



# 中國雙喜之特約文匯財經

雙喜·郵喜

中國喜 傳天下



雙喜文化傳播

## 匯率轉弱增對沖需求 首季日均成交倍增

# 擴波幅締商機 人幣今開夜期

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人民幣匯價踏入今年向下調整, 人行更在上月中將美元兌人民幣每日波幅上下限, 由1%擴闊至2%, 看淡人民幣變成有利可圖, 投資人幣期貨活動開始升溫。港交所(0388)資料顯示, 人幣期貨的成交量曾在今年3月, 單日出現6,318張的成交, 而去年3月整個月的成交也只有約6,900張, 可見有關產品已受惠人民幣轉弱而加速發展。有見及此, 港交所乘勝追擊, 決定今日開始將人民幣期貨加入夜市時段。

港交所行政總裁李加小加早前表示, 人民幣匯價波幅獲擴闊, 正式步入「雙向波動時代」, 對市場發展反而是好事, 因為可讓投資者了解到人民幣並非只升不跌, 未來有愈來愈大的對沖需求。他續指, 過往數周人幣匯價波動帶動有關期貨成交急升, 該行正研究延長合約期至逾16個月, 以及推出人民幣期權, 以應付市場需求。

### 累積淡倉盤為20個月最高

近日有外電訪問了一批外匯分析師, 結果顯示人行壓低人民幣匯價以來, 市場人士正在不斷累積人民幣淡倉, 數量為20個月以來最高, 扭轉近年人民幣好倉不斷增加的趨勢。去年3月的人幣期貨未平倉合約只有約4,800張, 到今年3月初, 未平倉合約升至15,000張以上, 到目前仍有9,600多張。顯然人民幣匯價的波幅擴大, 令港交所成為贏家之一。

事實上, 本港推出人民幣期貨接近兩年時間, 由於人幣匯價過去「有升無跌」, 令有關產品的成交一度非常低迷, 去年全年平均每日成交量只有700張, 但今年首季止, 每日平均成交升至1,244張, 升幅接近一倍。輝立證券商品市場高級交易員黃健寧表示, 假如

### 人民幣期貨成交量

13年	總成交量(張)	平均每日(張)
4月	7,451	373
5月	18,455	879
6月	20,332	1,070
7月	9,104	414
8月	8,225	392
9月	9,539	477
10月	16,134	768
11月	12,626	601
12月	11,788	589
14年		
1月	16,262	774
2月	27,757	1,461
3月	31,497	1,499

製表：周紹基

人民幣單邊升值, 期貨市場肯定是買多沽少, 難以興旺, 如今人民幣擴大波幅, 看看淡淡分歧, 自然容易提升成交。

### 加開夜市利吸歐美投資者

港交所股本證券與定息產品及貨幣聯席主管戴志堅表示, 該所見歐美投資者對人民幣投資非常有興趣, 故港交所決定於今日開始, 延長人幣期貨交易至夜市時段, 讓歐美投資者可參與有關產品, 同時又新增合約月份, 為投資者提供長遠的對沖工具。

新增的合約月份, 包括第四個季月的合約月份, 以及增加四組跨期組合, 令人民幣期貨合約月份增至8個, 合約期長達16個月。新增四組跨期組合後, 組合總數由6個增至10個, 新加入的合約月份, 將採用上一個合

約月份的參考價。

### 港人幣離岸中心吸引力增

戴志堅指出, 人民幣期貨是港交所進軍定息產品及貨幣的重要環節, 隨着人民幣國際化, 人民幣期貨夜間時段交易將為港交所建立市場定位, 增加香港作為人民幣離岸中心的吸引力。

除香港外, 新加坡也對人民幣期貨這塊業務虎視眈眈, 新加坡交易所原定在今年第三季推出包括人民幣期貨的一系列亞洲貨幣期貨, 現將推出時間提早至第二季, 以迎擊港交所將人民幣期貨納入夜市時段。新交所除了推出人幣期貨, 還包括日圓和泰銖期貨。截至去年11月, 新交所已推出6個外匯期貨合同, 過去4個月, 這些合同的總交易量超過10億美元。

7%, 最多的日子也不過12%, 預期港交所(0388)開放人幣期貨夜市, 初期的成交量只會差不多, 要過一段時間後才會較好。

由於外匯及相關期貨的交易時間接近24小時, 並且以歐美時段較活躍, 故他相信人幣期貨的夜間交易佔比, 在年底可達逾10%。此外, 本港人幣期貨另一優勢, 是該期貨是可以實物人民幣交割, 所以比起其他不交割的市場, 例如美國芝加哥商品交易所的人民幣期貨產品, 更容易凝聚客源。事實上, 港交所的人幣期貨交投, 較其他市場的同類產品已算活躍。

