

夜期開鑼成交淡 僅千八張大遜預期

港交所李小加：應耐心等待成長

香港文匯報訊（記者 陳遠威 周紹基）期指夜市昨晚在爭議聲中正式推出，首天成交淡靜。恒指夜期及國指夜期昨晚合共成交1,853張合約，不及日間兩者合共11.33萬張成交合約的「零頭」，只相當於1.6%，遠遜佔一半的預期。恒指夜期收報21,628點，跌11點，低水90點；國指夜期收報10,424點，升23點，低水5點。港交所(0388)行政總裁李小加昨表示，任何市場的發展初期，都應耐心等待其成長。

商討多時的期指夜市首晚登場，但成交遠遜預期，其中，恒指夜期成交1,361張，只相當於日間恒指期貨成交6.19萬張的2.2%；國指夜期成交492張，只相當於日間國指期貨5.14萬張成交合約的1%。兩者合計只相當於日間恒指期貨及國指期貨總成交合約的1.6%。部分市場人士原先預期，夜期成交能佔日間期指成交的一半，夜期首天成交顯然與大家的期望相去甚遠。

仍落後亞洲主要市場

本港終於成功開拓夜期市場，但相較於其他亞洲主要市場，本港已然落後很多。新加坡早於1996年已推出日經225指數期貨夜市，交易時段為下午3時15分至凌晨2時，交易時間比本港更長，及後新交所也推出包括MSCI香港在內的多隻指數期貨。大阪證券交易所亦於2007年起推出日經225指數夜期，交易時段為當地時間下午4時半至凌晨3時，交易時間比本港更長。

無意收窄5%波幅限制

部分業界人士仍然認為，期貨夜市或擴大現貨市場波幅，甚至淪為國際大鱷的「提款機」。李小加表示，期貨夜市已委任兩名莊家報價，並設訂5%上下波幅限制，足以杜絕市場風險，現無計劃收窄限制，強調會不時檢討。

參與券商佔比料逾60%

李小加表示，期貨市場具管理風險作用，市場動盪時對期貨夜市的需求更大，並相信5%波幅限制足以杜絕風險，現時股市波動不構成修改措施的必要。期貨夜市起步後，未來或發展小型指數期貨，進度視乎交易量及發



■ 李小加稱，有信心期貨夜市長遠可成為一個成功的市場。張偉民 攝



■ 陳家強稱，夜期發展初期，市場仍需時間適應。張偉民 攝



■ 期指夜市開鑼，估計逾六成證券行參與新業務。

香港文匯報記者張偉民 攝

展速度而定，目前沒時間表。

他估計，參與期貨夜市的證券商約佔整體數目60%以上(逾110家券商)，市場份額更高達80%。發展初期市場應耐心等待其成長，他認為，市場發展及投資者的需求已到合適時機，監管及應變措施已全部到位，例如計劃派十數名員工檢視現場情況，相信市場已做好充足準備，迎接新時代的到來。

陳家強：交投將漸增

財經事務及庫務局局長陳家強表示，為準備期貨夜市已進行各種綠排，由於是新服務，預計發展初期市場仍需時間適應，料交易量將在隨後能適度擴大，並期望有更多業界參與，相信本港市場參與者的適應程度高。當局一向重視市場及投資者需要，與國際接軌，強調有顧及本地業界的參與度及經營模式。

港建OTC 攻人幣衍生品



■ 左七起：港交所主席周松崗、陳家強、李小加歡迎場外結算所12創始股東。

香港文匯報記者張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳遠威）港交所(0388)昨宣布成立場外結算公司提供衍生產品結算服務，獲證監會批准後，將在今年上半年推出。港交所昨歡迎作為創始股東的12家加盟機構，當中有5家為

中資金融機構。港交所行政總裁李小加表示，有關業務剛建立，交易規模發展需時，目標是藉港交所優勢發展人民幣衍生產品結算，無意與國際最大的場外結算公司競爭。

優勢獨特 無意與歐美競爭

李小加昨表示，本港市場過去無場外結算(OTC clear)可言，2012年國際上許多監管均要求以往沒有在交易所交易的衍生產品，須挪至中央結算所(CCP)進行，港交所在2010年認為這是戰略要地，故主動提出建立本港首間OTC。相信政府有意在日後就監管場外衍生產品立法，要求交易須在CCP結算，雖並非強制要在港交所的OTC進行，但有信心港交所有非常強大的競爭優勢。

