

# 外資：限高頻交易恐阻斷滬港通

香港文匯報訊 監管部門上月發佈的程序化交易（又稱高頻交易）意見稿規定，境內程序化交易者參與證券交易不得由在境外部署的程序化交易系統下達交易指令。對此，海外機構與投資者近日致信中國監管機構，認為針對高頻交易的新規草案可能把數以10億美元計的投資擋在門外，並可能無意中破壞規模達1,600億美元的重要投資渠道，包括下周剛滿一周年的滬港通。

## 程序化交易或A股暴跌禍首

高頻交易被視為導致中國股市夏季暴跌的禍首。為加強證券期貨市場監管，規範程序化交易行為，中國證監會組織起草了《證券期貨市場程序化交易管理辦法（徵求意見稿）》，並於10月9日向社會公開徵求意見。根

據《管理辦法》，程序化交易的定義，是「通過既定程序或特定軟件，自動生成或執行交易指令的交易行為」。

證監會還建立了六大申報核管理監管制度：一是建立申報核查制度；二是加強系統接入管理；三是建立指令審核制度；四是實施差異化收費，五是嚴格規範境外服務器的使用；六是加強監察執法。

同日，滬深交易所發佈《上海證券交易所程序化交易管理實施細則（徵求意見稿）》公開徵求意見。交易所的意見稿還規定，境內程序化交易者參與證券交易，不得由在境外部署的程序化交易系統下達交易指令，也不得將境內程序化交易系統與境外計算機相連接，受境外計算機遠程控制。中國證監會另有規定的除外。

## 外資去信中證監表擔憂

不過，代表全球最大的金融機構，包括高盛、摩根士丹利和瑞士信貸等的亞洲證券業與金融市場協會(ASIFMA)周日向中國證監會發信，對此舉表示擔憂。據外電報導，外國投資者與經紀人表示，內地叫停「程序化交易」，將意味著外資無法從香港向大陸境內的經紀人發送電子交易。他們擔心中國當局為了防範夏季股災再現而暫停擴大對外開放資本市場的改革，甚至走向閉關。

「限制投資者向大陸境內的經紀人發送電子交易的規定事關重大，如果不能使用自動系統，就不能在滬港通交易。」參與起草信件的一位人士稱。



外資表示，高頻交易的新規草案可能無意中破壞規模達1,600億美元的重要投資渠道，包括滬港通。資料圖片

# 中證監收存展 保證金加倍

香港文匯報訊（記者 蔡競文、海巖）為進一步加強對融資融券業務的風險管理，內地收緊了融資（俗稱「存展」）的比例。深圳證交所昨公告稱，經中證監批准，將自本月23日起提高融資保證金比例，將投資者融資買入證券時的融資保證金最低比例由50%提高至100%，加幅一倍。在新規定下，以往100萬元（人民幣，下同）保證金最多可借200萬元買股票，今後100萬元最多只能借100萬元。

刊登在深圳證交所網站的通知指出，此次調整僅限於新開融資合約，調整後的《實施細則》實施前已存續的融資融券合約仍按照調整前的相關規定執行。投資者不需要因此次調整追加保證金或平倉，已存續的融資融券合約可以按照相關規定以及合同約定辦理展期。

## 舊有合約按調整前規定執行

通知指出，近期隨着市場回暖，融資規模和交易額再次快速上升，部分客戶追漲行為明顯，融資買入漲幅高、市盈率高、高風險股票金額較大。為防範系統性風險，有必要實施逆周期調節，提高融資保證金比例，適當降低槓桿水平，促進市場持續健康發展。

融資保證金比例是指投資者融資買入時交付的保證金與融資交易金額的比例。融資保證金比例決定了客戶融資買入交易的槓桿率。如當融資保證金比例為50%時，客戶用100萬元的保證金最多可以向證券公司融資200萬元買入證券，該筆融資交易的槓桿率為2倍。保證金比例提高至100%時，100萬元的保證金最多只能融資

100萬元，融資交易槓桿率為1倍。

## 融券保證金不變 不低於100%

中證監新聞發言人張曉軍昨日在例行發佈會上表示，近期受各種因素影響，融資交易額快速上升，滬深證交所決定提高融資保證金比例，有利於防範系統性風險，促進市場健康發展。融資保證金比例提高至100%，但融券方面沒有變化，各券商可在符合要求的自主確定，但最低不能低於100%。

