踏入7月份，港交所（0388）即建議徵收結算所孖展及保證金。事實上，今年上半年市況雖然異常波動，但帶領本港市場發展的港交所改革卻未有窒步，行政總裁李小加早前坦言在推行部分改革時，遇到業界反對，惟他認為有益市場的事就「一定要做」，有人甚至擔心，李小加如此勇猛，可能會影響他明年底的續約。

人證港幣交易通下半年推出

李小加上任後，銳意發展與內地相關的業務，適逢人民幣國際化步伐加快，港所在發展人民幣新股方面更是不遺餘力。繼4月實現首隻人民幣新股匯豐（87001）上市後，該所在6月宣布，下半年推出的人證港幣交易通(TSF)，以及「單幣單股」和「雙幣雙股」兩種上市模式。在新股認購方面，針對人民幣新股缺乏流動性，下半年將推出「雙幣申購」方式，投資者可以港元認購人民幣股。

明年再延長交易增晚間期貨

而在其他的基建建設方面，除昨日宣布的建議徵收結算所孖展及保證金計劃外，港所在今年3月份已經實施了首階段的延長交易時段，明年將實施第二階段的延長交易時段。此外，早前建議延長期貨交易時段，由下午4點45分延至晚上11點15分，如市場認同，最快明年下半年推行。

港交所指，延長期貨交易時段可助香港搭建國際性金融衍生產品平台，日後人民幣邁向國際化，可推出人民幣利率、外匯、債券等期貨產品。

為配合期貨交易，該所目前正籌劃設立的場外衍生工具結算所，預計同樣在明年推出。利率衍生工具及不交收遠期外匯合約，相信為新結算所首先處理的兩類產品。

市後競價時段限波幅防操控

另外，港交所亦計劃重推收市後競價時段。消息指，港交所考慮限制該時段內股價的波幅至5%，此舉旨在讓投資者利用該時段爭取較低的收市價，避免股價受操控。

由於不少措施會改變目前一些券商的營商習慣或增加他們的經營成本，李小加坦言，在推行一些措施時，港交所的確收到很大的反對聲音，該所會繼續觀察情況，並與有關人士溝通，但他強調，只要對市場的長期發展有益處，亦「一定要做」，該所會盡力令過程更完善，例如令政策公平及透明。