

重視券商訴求 加強規管沽空

港股昨日承接美股跌勢急跌572點，已是連續第四日大幅下跌。昨日，本港七大證券經紀業組織指近期港股沽空急升，令市場出現扭曲情況，建議港府限制沽空。近期港股急跌，與國際炒家利用本港沽空市場缺乏監管漏洞密切相關，他們大手借貸造淡，達到洗倉震倉效果。國際炒家大肆沽空港股，不僅嚴重扭曲了港股走勢，而且令投資者淪為炒家俎上之肉，業界也是身受其害。現在業界人士明確要求限制沽空，反映目前港股情況已經相當嚴峻，當局不能再以自由市場為由坐視不理，而應重視券商要求，效法其他國家在市場動盪時採取果斷措施，對沽空作出限制，並加強對沽空機制的規管，以保護投資者利益。

與其他地區的交易所相比，本港的沽空制度明顯存在三大缺陷：一是資訊不透明，投資者難以知悉沽空交易的詳情，資訊上的不對稱令大戶佔盡優勢；二是本港參與沽空門檻極高，投資者要借貸沽空，變相將小投資者拒於門外，令沽空真正成為少數國際炒家的私人遊樂場，沽空造淡自然更加得心應手；三是本港對沽空一直採取放任自流態度，歐美等國容許投資者沽空，但必須受到嚴格規管，聯手造市時會招惹官非，比較而言本港幾乎是零監管。

面對這一輪全球股市震盪，各國都在緊緊防護牆，歐洲多國、韓國等已相繼延長禁止沽空期，唯獨本港仍然中門大開，任由炒家狂轟濫炸，令小股民損失慘重。本港經濟增長平穩，失業率創下新低，在本港上市的企业仍然錄得理想業績，與歐美的一池死水根本不可同日而語，但股市跌勢卻遠高於歐美，正說明炒家利用沽空舞高弄低，擾亂港股秩序。

有論者擔心禁止沽空無助止住跌市，反而影響本港國際中心的聲譽。事實上，歐洲股市在禁止沽空後仍然大跌，原因是歐債危機肇始於歐洲，股市首當其衝下跌是正常現象。況且，如果說禁止沽空無效，何以歐美、日本、韓國等推出各種禁止沽空的措施以穩定市場？這正說明在市場大幅波動之時，當局更要加強對沽空活動的規管，令國際炒家不能利用各種負面消息來借勢造淡，令股市出現骨牌式下跌，而他們卻可憑着不同的對沖工具賺取暴利，這不僅是對其他小投資者不公平，而且損害了市場的公平性。本港加強對沽空的規管，打擊非法沽空，着眼點也是令市場更公平透明，保障小投資者利益，對市場的健康發展有百利而無一害。

(相關新聞刊A2版)

外傭案後果嚴重 支持政府上訴

新民主黨代表昨日與保安局局長李少光會見後，主席葉劉淑儀引述李少光談話時表示，政府已經就外傭居港權案提出上訴，希望暫緩執行判決。高等法院早前判決入境條例違反《基本法》，令數十萬在港工作逾7年的外傭及家屬有資格申請居港權，將給本港帶來無法承受的衝擊和負擔，所造成的後果難以估計，政府為維護港人的福祉，保持香港繁榮穩定，提出上訴值得支持。事件更讓市民看清公民黨「包攬訴訟」禍殃殃民的醜陋面目。

外傭居港權案判決引起社會強烈反彈，因為判決將導致嚴重後果，意味着目前在港的12.5萬名居港滿7年的外傭都可申請成為永久居民，連同家屬更可能多達40萬人。這將再為香港製造一場人口危機，對香港福利、勞工、教育、醫療、公屋和人口政策帶來巨大衝擊。巨額增加的福利開支，將消耗納稅人更多的血汗錢，成為吞噬本港有限公共資源的「無底深淵」。

