

港交所下月推滬股通沽空

沽空數量會設限 本周六作測試

香港文匯報訊（記者 周紹基、陳堡明）港交所（0388）向券商發出通告，指交易所將於本月底，舉行「滬股通」沽空功能的系統測試，暫定下月正式推出相關服務，本周六將測試。通告顯示，每隻沽空證券的沽空數量會有限制，每日限額為1%，累計限額是連續10個交易日合共5%。高盛中國首席策略分析師劉勁津昨日於記者會上表示，由於沽空機制必然會有嚴謹的監管規則及額度，相信初期對A股整體影響不大，且只會佔成交很小的一部分。



圖為港交所大堂。資料圖片

劉勁津指出，滬股通的沽空料有配額限制等，相信開放沽空後，無論佔A股的成交額，抑或是佔A股的沽空成交也不會太大，故相信對兩地市場影響輕微，亦不會因沽空的開放，而增加了滬股通的吸引力。

分析員：助A股回歸理性

但有分析員認為，容許境外人士沽空A股，是今次新措施的最大突破，目前內地融資融券市場中，融資（孖展）買賣活動佔去當中近九成，融券（沽空）的活動相對沉寂，這是A股近期爆升的原因。但長遠而言，要A股回歸理性，減低其波動情況，實有需要激活沽空的成交，讓更多人參與A股的沽空市場，有助

理順A股的大上大落。港交所向券商發出的通告指出，當交易所規則修訂得到證監會批准後，港交所會公布措施的推出確實日期。通告又指，滬股通沽空的每日和累計限額，將以四捨五入計至兩個小數位，每日限額使用量將於交易日內實時計算，累計限額將在每個交易日結束後計算。

持倉逾2500萬元幣須申報

此外，券商必須每周向交易所提交擔保沽空報告及大額未平倉報告，後者指持倉超過2,500萬元人民幣，或有關的沽空證券佔已發行股份總數0.02%，就必須申報。

當個別A股的未平倉淡倉達到該證券上市可流通量25%時，上交所可暫停其沽空活動，當未平倉淡倉回落至20%以下時，方可恢復其沽空。

網站每日會公布沽空資訊

港交所將在每個交易日於網站公布每隻沽空股票的資訊，包括可沽空的股數結餘、每隻股票的沽空成交等。

另外，港交所預計3月實施另一項「滬港通」系統優化措施，便利透過托管商持有A股的機構投資者，其在遵守內地前端監控規定的同時，無須在賣出交易執行前，要把股票從托管商轉移到經紀商。

A股喇氣 恒指5連升斷纜

位，後市要視乎資金會否流向其他大型藍籌，接力推高大市，目前所見，濠賭股有望接棒。

大行唱好 濠賭股逆市升

積弱多時的濠賭股昨午復發，大和發表研究報告使有關板塊逆市大漲，金沙(1928)全日升近3%，為表現第二佳藍籌，至於表現最好的藍籌則為銀娛(0027)，大和指該股1月初表現跑贏同業，令銀娛急升6.5%報43.55元。另外，新濠(0200)亦大升6.4%，新濠博亞(6883)升5.6%，美高梅(2282)及永利(1128)各升6.5%及8.4%，勵駿(1680)升幅更達25%。

人行昨日作300億元人民幣的7天期逆回購，以及300億元人民幣28天期逆回購，其中28天期限的逆回購，是近兩年來首現，分析認為，人行一年來首次逆回購，旨在舒緩春節前的資金緊張，但亦有意見認為，歐元及日圓走低，資金尋求避險資產，有可能大量流入人民幣，故透過逆回購以平穩匯價。

分析員：本周調整為主

改革仍然為今年其中一個推動力，而劉勁津指低基數效應亦會帶來一定影響，相信會使內地企業盈餘出現高單位數至低雙位數的增長。所以該行上調滬深300指數目標由3,000點升至3,800點，即有6%的潛在升幅。

A股急升 反更看好H股

不過對比A股，高盛更加看好H股的回報，劉勁津解釋因A股過去半年已有一定升幅，使H股的風險偏好相對較低，該行對恒生指數的目標為26,500點，即約有7%的潛在升幅。而今年的投資主題則包括以改革

A股偏軟，滬證綜指昨日跌0.9%，令國指跟隨下跌，全日跌197點或1.6%，報12,030點，跑輸恒指。大華繼顯（香港）策略師李惠嫻表示，恒指在過去5天，累升逾千點，升勢屬過急，調整一下屬正常。短期利好大市的消息，包括歐央行放水、人行逆回購等，現已完全反映，大市現只靠落後股份支撐，在缺乏進一步利好消息下，料恒指本周會繼續調整，下試24,400點的支持力度。

