中華120指數期貨周一應市 ETF第三季兩地掛牌

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港交所(0388)與滬深兩間交易所合營的中華證券交易服務公司，在去年底推出中華120指數後，相關的指數期貨將於下周一推出市場，緊隨其後是相關ETF產品。中華交易服務稱，預料首批跨境指數交易所買賣基金（ETF）將於第三季在香港及內地市場掛牌交易，具體時間有待監管機構審批。

中華交易服務產品開發主管許振威昨表示，該公司已授權三家人民幣合格境外機構投資者（RQFII）ETF發行商，包括華夏基金、南方東英和易方達，於第三季在香港發行指數ETF產品，同時預料相關ETF同季於內地掛牌交易。他指，未來會進一步在香港推出中華120指數期權以及中華A80指數期貨及期權，惟時間有待確定。

許振威並稱，多家結構性產品發行商對發行中華交易服務指數相關產品表示興趣，如牛熊證及認股證。

唯一涵蓋內地香港股指數

中華120指數是港滬深三間交易所的合營——中華交易服務指數公司，首隻推出的指數，涵蓋80隻市值最大的內地A股，以及40隻市值最大的H股、紅籌及民企股，是全球首隻同時涵蓋內地及本港上市公司的指數。中華120指數期貨則是相關的衍生產品，該期貨以人民幣實時計價，收市以港元結算，基本按金每張1.2萬元，即合約價值的6.5%，維持按金每張9,600元。

港交所環球市場科股本證券與定息產品及貨幣聯席主管戴志堅昨表示，中華120指數較國指的涵蓋面更廣闊，期貨按金更較國指為低，方便不同投資者，亦符合國際趨勢，故暫不會考慮推出小型的中華120期貨合約。

將推出更多不同指數產品

港交所行政總裁李小加希望，本港陸續推出更多不同指數的期貨產品，以豐富香港的衍生產品市場，並推動內地與本港互動。他強調，中華120期貨只是第一步，中華交易服務未來還會推出更多指數產品，可能覆蓋不同行業，期望進一步豐富跨境指數的種類。中華交易服務則預計，今年第三季將有發行商透過RQFII額度，在港發行中華指數的ETF，並在兩地掛牌，本港方面仍待證監會審批。

■港交所推全球首隻同時涵蓋內地及本港上市公司的指數期貨下周一正式登場。 張偉民 攝

惡鬥新加坡 認受性待增強

財經解碼

香港文匯報訊 (記者 周紹基)港交所下周一將推出中華120期貨，並對有關產品充滿信心，不過業界則抱觀望態度，認為投資者對有關產品的興趣不會太大，初期交易合約量每日可能只有百多張。輝立證券董事黃瑋傑表示，中華120指數與目前的國指，都是追蹤中國概念股，但國指集中於國企，中華120的成份股包括本港與內地兩個市場，雖然中華120定位更闊，但未必合乎大戶對沖風險的要求。

新交所A50期貨成交旺

黃瑋傑相信，中華120期貨是為了與新加坡交易所爭生意，新交所早已推出了富時A50指數期貨，成為QFII的唯一境外上市對沖工具。根據新交所公布的數據，今年5月A50指數期貨交易量達160萬張，同比增加一倍，即平均每日成交逾7.6萬張，與同期恒指期貨每日平均成交量8.28萬張不遑多讓。

新交所的A50指數期貨有此成績，港交所當然希望加入競爭。但新交所的A50指數期貨有一定競爭優勢，包括富時指數廣為全球投資者接受，認受性比面世只有半年多的中華120多出一大截。另外，A50指數期貨的入場費比中華120期貨低很多。中華120期貨的最低按金要求為12,000元，A50指數期貨的每手按金只要500美元，即不到4,000港元。中華120指數包含了A股、H股及紅籌股，若單純需要對沖A股風險的話，中華120也未必完全適合。

