

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股成交低迷、新股接連「打退堂鼓」，企業又減少融資及併購活動，證券行收入大減，連一向財雄勢大的投資銀行終也撐不住，多家投行已縮減業務及裁員。至於以佣金維生的500間中小型經紀行(C組)情況更差，以6月份的日均成交460億元計，每間C組經紀行每日只有2.48萬元佣金收入，經營環境相當困難，業界正密謀向政府爭取重推「佣金二級制」。

港股6月的交投再較5月跌兩成，平均每日成交不足460億元，是09年2月以來的最低。港交所資料顯示，小型經紀(C組)的市場佔有率約在9%，目前全港約有500間C組經紀行，即每間C組經紀行每日可分到的交易額只有828萬元，以目前平均佣金0.15%計，一買一賣下的合共佣金收入為2.484萬元，莫說出糧給員工，連交租都成問題。

割喉式競爭手段吸客難捱

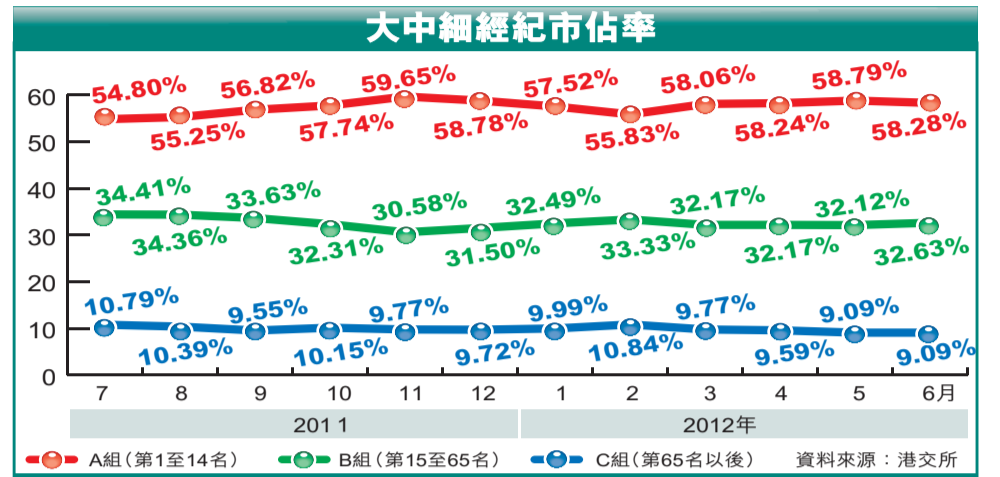
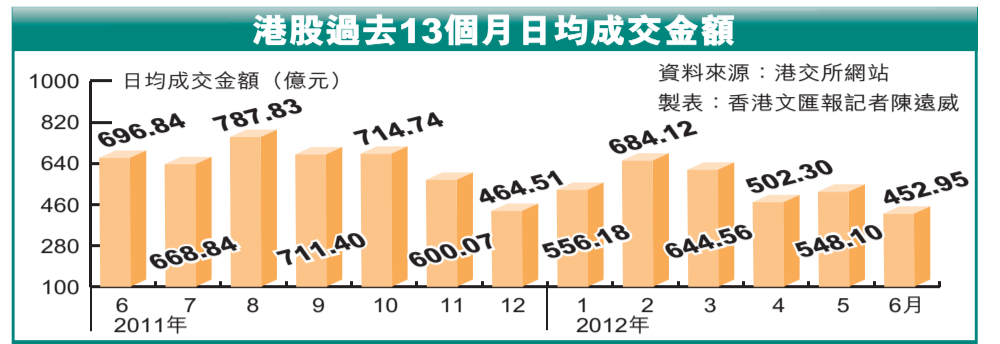
證券學會榮譽會長張華峰表示，市場存在惡性競爭及市況淡靜下，不單小型經紀會被淘汰，中型經紀也快捱不住。他指，自03年政府取消0.25%的最低經紀佣金後，部分經紀行採取低於成本的割喉式競爭手段吸客，這種手法對整體營商環境造成嚴重損害，尤其是在這十年間的租金、工資等所有營運成本都已倍增的情況下，業界陷入前所未有的困境。

故此，業界醞釀向政府提出，恢復20萬元以下的交易，收取0.25%佣金，平衡一部分不斷上升的營運成本。他指，這跟「的士」設有劃一最低收費20元的理念如出一轍，相信投資者會理解。在0.25%佣金的方案下，20萬元以下的交易大多數只是賺取一、二百元佣金，經紀就是靠這些佣金維生。

張華峰指，由於大市成交太低，使證券業除佣金收入外，其他如孖展等收入都見下跌，令業界不能拉上補下。(見另稿)