騰訊(0700)盤中曾創新高，但全日則回吐，最多跌過3%，低見133元，惟其後跌幅收窄，全日收136元，軟0.7%。中資金融股亦見沽壓，建行(0939)跌2.2%，中行(3988)跌2%。另外，平保(2318)及國壽(2628)也跌逾2%。

阿里影業(1060)獲內地影星趙薇夫婦斥資31億元入股，阿里影業雖發盈警，但股價照升，全日揚5.1%報1.65元。領匯(0823)在收市後公布影拍南豐以58.6億元高價奪得觀塘商業地，市場人士認為，領匯有意進一步轉型，料對其股價有利。領匯昨日升0.4%報53.2元。

相關股及新中國概念股為主，即包括互聯網、內險、公用股等。

劉勁津亦有回應近期中證監對兩融的加強監管，他指監管對孖展市場長遠發展有利，因會增加內地流動性及金融產品的多元化，且目前內地孖展金額相對A股成交約16%，而相對A股市值約6%，認為比例不算好。

長和尋求550億港元貸款

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）近期準備世紀重組的長和系尋求大額貸款，據《華爾街日報》報道，長實(0001)與和黃(0013)已要求銀行，最遲3月份承諾提供550億港元的貸款。據數據供應商Dealogic數據顯示，這將是2013年4月份阿里巴巴向22家銀行貸款80億美元以來，亞洲（除日本外）金額最大的貸款。

知情人士稱，有大約40家銀行的100多位銀行家，參加了與長實與和黃高級管理層的會議，這些銀行來自中國內地、日本和歐洲。消息指，長和系尋求的3年期貸款將分2批發放，一批以港元計價，另一批以美元計價。

花旗：港未有裁員計劃



花旗集團香港及澳門區行長盧韋柏。

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）美國加息由去年講到今年，仍然未有最後方案，聯儲局一連兩日議息，市場關注美國加息時間表，會否因油價大跌及歐日推出量寬而推遲。花旗集團香港及澳門區行長盧韋柏昨日表示，預計美國將於今年第3季至4季加息，加幅為25點子，而第二輪加息則為明年中，認為對本港樓市影響甚微。

人幣存息有望維持高位

盧韋柏指出，現時日本及歐盟均推出量化寬鬆措施，令到市場充斥大量資金，即使美國如期加息，由於市場有大量資金，息口亦維持一段時間，故低息環境令到香港樓市風險稍為降低。提及去年業務，盧韋柏指，與前年增長相若，貿易銀行、證券及期貨業務，信用卡及按揭業務增長理想，但在人民幣雙向波動下，FICC及零售理財產品生意與去年目標有距離，今年盈利增長目標為單位數。他又指，在人民幣回流渠道增加下，人幣存息有機會維持高位，而貸款息率未上升下，業務淨息差一定會收窄。

對於該行在美國分支網絡裁員逾300人，盧韋柏指，目前本港未有裁員計劃，包括投行業務。至於今年人手方面將與去年相若，員工數目約為1%至2%上落，但商業銀行則會增聘人手。金發局早前指本港缺乏金融人才，盧韋柏就表示不認同，他認為是職位出現錯配才令金融界仍出現「請人難」狀況。

大型基金撤出新興市場

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）外電報道，研究顯示大型基金開始撤出新興市場。在2013年和2014年大跌市期間仍對新興市場抱有信心的大型養老、保險和主權基金可能開始動搖，這可能令新興市場失去一個關鍵的支撐。

路透社報道，追蹤機構投資者的美國研究公司eVestment發現，養老基金在2013年和去年1月至9月分別向新興市場投入200億和175億美元。而去年該公司追蹤的主權財富基金則撤出了110億美元。機構投資者自2006年以來通過常規基金向新興股市投入5,000億美元，但過去兩年投入規模已經減少。

雖然大型養老、保險和主權基金在新興市場投資佔比不大，但根據資金流動情況和全球資產經理，最近幾年新興市場投資配有所增加。但隨着世界銀行本月再次下調發展中國家經濟增長預估，多年來投資回報疲弱，以及增長前景蒙陰，現在大型基金對新興市場的人氣惡化。國際金融協會(IIF)執行總裁洪川表示，一些吸引機構投資者投資於新興市場的有力理由已經消失。

IIF料今年淨流出250億美元

IIF去年的數據顯示，2013年6月美聯儲暗示加息導致市場大跌後，流向新興市場股市和債市的資金有增無減。IIF將這種現象歸因於機構投資者因着眼長期而買入新的廉價資產。但資金在12月轉為流出，為18個月以來首次。IIF預測2015年淨流出250億美元，很大程度上是因為機構撤資。

