

# 港交所三年大計 商品業務冀佔半

## 設亞洲商品時段 把握內地資本帳開放機遇

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)公布集團今年至2015年的「三年發展計劃」，行政總裁李小加指出，未來3年關注點在於與內地相互的市場准入，故除了現貨業務仍為核心業務外，未來將重點建立股票衍生產品、商品以及新的定息產品及貨幣四大業務的橫向整合，目的為使集團在未來3年能把握內地資本帳愈加開放的機遇。

李小加表示，現時現貨業務穩定，能提供足夠資源支持港交所未來發展，自收購倫敦金屬交易所(LME)後，該所會致力發展商品業務，不排除現貨業務與商品業務的佔比，會由目前的8比2，發展到3至5年後的各佔一半。

### B轉H股 注上市增長動力

在現貨市場上，該所會繼續吸引內地及國際企業來港上市，拓展交易所買賣基金(ETF)，尤其是與人民幣相關的產品，令內地與本港市場更緊密聯繫。他預計，今年的B轉H股，會成為新的上市增長動力。另外，今年也會推出收市後期貨交易時段，2014年底推行證券無紙化，亦成為現貨市場未來3年計劃的一部分。

發展衍生產品方面，港交所與滬深交易所合營的中華交易服務，會繼續推新產品及服務。定息產品及貨幣則為全新業務，主要以人民幣國際化進程為主導，今年至明年會先後推出場內人民幣期貨，並研推RQFII債券ETF，為兩地人民幣跨境活動做好準備。商品方面，在完成收購LME後，將建立多元化的商品交易平台。

### 配合兩地散戶直通車開通

李小加預計，新戰略不會令該所的資本開支大增，主要是大部分投資項目，如基建方面的領航星計劃、場外結算所，以及收購LME等，已經在早

前啟動，大部分的支出已經完成。至於LME將成立結算服務及其他基建，則是LME的自資項目，故港交所今年在資本開支並無大需求。成功收購LME後，交易所對於未來併購、組成聯盟等，均持開放態度，會審慎篩選各個機會，但只會選擇可以配合公司戰略的項目。但他補充說，未來不太有可能再遇上類似LME的收購機會。

對於中證監主席郭樹清日前的言論，引發市場對QDII 2及QFII 2的熱議，李小加認為，無論QDII 2或QFII 2，都是擴大額度及參與者的概念，資金進出內地，首要應滿足投資者需要和維持市場健康，港交所將予配合。

### 尋求與內地商品市場合作

他續指，內地經濟開放將帶來結構性機遇，預期內地資本將逐步流到境外，由過去以集資為主，轉為需求多元化的資產投資及風險管理，港交所要在不同的範疇上，繼續服務內地經濟。為了令港交所轉型為全方位產品的交易所，LME將成為該所的商品業務發展「先鋒」。於今年至明年中，當LME完成第一階段整合後，預計會繼續尋求與內地商品交易所合作，以亞洲時區價格為基準，利用港交所的商品交易結算基建，增強倉庫合作，促進跨境交易，期望2014至15年可推出亞洲時段商品交易，及後還會推LME的結算服務，並於2015年或更後時間，將LME全面商業化。



■李小加稱，未來3年關注點在於與內地相互的市場准入。

周紹基 摄

## LME商品平台擬增多項產品

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)行政總裁李小加表示，未來該所將投資較多時間在發展新產品，例如商品交易。他表示，為了開發商品業務，計劃

2015年將倫敦金屬交易所(LME)全面商業化，除進一步拓展LME現有產品組合之外，期望在成交量及地域覆蓋爭取最大增長，包括降低亞洲市場，尤其是內地參與LME的門檻，開發亞洲時區定價及結算基準，並計劃成立人民幣結算服務。

### 計劃成立人幣結算服務

LME的商品平台除了目前的銅、鋁、鋼等金屬外，未來將伸延至鐵礦石、焦煤等黑色金屬，以及其他商品，包括能源等。

為了發揮LME潛力，亦會計劃開發提升其電子交易平台，增加合約類別，務求令LME發展更商業化。

### 暫無意再延長交易時間

另外，對於港交所有意重新推出收市競價時段，他承認此計劃具爭議性，但認為本港要繼續成為國際金融中心，有必要設立收市競價，惟港交所未有計劃再延長交易時間。

港交所去年的首次公開招股集資額按年大跌65%至898億元，市值為21.95萬億元，增長25%，日均成交金額按年減少23%至538.5億元。內地企業表現方面，去年市值增加30%至12.6萬億元，日均成交金額跌17%至268億元。