更令人憂慮的是，本港勞工市場還會首當其衝，失業率會即時推高到超過百分之十，港人飯碗難保，勢極恐慌。而且，本

港僱主和外傭向來和諧共處局面將會被破壞，導致不必要的猜忌，激化港人與外傭族群之間的矛盾。為免本港的資源被消耗殆盡，社會和諧被破壞，當局提出上訴的確有緊迫性和必要性。

上訴的兩宗令人矚目的官司，除了對本港影響重大之外，當中另一個備受關注的焦點，就是兩宗官司都是公民黨在幕後發功，市民為其禍港行為付出沉重代價，公民黨卻撈取金錢和政治上的油水。公民黨游說，鼓動教育程度不高、對法律一知半解的市民和外傭申請法援提出訴訟，上演一幕幕自編、自導、自演的鬧劇，濫用公帑，阻礙經濟發展，侵害納稅人利益，分化社會，製造矛盾，不但穩賺法援署的律師費，更企圖借替外傭爭居港權的名義，開拓數以萬計的外傭選票。公民黨一再玩弄司法覆核，損害港人利益，與民為敵，終將受到選民的教訓。對於公民黨「包攬訴訟」的違法行為，特區政府應依法展開調查，絕不能聽之任之，讓其肆意妄為。

(相關新聞刊A1版)

重要新聞

TOP NEWS

A2 責任編輯：劉錦華 版面設計：李冰心

2011年10月5日(星期三) 香港 文匯報 WEN WEI PO

防大鱷掏空港股

券商促限沽空

七經紀組織唔當局盼增透明度

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股跌不停，短短四日恒指已經蒸發逾1800點，而近日大市的沽空額一直高企至近100億元，佔比超過10%。市場人士認為，港股遠較外圍跌得慘，與本港的沽空活動增加有關，要求政府密切關注及禁止沽空。昨天七個證券團體為此而與財庫局官員會面，要求關注沽空透明度，並希望收緊沽空制度，免港股成大鱷提款機。

港股現行沽空機制

1. 禁止未有預先借貸的沽空活動
2. 在沽空時不可以低於當時最好沽盤價
3. 沽空後兩日後必須買貨補倉
4. 擬將淡倉佔0.02%股權或逾3000萬元須列入申報範圍，全球一般申報水平是0.25%

港股昨日的沽空額依然高達95.72億元，佔全日成交額753.9億元的12.7%，即約100元的成交額中有接近13元是沽空盤。本港七大證券業組織與財經事務及庫務局會面，會後業界代表指，近期港股大跌與沽空活動增加有關，要求政府密切關注及禁止沽空。但市場人士稱，現時沽空活動的確存在透明度問題，但禁止沽空對市場止跌的幫助並不大。(禁止沽空與股市升跌內容詳見另稿)

張華峰：港沽空嚴重損市場

七大證券業組織之一的證券學會永久名譽會長張華峰表示，昨日上午與財庫局常任秘書長區璟智會面時，提到近期市場沽空情況嚴重，影響市場運作，建議香港效法海外市場暫停沽空，但政府暫時還沒有實質回應。張華峰認為，大鱷瘋狂沽空，是令港股表現比亞太區其他市場、甚至歐美市場還要遜色的重要原因，近日沽空佔大市總成交比例長期超過10%，令港股愈跌愈低。對於是否應該禁止沽空，張華峰指，目前沽空活動存在透明度不足的問題，政府需要進一步關注。

招商證券(香港)董事總經理溫天納亦表

示，沽空活動最近在香港比較活躍，相信與近期對沖基金大手沽空港股有關，使港股出現一定震盪，但港府一直以來崇尚自由經濟，估計香港要禁止沽空較為困難。但他亦認為，目前世界各國都在研究禁止沽空的議題，本港亦應反思有關沽空制度的問題。