法巴：能源出口國抽資回潮

IIF研究顯示，按照在總體投資組合中所佔百分比來看，相比最近幾年，機構投資者在加碼發達市場的同時削減對新興市場資產的配比。而且，推動資金流向新興市場的理由也沒那麼充分了。油價自6月以來暴跌60%，法國巴黎銀行預測，能源出口國將因此從全球市場抽回資金，一改二十年來的趨勢。

摩根大通資產管理公司客戶投資組合經理人Zsolt Papp稱，目前投資者對於混合或無限制基金的興趣提高，這類基金可以很方便地在發達與新興市場的資產、債券與股票之間轉換。投資新興市場本幣債券的主要目的就可以獲得更多回報，但近幾年非但沒有帶來額外回報，反而產生了很高的波動。



受A股調整拖累，港股五連升後終回調，恒指收市跌102點，全日成交939億元。

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股五連升後終回調，恒指昨日升至最高位24,995點後，隨A股調整而最多跌逾237點，全日收報24,807點，跌102點，成交939億元。分析員指，恒指距離25,000點只有「一步之遙」，反映25,000點一如市場預期，是個頗大的阻力

高盛：減息推高A股港股估值

香港文匯報訊（記者 陳堡明）由於預計內地經濟繼續放緩，高盛中國首席策略分析師劉勁津料今年的經濟增長為7.1%，因產能過剩問題仍未解決，及房地產市場持續疲弱所致。因此劉勁津相信人民銀行上半年將會減息一次及降準兩次，其中減息將於春節前後發生，為市場注入新的資金流動性。高盛同時統計指，人行每減息100點子，均會推動A股及港股的估值上調兩成。

滬深300潛在升幅約6%

該行預期由於房地產的危機以及內地股市的熱炒，會帶動大量資金流入股市，料今年會有約4,000億元人

港上月出口按年升0.6% 遜預期



本港去年12月出口表現持續呆滯，整體商品出口貨值僅錄得0.6%輕微增長，明顯低於市場預期的3%。圖為香港貨櫃碼頭。資料圖片

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）全球經濟復甦緩慢，本港去年12月出口表現持續呆滯，整體商品出口貨值僅錄得0.6%輕微增長，雖較前年同期「零增長」改善，但明顯低於市場預期的3%；去年全年出口亦僅按年上升3.2%，反映美國經濟增長未足以帶動全球貿易。政府發言人指出，外圍環境不穩，部分先進市場的經濟脆弱，主要中央銀行貨幣政策走向分歧，加上不少地區的地緣政治局勢緊張，預期短期內將繼續限

制香港的出口表現。據昨日政府統計處公布，去年12月本港整體出口和進口貨值增長輕微，分別按年上升0.6%和1.9%。整體出口貨值為3,128億元，其中轉口貨值為3,087億元，上升0.8%，而港產品出口貨值則下跌至41億元，跌幅為11.9%。同時進口貨值為3,720億元，12月錄得有形貿易逆差593億元，相等於商品進口貨值的15.9%。

去年全年的商品整體出口貨值按年上升3.2%。其中轉口貨值上升3.2%，而港產品出口貨值上升1.7%。至於商品進口貨值上升3.9%。去年錄得有形貿易逆差5,463億元，相等於商品進口貨值的12.9%。

輸美升達7.6% 亞洲區普跌

本港去年12月出口主要受美國支持，對美國出口升幅達7.6%，而對亞洲地區普遍錄得跌幅，整體下跌

1.5%，其中對韓國出口跌幅最為明顯，高達20.4%，對印度、越南、日本及內地亦分別跌11.4%、3.3%、2.9%及1.7%。同期進口表現較佳，普遍錄得上升，尤其是馬來西亞，升20.5%，其次為台灣、內地、印度和韓國。不過來自美國、日本和瑞士的進口則分別下跌16.5%、5.3%和3.3%。

而按全年計，去年對主要目的地出口錄得升幅，尤其是越南（升14%）、印度（升13.1%）、美國（升3.1%）、台灣（升2.5%）、新加坡（升2.2%）和內地（升1.5%）。然而，對日本、韓國和德國出口分別下跌2.8%、2.7%和1.7%。同期進口普遍錄得升幅，馬來西亞升16.7%，其次為台灣、泰國、韓國和印度。來自內地的進口亦上升2.3%。

電子機械產品續成動力

電子機械產品繼續成為本港出口動力，去年12月電動機械出口增加61億元，升7.2%，通訊及音響和辦公室機器亦分別上升6.7%及3.9%。而成衣出口持續疲弱，按年跌11.4%。進口方面同樣由電子機械產品跑出。而受惠油價下滑，石油產品則大跌35.6%。

而按年計，電動機械出口升10.5%，通訊及音響升2.9%。然而，珠寶金飾則跌5.4%。進口同樣由電子機械產品表現較佳。