

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%						
香港恒生指數	21010.64	+15.63	+0.07	深測B股指數	653.68	+2.13	+0.33	悉尼普通股指數	4444.42	+3.10	+0.07	歐美股市(截至21:32)			
滬深300指數	2626.84	+30.78	+1.19	深證成份指數	10131.04	+115.63	+1.16	新西蘭NZ50	3516.23	-8.96	-0.25	美國道瓊斯指數	13038.35	+74.25	+0.57
上海A股指數	2521.11	+29.64	+1.19	東京日經225指數	9561.36	-27.02	-0.28	雅加達綜合指數	4181.37	+17.65	+0.42	納斯達克指數	3024.19	+16.63	+0.55
上海B股指數	242.11	+1.36	+0.56	台灣加權平均指數	7507.15	-115.54	-1.52	吉隆坡綜合指數	1591.85	-4.77	-0.30	倫敦富時100指數	5767.98	+23.43	+0.41
上證綜合指數	2406.86	+28.23	+1.19	首爾綜合指數	1974.65	-25.21	-1.26	曼谷證交所指數	1194.60	+9.26	+0.78	德國DAX指數	6727.65	+56.43	+0.85
深圳A股指數	1005.99	+7.90	+0.79	新加坡海峽時報指數	2994.48	-13.73	-0.46	馬尼拉綜合指數	5156.46	-16.82	-0.33	法國CAC40指數	3174.90	+0.88	+0.03

# 證券業冀叫停期貨夜市 恐成大鯉衝擊港工具 緊急約見梁振英商討

## 香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)計劃於第3季推出港股收市後期貨夜市交易，香港證券及期貨專業總會昨重申立場，指期貨夜市的交易量預期稀疏，且實施時正值新舊政府的交接，金融及經濟或出現動盪，擔心成為大鯉的操控工具。該會表示，已緊急約見梁振英商討期貨夜市安排；並期望港交所決定要推行時，試行階段應將上下波動設在不超過2.5%，然後再作全面諮詢。

香港證券及期貨專業總會昨日重申其反對推行收市後期貨的立場，並已緊急約見候任特首梁振英，希望盡快叫停期貨夜市的安排。該會顧問宋榮耀表示，堅決反對會促於第三季推行期貨夜市，並已緊急約見候任特首梁振英商討安排，但暫未獲回覆。他稱，期貨夜市的推出時間將在梁振英接任後才實施，期望能夠小心考慮對下屆政府的影響。

該會會長王國安亦認為，推行期貨夜市交易，若夜市急跌會對翌日港股帶來衝擊，基於本港金融安全，故反對港交所計劃實施期貨夜市。他又要求，港交所應在試行收市後期貨時段時要十分審慎，試行期間限制上下波動於2.5%之內，一段時間後再作檢討。

王國安解釋，港股的期貨夜市並不可行，因為港股市場深度不足，亦不似美國有東西岸兩個市場可以做對沖，本港的現貨市值也不算大。該會顧問宋榮耀預期，本港投資者較少參與期貨夜市，若開設有開時段，反而有機會吸引國際炒家，操控本港市場。

立法會議員王國興亦認為有關措施不公平及不安全，潛在風險巨大，希望盡快叫停期貨夜市的措施，準備連同證券及期貨總會約見財庫局長陳家強、證監會和港交所，亦希望約見梁振英。

### 新舊政府交接時推行風險高

宋榮耀指出，從政治角度來看，新舊政府的交接期間風險最高，金融及經濟或出現動盪，他希望兩屆政府能平穩及順利交接。他稱，稍後亦將會約見財庫局長陳家強、證監會及港交所反映該會意見。

### 試行期間波動應收窄至2.5%

港交所計劃期貨夜市的波幅限制為5%，但他擔心，一旦期貨期指急劇下跌，第二天開市會引發失控的補倉及斬倉潮，產生廣泛性違約風險，或會威脅證券商的償付能力，造成股災。故此，業界另行要求在夜市試行期間，限制上下波動不超過2.5%，然後再作全面諮詢。

