

A股防空強 外資難得米

滬股通今允沽空 港券商無貨借得啖笑

香港文匯報訊(記者 周紹基 孔雯瓊)「滬股通」今日開始加入沽空機制，外資可以透過「滬股通」沽空414隻上海A股。不過，港股通並未開行，換言之，內地投資者未能通過「港股通」來沽空港股。為防範沽空A股的活動令內地市場出現過度的波動，在沽空價格及數量上，都有嚴格的限制。與沽空港股一樣，投資者不可以無貨沽空A股，一定要先向證券行借貨，再以實貨沽空。業內人士指出，由於A股沽空限制多，料實際交易並不會太多。

耀才證券事務總監郭思治表示，由於沽空A股先要借貨，對貨源不足的華資經紀行，肯定是一大挑戰，相反，中資券商家手上有更多A股，加上對A股的熟悉程度，料A股沽空的生意，會集中於中資券商家手，華資行惟有希望靠優質服務去分一杯羹。

A股嚴限沽空量落盤價

透過滬股通沽空A股，還有多項「規矩」，例如落盤價不可低於最新的成交價，這方面就與本港不同，港股的落盤價，只要求不低於當日的最高沽盤價便可。此外，每日的沽空量，不可多於有關股份的已發行股份1%，10個交易日累積，則不能超過已發行股份量的5%，港股就無此限制。

沽空港股的話，只要繳付沽空股份市值的最少5%作為保證金就可；而沽空A股，保證金比例要求為不低於50%，槓桿的放大倍數較港股低得多。

另外，透過滬股通沽空A股，港交所(0388)要求強制申報，凡持倉倉達2,500萬人民幣，或沽空股份佔總股份數萬分之二，都必須申報，證券行每兩週要提交擔保沽空報告，以及大額未平倉報告等。

滬股通沽空金額有限

若一隻A股未平倉倉規模，達到有關股份的流通量25%，上交所就會宣布暫停該股的沽空活動，直至有關佔比回落至20%以下，才容許該股恢復沽空。

觀察過去一個月，上海股市的融券沽空額，只介乎30億至60億元人民幣，佔A股總成交不足1%，沽空活動並不活躍。此外，滬股通自去年11月推出以來，也只有共1,000億人民幣流入上海A股，即使容許透過滬股通做沽空，金額也相當有限。

郭思治表示，目前難以預計市場的反應，有意見認為A股氣勢如虹，沽A股風險很大，當然亦有有意見認為A股升得急，沽空有獲利空間。但他強調，以往沽空活動只集中在小撮最高端的投資者，透過透空及其他衍生工具聯合套賺錢，散戶一般很少參與此活動，市場反應如何要一段時間去觀察。

須留意外資累積貨源

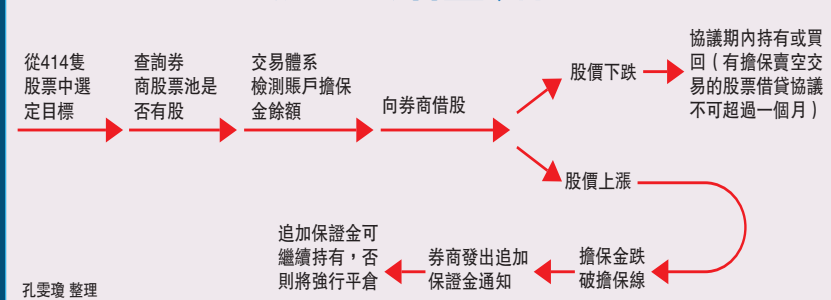
但有市場人士表示，長遠而言，各方不應低估有關沽空機制對A股的影響。理由是外資可以不斷累積貨源用作做空，截至2月17日，滬股通總額為1,942億人民幣，額度累計使用了1,058億人民幣，顯示海外投資者通過滬股通，總共持有逾千億人民幣市值的股票。

其次是1月下旬以來，滬股通每日的使用額度有逐漸增大的趨勢，據統計，1月20日至2月17日期間，滬股通累計淨買入額達242.5億人民幣，日均淨買入11.5億人民幣，較1月1日至19日的11個交易日，滬股通日均淨買入4.92億人民幣，增加了1.3倍。若引入了沽空A股機制，不排除滬股通會愈趨活躍，最終透過大型A+H股，反過來影響港股表現。



