

會計師公會：同股不同權須充分保障投資者

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）證監會周四罕有態度強硬地發表聲明，指「基於公眾利益」，董事局一致決定不支持「同股不同權」建議，可謂「秒殺」了港交所（0388）。

香港會計師公會會長何超平昨於記者會上亦表示，如果只是單講概念，無全盤考慮如何保障投資者，公會難以贊成貿然接納「同股不同權」。

僅單一概念 公會難支持

何超平表示，公會歡迎港交所就不同股權架構作探討，但必須是要全面檢討整個架構，而非單是「同股不同權」這一個概念，「不應為推動一項改革而令投資者蒙受損失。」雖然港交所在不同股權架構草案中提出只限高市值及特定行業公司，可用「同股不同權」形式上市，但何超平認為，港交所

須考慮同時加入更多考慮條件，例如設定日落條款，及增加保障小股東權益的措施，否則公會難以支持現時的建議草案。

證監早表態 消市場憧憬

對於證監會「秒殺」港交所，何超平認為是好事，證監有責任講清楚要求，而且早早表明取態，更有助消除市場上對「同股不同權」不必要的憧憬，以及定下討論

的框架。他提到，每個國家及地方都有不同的背景及法規，港交所不可能完全仿效美國的同股不同權制度，例如香港就沒有如美國般的集體訴訟權去保障投資者。

會計師公會舉辦「最佳企業管治資料披露大獎」比賽，鼓勵公司年報就風險管理及內部監控等，作清晰、實用及有意義的披露。今屆大獎共設五個獎項組別，合共約二十個獎項，公會因應大市升勢，將大市值的非恒



■香港會計師公會會長何超平（左）表示，如無全盤考慮如何保障投資者，公會難以贊成同股不同權。梁偉聰 攝

指公司的門檻由去年60億元市值，調升至80億元，而篩選階段的年報由去年約220本增至600本。大獎籌委會主席羅柏達認為內地公司來港上市，可學習較成熟、良好的企業管治。

A股跌得多彈得勁 恒指年內見3萬點 女股神掃貨 大跌當沖涼

香港文匯報訊（記者 黃萃華、吳婉玲）A股自踏入5月後波幅擴大，上證指數昨天曾一度跌超過8%。雖然A股波動，不過，「女股神」西京投資主席劉央及德意志資產管理都看好A股走勢。劉央形容，A股大跌只是天氣炎熱洗個冷水澡冷靜一下；對於港股，更稱恒指年底見3萬點「沒問題」。

向以擅長投資細價股見稱的劉央，昨出席其有持股的銀基集團(0886)投資者簡介會，恰逢昨日港股及A股大跌，銀基亦大跌15.164%，劉央馬上表示，「自己今日在低位增持銀基」，並指已經不能再增持，再增持的話股份就可能多過銀基主席梁國興了。她指其基金過去三年都跑輸大市，皆因堅持價值投資，至今終見回報，今年5月份旗下基金投資回報按月升七成。

劉央基金回報月升七成

港股昨日大跌近500點，劉央對後市很有信心，預計恒指年底目標達3萬點「沒問題」，下半年看好國企改革(SOE)的受益股、大消費和大健康概念板塊，以及具品牌的公司。至於A股近日的表現，她指是「跌得愈多，反彈愈狠」，又指現時A股市場整體市盈率(PE)約30倍，出現調整是必要的，認為沒有出現泡沫，她比喻近日的跌市，就像天氣炎熱，須沖一下冷水澡冷靜一下。

看好大消費大健康板塊

她又指，在未來6個月，大消費和大健康板塊將會崛起，特別是一些大品牌、行業的龍頭，因大品牌有其優勢，只是受過去業績拖累導致股價下跌，相信憑着品牌的潛力，反彈力量大。她稱最近一直增持銀基集團，因看好白酒行業；另有買入內銀股，認為估值便宜；亦有持有中國水務(0855)、鑫網易商(1039)。