證券商協會主席蔡思聰同樣表示，除了有證券行以惡性競爭搶生意外，面對銀行業的打壓，小型券行同樣難捱，「現時打工仔有最低工資保障，的士有起表價，政府是否也應顧及證券行的生存空間，遏止割喉式佣金競爭？若市場環境不佳，令中小型券商自然淘汰，我們是無話可說，但我們不希望政府的政策加速了小型證券行的滅亡」。

券商謀「復辟」重推佣金一級制



港股今年上半年市場統計

證券市場	截至今年上半年	截至去年上半年	變幅
新增上市公司(家)#	32	47	-32%
日均成交額(百萬元)^	56,697	73,578	-23%
首次上市集資總額(百萬元)	30,587	174,685	-82%
集資總額(百萬元)* 包括首次上市集資	127,087	304,296	-58%

衍生產品市場 (日均合約成交量/張數)	截至今年上半年	截至去年上半年	變幅
股市指數期貨	196,440	186,284	5.5%
股票期貨	1,140	1,749	-34.8%
利率期貨	1	3	-66.7%
黃金期貨	-	19	-
股市指數期權	68,029	62,299	9.2%
股票期權	231,856	288,455	-19.6%

註：#包括由創業板轉到主板的上市公司數目 *臨時數字
^由2010年11月29日起成交金額包括非港元交易買賣的證券 資料來源：港交所

閉眼炒樓都賺 炒股買邊隻輸邊隻

香港文匯報訊(記者 周紹基)事實上，據港交所的調查，本港的股民人數創新高，去年達215萬人，緣何多了人炒股，股市成交卻不增反跌？證券學會榮譽會長張華峰認為，市況差是一大因素，而近年監管機構構緊孖展業務限制，以及資金湧去炒樓，都是令股市成交低迷的原因。

現時歐美債務及經濟問題非一時三刻能解決，港股賴以寄望的中國經濟亦出現放緩，經濟放緩對股市的影響已經浮現，資料顯示，今年的上市公司中期業績，由4月至今，已有近300家公司發出盈警，盈警股幾乎都難逃大洗倉命運，「買邊隻輸邊隻」；加上現時停牌逾3個月的上市公司約40家，亦令不少市場資金被凍結，投資者對股市投資持續保持審慎。

盈警股多 外圍市場同樣波動
永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，環球市場狀況並不樂觀，盈警浪潮加上美國沒有大型救市政策推出，投資者對股票市場存在的風險有所顧忌屬正常現象；現時市場資金傾向流入債市，美債、德國債券及企業債等非股票類投資會較為得到市場關注。

張華峰亦指，港股成交低迷，除了上述的市況原因外，還包括監管機構對證券行的孖展業務限制太多，經紀行難以經營孖展生意，當市場少了一批人做孖展，大市成交額自然被拉低。張華峰表示，本港近年樓市活躍，未受到環球股市疲弱影響，部分原因是買樓變相是「七成孖展」的投資，加上樓按息長期低企，令資金都湧入樓市，「閉眼炒樓都賺，炒股則輸死」。

散戶與炒輪 投資「彈藥」輸清
還有一個原因是散戶近年多炒賣輪證，但炒輪證輸多贏少，投資者輸得多，自然「沒彈藥」繼續投資，致成交進一步淡靜。他認為，在目前每日約400多億元的大市成交中，有100億元以上是輪證的成交，其餘約300億元屬高頻交易的投機盤，只炒一個半個價位的買賣，難以為市場添動力。他承認，愈來愈多人選擇離開證券業，但強調業界財務仍穩健，但投資者的信心就差過03年沙士及08年金融海嘯時期好多了。



樓價急升，有買家日前沽出持有兩年半的海怡半島即賺35%。 資料圖片



耀才證券鯉魚涌分行上星期六開幕。左起：市務總監郭思治、資深股評人陳永陸、主席葉茂林、行政總裁陳啟峰及區域經理許耀彬。 黃嘉銘攝

耀才逆市奇葩 愈減佣生意愈多

香港文匯報訊(記者 周紹基) 小型經紀行(C組經紀行)的市場佔有率在上月跌至新低的9.09%，相較於99年時市佔率高達四成，倒退極大。小型經紀行都認為國際大型投行、銀行加入競爭，令他們的市佔率連年遞減。此外，有證券行帶頭減佣，引入惡性競爭，也令業界經營更困難。但耀才證券以低佣搶客的耀才證券(1428)，其行政總裁陳啟峰則表示，佣金下降是全球趨勢，且透過電子化可減省成本，強調低佣是順應潮流，不是惡性競爭。

耀才的割喉式減佣，一直以來是各家中小型經紀行的「圍攻對象」，透過該行的電子系統交易，佣金只是0.0668%或最低50元(以較高者計算)，較一般證券行佣金0.15%低逾五成，每宗輪證買賣佣金更只需4.88元。正當市場上懷疑該行如何獲利時，耀才卻由07年的C組躍升至目前B組中型經紀行級別，該行截至3月底的全年盈利有6064萬元，按年升49%，令市場人士嘖嘖稱奇。