「中華80」戰鬥力料更強

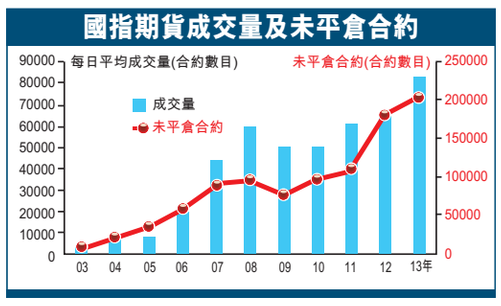
投資者學會主席譚紹興亦指出，中華120用於對沖A股風險上，作用輕微，相信港交所只是以中華120作為兩地股市、三間交易所共同的「Bench Mark」，真正具「戰鬥力」的產品，相信是稍後推出的「中華80」指數期貨。中華80是中華120旗下的指數，只涵蓋80隻滬深兩地上市的A股，對於需要準確對沖A股風險的投資者來說，中華80更合乎要求。

不過，中華80或中華指數系列目前都沒有相關的ETF，相對於已有ETF上市的富時A50，競爭力自然差一大截，這也是目前大量投資者參與新加坡的A50期貨的原因。他認為，新加坡在這方面已早着先機，中華指數系列要加快推出相關ETF才有一拚之力，否則只有炒家、沒有用家參與的產品，成交量不容樂觀，預計初期每日最多只有逾百張合約成交。

市場渴求A股對沖工具

但他指出，目前內地滬深300期貨的每日交易量有逾10萬張，加上新加坡A50期貨的交投量，反映市場熱切需求A股的對沖工具。由於滬深300與A50指數都有其不足之處，中華指數產品若經營得好的話，長線未嘗不可分一杯羹。

國指期貨成交量及未平倉合約



助跨境投資組合管理風險

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港交所環球市場科股本證券與定息產品及貨幣聯席主管戴志堅表示，雖然市場現時有多隻追蹤內地股市的指數，但仍未有一隻同時包含本港及內地兩地股市的指數，中華120期貨的推出，正好讓投資者更容易管理兩地跨境投資組合的風險及作出對沖。

對於中華120期貨的入場費較國指低（見表），他指，主要是希望方便更多投資者，惟他拒絕預測合約推出初期的成交量，相信市場交投是要一段時間去建立。雖然近來A股市場表現一般，但戴志堅認為這並不會影響此期貨產品的發行。因為期貨產品提供風險對沖，可買亦可沽。例如H股近年來不斷波動，但H股指數期貨成交量及未平倉合約成交量仍不斷上升，可見股市表現對期貨需求影響不大。

中華120期貨首年有3間莊家提供流通量，分別為IMCAsia Pacific、新際金融及Optiver Trading HK，該些公司過往一直與港交所合作，有信心流通量有一定水平。倉限額則為3萬張，比國指的1.2萬張更多，若將來中華120波動增加，按金或會上調。

目前新加坡的A50指數期貨，與中華120存在強勁競爭，戴志堅不直接將兩者比較，只表示香港較其他地區有更大優勢，因本港有QFII政策，也有相對龐大的A股ETF市場，相關交投量持續強勁，有助推動中華120期貨的交易量。

「中華120」按金與現有產品比較

產品	立約價值（港元）	按金水平（港元）	佔名義價值百分比
中華120期貨	186,000	12,000	6.5%
恒生期貨	1,104,400	82,150	7.4%
H股期貨	486,150	36,600	7.5%

記者 方楚茵

張華峰：證券界寄望QDII 2

■張華峰在午餐會上發牢騷。

港股成交量長期淡靜，經紀佣金又微薄，加上市況不明令投資者卻步，都令證券行「無啖好食」。上月底有四十多年歷史的老牌證券行景福證券亦捱不下去，無奈結業。立法會金融服務界別議員張華峰在出席一個午餐會時，就好勞氣咁話，證券界情況慘烈，單是今年上半年已經有12間券行執笠！

其實早於今年4月就有報道指，張華峰同李小加「鬧交」，更要港交所主席周松崗做和事佬，觀乎昨日張華峰發火，看來亦於事無補。皆因張華峰昨狂插港交所推出期貨夜市，未有帶來新商機，反增加了業界營運成本。說到痛處，張氏更指，經紀佣金由過去的0.25%下調至目前的0.05%，部分經紀收入更低過最低工資水平，加上延長交易時段令業界午飯時間由1.5小時縮至1小時，本來已經「無啖好食」的經紀更加雪上加霜。經紀無安樂茶飯食之餘，又縮短了與客人「講股」時間，即變相令散戶流失。