另外，劉央又預期「深港通」開通「馬上來」，而A股有機會在MSCI指數公司於11月進行檢討時被納入。更表示，不排除上海會取代香港成為亞洲金融中



■西京投資主席劉央。吳婉玲 攝

心地位，不過要視乎中央怎麼想以及香港的表現。德意志資產管理亞太區投資主管Sean Taylor昨於另一場合指，近日A股急跌主要是因早前升幅過熱所致，認為只是技術性調整。Sean Taylor坦言，A股波動性較市場預期大，認為市場出現過度調整是因A股市場受政策及發展進度推動，容易受利淡消息影響，預計A股未來波動性仍較大。

A股急跌料技術性調整

他又指調整期或會維持整個夏季，但相信內地加強監管要求，對股市影響正面，加上「滬港通」及「深港通」有穩定及持續的交易量，當央行推出貨幣寬鬆政策，A股會再次出現牛市，甚至有望可於年底再創新高。

Sean Taylor表示，內地實際利率水平仍偏高，中央有必要減息及降準，預期央行今年會再降準共200個基點並減息2次，而下一次減息是投資者入



■德意志資產管理亞太區投資主管Sean Taylor(右)預計A股未來波動性仍較大。黃萃華 攝



■A股大跌拖累恒指昨全日下跌481點。張偉民 攝

市的機會，惟要小心中小型股，因以往中小型股升幅太大，相信未來很大機會下跌。

他指A股市場對比環球股市仍不算昂貴，惟企業盈利缺乏增長動力，相信內地推出寬鬆措施會帶來正面影響。至於港股，波動性較A股小，亦較穩定，但趨勢大致上同步。

美聯儲或9月首次加息

亞洲股市由年初至今已上升三成。Sean Taylor指，因亞洲股市估值仍較低，料會繼續吸引亞洲投資者投資亞洲股市，惟海外投資者態度仍審慎，未來海外投資者會視乎下半年貨幣政策走勢而投資。

該行預料，美國經濟復甦步伐穩定，通脹率亦可保持，美聯儲將於9月首次加息，而歐元區及日本會持續量化寬鬆，市場流動性充裕，會有助保持強美元的走勢。

港股挫481點 81牛證打靶

香港文匯報訊（記者 周紹基）市場擔心半年結令內地資金抽緊，加上「減息降準」的預期降溫，A股連跌第二日，昨日跌幅逾7%猶如小股災，拖累恒指迅即失守27,000點大關，盤中一度急插623點，惟尾市跌幅略收窄，最終收報26,663.8點，跌481.8點或1.8%，成交1,534億元，藍籌股幾乎全線見紅，主板多達1,310隻股份下跌，81隻牛證遭「打靶」，當中主要為A股ETF及恒指的牛證。在A股拖累下，國指急跌2.8%至13,088.1點，大幅跑輸大市。

料A股4,100點有支持

不過，總結全周，恒指由於周初累積了一定升幅，故全周只累跌97點，國指則累跌98點。由於下周一正值期結，期指遭質低，即月期指跌407點至26,733點，高水70點，成交合約逾17萬張，至於夜期(截至昨

晚8時)則再跌約85點。

耀才證券研究部經理植耀輝表示，看A股前景毋須太悲觀，雖然滬指從高位至今，跌幅近兩成，一般跌逾兩成會被視為「步入熊市」，但他相信這只是「技術性熊市」，因為滬指早前升幅太急，RSI指數高得離譜，今番A股跌浪是很好的調整，相信滬指在4,100點企穩後會反彈，這也使得港股短期反彈的機會較再跌為大，建議投資者在下一周，可趁A股反彈浪開始前部署低吸H股。

除聯想(0992)無升跌外，藍籌股全線下跌，重磅的長和(0001)跌2.2%、匯控(0005)跌1.5%、騰訊(0700)跌1.3%、中移動(0941)跌1.5%、友邦(1299)跌1.7%，另外，三大油股也報跌。至於早前已呈弱勢的中資金融股，繼續成為跌市重災區，建行(0939)跌2.6%、中行(3988)跌2%、工行