## 料下周有10家企業重啓招股

此外，對於本月重啟IPO，張曉軍表示，此前有28家暫緩審核的IPO企業，其中10家進入繳款程序。暫緩發行到現在超過3個月，到現在還需要補充財務信息等，預計10家在11月20日左右刊登招股意向書。剩餘18家



深交所昨公告稱，經中證監批准，將自本月23日起提高融資保證金比例。資料圖片

分兩批進行。

針對IPO重啟後2,000萬股以下的小盤股是否會執行市盈率不超過23倍或者行業平均市盈率的做法，張曉軍表示，2,000萬股以下的IPO，沒有老股發行的取消詢價環節，由發行人和主承銷商直接定價並向網上發行；有老股發行的仍應履行詢價程序。他強調，現階段新股發行仍應堅持「低價持續發行」的原則，發行市盈率超過同行業市盈率的，仍需連續三週發佈投資風險特別公告。

# 5 造市案罰沒 4.5 億

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）中證監新聞發言人張曉軍昨日在例行記者會上公佈，處罰今年6至7月A股大跌期間5宗操縱證券市場案，共計罰沒4.5億元（人民幣，下同）。其中與徐翔頗有淵源的寧波敢死隊成員馬信琪因為操縱暴風科技被罰。

張曉軍指出，五宗案件的當事人金建勇、袁海林、張春定、馬信琪，其市場操縱行為都是在今年6月至7月股市大跌期間發生的，涉及國海證券、中國衛星、暴風科技、全通教育、蘇寧雲商等上市公司。其中，金建勇操縱國海證券股票價格案，是證監會查處的第一個利用融券交易操縱證券市場的案件，其餘4宗則均通過短線操縱方式影響股票價格與交易量。

## 張春定被罰3億最多

今年6月1日至7月31日，金建勇利用融券交易T+0日內回轉機制操縱國海證券股票，造成短時間多空力量失衡，從中獲利44萬元。證監會決定沒收金建勇違法所得44萬元，並處以132萬元罰款。

此次被罰金額最大的是張春定，其於今年7月16日至20日通過集中資金優勢盤中連續買賣、在自己控制的賬戶之間進行交易等行為，影響中國衛星股票價格與交易量，獲利9,966萬元。證監會決定沒收其違法所得9,966萬元，並處以2.99億元罰款。

寧波「漲停敢死隊」最初成員之一馬信琪也在被罰名單中，其於2015年7月31日多次大筆申報買入後快速撤單，拉抬暴風科技股價，並從中獲利。證監會決定沒收其違法所得44萬元，並處以132萬元罰款。

# 滬指跌 1.4% 失守 3600



滬指收跌1.43%，深成指跌1.85%。兩市成交量萎縮至1,138萬億元人民幣。中新社

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）獲利盤出逃趨勢明顯，昨日兩市頹勢低開，在熱點題材經歷重挫後，盤中滬指一度大幅跳水，臨近尾盤藍籌股發力托起一波行情，可惜最終失守3,600點關口。滬指收跌1.43%報3,580點，深成指跌1.85%報12,402點，創業板指跌2.63%報2,710點。兩市成交量萎縮至1,138萬億元（人民幣，下同）。業內指，雖然短期依然是震盪格局為主，但隨着槓桿資金的進一步可控，目前市場進入慢牛特徵明顯。

## 8成個股下跌 次新股領跌

兩市8成個股下跌，近百股跌，板塊方面也是跌多漲少。盤面上迪士尼、證券漲幅居前，次新股則遭遇重挫領跌全

盤。次新股昨日截至收盤共有83股跌停，佔跌停個股近9成。業內分析稱次新股前幾天的暴漲後，引來大調整，投資者當前須注意系統性回調的風險。

昨日領漲板塊的汽車股因受益於新能源車銷量大增提振，安凱客車、曙光股份、海馬汽車封上漲停。醫療、軟件、文化傳媒等小題材個股深度震盪。受到香港迪士尼門票漲價消息影響，迪士尼板塊表現也較為突出，錦江投資、錦江股份漲停。藍籌股方面只有證券還在孤軍奮戰，其餘銀行、保險已經毫無亮點。