低佣策略奏效 新客增幅大
耀才主席葉茂林上星期六於旗下鯉魚涌新分行開幕儀式後亦表示，不明朗的市場氣氛反是擴充業務的良機，皆因投資者在選擇代理時必定更為審慎，而公司的佣金優惠政策令投資者手續費成本降低，吸引力較高，加上看好第三及第四季度的內地股市穩步向上發展，故決定在現階段開新分行。

葉茂林認為，市場表現有高低乃正常現象，現階段市況不明朗，但公司盈利仍大幅上升接近50%，而且客戶數目截至2012年3月底更已衝破6萬大關，分行數目亦已增加至16間，今年連開4間分行，市佔率不斷上升，目標是延伸分行網絡至全港十八區。

陳啟峰表示，在低佣策略下，該行無論成交量還是成交量，都在高速增長，推出每宗輪證4.88元佣金後，其交易量上升了兩成，與容量的增幅相若。每周新增客戶數目由250人增至500人，成績較預期理想。

由於開戶人數增多了，故即使現時市況低迷，成交萎縮，但該行營業額仍有增長。陳啟峰解釋，耀才集中服務散戶短炒，以「即日鮮」交易為主，當市況有一定波幅時，炒賣交易的數量也會上升，故整體而言，該行的交易量沒顯著下跌。

對回復最低佣金制有保留
對於目前市場正爭取回復最低佣金制，或者「佣金二級制」，陳啟峰指這是不切實際，亦不切合客戶需要，因為投資者在股市參與度愈高，所要求的佣金自然愈低，設佣金限制只會降低客戶投資意慾，無助金融業發展，重申這是逆潮流的要求。

陳啟峰表示，目前小型券商的困難在於工資、租金高企，設備的成本又增加，要對抗逆境，惟有迎合市場，採取平佣、快捷交易等以迎合需求，沒能高度電子化的券商，便會停滯不前，汰弱留強是市場根本方向。

IPO縮水82% 投行裁員賣資產

香港文匯報訊(記者 周紹基) 中小型證券行固然經營困難，其實大行的困境更甚。港交所資料顯示，今年上半年連同首次上市集資在內，港股的總集資額為1270.87億元，較去年同期的3,042.96億元，大減58%；若單計首次上市集資，上半年更只有305.87億元，較去年同期的1,746.85億元大挫82%。生意淡薄，證監會資料顯示，上半年已有18間基金公司結束本港業務；此外，投行已掀起一片裁員賣資產風。

短期內料不會再填補人手
市場消息盛傳，美銀美林及巴克萊計劃出售私人銀行及證券業務，日資行三菱UFJ證券更已於本月結束日本以外的證券研究部，即時裁減該部門一半員工。據資料顯示，今年上半年亞太地區(日本除外)的投資銀行收入，由去年的63億美元(491億港元)，跌至今年的44億美元(343億港元)，跌幅達30%。這是由於市況低迷，令亞洲特別是本港的IPO生意冷清所致。

據業內人士透露，有證券行由年初至今，已裁減10%至20%員工，且同時刪減了被裁員工的名額，意味短期內不會再填補人手。早前宣布裁減兩成員工的美林發表報告指出，今年以來，不論以月、季度或半年計，本港的成交額也創09年2月以來低位，預料成交疲弱將令本港的經紀行前景面臨巨大挑戰。過去的6個月，由證監會發出、可替客戶落單買賣的1號牌照持牌人，被刪除的人數不少。

除了經紀，分析員也面臨壓力，剛成立不久的三菱UFJ證券研究部業務，擁有十多名駐港分析員，在目前市況下也要迫不得已重組業務，裁減香港研究部門一半員工，約6至8人。早前在海外裁員約120人的大和證券，正計劃大型業務重組，不排除再次裁員；野村證券亦表示會進一步節流，削減行政開支的同時，亦暫停部分投資業務。

事實上，自從08年金融海嘯後，各大投行都逐步裁員，裁員目標更不限於低層員工，近年連中層職員也被波及，建銀國際在7月初便裁減銷售及研究部數名員工，其中兩人屬部門主管，一位負責機構銷售部，另一位是亞洲策略師。即使規模龐大如美銀美林及巴克萊亦需要「壯士斷臂」。市場消息傳出，美林繼上月底裁減部分銷售及研究部員工後，正計劃出售旗下私人銀行業務，涉及約100名職員。而巴克萊亦傳出計劃於短期內出售證券業務，以減省成本。而被指有意裁減歐洲投資銀行部三分之一高層的瑞信，近日也傳出計劃出售本港部分業務及裁員。



貴為去年集資王的周大福珠寶，在港交所主板掛牌上市時依然遇冷。