系統濫升級業界雪上加霜

以往張華峰都曾多次發文指，不滿港交所落力推動市場改革，提升交易系統，卻是「你裝修、我畀錢」。他批評港交所花了30億引入的領航星交易系統，雖提升容量及速度，但只有利高頻交易和程式買賣，在現時淡市下根本得物無所用。加上證券行非衍生產品的發行者，無須對沖，亦無須用高頻交易和程式買賣，卻要為領航星更新電腦系統，在業界長期虧蝕又見不到前景的情況下，再投入龐大資金，令業界經營壓力爆燈。

盼QDII 2細節出台現轉機

張華峰坦言，由其創立的恒豐證券都是處於長蝕狀態，現時業界將希望寄託在QDII 2，期望中央年底可推出有關具體細節，預期QDII 2可增加本港交投量，加上計劃將開放內地個人投資者來港自由買賣股票，有利中小型券商。相反前海商機方面，張華峰就不置可否指，據知現時前海僅批出兩個券商牌照，一個已為大行所有，另一則是中資所有，中小證券商難分一杯羹，對中小型券商經營沒有正面幫助。

張氏不諱言，若QDII 2的希望幻滅，或會引來行業更大波動。業界一直力持專業形象，以及為社會穩定而不使用更強烈的方案爭取，但若到更差境地就難言。現時證監會傾斜向大行，加上證監條例扼殺細行生存空間。不少券商長期虧損，他承認合併是大勢所趨，自己多次向財庫局局長陳家強提議政府推出措施，加強誘因令券商增加合併意向，包括建議政府可在新股集資額達100億元時，除出大行，中小券商經紀亦可分到特定額度，又或提供稅務減免等，但都未獲回應。

特稿

LME連陷美集體訴訟

香港文匯報訊 倫敦金屬交易所（LME）接連捲入美國集體訴訟案。港交所（0388）昨公布，旗下LME於另一宗美國集體訴訟中被指名為共同被告人，該宗集體訴訟的性質與本周日（8月4日）公布的事項相若。根據LME管理層初步評估，有關訴訟毫無法律依據，LME將積極抗辯。

繼8月4日的公告後，港交所昨指，得悉LME與高盛集團、JP Morgan Chase & Co.及 Glencore Xstrata, Inc. 於另一宗提交美國佛羅里達州北部地區法院的集體訴訟中被指名為共同被告人。訴訟性質與8月4日所公布事項相若；指控涉及鋁價及倉庫市場中的反競爭及壟斷行為，並為此尋求賠償及要求法院頒令強制補救。

LME至今尚未正式收到有關訴訟的任何法庭文件。由於訴訟程序仍屬初步階段，LME現時並無足夠資料以估計有關集體訴訟的財務影響、最終解決訴訟的時間、或其最終結果。

LME稱指控無法律依據

然而，根據LME管理層初步評估，有關訴訟均毫無法律依據，LME將積極抗辯。鑑於有關集體訴訟的起訴性質，港交所及LME相信日後或尚有其他性質相若的訴訟於美國提交。因此，除非有關訴訟出現新消息而須刊發公告，公司不擬就日後每個性質相若的新訴訟而逐一發出公告。但如有關訴訟有重大發展，公司將按上市規則規定刊發公告，通知股東及投資者最新情況。

傳沃爾瑪競購百佳

香港文匯報訊（記者 涂若奔）據路透社引述消息人士透露，全球最大零售商沃爾瑪正考慮競購和黃（0013）旗下百佳超級市場，目前正在與1家銀行進行評估，衡量其在下周截止期前對百佳提出的選項。雖然私募股權投資公司最初並未受邀參與競購過程，但近日KKR & Co LP和德州太平洋集團已獲邀請，此外黑石集團（百仕通）等股權收購公司也正與銀行討論為競購融資。

據《華爾街日報》此前報道，和黃已向亞洲及歐洲的潛在買家寄出百佳的財務資料，要求於8月16日前就收購出價。截至目前至少有5名潛在買家，包括香港永旺百貨的日本母公司Aeon，中資的華潤創業（0291）、高鑫零售（6808），以及澳大利亞的Woolworth和西農（Wesfarmers）。由美林及高盛聯手炮製推銷文件顯示，百佳在2007至2012年間的純利，每年複合平均增長達32%，而按去年8億元純利推算，2006年的純利只有2億元，換言之短短5年間上升3倍。

■沃爾瑪重慶分店。 資料圖片