Webb：限沽空無助股價止跌

獨立股評人David Webb則認為，在08年金融海嘯及現時的歐債危機，部分主要市場都實施了禁止或限制沽空的措施，但並無助於減低股價下跌，以及銀行的倒閉，反而在自由市場實施此類限制，會令投資者更人心惶惶。他又指，本港市場禁止「裸沽空」，沽空股票後需要定時向借貸者交還股份，沽空者須面對在市場以較高價買回股份的「挾倉」風險。

李鉅威：短期可助市況穩定

城大經濟及金融系副教授李鉅威指出，在目前市況大幅波動的情況下，若推出加強限制沽空的臨時措施，如限制沽空數量，是會有助市況穩定。但若措

施變成長期政策，則可能會減低本

港對投資者的吸引力，影響本港作為金融中心的地位，亦未必能夠阻止股市下跌。政府應該做的，是確保市場公平公正，以及降低投資者面對的風險。

財庫局發言人回應稱，已與業界討論過沽空活動的規管問題，包括國際經驗及香港現行的監管措施等。政府及監管機構已經加強市場監察工作，以確保現有的規管措施有效執行，包括禁止未有預先借貸的沽空活動，以及在沽空時不可以低於當時最好沽盤價。

■ 各路大鱷當「空軍」，狂襲港股沽空。

外國經驗 禁沽空作用有限

香港文匯報訊(記者 周紹基) 08年金融海嘯時期，歐美不少市場都曾限制，甚至禁止沽空。不過，從歐美市場的經驗來看，限制沽空，甚至禁止沽空，其實對避免市場大波動作用不大。

溫天納：市場受衝擊更大

招商證券(香港)董事總經理溫天納指

出，從歐美國家的例子來看，全面禁止沽空不但不能穩定市場，還會對市場帶來更大衝擊，是百害而無一利。由於基金不能以沽空來減低持貨的損失，一旦禁止沽空，基金無選擇下只能不計價向市場沽貨套現，對大市的打擊將更大。恒生管理學院商學院院長蘇偉文亦認為，禁止沽空對市場止跌的幫助不大，

反而會令投資者無法在低位接倉，使得現貨市場無法自然調整，可能會使港股下跌得更多。

蘇偉文：現貨難自然調整

蘇偉文又表示，香港市場與外圍市場不同，靠國際投資者支持，若貿然跟隨外圍市場禁止沽空，只反映香港市場不夠成熟，損害香港國際金融中心聲譽。

持 歐美限制多 港成沽空基地

香港文匯報記者 周紹基

目前本港對沽空活動有若干的限制，包括禁止未有預先借貸的沽空活動，以及在沽空時不可以低於當時最好沽盤價。證監會亦已就現行的沽空規則進行檢討，今年內有望將沽空資料披露方面作修改。證監會今年刊發的「提高淡倉透明度」諮詢總結，指淡倉佔0.02%股權或逾3,000萬元須申報，相對於全球一般申報水平是0.25%，香港規程屬最嚴格。

港擬提高沽空資料披露

在金融海嘯時，美國及英國等市場也曾限制沽空，包括不准沽空金融股、禁止無貨沽空等。目前面對歐債危機，意大利、西班牙、比利時及法國市場亦宣布禁止沽空，希望避免市場再次大幅波動。本港卻一直「企硬」，沒禁止也沒提高沽空活動的限制。

所謂沽空獲利，是指投資者看淡股價，在本港需要預先借貸，再沽貨套現，待股價跌至低位，然後在市場以平價買回「還貨」。高沽低買，在熊市下成為對沖基金慣常技巧。現時本港不可以無貨沽貨，否

則將構成裸沽空(Naked short selling)罪行。如果投資者在沽空後股價上升，便要面對高價補倉的損手風險。基金業人士認為，借貸沽空的補倉活動，反而起穩定市場作用，令股市不會一下子「跌死」，而且借貸沽空也有很高的成本。

美沽空成本高 難謀厚利

美國在金融海嘯後，更改沽空的制度，不能再「裸沽空」，令沽空的成本急升。有外資銀行表示，以前對沖基金借貸沽空利息低於1厘，如今利息成本已飆升至10厘以上，更誇張者曾見30厘。因此，一直在美國「搵食」的對沖基金，在難謀厚利下，唯有轉戰香港及新加坡市場，施展沽空威力。

