

## 中證監：港股ETF爭取月底推

香港文匯報訊 近日市場陸續傳出中央贈予本港的七一「開車」，當中可能包括「港股半通車」的港股ETF料七一「開車」。中證監副主席姚剛昨在會見香港傳媒訪京團時指，相信推出港股ETF今年內應可以成事，並爭取於6月底推出；至於有「小型港股直通車」之稱的「專項QDII」則仍需研究。

姚剛表示，推出內地及香港跨境ETF有利兩地資本市場的發展。今年內推出包括港股ETF在內的跨境ETF產品絕對沒有問題，爭取6月底推出。他指，跨境ETF運作上比一般的基金複雜，牽涉實際交易產品及系統安全保障，推進工作進行中，所以內地及香港監管部門在審核ETF產品時，要更嚴格。

《中國證券報》昨日亦引述權威人士指，港股ETF或會是中央七一「開車」之一，首批港股ETF可能在6月底7月初推出，屆時內地投資者投資港股將多了一種更便利的工具。事實上，多家內地基金公司已上報其港股ETF方案，而技術操作如以T+2作交收結算等問題也已解決，可謂萬事俱備。據證監會網站顯示，由華夏基

金與深圳證交所合作的香港恒生指數ETF、易方達基金與上海證交所合作的恆生中國企業ETF，以及其聯接基金的審批申請，已於5月下旬向證監會報送了第一次反饋材料，距離獲批僅一步之遙。

### 多家內地基金公司已遞申請

除華夏和易方達已上報申請外，多家基金公司亦在積極籌備推出跨境ETF產品，當中包括華安、華寶興業、南方和嘉實等也準備推出標的指數為英國富時100指數、東證核心30指數、標準普爾500指數和納斯達克指數的跨境ETF產品。

# 港交所天價吞LME

## 167億首次進軍海外 為中企爭商品定價權

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港交所(388)昨雙喜臨門，在慶祝上市12周年大喜日子，宣布以13.88億英鎊(約166.73億港元)成功收購百年老店倫敦金屬交易所(LME)全部已發行股權，這亦是港交所首次進軍海外市場。管理層認為，LME的價格是全球實物交易的標準及基礎，收購可協助內地企業管理風險及推進人民幣國際化，也有助港交所進軍全球商品市場，鞏固本港國際金融中心地位，是物有所值的交易。

行政總裁李小加表示，中國目前作為全球最大的金屬用家，交易所將會把握商機，積極在內地設立金屬倉庫，並推出相關人民幣產品，協助內地企業管理風險及推廣人民幣國際化，以及提升收購LME所帶來的效益。他估計，收購完成後第三年起，可為港交所盈利作出貢獻，而未來10年收入有約10至15%的增長。

### 第三年起料有盈利貢獻

收購代價將從港交所手頭資金及至少11億英鎊(約132億港元)的銀行融資支付，日後將透過發新股及債券再融資以償還部分貸款。

由於收購作價相當於LME市盈率的180倍，港交所的負債比率亦因此會由「0」急升到40%至50%，市場質疑作價有否過高，李小加拒絕回應作價是否過高，強調港交所的現貨股票市場業務近年發展蓬勃，未來要擴展其他業務，例如商品金屬買賣等，收購LME正可讓該所進一步發展成全方位的金融產品平台，亦會積極發展與人民幣國際化有關產品。

### 港交所業務將更多元化

主席周松崗則認為，LME在環球金屬交易市場中具領導地位，有助港交所進軍全球商品市場，也令港交所業務更多元化，未來將有更多的新產品，有助鞏固本港國際金融中心地位，是物有所值的交易。

李小加亦指出，LME是全球最大的基礎金屬期貨市場，佔所有基礎金屬遠期及期權合約80%，合約的流通量大，2011年共成交1.466億手，名義價值共達15.4萬億美元，而且網絡遍布全球，732個LME認可倉庫，分布在14個國家共37個地點，使



■ 港交所昨雙喜臨門，在慶祝上市12周年大喜日子，宣布成功收購LME。圖左起：周松崗、特首曾蔭權、李小加及前港交所主席夏佳理。

香港文匯報記者 張偉民攝



■ 港交所成功收購LME後，有助進軍全球商品市場。

交易所	佔比
LME	80%
上海期貨交易所	14%
芝加哥商品交易所	3%
印度大宗商品交易所	3%

類別	佔比
鋁	100%
銅	100%
鎳	100%
錫	96%
鉛	93%
銻	88%
銻	67%
鈾	64%

歐美及亞洲均有交付地點。他說，港交所能夠購入這麼具規模的金屬交易所，實在是「百年一遇」般難得。

### 收購機遇乃「百年一遇」

成立於1877年的LME，以前是非牟利機構，讓會員以超低成本交易，但LME早前已決定由今年開始，漸變成商業模式運作，即交易費用會提升，達致盈利目的。李小加表示，這顯示LME的

過去一直沒反映出其實際的盈利能力，如果交易收費與美國同類交易所看齊，LME提升利潤的空間是相當巨大，事實上，LME近年的利潤與成交量的確在不斷增加。

若一切順利，收購事項預計將於今年第四季完成。李小加強調，該所派息政策不會因此改變。收購完成後，港交所擬保留LME獨有的業務模式，包括公開喊價交易，每日交收口合約結構，現有會員制架構、提供倉存及實物交收等。

