

港交所研設「第三板」

新三年大計 力建跨市場互聯互通平台

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)昨公佈最新2016至2018年「三年計劃」，將落實兩大發展主題，其一是構建一個有效的跨市場互聯互通平台，另外是發展一個植根本港、匯集中外產品的本地市場。該所認為，相關計劃完成後，能方便內地及國際投資者投資雙方市場及產品，並有利資金進出內地市場。惟公佈計劃後，港交所股價再跌3.3%報162.5元。

新計劃中，港交所表明會着力發展旗下三大資產類別，包括股票、大宗商品、定息及貨幣產品。該所行政總裁李小加表示，為加強港交所核心上市業務，將推行一系列改革，以增強上市業務的現有機制，吸引不同行業的公司來港上市，現正評估成立「三板」及「新股通」的可行性。

便利具潛力新公司上市

李小加進一步解釋，指現有的主板及創業板都有其上市門檻，具有潛力的新公司未必能符合標準，若港交所降低上市標準，壞公司便可能有機會「魚目混珠」，因此成立新機制會較容易，故提出成立「三板」市場。

他表示，單靠香港現時的投資者基礎，難以吸引大量國際企業來港上市，須考慮有何獨特之處吸引企業來港作第二上市。由於「三板」市場考慮到退市問題，讓三板上市的公司容易進出，質素不佳的公司，也可藉此淘汰。

「新股通」助跨境抽新股

「新股通」方面，則順應了市場大眾長時間以來的要求，現時「滬港通」安排下，投資者只能透過二級市場買新股，不能抽對方市場的新股。港交所計劃發展的「新股通」，則容許投資者透過互聯互通機制，直接認購股份，同時容許國際企業到內地上市，讓內地股民直接投資這些新股。

他表示，具體發行方式仍有待探討，也

需要監管部門審批。「新股通」交易運作則與滬港通相同，他相信「新股通」對內地亦有利益。

人民幣進入下降軌，打破長升的軌道，去年人民幣貶值了逾6%。李小加表示，人民幣貶值，投資者對人民幣債券的需求亦會上升，因為有利發債人紓緩匯價壓力，故即使人民幣貶值，人民幣產品仍有需求。

「債券通」拓內地衍生品

故此，港交所計劃在港推出與中國相關的基準衍生產品，包括更多的人民幣貨幣產品及在岸利率衍生產品，港交所亦準備在場外結算公司推出多項新產品及服務，包括外匯可交收遠期及掉期合約、跨貨幣掉期及場外結算外匯期權，以及客戶結算。

他表示，定息及貨幣產品屬於新業務，要發展並不容易，但他強調，有需要就「債券通」等奠下根基，但可能未來五年未必看到相關業務的重要性。

李小加指出，新計劃不會令人手編制大幅增加，也不會因市場波動而改變長期發展策略。

港交所2016-2018年主要計劃

■ 股票

- 發展及強化上市集資業務，鞏固其領先地位
- 拓展互聯互通：豐富滬港通、推出深港通及「新股通」
- 推出新的以內地、香港及國際資產為基礎的衍生產品

■ 大宗商品

- 豐富倫敦金屬交易所(LME)和香港大宗商品的產品品種
- 構建一個連接亞洲資金與LME產品和市場的便捷渠道，讓LME更加「金融化」
- 在內地市場建立一個大宗商品的現貨平台，服務實體經濟，打造一系列具有代表性的「中國價格」基準並使其國際化，同時移植LME模式令內地市場更「實體化」
- 探索與內地大宗商品交易所建立跨市場互聯互通機制

■ 定息產品及貨幣

- 在香港推出新的交易所買賣衍生產品，包括人民幣貨幣產品及在岸利率系列產品
- 推出更多場外結算公司的產品，為市場用家創造價值
- 與內地攜手探索構建「債券通」，一個適合機構投資者的現貨債券市場互聯互通機制

接通內地海外 港交所「3個翻倍」

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)行政總裁李小加昨公佈的新三年戰略計劃，主題為加強與內地聯繫，訂下「3個翻倍(The Three Doublings)」目標，即港股與內地間現貨交易量的市佔率、股票衍生產品交易量，以及定息和貨幣產品對港交所的貢獻，三者都要倍增。惟他強調，此並非盈利預測。