上交所昨日發佈消息稱，自11月23日起滬深交易所將投資者融資買入證券時的融資保證金最低比例由50%提高至100%。行內解讀認為，保證金比例的提高，亦是使得融資槓桿率下降。不過，英大證券首席經濟學家李大霄不認為這是利空昨日股市的消息，他指提高融資保證金比例不會改變慢牛格局，因為這樣利於風險管理，是合理的舉措。

## 上調保證金不改慢牛格局

中方信富亦認為慢牛格局到來。該行指，種種數據表明，當A股開始步入前期7、8月密集套牢區之後，投資者的謹慎情緒已開始升溫，這或將影響A股的上攻信心和動力。綜合近期一系列政策利好，並考慮技術性震盪修復需求加大，預計A股慢牛格局未改。國信證券也判斷市場正在形成慢牛長牛，很難再跌回3,000點甚至3,300點。

# 上海科創板年內推

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）科創板進程節點再次具體化，昨日據上海股權托管交易中心總經理張雲峰透露，科創板將於年內推出，上市制度引入註冊制，掛牌企業將貫穿初創型到成熟型各階段科技型企業。

## 針對科技和創新型企業

據了解，科創板定位為服務上海科創中心建設，針對的是無法在主板和創業板上市的科技型企業和創新型企業。其他掛牌要求還包括淨資產不低於300萬元（人民幣，下同）的股份公司，並且研發投入大，營收呈現快速增長的企業，並首先面向上海張江園區內科技創新型企業。

其實，在科創業板之外，上海股交中心已有中小企業股權報價系統的Q板和非上市股份有限公

司股份轉讓系統E板，兩者內已有近8,000家企業，一般來說Q板上市容易，融資難，E板對企業的要求高，但融資力度遠遠高於Q板。

## 個人投資者門檻50萬元

業內人士認為，此次科創板的推出，則是繼續為中小企業對接註冊制創業板架設資本橋樑，將更加注重新利用互聯網金融平台為掛牌企業提供融資服務，打造綜合金融服務平台。張雲峰之前也曾表示，隨着中國場外市場的格局多元化，中小企業的融資渠道也將更立體化。

根據科創板設計框架，對個人投資者的門檻設置僅50萬元，且設50%的漲停跌板限制，此外，科創板也在研究完善退市機制，主要包括轉板上市、破產清算和被懲罰性摘牌等。

# 內地加強保護金融消費者

香港文匯報訊 國務院辦公廳近日印發《關於加強金融消費者權益保護工作的指導意見》指出，要堅持市場化和法治化原則，堅持審慎監管與行為監管相結合，建立健全金融消費者權益保護監管機制和保障機制，規範金融機構行為，培育公平競爭和誠信的市場環境，切實保護金融消費者合法權益，防範和化解金融風險，促進金融業持續健康發展。

《意見》明確，金融管理部門要按照職責分工，切實做好各自職責範圍內金融消費者權益保護工作；各類金融機構有保護金融消費者基本權利，依法、合規開展經營活動的義務；金融領域相關社會組織應協助金融消費者依法維權，發揮其在金融消費者權益保護中的重要作用。

# 俄鋁上季賺 14 億增 6 倍

香港文匯報訊 俄鋁(0486)昨公佈，第三季經調整純利1.81億美元（約14.12億港元），按年增6.24倍。期內，經常性純利為2.87億美元，較上一季增加14.8%。經調整EBITDA為4.2億美元，按年下跌10.6%。經調整EBITDA利潤率20.3%，而去年同期EBITDA利潤率則為19%。

## 倫金所鋁價按年跌兩成

在第三季度，倫敦金屬交易所鋁價持續大幅下滑至

平均每噸1,589美元，乃自2009年下半年以來的低點，較上一年度第三季度的每噸1,987美元下跌20%。該負增長趨勢受以下因素影響而加劇：倫敦金屬交易所鋁價已實現溢價大幅下跌至截至9月30日止三個月的平均每噸206美元，較去年第三季度的每噸422美元下降51.2%。