## 港交所《戰略規劃2013-2015》主要計劃

### 現貨股票

- (1) 繼續吸引更多公司來港上市
- (2) 發展更多以人民幣交易的產品
- (4) 改善現貨市場微結構
- (5) 實施無紙化
- (6) 積極推動內地同業研究探討市場互通的可行模式

### 股票衍生產品

- (1) 通過中華交易服務進一步推出A股相關產品
- (2) 革新股票期權市場
- (3) 推出收市後期貨交易時段
- (4) 推出BRICS聯盟第二階段
- (5) 發掘場外股票衍生產品的潛力

### 定息產品及貨幣

- (1) 推出及設立場外結算業務
- (2) 推出多樣化的人民幣衍生產品及債券相關產品系列
- (3) 發掘進軍定息產品及貨幣業務的潛在商機

### 商品

- (1) 在倫敦設立LME結算所
- (2) 引入亞洲時區價格發現及結算
- (3) 推出場外商品衍生產品的交易資料儲存庫及結算
- (4) 擴充內地參與者基礎
- (5) 尋求在中國設立LME授權倉庫網絡
- (6) 發掘將LME產品系列帶進香港市場的潛力

製表：香港文匯報記者 周紹基

## 港建國際級監管模式 夏佳理：需人才軟件配合



香港文匯報訊  
(記者 卓建安)港交所(0388)獨立非執行董事、前主席夏佳理昨日出席「2013亞洲金融論壇」時表示，目前

■夏佳理昨出席亞洲金融論壇  
張偉民 摄

香港、上海及深圳三間交易所的融資

規模，較紐約和倫敦的交易所之和為高，其發展亦愈趨成熟，而未來港交所面對的挑戰是要建立成熟的制度以及引入國際級的監管模式。

夏佳理續稱，現時港交所本身的股票市值達1,700多億元，在港交所上市的公司市值則達2.7萬億元。目前港交所已有足夠的硬件，但隨着規模的擴大，未來在需要加強監管的同時，亦要在人才、軟件方面進行配合。

## 高盛哈繼銘： 「兩會」前A股因素正面



■哈繼銘稱，宏觀數據料續向好，對A股市場也會產生正面作用。  
張偉民 摄

香港文匯報訊（記者 涂若奔）高盛投資管理部中國副主席哈繼銘昨日出席論壇後表示，A股近期上漲受到諸多因素影響，首先是內地宏觀數據相當不錯，出口、消費等表現都有加快趨勢，顯示經濟已經見底回升；其次是市場對內地未來改革抱有希望，也有相當的信心，相信未來幾個月一直到「兩會」期間，這種信心會進一步增強，宏觀數據會繼續向好，對A股市場也會繼續產生正面作用。

### 城鎮化成今年增長新亮點

哈繼銘回應傳媒提問時表示，內地改革是否能順利推進，仍有待觀察，其效果可從兩類政策看出端倪，第一是能否找到經濟增長的新亮點，「這一點已經比較明確，城鎮化將會是新亮點」。第二是如何提高經濟增長的效率，令生產力更加有效地刺激經濟活動，這包括資源價格的改革、推進收入分配的改革，促進經濟增長模式的轉變等，但他認為這些改革是否能取得實質進展，可能要到今年秋天才會有比較明確的信號。

被問及QFII推出對市場的影響時，哈繼銘表示，QFII數量的增加，肯定會增加A股投資的需求，在供給不變的情況下，需求的增加相信會產生正面作用。但他同時指出這是「虛擬的假設」，實際供給可能會發生變化，首先是現時內地暫停了IPO，但不會永遠停止IPO，其次是引進境外投資者後，對投資效率在一定程度上也會有影響。他又指出，當內地投資者有機會在境外尋找投資機會時，「老百姓有了選擇，會起到倒逼內地市場改革的作用」；之後又補充稱，其實內地啟動國際板會起到更大的作用，但目前形勢下不太可能啟動。

### 籲內地放鬆個人跨境投資

哈繼銘此前在論壇上致辭時還表示，現時內地居民理財渠道有限，信託產品也不成熟，呼籲內地放鬆對個人跨境投資的限制，令內地居民可到海外投資。他並指出，內地現時經濟增長過度依賴投資，其佔整體GDP約五成，投資效率也不斷下降。他認為這種情況與利率市場化水平不夠有關，建議進一步推動利率市場化，以改變經濟增長過度依賴投資的局面。

## 施政報告前 地產股揚



■港股昨表現反覆，低開後曾倒升103點，收跌31點，成交額754億元。  
中通社

一年新高，升1.7%至14.1元，恒地(0012)升1.2%。藍籌股個別發展，匯控(0005)跌0.95%，市傳下調今年利潤指標的中移動(0941)跌1.4%。利豐(0494)續受盈警拖累，股價再跌0.5%。公布3年戰略計劃的港交所(0388)，收市報升1.36%。