內地市場「大得不能忽略」

有指港交所策略大傾向內地，李小加昨日主動回應，指內地市場「大得不能忽略(too big to ignore)」，不由得香港選擇。對於內地市場的波動，港股亦間接受累，他坦言不喜歡內地的干預市場，但明白當局需平衡市場化及龐大散戶的利益。

今次的三年戰略規劃都聚焦在中國，李小加表示，規劃聚焦在港交所最有優勢和最擅長的領域，而只有聚焦中國，才能真

正國際化；港交所只有國際化，才能更好地為中國創造價值。

李小加又指，港交所的願景是連接內地與世界，這其實也是香港近幾年來作為貿易及金融中心一直扮演的角色。在制定新戰略時，應該首先思考港交所的業務如何能滿足包括內地投資者在內的各種投資者，以及監管機構和決策者的各種多樣化需求。

開放資本市場「百年一遇」

他認為，內地開放資本市場是「百年一遇」的大事，足以徹底改變香港金融市場面貌，這是港交所迄今所面臨最大的發展機遇。

港交所主席周松崗也在報告中指出，新的戰略規劃有助港交所擴闊業務，加強香港金融市場，希望港交所能夠發展成內地客戶走向世界以及國際投資者進入中國的首選跨資產類別交易所。

深港通料「馬上」出台

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股近期表現欠佳，不少股民都希望「深港通」盡快出台，令股市好像上次推出「滬港通」般重拾佳態。港交所(0388)行政總裁李小加昨未有回應深港通的具體推出時間，僅稱「馬上」可以是一年之內。

LME 產品快在港掛牌

至於與倫敦金屬交易所(LME)的聯通方面，李小加表示，為連接亞洲地區資金與LME，港交所短期內會將LME產品在本港以多種形式掛牌。中期而言，該所已開始籌備推出「倫港通」，更直接連接LME與本港期交所，計劃初步集中「西向」交易，方便期交所參與者買賣及結算LME產品。

倫港通須克服技術問題

李小加表示，倫港通的目的是為了讓

亞洲投資者在亞洲交易時段投資倫敦金融產品，港交所先會從較簡單的方法着手，即以現金結算形式在港推出產品，但缺點是會形成另一個新的資金池、交易圈。

故此，他稱未來會將倫敦及本港兩地交易所的結算及交易連結起，但做法較困難，成本也較大，預計要一年時間才可完成。惟他稱，倫港通對香港長遠來說非常重要，相信要3至5年才見成效。

研內地建大宗商品平台

另外，港交所會在內地市場探索構建內地大宗商品現貨交易及融資平台，為投資者、倉庫營運商、現貨生產商及消費者以至融資銀行等提供各方面業務。他認為，這將是昨日提出的各個計劃中，執行最困難、但影響最深遠的計劃，完成後，將可進一步鞏固香港國際金融中心的地位，但即使完成不了，亦不會有太大虧損。



港交所主席周松崗(左)及行政總裁李小加。

終於鬆綁 大閘蟹變「X」

特稿

港交所(0388)昨日公佈其未來三年戰略目標，同時公佈了簡約設計的紅藍兩色「X」形新標誌，代表企業新形象。新標誌象徵着東西方的連接，致力透過連接中國與世界其他市場，重塑全球市場格局。

新標誌象徵東西方連接

港交所發言人拒絕透露新Logo的設計費用，但表示新標誌更簡潔及富現代感，品牌形象更鮮明。港交所行政總裁李小加表示，新Logo顯示了該所銳意成為環球金融市場先驅的決心。

新Logo只有簡單的四個英文字母「HKEX」，「X」則代表了內地市場與國際市場，透過香港融通、接軌。伴隨更換新Logo，港交所還推出新版網站，令人耳目一新。

舊標誌似「綑綁」大閘蟹

在香港投資市場，股民最忌的是「坐艇」及成為「大閘蟹」，偏偏港交所的舊Logo，整個設計就像「綁住隻大青蟹」般，故此一直被市場調侃。2007年「港股直通車」時代不少以高價260元買入的港交所散戶果真一直被綁，直到了去年4月，港交所曾一度高見311元，原先在250、260元高位入貨的投資者終於「鬆綁」，但又輪到300元以上的投資者「中伏」，短短幾天即成大閘蟹「被綁」。