俄鋁行政總裁Vladislav Soloviev表示，第三季度部分新興市場的需求較為疲弱，中東、印度及中國的產能增長緩慢，市場供應過剩局面將超過預期，

鋁行業面臨價格及溢價下滑的巨大壓力。鑒於該等因素，公司進一步將2015年初全球鋁需求增長預測由6%下調至5.6%，並將過剩預測上調至373千噸。

今年首9個月經調整純利為5.96億美元，去年同期經調整虧損3.7億美元。期內，經常性純利為11.17億美元，按年增長431.9%。經調整EBITDA達到17.09億美元，經調整EBITDA利潤率為25.1%，而去年同期則為8.63億美元及12.6%。

# 科通芯城上季 GMV 增 68%

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）科通芯城(0400)董事長康敬偉表示，公司旗下的「硬蛋」平台計劃在年底或明年初引入戰略投資者，未來打算將其上市。現時「硬蛋」共接獲逾8,000件產品申請，惟透過平台成功找到供應商的只有數百件，成功率為單位數。他表示，由於對應申請需要大量線下工作跟進，目前客戶增長太快，團體未能逐一跟進客戶申請。

## 純利按年增近五成

公司日前公佈今年第三季度的未經審核營運概要，集團的總商品交易額(GMV)為37.44億元(人民幣，下同)，較去年同期增加68.3%，按非公認會計原則計量公司權益股東應佔溢利為1.05億元，較去年同期增加43.7%，線上交易客戶數目於今年9月底達到8,513名，較去年6月底增加101.8%。

期內，公司權益股東應佔純利顯著增加至約8,830萬元，同比增長49.3%。第三季度毛利率8.1%，同比升0.3個百分點。

# 慕詩現代美容發盈警

香港文匯報訊 慕詩國際(0130)昨日發盈警，預期截至9月底止的6個月將較去年同期錄得虧損。該公司指，錄虧損

主要由於香港消費氣氛疲弱，零售消費低迷令收益按年減少；及來自內地旅客之銷售額減少，導致銷量大幅減少所致。另外，現代美容(0919)同日也發盈警，預期截至9月底止的中期業績將較去年同期大幅減少，主要由於香港、新加坡及馬來西亞之消費意欲減弱，導致營業額下降。另，精優藥業(0858)發盈警，料截至9月底止半年將盈虧轉錄得經營虧損。

## 精優藥業料盈轉虧

該公司指出，虧損主要歸因於非現金項目，包括公司可換股債券投資之衍生部分之公平價值減少約6,300萬元，部分由有關實際利息收入約3,100萬元所抵銷，而於去年同期有一項出售進生有限公司之51%股本權益之收益，約3.04億元（於截至今年3月31日止年度之經審核綜合財務報表重列為約6.12億元），其性質為一次性。

# 中概股入MSCI 勢掀中企出海熱

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）MSCI指數宣佈首次將14家中概股納入，當中分別為：58同城、阿里巴巴、百度、京東、攜程、網易、新東方、奇虎、去哪兒、搜房、唯品會、優酷土豆、歡聚時代、學而思。據悉，這是中國股票首次進入國際指數，業內人士稱，不僅會帶來近70億美元的資金流入，更是會引爆中國內地企業的海外熱潮。

## 料可吸 70 億美元資金流入

據MSCI測算，屆時將吸引70億美元資金流入納入指數的成份股。由於百度可以獲得27億美元被動買盤，佔其總市值的5.4%。MSCI估算百度將在MSCI中國指數和MSCI新興市場指數中分別佔6.47%和1.06%的權重，成為最大受益者。阿里巴巴雖然在被納入指數的最大在美上市中資企業，但由於在權重減半，將只能獲得13億美元被動買盤，佔其總市值的0.6%。

## 對外直接投資半年增 29%

業內人士表示，中概股納入MSCI指數將提振企業出海信息。據外聯出國顧問集團董事長何梅表示，2015年僅上半年中國對外直接投資額達560億美元，同比增長29.2%，預計未來5年增速將保持在10%以上。從最近趨勢來看，過去是大企業出海，而現在越來越多的中小企業紛紛抱團出海。尤其在歐洲，中小企業貢獻了高達85%的就業率，存在着極大的商業機會。何梅對中小企業出海前景相當看好，認為中國中小企業在跨境電商熱潮下也極具優勢，本土的中小企業眾多、商品豐富性領先。