### 房屋政策料不太進取

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，市場水浸下，大市難以大幅下調，但很多股份也升至高位，買入的風險增加。他坦言，目前水平是難以下投資決定，只好靜待本周公布的美國經濟數據，此外，也可以留意部分落後板塊，例如有國策支持的環保概念股，如光大國際(0257)、聯塑(2128)及北控水務(0371)等。相反，部分內房股升幅過分，中央也可能再「出招」打壓，建議持有的投資者先行離開該板塊。

### 蘋果減單 概念股受壓

內銀跑贏大市，工行(1398)及中行(3988)創一年新高，民行(1988)更創上市新高，收報10.1元，升2.4%，重農行(3618)也漲5.18%。另外，傳蘋果公司削減iPhone 5屏幕及配件訂單，蘋果概念股受壓，偉仕(0836)跌3.2%，瑞聲(2018)跌2.8%，富士康(2038)跌1.6%。

## 華富嘉洛料資金續流股市

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）華富嘉洛資產管理投資總監蔡光華昨出席廠商會新興市場研討會時指，歐洲債務仍然是經濟復甦的最大障礙，希臘退出歐盟只是時間的問題。而他對美國經濟有信心，指中國將受惠其出口市場。另外，股市估值吸引，他料會有更多資金流入。

中國方面，相信內需及美國復甦能給予支持，蔡光華亦認為反腐敗及提升生產質量仍是關鍵議題。

### 籲不要盲目炒賣太陽能股

他認為，內地股市估值吸引，總結自己不看好太陽能股份，認為以目前的技術，根本突破不了，所以開發成本仍然高昂，勸投資者不要盲目跟風炒賣。但則看好其他新能源概念，例如環保車等，並指內地推出的補貼政策，有助推進產業發展。他亦相信資金會從固定收益類資產繼續流向股市。

## 長建32億購新西蘭廢物管理業務

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）長江基建(1038)宣布，斥資4.9億新西蘭元（約31.8億港元）收購Enviro Waste Services 全部權益，開拓新西蘭廢物管理基建設業務。是項收購待新西蘭海外投資辦事處批准方可作實，預期於今年第二季完成。

### 交易後仍持有約50億現金

長江基建集團董事總經理甘慶林表示，完成交易後長建將持有約50億港元現金，淨負債對權益比率處於約9%的低水平，將繼續尋找收購機遇。

香港文匯報訊（記者 黃嘉鎧）近期內房股表現向好，市場憧憬內地房地產市場前景，相關企業在勢頭良好之際發債「抽水」。市場分析認為，目前主要是中小型內房企期望在市況氣氛良好下，吸金打好現金基礎作業務發展，相信整個第一季都會陸續有上市公司發債，但投資者要注意有關公司的負債比率及流動資產淨值。

### 合景泰富寶龍齊伸手

合景泰富(1813)昨建議發行以美元計值後償永久資本證券，發行的規模與定價經過入標定價程序後決定。公司表示，目前後償永久資本證券的金額及條款和條件尚未落實，一旦落實公司擬應用所得款項淨額將現有債項再融資，並投資其現有及全新項目。

另外，寶龍地產(1238)昨表示，擬進行一項優先票據的國際發售，對象為專業投資者。該票據發售的完成將視乎市況而定。公司擬將票據發售所得款項作現有債務再融資。

### 大藍籌資金足 料發債需求低

新鴻基金融證券策略師蘇沛豐認為，熱錢不斷湧入港股，多隻中小型內房股亦先後把握良機，向市場「抽水」集資。他直言，現時內地樓市氣氛良好，投資者及發展商都對後市心態同樣正面，故伺機向市場伸手「抽水」作投地、建房或強化現金流之用。

同時，他預計整個第一季都是「抽水」潮，但認為本港「大藍籌」資金充裕，發債需求較低，故只會集中於中小型企业。然而，蘇沛豐提醒投資者，投資有關產品時需多加留意估值及盈利是否吸引，更需多了解有關公司的負債比率及流動資產淨值。

### 籲內地放鬆個人跨境投資

哈繼銘此前在論壇上致辭時還表示，現時內地居民理財渠道有限，信託產品也不成熟，呼籲內地放鬆對個人跨境投資的限制，令內地居民可到海外投資。他並指出，內地現時經濟增長過度依賴投資，其佔整體GDP約五成，投資效率也不斷下降。他認為這種情況與利率市場化水平不夠有關，建議進一步推動利率市場化，以改變經濟增長過度依賴投資的局面。