對於證監會可能在年內，提高沽空資料披露方面的要求，獨立股評人David Webb認為，這要求不切實際，因大戶持正股淡倉若每兩週匯報，自然會轉向持有期權或淡倉期貨等工具，同樣可發揮沽空效應，亦不排除大戶的造淡活動改在倫敦進行，完成後亦不會向本港申報，故長遠反會削弱香港的競爭力。

4日瀉1880點 港股萬六勢危



■ 港股連跌四日，昨一度急挫651點，收跌571點，全日成交753億元。香港文匯報記者張偉民攝

行Dexia瀕臨爆煲拖累歐股下跌，令港股尾市跌幅擴大，曾跌651點至16,170點，逼近16,000點關口，收市跌571點至16,250點，跌幅達3.4%，是過去29個月的低位。港股連跌四日累計跌幅達1,880點。

傳比銀瀕爆煲加劇跌勢

由於前日港股跌幅較大，所以昨日港股開市僅低開90點，並一度倒升18點，但之後則呈反覆下跌的走勢。午後比利時銀行Dexia瀕臨爆煲拖累歐洲股市下跌，使港股尾市跌幅擴大至651點。港股昨日主板成交為753億元，未見明顯增加。國企指數方面，昨日收市報8,102點，下跌305點，跌幅為3.64%，跌幅大

於恒指。

多隻藍籌沽空額佔逾30%

昨日大市沽空金額達95.72億元，佔大市總成交額的12.7%，其中部分股票沽空仍未收斂，其股價有進一步下跌的壓力。譬如港交所的沽空額佔其成交額高達32.53%，長實(0001)亦佔31.16%，新地(0016)佔40.85%，恒生(0011)佔33.42%，東亞(0023)佔61.26%，中移動亦佔17.63%，也屬於偏高。

在希臘債務危機未有解決之前，分析師對於後市的態度仍很審慎。申銀萬國分析員陳鳳珠昨日表示，港股散貨情況嚴重，後市仍看淡，短期恒指料下試16,000點。

<p>要聞 比法合資銀行 持債瀕爆煲</p> <p>比利時及法國合資銀行德克夏銀行(Dexia)由於持有大量歐債尤其希臘的國債，正瀕臨倒閉，股價昨日一度急挫37%。</p> <p>詳刊A5</p>	<p>要聞 發現宇宙擴張 3傑奪物理諾獎</p> <p>美國及澳洲3名科學家奪物理諾獎，他們發現宇宙一直在膨脹，而且近50億年來擴張速度更持續上升。</p> <p>詳刊A6</p>	<p>中國 內地招公務員 200人爭一位</p> <p>2012年中央機關及其直屬機構考試錄用公務員工作中啟動，料報考人數創新高，甚至出現200人爭一職位現象。</p> <p>詳刊A8</p>	<p>國際 普京鴻圖大計 欲建「歐亞聯盟」</p> <p>將競逐總統的俄羅斯總理普京發表鴻圖大計，倡議由前蘇聯加盟共和國組成「歐亞聯盟」，確保全球穩定發展。</p> <p>詳刊A17</p>	<p>港聞 休班警遠足 失足墮山命危</p> <p>一名休班警員，昨晨於大帽山石澗遠足，不慎跌腳失足滾落數十米山坡，身體多處骨折，情況危殆。</p> <p>詳刊A16</p>	<p>六合彩MARKSIX</p> <p>10月5日(第11/117期) 攞珠結果</p> <p>1 4 9 15 37 39 47</p> <p>頭獎：無人中 二獎：\$329,410 (4注中) 三獎：\$56,220 (62.5注中) 多寶：\$8,000,000</p> <p>下次攞珠日期：10月8日</p>
---	---	---	--	--	--