上海證券交易所大樓。 資料圖片

滬股通A股沽空流程



滬股通沽空A股安排

1. 與沽空港股一樣，投資者不可以無貨沽空A股，一定要先借貨、再實貨沽空；
2. 沽空A股的落盤價不可低於最新的成交價，與港股依據當日最高沽盤價不同；
3. 單一股份的每日沽空量，不可以多於有關股份的已發行股份1%；
4. 單一股份的10個交易日累積沽空量，不能超過該股已發行股份量的5%；
5. 沽空內地個股，保證金比例要求為不低於50%，槓桿放大倍數較港股低得多；
6. 凡持倉倉達2,500萬元人民幣，或沽空股份佔總股份數萬分之二，都必須申報；
7. 個別A股的賣空持倉達到其上市可流通量的25%時，上交所將暫停其賣空活動，當百分比回落至低於20%時於下一交易日重啟；
8. 沽空盤必須為100股或其倍數；
9. 前端監控適用於沽空盤。

製表：記者周紹基

匯控傳聘外部人士任主席

香港文匯報訊(記者 陳堡明)匯控(0005)高管繼續傳出流言，繼行政總裁歐智華捲入逃稅風波後，昨日《星期日泰晤士報》報道，接近匯控消息人士指出，該行計劃下一任主席將聘請獨立外部人士。

報道引述稱該名「資深」銀行業人士表示，不少股東確信下一任主席將由外部人士擔任，更指該行5年前已經想從外部聘請主席，但前任主席的離職卻引發了董事會內部鬥爭。

高鑫新開49大賣場 去年多賺5%

香港文匯報訊高鑫零售(6808)昨公布去年度業績，營業額按年上升6.6%至918.55億元(人民幣，下同)，毛利上升12.8%至209.98億元；毛利率增加1.3個百分點至22.9%。公司權益股東應佔溢利上升4.8%至29.08億元。每股基本盈利0.3元，末期息每股派0.16港元。

截至2014年底，集團資本負債比率維持於0.61，與去年相同。現金流量為54.82億元。存貨周轉天數及貿易應付款項周轉天數分別為58天及83天。年內新開49家綜合性大賣場，其中歐尚品牌新開門店9家，大潤發品牌新開40家。集團在全國共有372家綜合性大賣場；總建築面積約為1,028萬平方米。

新華保險終止引入投資者

香港文匯報訊(記者 陳堡明)新華保險(1336)自今年1月19日起停牌，集團2月16日的公告指正就引入戰略投資者進行投資，新華保險昨日終發公告指，由於各方於戰略投資載體等重大投資環節上未能達成一致，故認為是次合作條件並未成熟，在考慮全體股東利益後，決定終止是次引入戰略投資者計劃。

今次所引入的戰略投資者目標在於探索互聯網保險業務，新華稱集團一直研究並嘗試引入於互聯網行業具領先地位的戰略投資者，以展開互聯網與保險的戰略合作。即使是次合作終止，但集團仍堅持互聯網金融是未來一個重要的發展方向，將會繼續積極推進有關業務。

新華將於今日復牌，停牌前股價為44.65元。

世界黃金協會(World Gold Council)於2月公布2014年全球黃金需求達3,924噸，按年減少4%。全球整體首飾需求於2014年為2,153噸，按年減少10%。金幣及金條需求更見大幅減少40%。主要是投資者於2013年當金價初見下跌之時購入了不少黃金實貨，所以當金價於2014年再跌時，市場購買力便減少。

然而，在投資和央行淨購入類別在黃金總需求中卻出現增長，筆者預計今年這兩類別的需求將持續增加。中國和印度是最大的黃金消費國，其整體需求大約佔全球需求的54%。

中印今年需求增加

過去10年，中印兩國的整體需求增長了71%。印度於2014年的總黃金需求842.7噸，中國的整體黃金需求則為813.6噸。世界黃金協會預計2015年印度和中國的黃金需求都將升至900至1,000噸，印度需求可能繼續高於中國，或利好金價今年表現。

投資及央行需求撐金價

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

歐洲央行(ECB)於三月開始購買國債至明年9月停止，或可支持金價表現。央行行長德拉吉曾表示希望央行資產負債表擴大至2012年初的3萬億歐元水平，距離現時約有1萬億歐元的上升空間。從過去15年的數字顯示，歐洲央行資產負債表與金價走勢有較密切的正關係。

2000年至2012年間，歐央行資產負債表從8,000億歐元至上升約3萬億歐元，而同期金價從290美元/盎司上升至接近1,900美元/盎司。其後在2012年至2014年底時，資產負債表回落至2萬億歐元水平，金價亦在同一時期下跌至低見1,140美元/盎司附近。今年歐央行擴大資產購買計劃，基本上有助金價止跌回升。

再者，反觀現時環球央行相繼減息，債券市場價格不斷上升，歐洲成熟國家債券吸引力低，德國短期國債更見負息率。因此持有黃金有機會成本相對較低，吸引力亦增加。

美加息時間影響大

走勢方面，受短期希臘與國際債權人達成協議影響，令避險情緒降溫，金價從1月高位1,300美元回落至1,200美元水平，過去一個月錄得約8%跌幅。自去年1月至今，金價平均價為1,260美元，去年3月份曾最高見1,391美元，11月份最低見1,131美元。因此1,160-1,200美元為值得作長線吸納水平。