(1398)跌1.5%、平保(2318)跌3.5%、國壽(2628)跌3.1%，海通證券(6837)跌3.6%、中信証券(6030)跌3.5%、華泰證券(6886)更急挫5.1%，是上市後新低價。

A股ETF挫最多6.4%

A股小股災下，A股ETF被拋售，南方A50(2822)及安碩A50(2823)的沽空率分別達40及32%，兩隻ETF分別跌3.3%及6.4%，華夏滬深300(3188)亦跌5.3%。

大市急跌下，大部分股份都難逃大瀉厄運，當中泓淋科技(1087)就急回近18%，銀基(0886)曾是「女股神」劉央的愛股，但業績不佳下，股價跌逾15%。

兩隻新股維太移動(6133)及紅星美凱龍(1528)撞正大跌市「出世」，前者竟然能逆市升2%，但後者卻全日「潛水」，收報12.74元低市價4%，每手要蝕108元。

新華社才能救A股？

A股昨日再次迎來「黑色星期五」，眾多內地散戶損失慘重，賬面上的財富金額大幅減少，但他們對官方媒體的信賴程度卻不降反升，紛紛在新華社、《人民日報》和央視網站上瘋狂搜索有關股市的文章，希望從中揣摩到監管層對股市的真實意圖。這一現象甚至引起了外電的關注，彭博昨日在報道中戲稱，內地股市最強音其實來自「北京的心臟地帶，一個距離天壇不遠處的地方。那兒不是銀行，也不是券商，而是新華社總部。」

有扭轉股市乾坤力量

「黨給我智慧給我膽」，不少內地散戶發自內心地深信，官方媒體尤其是新華社對股市的報道，字裡行間必然流露出監管層對股市的真實意圖。翻查記錄發現，新華社也的確扮演過「股市救世主」的角色。今年1月和5月，A股曾兩次暴瀉，新華社均在數小時內迅速作出反應，發表報道稱「股市創紀錄的漲幅會延續，牛市無虞」，那兩次滬指果然都在一周內反彈了7%以上。

這些嘗到了甜頭的散戶，愈發將新華社的報道視為股市的風向標。上周五A股遭遇「端午劫」後，許多人的第一反應是去搜索新華社的報道，希望官方再次通過這一平台安撫人心。結果他們大失所望，新華社惜字如金，始終保持沉默。昨日亦是如此，截止到昨晚八點，新華社暫未發表任何關於股市的評論文章。

這一現象引起外媒關注，彭博派記者撥通了新華社的新聞熱線尋求置評，但電話無人接聽。報道稱，關於中國政府在大程度上利用官媒傳達自己對市場看法，仍是個有爭議的事情。不過分析師們一致認為，作為部級政府機構的新華社影響力巨大、不容忽視，最起码它的報道和評論文章能夠影響投資者心理，可以導致市場由跌轉升或是由升轉跌。

忽然低調股民感失望

或許正由於新華社意識到自身代表黨的「喉舌」，一字一句都足以影響市場對股市的看法，新華社才會變得「沉默是金」，不再輕易發表評論文章，以免被錯誤解讀。事實上，日前亦有傳言指，廣電總局要求內地媒體對股市慎言，「在必要的報道中要做到全面平衡、客觀理性，不集中唱多，不合力唱空，合理引導市場預期，防止因報道不當引起股市大漲大跌。」對股市波動情況「一律不再組織評論言論、專家訪談、現場連線，不做深度解讀，不猜測、評價股市走向，不渲染恐慌、悲情氣氛，不使用『暴跌』『暴漲』『崩盤』等煽情用語。」