## 券商：收購拖累盈利看淡前景

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 港交所(388)以高達167億元成功收購LME，作價遠超市場預期，更令港交所的負債比率由「0」急升到40%至50%，日後要透過發新股及債券再融資以償還部分貸款。分析員指，以LME去年度的稅後溢利9.228萬港元計，是次作價相當於LME的市盈率達180倍，屬於「天價」，認為利息支出及日後LME的商譽攤賬，會對港交所帶來沉重財政壓力，將拖累未來數年的盈利表現，看淡股價走勢。

### LME能否帶來效益成疑

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，LME本身屬會員制，市場參與度不算高，故能否令港交所帶來額外的營運效益成疑；對於港交所冀藉收購LME，打入內地現貨交易市場，黃德凡亦看淡

成果。他預期LME將成港交所沉重負擔，未來數年勢拖累其盈利能力。

### 有供股風險料股價受壓

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，估計收購大部分開支需以借貸方式支付，其利息支出或會蠶食利潤，短期內港交所或受壓；但長遠而言如LME能帶來協同效益，而又調高收費，將有助港交所增加收入。京華山一分析員李俊斌則指，最終的收購價僅較此前傳出的價位多5%至6%，開支屬港交所預算之內。

至於股價前景，李俊斌認為投資者知道日後有供股風險，故股價短期內將會受壓，中線股價始會傾向平穩。植耀輝則指，收購存在一定風險，建議短期內宜忍手不要吸納。港交所昨收報112.4元，升2.65%。

## 內地金屬消耗巨 坐擁商機

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 對於市場一直質疑港交所(388)購入LME的交易，港交所行政總裁李小加認為應放眼內地市場的增長，並指出，港交所在2000年合併前，同樣是會員制，後來改為商業模式運作，合併上市時股價僅為3.88元，時至昨日，該所股價112.4元，升幅28倍，如果當時沒有跨出這一步，今天港交所的規模仍是相當細。

### 可發新股或債券再融資

他相信，成立LME結算所的成本不會太大，以交易所計劃成立的場外結算所為例，成本只是2億元。他又說，港交所取得融資有相當大的靈活性，由於港交所此前沒負債，所以日後可通過發行新股或債券再融資，支付部分或所有信貸額。

## 話語權很貴 但很好很值



對於有指港交所(388)以市盈率180倍、166.73億港元的「天價」收購LME，有期貨專家認為，儘管此收購價很貴，但港交所此舉意圖在全球商交所樹立龍頭地位，有利獲得定價權和拓展中國內地市場，這是值得的。中國目前在全球基礎金屬的生產及消費佔比分別達32%及42%，內地企業是參與LME交易的主力。

### 內地業務成發展重點

金瑞期貨總經理盧平認為，LME在全球有色金屬期貨交易位居龍頭地位，其價格用作全球實物交易的標準及基礎，港交所收購LME有利彌補自己商品期貨交易所的短板，並通過收購LME達到股票和有色金屬期貨雙重競爭優勢，可以由此掌控全球有色金屬定價權。

而且在收購後，港交所可以大力拓展內地業務，作為港交所旗下的公司相信可在內地獲得政府支持，將來會在內地設立倉庫，並會推出相關人民幣產品，以滿足作為全球最大資源進口國中國的市場需求。

### 擁股票商品市場優勢

因此，他認為，儘管表面上看港交所以180倍市盈率收購LME有點貴，但是LME作為全球有色金屬期貨的定價中心，作用不可低估，是物有所值的。

不過，中期研究院高級副總裁欽萬勇認為，港交所收購LME可謂「天價」，溢價太高，而全球有色金屬期貨市場已非常成熟和規模龐大，難有高速增長的空間。

### 配合「十二五」規劃

香港金銀業貿易場理事長張德照指，是次收購行動是配合國家「十二五」規劃，貿易場並期待與LME產生協同效應，提升香港作為國際金融中心的地位。香港既有人民幣離岸產品，亦有一百年黃金白銀市場，更有機場金庫作金屬儲存，配合起來，香港定能發展成為亞洲金屬現貨交收中心。

## 版面導讀

**十款旅行箱 手挽含致痛物**  
消委會測試19款行李箱，當中10款的「手挽」含有致痛物質多環芳烴(PAHs)，其中4款超出德國標準，最高超標近1,800倍，消費者觸摸超過30秒即有機會致痛。  
詳刊A6

**劉洋飛天夢圓 成長點滴曝光**  
隨神舟九號升空的女太空人劉洋，有着怎樣的傳奇人生？本報記者通過走訪劉洋的家鄉、學校，探訪其家人、老師、同學，將軌跡一點一滴串聯起來……  
詳刊A11

**蛟龍號潛水器 成功潛6671米**  
中國「蛟龍號」載人潛水器，15日在西太平洋的馬里亞納海溝試驗區成功完成了第一次下潛試驗，最大下潛深度達6,671米，創造中國載人深潛新紀錄。  
詳刊A14

**埃選總統次輪 有組織籲杯葛**  
埃及大選次輪投票，由沙菲克大戰穆爾西兄弟會候選人穆爾西，但無論誰當選，其主張都與民眾的民主期望相違，有組織更發起杯葛，呼籲選民不要投票。  
詳刊A16

**廉署拘黃冠豪 指其行為失當**  
被譽為警隊「明日之星」的警司黃冠豪，昨被廉署拘控，指他接受食肆提供飲食折扣未申報，以及就銅鑼灣一食肆申請酒牌事宜，涉嫌公職人員行為失當。  
詳刊A24

**憧憬環境轉好 港股重上萬九**  
希臘大選在即，市場憧憬環球央行合力救市，加上國家主席胡錦濤將於訪港期間再向香港送大禮，好友趁機大挾淡倉，港股昨全日造好，大市重上萬九。  
詳刊B1