### 夜市時段可再增產品種類

他又稱, 目前人民幣期貨的槓桿比率已夠大, 不用再提高, 反而港交所應在夜市時段增加更多產品種類, 如股票期權、指數期權等, 才會令其夜市的總體成交量獲提升。

立法會金融服務界議員張華峰亦表示, 將人幣期貨推展至夜市, 是業界的意料中事, 相信證券行在電腦程式上已成功測試過, 由於延長人民幣期貨交易並沒增加成本, 故贊成推行有關措施, 以免落後於其他市場。

## 冷靜看待港滬交易所互聯互通



在內地資本賬戶沒有開放的前提下, 港滬交易所互通模式將不得不遵從現有FII/RQFII/QDII的監管框架。

站在港交所的角度, 當它將A股交易指令傳輸至上交所時, 究竟是扮演什麼角色? 這是我們首先需要回答的問題。理論上, 它的角色只可能是以下兩種之一。

### 影響視乎港交所扮演角色

第一, 港交所本身作為一個合資格境外機構投資者QFII/RQFII, 以主事人或代理人身份參與上海交易所的交易。在這種模式下, 在香港一端首先需要解決法律合規問題, 因為目前港交所是香港唯一被認可的證券交易結算所, 它若從事QFII/RQFII業務是否需要修訂或明確現有相關法律? 在內地一端需要解決的問題是, 如何設置這一QFII/RQFII業務的額度? 如果額度充分, 其實就是資本項目完全開放, 實質上就沒有任何意義。如果參照港交所日均成交量設定一個具體限額, 那麼帶給港交所的麻煩會更大: 如何公平分配這些額度? 如果出現供求失衡, 是否會出現投資者想買入時因為沒有額度而買不到的情況, 那麼香港到時是否會出現一個A-股的場外市場? 現有A-H股價偏離之外, 是否又會出現另一種A-A股價偏離的現象? 這是否符合資本項目開放、提升市場效率的初衷?

### 作指令傳送平台最利業界

第二, 港交所本身並不需要扮演QFII/RQFII的角色, 而是作為一個指令傳送平台(order routing platform)。QFII/RQFII機構可以在其現有的額度範圍內, 參與內地證券交易。如果某些QFII/RQFII機構本身已經是港交所的參與券商, 他們就無需再通過內地券商完成交易, 因而提高了營運效率。如果某些QFII/RQFII機構不是, 或者不能成為港交所的參與券商, 那麼無疑給現有香港券商帶來部分新的業務機會。從這個意義上說, 港交所作為指令傳送平台的定位, 是對現有法律、監管框架影響最小、對業界幫助最大、技術實現複雜性最低的方案。當然, 港交所、上交所各自對此所進行的技術研究, 對市場的衝擊也會最小。

對稱地, 上述分析也適用於上交所方面。總體而言, 資本市場雙向開放是內地經濟體系不可逆轉的選擇, 但是開放的進程一定是漸進的、可控的。把握住這個原則, 投資者就會對前述新聞做出客觀冷靜的判斷。(以上資料只供參考, 並不構成任何投資建議。)

## 人幣趨國際化 擴平台正合時

香港文匯報訊(記者 周紹基) 人民幣期貨今日正式加入夜市時段, 價限為日間交易時段最後成交價的上下限3%, 較現時港股夜市的價限上下5%為少。信誠證券聯席董事張智威表示, 此限價範圍略窄, 但由於人幣夜期為新產品, 相信交易所擔心有炒家炒作, 剛推

出時波幅範圍較窄是可以理解, 預計未來波幅會加大。

### 夜期成交年底料估逾10%

他又指, 業界都普遍贊成夜市加入人幣期貨, 因人幣正向國際化邁進, 目前是合適的時機擴大相關平台, 相信市場對產品有一定需求, 特別是歐美國家與內地做生意的投資者, 須用以作對沖, 但相信初期成交量不會太多。

輝立證券商品市場高級交易員黃健寧指出, 目前恒指夜期約佔全日恒指期貨交易量約5%至

### 护照(公民身份)专家 香港天翔移民顾问有限公司

负责人: 刘天均先生(原加拿大及香港律师), 毕业加拿大英属哥伦比亚大学(UBC)法学院, 1987年起专攻各国移民及民法, 为客户申请移民及护照超过20年, 经验丰富。

### 申请欧盟国家公民身份及护照, 约3-4个月成功

匈牙利(Hungary), 捷克(Czech Republic), 斯洛文尼亚(Slovenia)等欧盟 + 申根公约成员国之公民身份及护照, 约3-4个月申请成功, 申请人亲身到访目标国家一次, 在政府部门接收公民身份证件及护照。