希臘事件被淡化後，市場焦點將放在美聯儲今年加息時間。若美國未來數星期公布的經濟數據有增長放緩情況以及通脹數字持續低企均會令市場預期聯儲局或會推遲加息時間，屆時金價很大機會出現止跌回升。若金價短期內能升穿1,240-1,250美元的技術阻力，相信後市可望重返今年1月高位1,300美元水平。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)



每月底平倉最攤命

香港文匯報訊 不少業內人士表示，滬股通沽空相較於國際上的沽空存在諸多技術性障礙，主要表現為沽空規模和成交水平設限、交易成本高、容易爆倉等，其中最攤命的是要求要每月底平倉。

漲停多過跌停 沽空難賺錢

香港以立投資董事林少陽認為，滬股通沽空要求每月結算和每月底平倉，不僅增加了交易成本，同時還喪失了操作的連續性。還有香港投資者指，目前可沽空的標的股多為權重股，它們漲停多過於跌停，沽空不當被逼倉風險極大，嚴重時還會累及名下有價資產。

湘財證券首席分析師金琦亦透露，內地實際情況是多數券商因缺乏資金導致股票池內股票數量不多，因為持股需要成本。這也會使得沽空者借股時會出現借不到的情況。加之目前A股市場處於牛市，券商還是看好融資業務，原本融券沽空者在A股市場就寥寥無幾，新增的滬股通A股沽空的微弱份額並不會改變這個局面。

還有香港機構投資者坦言，理論上A股交易量巨大，照理A股沽空會比香港市場更有利可圖。只是目前監管層給滬股通沽空套上了「緊箍咒」，使得香港或國際投資者還不能馬上適應這些限制規則。不過，其為內地A股市場帶來的里程碑式意義還是應該值得肯定。

A股借貨利息11厘 高港股一倍

香港文匯報訊 羊年A股第一樁大事件便是滬股通多了可沽空的投資工具。業內人士提醒，由於A股沽空尚屬新事物，想嘗鮮者需對其交易規則要有充分了解。同時由於A股做空不能「裸賣空」(港稱「無貨沽空」)，加之內地大部分券商持券量少，因此實際交易性不強，在技術上也存在一定障礙，目前其最大作用還是象徵意義。

100萬押金可借最多200萬貨

湘財證券首席分析師金琦告訴記者，滬股通A股沽空操作流程基本等同於融券業務，需要在開通滬股通賬戶的前提下憑保證金向券商借股才可賣空。由於規定了不得裸賣空，因此先要詢問券商股票池是否有想賣空的股票，如果券商股票池沒有該股，而該券商又不能進行轉借業務，投資者也不能進行操作。

參照A股融券業務來看，借股的保證金按照不同證券價格也有所不同，一般為該股價的50-100%的價格做擔保。如投資者賬戶內有100萬元(人民幣，下同)現金，則可向券商借到市值100萬至200萬元的股票。在借股的利息上，滬股要高於港股，目前港股借股的年利率約為6-7%，而滬股借股的利息為11%。

假設投資者向券商借得100萬元市值股票，賣出時股票的價格為10元，1個交易日後股價跌至9元，當該投資者再買回向券商所借的相同數量的該股股份時只需花費90萬元，投資者賺中間差價10萬元，而其中支付券商1日借股利息約為309元。

此外，借來做空的股票不能像買股一樣報價成交，必須在交易系統標註賣空盤，並提交空倉報告。輸入價只能按照不低於當前最新成交價賣出，賣空盤必須為100股或其倍數。

Sell Buy

自由買賣 無須授權

www.MW801.com

英皇金融證券集團
Emperor Financial Capital Group

提供金銀·外匯·股票·期貨交易

縱橫匯海 財經網站
www.MW801.com

縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團業務部投資顧問之網站

24小時 無須授權

手機 / 網上買賣

0 佣金

電話：2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133 歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

英皇尊貴理財中心
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室
Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888
Email: GOLD@MW801.com
QQ/微訊 ID: 268021801

風險聲明：投資產品保證金交易涉及高風險，未必適合所有投資者。高度的槓桿可為閣下帶來負面或正面的影響。閣下在進行買賣投資產品前，應仔細考慮自己的投資目標、交易經驗以及風險承受能力。可能出現的情況包括受部分或全部初始投資的損失。因此，閣下不應將無法承受損失的資金用於投資。投資者應自行負責其投資決定及有關的一切風險。若有疑問，請向獨立財務顧問諮詢意見。