### 7大經紀組織準備同時施壓

事實上，金融服務界的7大經紀組織，都擬向港交所施壓，要求其放棄於下半年推期貨夜市。證券學會會長李細燕表示，去年下半年經歷歐債新一波危機，加劇港股震盪，若期貨加時至現貨收市後，一旦遇上外圍波動，既擔心仔展容難以補倉，且願慮大戶操控大市。

### 立法會議員王國興亦認為有關措施不公平及不安全

王國興表示，在推出期貨夜市的同時，應提供期貨買賣，並無並行之現貨及其他對沖產品作對沖，也缺乏可認受之參考價值數據，導致易受操控及最終衝擊翌日之交易市場；現時港交所計劃設立的收市期貨買賣多為香港人休息時段，交易量預期稀疏，但透明度值得懷疑，應該小心試驗；在現有設計的波幅限制之5%藏有極大風險陷阱，在股災的情況下，如大跌市往往引發失控性的斬倉潮，產生廣泛性的違約風險，或會威脅證券商的償付能力，引發金融災難。



王國安(左)稱，基於本港金融安全，反對港交所計劃實施期貨夜市。香港文匯報記者張偉民攝

### 證券及期貨專業總會反對市後期貨交易理由

1. 雖然香港股市市值約處世界七大，但位處新興市場位置，無論在規模、歷史、成熟性及受認可度都不能與歐美比較，最終所產生的交易量及指數水平認受性實有待懷疑，反而產生誤導效果；
2. 在推出期間只提供期貨買賣，並無並行之現貨及其他對沖產品作對沖，也缺乏可認受之參考價值數據，導致易受操控及最終衝擊翌日之交易市場；
3. 現時港交所計劃設立的收市期貨買賣多為香港人休息時段，交易量預期稀疏，但透明度值得懷疑，應該小心試驗；
4. 在現有設計的波幅限制之5%藏有極大風險陷阱，在股災的情況下，如大跌市往往引發失控性的斬倉潮，產生廣泛性的違約風險，或會威脅證券商的償付能力，引發金融災難。

製表：香港文匯報記者 趙建強

該7大經紀組織早前已向梁振英痛陳利害，李細燕表示，礙於競爭激烈，假設中小型券商不願隨參與期貨夜市，客戶勢將流往其他券商，增加淘汰的憂慮；若參與夜市又徒添風險，可謂進退兩難。

香港文匯報訊 匯豐控股(005)在倫敦發行的首隻點心債券引起廣泛關注，最終獲逾100位投資者給出了44億元人民幣的認購額，相當於發行規模20億元人民幣的2.2倍。

### 百投資者44億認購 超額逾倍

據路透社透下IFR報道，匯豐這次推出點心債券的時機，正值倫敦金融城啟動把「倫敦打造成離岸人民幣業務中心」的項目，該項目向中國政府傳達了倫敦希望成為歐洲人民幣中心的意願。匯豐點心債券發行的時機也無可挑剔，此時中共中央政治局常委李長春正在倫敦進行訪問。

對於這次標誌性的交易，匯豐可能也代價不菲。該倫敦上市的3年期點心債券獲得投資者強勁買需，發行規模定在20億元人民幣，並把最終收益率壓低至參考區間3.00%-3.25%的下檔。匯豐給出的最初投資協議上稱是一筆指標規模的融資。

### 60%債券由歐洲投資者認購

如事前預期，歐洲投資者認購了60%的債券，香港投資者佔20%，新加坡投資者佔15%，中東投資者佔2%，其他亞洲投資者佔2%，美國投資者佔1%。若以投資者類型劃分，私人銀行的認購量獨佔鰲頭，認購量達46%的債券，基金經理佔37%，銀行佔13%，其他投資者佔4%。