(各国皆仅有少量申请名额, 一旦达标, 停止接收新个案)

持有欧盟护照人士可免旅游签证到访超过150个国家及地区(包括美国、加拿大、欧盟国家、澳洲、日本及香港等), 以及安居乐业就学任何欧盟成员国, 如英法德意大利等, 若干年后多数可获居留国护照。

### 申请关键如下:

1. 不查资产来源, 无境外税, 无居住要求, 唯须通过国际刑警(Intropol)审核
2. 申请人签约付订后, 收集及公证文件, 并须通过艾滋病(HIV)测试
3. 入递文件到申请国家的政府部门后, 一星期左右收到政府回执函, 确认收妥文件及已经启动审批程序
4. 约三个月后, 申请获批, 收到申请国家警察局邀请信, 到访首都办理打手指模及签名等手续, 逗留6个工作日
5. 申请人在首都政府部门亲自接收公民身份证件及护照, 付清天翔服务费
6. 政府另会发出致谢申请人作出经济贡献官函

尚有南美洲大国委内瑞拉公民护照项目, 不查资产来源, 无须亲身到访, 无境外税, 无居住要求, 约3个月成功, 免签旅游证国家及地区128个。

### 欢迎咨询

地址: 香港铜锣湾德辅道463号铜锣湾广场二期2001室 北京联络: 刘天梅小姐  
电话: (852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址: 北京市朝阳区光华路12号数码01大厦2302室  
电邮: enquiry@tcimmigration-hk.com 电话: (86) 136 8111 6689  
网址: www.tcimmigration-hk.com 电邮: tienmay@immigration-hk.com

## 港股今勢低開 騰訊500關危

### 港股ADR上周五表現

股份	ADR收(港元)	較港變化(%)
騰訊(0700)	513.87	-2.12
中移動(0941)	70.79	-0.44
匯控(0005)	78.84	-0.40
國壽(2628)	21.84	-0.04
中石化(0386)	6.94	+0.02
聯通(0762)	10.32	+0.04
中石油(0857)	8.71	+0.24
中海油(0883)	12.08	+0.46

製表: 記者 周紹基

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美國上周五爆發小型科網股災, Netflix、Google、Amazon全面下挫, 拖累納指急挫2.6%, 是近兩個月最大單日跌幅。分析師認為, 美國科網股急挫或波及港股, 騰訊(0700)沽壓將持續, 由於該股在場外交易市場(OTC)下挫逾2%, 使騰訊本周可能跌穿500元大關。另外, 匯控(0005)及中移動(0941)的美國預託證券皆跌約0.4%, 令恒指今日或低開150點,

影響市場氣氛。

### 美科網股災恐帶來衝擊

美國上周五公布偏強的非農就業數據, 道指及標普在突破歷史高位後都掉頭回落, 科網股集中被拋售, 其中Netflix、Google、facebook 在上周五單日就大跌逾4%。除美國科網股外, 在美國上市的中資科網股也被洗倉, 上周五去哪兒瀉11.62%, 58同城、歡聚時代、搜房及優酷土豆等, 跌幅介乎6.66至7.14%不等。14隻美國上市的內地科網股, 市值單日蒸發近1,400億元。

由於騰訊貴為本港科技股「龍頭」, 納指下跌勢必打擊騰訊表現, 而騰訊下跌也會拖累恒指表現, 預計恒指今日會疲軟。第一上海首席分析員葉尚志表示, 科網股在近年累升, 升至此水平普遍都有估值偏高的情況,

現階段作調整是健康的表現, 騰訊在中短期或下試500元以下, 投資者可在500元之下吸納作長線投資。

### 資金續流向傳統經濟股

他又提醒, 目前有跡象顯示, 有部分資金從「新經濟股」流向傳統經濟行業, 例如內銀股及資源股, 故相信整個科技板塊也會受壓一段時間。此外, 鑑於匯控及中移動的ADR也疲軟, 故料港股本周初會受壓, 投資者要注意恒指能否守住22,200點支持位。

新鴻基金融高級分析師李惠嫻表示, 短期科網股有壓力, 投資者不要太心急「撈底」, 例如騰訊及金山的調整未完, 持有者反要減碼來控制風險, 但騰訊回落至480至490元可買入首注, 440至450元再購入第二注, 故目前首要是有現金。

她續說, 恒指由低位已反彈逾1,000點, 補回3月的兩個下跌裂口, 但受制於100天線, 料大市傾向調整, 若淡友借此進一步「空襲」港股, 恒指或將下試22,000點支持。