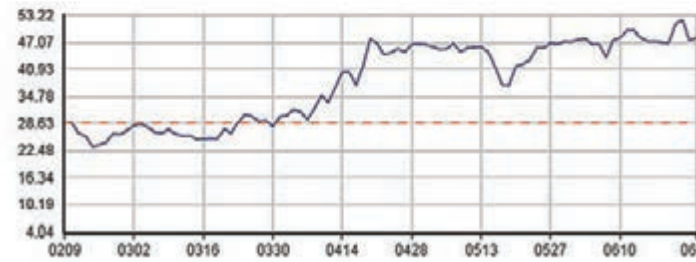
看來，寄望新華社來打救A股，只會是一廂情願。《國際歌》已經告訴我們，「從來就沒有什麼救世主，也不靠神仙皇帝。要創造人類的幸福，全靠我們自己」。要想從股市賺到財富，又何嘗不是如此呢。

■香港文匯報記者 涂若奔



上交所小股災日推「恐慌指數」

iVIX日間走勢(2月9日至6月26日)



■上交所宣布推出了內地首隻「恐慌指數」——中國波指(iVIX)。

香港文匯報訊 昨日A股大瀉7.4%，逾2,000隻個股跌停，有如小股災，上交所巧妙地宣布推出了內地首隻「恐慌指數」「贈慶」。上交所根據其上證50ETF期權的交易價格情況，昨日發布了內地首隻基於真實期權交易數據編制的波動率指數——中國波指(iVIX)。

「恐慌指數」驚過歐債危機

昨日中國波指最高曾近50，收報近48.75。一般而言，恐慌指數突破40時，代表市場對未來非理性恐慌，短線內將出現反彈；相反，當恐慌指數低於15時，表示市場出現非理性樂觀，未來將可能有回調狀況。根據歷史紀錄，08年金融海嘯最高潮時，芝加哥期權交易所的VIX指數曾見81。

97年亞洲金融風暴時，VIX指數亦未曾超過60；2010年5月歐債風暴時，該指數也僅升至48；2011年美國國債被降級，指數同達到48；日本「311大地震」時，VIX指數為31。換言之，昨日中國VIX已接近歐美債務危機時的水平。

上交所指出，目前，中國波指(iVIX)處於試運行階段，投資者可以在上交所官方網站的股票期權專區查看波動率指數的歷史走勢圖及當日收盤後波動率指數的分鐘走勢圖。試運行結束後，上交所將委託中證指數公司向市場實時發布高頻的中國波指(iVIX)行情數據。

銀公：港全年經濟增長低於2%



■署理銀行公會主席梁兆基 黃萃華 攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）就證監會董事局一致否決港交所(0388)不同投票權架構的建議草案，署理銀行公會主席梁兆基昨出席青年理財教育活動後表示，銀行公會並無既定立場，但充分理解證監會的立場。他又認為業界要提出有力的方案，以保障不同階層投資者的利益，同時需達到國際監管標準。

對於本港出口數據較預期差，梁兆基坦言下半年出口表現並不樂觀，加上本地消費表現亦未如理想，料全年本港經濟增長低於2%。

內地撤存貸比不影響信貸

至於內地銀行取消存貸比率上限，梁兆基表示存貸比率上限在其他地方亦不普遍，取消限制是利率改革的措

施，令內地市場進一步與世界同步；廣泛使用的國際標準取替存貸比率，取消限制有助銀行更彈性管理信貸組合，令利率市場更自由化，相信取消上限不會令信貸大增。

對於A股市場近日出現波動，他表示，港股有一半是來自內地，因此A股波動對港股會有影響，相信隨着未來愈來愈多中資公司來港上市，會令港股更受A股所影響。但港股市場吸引之處是投資者成熟，波動較內地少，希望未來將本港市場注重基本面和數據分析的成熟投資文化引進內地市場。

有指匯豐(0005)不再贊助公布中國PMI指數，同為匯豐銀行亞太區顧問的梁兆基表示暫停公布指數與內地經濟增長下行的因素無關。