發行價為99.644，票面利率為2.875%，相當於收益率為3%。該債券為在倫敦推出的首筆點心債券。若經貨幣掉期，該債券的融資成本較美元債券融資高出35個基點。不過匯豐銀行似乎沒有進一步壓價的空間，因為投資者都知道，國開行和四大國有銀行等評級較高的中資銀行的三年期點心債券利率為2.9%-3.0%。因此如果要吸引投資者的興趣，匯豐必須支付那麼高的價格。

## 銀行公會馮婉眉：內房企僅佔點心債3%

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 中銀監前主席劉明康警告，質素較差的內房商爭相來港發債，或對本港資本市場構成隱憂。銀行公會主席馮婉眉指，目前本港未償還的內地債券金額為3,000億元人民幣，其中內房商佔94億元人民幣，佔比僅3%，並指信貸風險仍處可控水平。

### 信貸風險仍處可控水平

馮婉眉重申，本港點心債券發債體已日趨多元化，信貸情況良好，相信仍為全球內債發行的領導者。而對於匯控(0005)旗下匯豐英國於倫敦發行人民幣點心債，她認為有關發展可促進人民幣國際化，新的離岸人民幣市場亦可促進不同市場的發展，不會對本港帶來惡性競爭；而倫敦在時差上亦與香港起互補作用，扮演西方市場的人民幣中心。

就近日再有個別銀行下調按息，部分更跌穿2厘水平，馮婉眉指市場暫未見割喉式競爭，相信短期內按息亦不會出現大幅調整。

另外，銀行公會亦正就美國海外賬戶納稅法案(FATCA)與港府進行溝通，該法案要求本港銀行，需提供於本港進行業務的美國企業戶口資料，以防止有關企業逃稅；惟此舉或涉及公司及個人私隱問題，銀公將於討論後將意見提交予美國當局。

## 中小企獲撥千億信貸保證額

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 優化版中小企融資擔保計劃，昨日經由立法會財務委員會審議，並通過當局開設一筆總額達1,000億元的信貸保證額，續由按揭證券公司牽頭推出，假設壞賬率達12%，預計開支為110億元。

新措施下，合資格企業可獲的信貸擔保比率，由目前最高70%增至劃一80%；而其所負擔的保費擬介乎0.5至1.44厘，較原先大減近70%，擔保期最長5年。文件顯示，10厘或以下貸款，擔保費為0.5至1厘；若息率介乎10至12厘，擔保費則約1.2至1.44厘。

### 各銀行紛推優惠計劃搶客

各銀行已就新計劃可謂已摩拳擦掌，紛推出優惠計劃。恒生(0011)表示，成功申請擔保計劃的中小企客戶，可享相等於獲批核貸額0.1%的商務卡免稅數額，上限1.2萬元。而匯豐早前亦宣布，參與計劃客戶將獲豁免最多3個月的保費，上限1萬元。

## 港交所銳意改革 平衡各界利益考功夫

持「期指夜市」等爭議性改革議題，面對極大阻力，證券業組織表明正緊急約見候任特首梁振英，希望他出手干預，盡快叫停期貨夜市的安排。證券界近年一直指港交所為求提高競爭力，罔顧小經紀及散戶的利益，先有延長交易時段，但成交量卻不加反減。現在又提出將期指加時，勢又掀起新一輪中小型券商的反抗活動。

了自身的成本效益，自然會反抗，但同時也有不少散戶投資者認為，港股沒有夜市，但歐美經濟數據卻在晚上發布，第二天港股在開市瞬間已經大幅高開或低開，即時打亂投資部署，故如果港股有夜市，未必不獲投資者支持。

多項改革惹起爭議，主要集中在中小型的證券商，而這批中小型券商在2000年以前，卻曾是港交所前身聯交所的「主人」。今日港交所已成為股份公司，為股東追求最大利益，這個「利益」卻損害着中小證券的利益，券商們心裡自然不是味兒。