他續指，港交所沒有準備與歐美最大的OTC競爭，目標主要發展人民幣計價場外衍生產品結算，做好本份，捉緊人民幣國際化機遇，爭取長久競爭性優勢。由於業務剛開始，交易規模建立需時，會耐心發展，但相信這一小步，將

對市場有巨大作用，是發展里程碑。財經事務及庫務局局長陳家強表示，建立OTC需各界參與者支援，以提供安全交易平台控制系統性風險。

12家創始股東 中資佔5家

場外結算公司12家創始股東當中，有5家為中資金融機構，包括農行香港分行、中銀香港、交行香港分行、工銀亞洲及建銀國際證券，而除匯豐、渣打及東亞，亦引入外資行花旗、德意志及摩通，餘下一家金融機構則在內部批准程序後期。12家加盟機構各獲得100股無投票權普通股，平分25%已發行股本，其餘75%由港交所持有，擁有全數投票權普通股。李小加沒有透露加盟涉及金額，僅指目前無意再引入更多創始股東。

A股撐得住 港股暫喘定

香港文匯報訊（記者 卓建安）港股經過上周五急挫610點後，昨日內地股市清明節後復市成為港股的指路明燈。內地股市先急跌後回穩，表現勝過市場預期，對港股起支持作用，恒指收市微跌8點至21,718點。昨日開鑼的港股期指夜市因素，對港股及日開的期指市場基本沒有影響，市場沒有出現明顯異動。

夜期登場未帶來影響

港股昨日承接美股回穩的走勢，輕微高開6點至21,733點，但開市不久，就在上證綜指下挫2%的拖累下，跌至全日的低位21,612點，下跌114點，港股昨日高低波幅為160點。不過，之後內地股市逐步消化H7N9禽流感及朝鮮半島局勢緊張的因素，其跌幅逐步收窄，上證綜指並以接近全日的高位收市，僅跌0.62%至2,211點，港股最高亦升45點至21,772點。

國企指數昨日收市報10,429點，基本與上日持平。港股主板成交額僅581億元，成交低迷，顯示投資者入市

意慾薄弱。昨日黃昏5點鐘開鑼的期指夜市因素，對昨日港股及日間期指市場基本沒有影響，市場沒有出現明顯的異動。其中即月期指日開收市報21,640點，跌16點，高低波幅175點，成交量達6萬多張。

成交低迷 航空股急彈

市場逐步消化H7N9禽流感的消息，上周五急挫的航空股昨日大力反彈，其中國泰航空(0293)、國航(0753)和南航(1055)收市分別升4.07%至12.78元、4.46%至6.32元和3.36%至4元；但是，同人不同命，同樣受禽流感消息困擾的內地保險股，昨日則繼續呈弱勢，國壽(2628)和中國平安(2318)收市分別跌0.52%至19.26元和1.3%至57.15元。

利淡困擾 弱勢料持續

昨日恒指兩大重磅股匯控(0005)和中移動(0941)股價表現平穩，匯控收市微跌0.12%至81.25元，中移動



■ A股牽引，港股昨反覆，一度下跌114點，收市微跌8點，全日波幅為160點，主板成交僅581億元。中通社

則微升0.12%至82.1元。

展望後市，富昌證券研究部總監連敬涵昨日表示，目前市場缺乏利好消息，H7N9禽流感及朝鮮半島局勢仍將困擾大市，港股弱勢料將持續。短期要看恒指21,500點至21,600點能否守穩。若不能守穩的話，恒指有可能下試21,000點。至於恒指上望的阻力，22,000點將是首個阻力位。

連敬涵續稱，期指夜市因素料對港股沒有影響，因夜市開通初期，成交不大。

證券業界評期指夜市

■ 香港投資者學會會長譚紹興：

參照美國的情況，夜期只是整體成交一至兩成，由於成交小，容易被大戶操控，經常情況是指數急上或急跌，但到正式交易時段會回歸平靜。建議散戶如果參與夜市買賣，要做好風險管理。