港交所昨日收市價跌至只有162.5元，相信短期內，該股或跌穿金融海嘯前港府的入市價155元，特區政府也快將變回「大閘蟹」行列。如今港交所換新Logo，希望有助港交所股民，不用再被以前的標誌「綁死」，股價早日逃出生天。

記者 周紹基

業界倡三交易所設「期貨通」

繆英源(中)建議，港交所交易平台可引入更多產品。陳楚倩攝



香港文匯報訊（記者 陳楚倩）香港證券業協會在去年11月底至12月底進行行業發展及會員調查，對港交所(0388)曾建議將香港發展成為全球大宗商品定價中心，調查顯示76%會員認為有關發展會帶來中性影響，16%認為會帶來正面效應。協會建議港交所交易平台提供更多其他資產類別產品，以便投資者在同一交易平台上可投資不同產品，達至效率提升；同時簡化資金於一個資產類別的贖回程序，增加投資的靈活性。

冀港交所擴大產品類別

協會主席繆英源昨表示，香港要保持國際金融中心的地位，不能只着重於單一產品或貨幣作為交易，建議該所可引入更多產品，如債券及基金等，進而帶動更多企業和投資者在港投資，鞏固香港作為國際金融中心及最大人民幣離岸中心的地位。此外他也建議三個交易所可合作設立「期貨通」，金融產品多元化可帶來更多效益。另外，現時使用LME的亞洲區投資者佔大比例，當中又以中國投資者居多，期望將來可以推出更多人民幣計價的投資產品便利投資者，以及交易時間方面對亞洲投資者有更多的話語權。

協會調查又發現，近半受訪者預計，公司業務規模將會維持不變，43%認為會有擴張。63%人認為公司不會增聘人手。繆英源亦指出，業界會對增聘員工持觀望態度，大多維持人手不變，增聘的機會不大，但相信不會出現大幅裁員。

料券商能應對股市波動

繆英源表示，去年港股表現波動，但未有影響旗下會員運營狀況，會員未因為拆倉或資金成本上升，出現資金緊絀情況，加上券商見慣大風浪，有經驗應對風高浪急的股市。他又指，券商亦為滬港通配置不少資源，同時增加經營成本，包括增聘人手、更新系統及風險管理等，但其回報及效益未必在短時間看到，業界需要適應。今年有望滬港通優化版以及深港通等開通，刺激股市。

摩根資產推3隻南下基金

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）摩根資產管理於去年底獲批的3隻南下基金於昨日正式推出，面對近月內地股市及人民幣匯價波動，該行承認若本港人民幣資金池持續收縮，或對基金的銷情有影響，但實際情況有待觀察，不會揣測認購的反響。

股匯波動或影響基金銷情

摩根資產管理機構業務拓展總監吳家俐於記者會表示，繼上周在內地推出該行首隻北上基金後，昨再在港推出3隻南下基金：「上投摩根雙息平衡混合型證券投資基金」、「上投摩根行業輪動混合型證券投資基金」及「上投摩根新興動力混合型證券投資基金」。

她續指3隻基金均以人民幣結算，可透過任何人民幣戶口作出認購。在未來兩星期，將透過10間分銷商包括銀行及獨立財務顧問，作首輪銷售。市場關注人民幣貶值或影響人民幣計價基金銷情，摩根資產管理投資資訊總監崔永昌表示，按該行經驗，認購有關基金的客戶多數本身持有人民幣存款，料暫時影響不大。但若本港人民幣資金池持續收縮，或對基金的銷情有影響，但實

際情況有待觀察。

吳家俐：調整後估值吸引

摩根的3隻基金以投資內地股票為主，雖然現時內地股市波動，吳家俐指股市經調整後現時估值吸引，客戶可認購基金作長遠部署。同時，她預期該行的北上基金不會出現資金贖回潮，因產品主要投資亞洲債券，可助內地股票投資者分散風險。至於面對本港銀行以高息搶人民幣存款，她否認對南下基金帶來更大競爭，因兩種投資的目標不同。



吳家俐(左)指，現時基金估值吸引。曾敏儀攝