### 中小券商憂改革損利益

事實上，所有改革都會惹來爭議，面對國際市場的激烈競爭，尤其是新加坡在步步進逼，港交所延長現貨及期貨交易時段實無可厚非，中小型券商為

### 「人民幣資金池」閒置

此外，港交所近年引進的產品及改革效果未盡人

## 港股重上21000 成交縮至445億



港股昨日承接隔夜美股下跌，低開61點，午後在內地股市上升的帶動下，最高曾升81點至21,076點。港股昨日成交額為445億元，仍處較低水平。

### 後市觀望內地「放水」進展

港股昨日承接隔夜美股下跌，低開61點，午後在內地股市上升的帶動下，最高曾升81點至21,076點。港股昨日成交額為445億元，仍處較低水平，顯示投資者觀望氣氛濃厚。總結本周，港股合共上

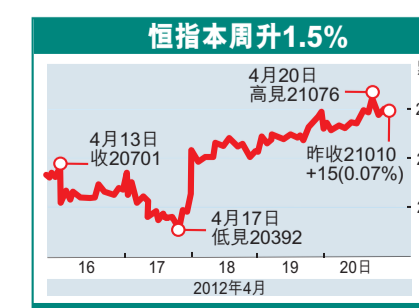
升309點，升幅為1.5%。

昨日中移動(0941)和匯控(0005)支撐大市，其中中移動收市升1.51%至87.45元，而匯控收市亦升0.36%至69.45元。內銀股方面，建行(0939)昨日收市持平，工行(1398)收市則升0.38%至5.28元。近期股價強勢的內地保險股則個別發展，中國人壽(2628)收市升0.47%至21.3元，平保(2318)收市則跌0.23%至64元。

### 中移動季績遜色 防淡友反攻

展望後市，富昌證券研究部總監連敬涵昨日表示，由於市場憧憬內地「放水」，預料有可能下調存款準備金率，昨日港股向好，並企在50天移動平均線之上。若有關消息兌現，在外圍沒有大的變化的前提下，港股後市有可能向21,500點進發；相反，港股則有可能重拾跌軌，下試20,500點。

有分析指出，近期港股上升，中移動居功不小，而昨日在港股收市後中移動公佈的今年首季業績不理想，有可能成為今後淡友反攻的彈藥，投資者需要留意。



香港文匯報訊(記者 卓建安) 瑞銀昨日發表的研究報告指出，該行最看好中國股票，而將印度股票的評級由原來的「增持」下調至「中性」。

### 經濟趨穩 估值誘人

瑞銀駐香港的策略師Niall MacLeod在昨日發表的研究報告中指出，中國是瑞銀最看好的題材，因為其流動性寬鬆、經濟趨穩且估值誘人。據彭博報道，Niall MacLeod表示，該行認為亞洲地區的最佳題材仍傾向於政策放鬆，「我們目前更青睞中國，而不是印度。」

Niall MacLeod指出，印度不可能再出現通貨膨脹大幅下滑的驚喜或激進的政策放鬆，故將印度股票的評級由原來的「增持」下調至「中性」。

近日人行承諾確保金融體系內的可用資金充足，而與此同時印度央行總裁Duvvuri Subbarao則暗示本周減息，可能今年僅此一次，因為通貨膨脹風險加速上升。

### 貨幣政策趨向寬鬆

今年以來上證綜指上漲了8.8%，市盈率為10.1倍；印度孟買Sensex指數也上漲了13%，市盈率為13.5倍。瑞銀表示，目前上證綜指的市盈率較印度孟買Sensex指數低25%，中國股票估值吸引，再加上中國貨幣政策趨向寬鬆，所以看好中國股票。

### 摩通：或掀新升浪

另外，摩根大通資產管理部亞洲(除日本外)主權及機構策略主管Andrew Economos亦向彭博表示，中國股市可能會啟動一波升勢，因中國央行開始理解到國內房地產市場和國際問題的嚴重程度，人行將通過下調存款準備金率及逆回購操作來釋放流動性，這對於中國股市是利好。