■ 證券商協會主席兼金利豐金融集團行政總裁朱李月華：

首日交投較淡靜，投資者傾向以套戥為主，預期之後才會出現炒賣。業界早前已對期貨夜市持有不同意見，但既然計劃已落實，集團會盡量配合，亦已做好相關電腦系統設定。增設夜期，需要增加人手輪班工作，增加公司的營運成本。

■ 香港證券學會會長李細燕：

由於期貨夜市追收按金的工作於翌日早上進行，經紀行承擔較高風險，據悉，個別經紀行已提高期貨夜市的按金水平，尤其是市場不明朗因素增加，更需要加收按金。

■ 前聯交所主席李福兆：

港交所推行「期指夜市」，對市場有幫助，認為要嘗試才會成功，相信港交所發展會越來越好。

■ 耀才證券主席葉茂林：

相信夜期的推出會為公司帶來更多收益，更想藉此機會促請港交所盡快增加所有現貨及期貨產品（包括期權，股票期權）於夜市同時交易，並希望夜市可延長交易時段至美股收市，這樣才能鞏固本港的國際金融地位，提升競爭力及保障投資者利益。

■ 耀才證券行政總裁陳啟峰：

該行本身已有國際期貨業務，已是24小時營業，暫時無須大幅增加成本，分行方面，營業時間亦延長至晚上7點。陳啟峰稱，期指市場的流動性大，而參與期指市場一般為可承受風險較大的投資者，而且夜期亦有實行莊家制，有兩間莊家均會參與。

■ 第一上海策略師岑智勇：

夜期交投遠遜日間，反映觀望氣氛甚濃，相信投資者可能仍在消化如何操作，以及新制度的適應安排。在波幅有限下，意味獲利機會有限，暫時只宜將夜期作為恒指變化之參考。但需留意流動性不足的風險，加上過夜的風險和成本較高，投資者除非對翌日市況有信心，否則不建議持倉過夜。

業界：運作順利 交投淡因抱觀望

香港文匯報訊（記者 周紹基）對於夜期的推出，不少中小型券商仍抱反對意見，但大行普遍歡迎新時段，耀才證券(1428)主席葉茂林曾預計，首日夜期成交將達日市的一半，即約4萬張，但昨日夜期成交不足兩千張，交投不算活躍。耀才行政總裁陳啟峰表示，首日夜期運作順利，有不少散戶參與其中，首日交投偏淡，主要與港股表現牛皮、大戶抱觀望態度有關。

耀才：免佣優惠吸散戶

陳啟峰又相信，夜期成交在初期會很快增加至每日約2,100張，半年內成交合約可達葉茂林所預期的4萬張。至於港股因禽流感疫情擴散、朝鮮半島緊張局勢等問題困擾，上周五一度急挫逾600點，但陳啟峰指該行未有向客戶收取額外按金，但不排除會按市況於未來收復。

耀才又宣布推出4月份，新舊客戶買賣夜期免佣優惠，陳啟峰指截至6時，已收到約100個客戶查詢，但暫時未有延長優惠的打算，並重申夜期並未對公司造成額外成本開支，因90%的夜期都由網上進行交易，晚間人手需求不多。

海通國際：難刺激交投

海通國際環球投資策略部董事潘熾珊表示，夜期時段缺乏現貨作對沖，投資者難透過套戥方式獲利，加上美國預託證券交投極低，散戶又無法參與，故夜期對整體大市的成交，難以做到很大刺激。他認為，夜期有可能擴闊個別大藍籌股的買賣差價，但不會大幅增加大市的波動性。

獨立經濟學家關焯照也認為，今次開設夜市時段，與兩年前港交所延長交易時段的效果可能雷同，純粹只是將交易時間拉長，但交投卻沒有明顯向上。好像港股成交金額，由延長交易時段前日均成交額約700億元，遞減至去年日均僅558億元，故他推斷，期指夜市對刺激大市交投作用輕微。

關焯照：優化空間仍大

關焯照表示，港交所推行夜期主要目的是銜接歐洲市場，可是他認為夜期有很大的優化空間。首先美國一些重要的經濟數據，普遍在香港時間晚上8時半或10時左右公布，冬令時間則延後1小時至香港時間9時半或11時，故期指夜市起碼要於晚上11時半收市，甚至延長至凌晨4時即美股收市才有作用。若以現時的收市時間，對投資者的吸引力將大減。