

# 衍生品市調機制臨門突「熔斷」

## 港交所：發現罕見潛在技術問題



香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）第二階段港版「熔斷」機制臨門「擡Q」。港交所（0388）昨日突然宣佈，押後原訂今日推出的衍生品市場調節機制，推出日期另行公佈。港交所指，衍生品市調機制在系統推出前的最後準備工作中，發現一個潛在技術問題，不過相關問題罕見，只會涉及若干交易所參與者，而在過去多次系統測試及市場演習中均沒有遇過。

港交所指，為審慎起見，決定進行更多測試以解決該潛在技術問題，並押後於衍生品市場推出市調機制。港交所亦已知會證監會，並指所有系統運作，包括證券市場的市調機制，均不會因衍生品市場押後推出市調機制而受影響。

### 港交所：不影響股份市調機制

港交所表示，交易所參與者與大部分資訊供應商毋須因應港交所之決定調整系統，但作為一項審慎的安排，也已通知交易所參與者與資訊供應商，並指有需要的話，可為他們在昨日下午進行連接測試。

金利豐證券研究部執行董事黃德几表示，不清楚相關問題，相信押後市調機制不會對衍生品市場產生影響。不過，他也認為在新機制推出前夕叫停，情況相當罕見。他指，「港交所的做法有少少奇怪」，因為推行新政策前應已進行反覆測試，否則不應公佈確實執行日期，而他認為市調機制本身亦有問題。

被譽為「港版熔斷」機制的「市場波動調節機制」（簡稱「市調機制」），在今年8月22日已經推出涵蓋81隻恒生指數及恒生中國企業指數（H股指數）成份股的第一階段「證券市場市調機制」，按計劃將於今日起，推出第二階段的「市調機制」，即是

涵蓋8種合約，包括恒生指數期貨、小型恒生指數期貨、H股指數期貨及小型H股指數期貨，現月及下月的合約的「衍生品市場市調機制」。

### 出價±5%觸發5分鐘冷靜期

衍生品市調的機制運作與股份的市調機制類似，根據港交所資料，當衍生品市調機制涵蓋合約的即將成交價超出參考價——5分鐘前最後一次交易價格的±5%，即會觸發5分鐘冷靜期，屆時有關合約只可在指定價格範圍內交易，之後會恢復正常交易。翻查資料，股份市調機制自今年8月22日推出至今，未發生過機制涵蓋股份熔斷事件。

港交所市場主管李國強曾在上月宣佈衍生品市調機制執行日期時表示，有關機制並非限制正常市況中的股價波動，而是為了避免市場因為重大交易事故而出現極端價格波動，市場參與者無需擔心市調機制會頻繁發生。冷靜期可對市場起到提示作用，當相關股份出現價格大幅異常波動時，市場參與者有機會重新評估其策略及持倉情況，有助市場重新恢復正常秩序。

20國集團及國際證券事務監察委員會組織曾經發出監管指引，要求各大市場設立相關機制以應對波動市況產生的系統性風險，港交所根據指引建議推出市調機制。

### 衍生產品市場市調機制資料及運作

<b>適用合約</b>	僅適用於恒生指數期貨、小型恒生指數期貨、恒生國企指數期貨、小型恒生國企指數期貨的現月及下月合約
<b>怎樣觸發冷靜期</b>	當市調機制涵蓋合約的即將成交價超出參考價——5分鐘前最後一次交易（最新成交）價格（不包括標準組合對標準組合交易、自選組合交易及大手交易的價格）的±5%，即觸發5分鐘冷靜期，屆時有關合約只可在指定價格範圍內交易
<b>冷靜期可觸發多少次</b>	每張合約在每節交易時段（早市和午市）最多只會觸發一次冷靜期
<b>冷靜期不適用時段</b>	冷靜期不適用於開市前議價時段（上午8時45分至9時15分及中午12時30分至下午1時）、收市後期貨交易時段（下午5時15分至11時45分）、早市及午市交易時段的首15分鐘（上午9時15分至9時30分以及下午1時至1時15分）及午市交易時段的最後15分鐘（下午4時15分至4時30分），以免妨礙價格發現

註：（\*）如在交易時段開始至市調機制監控期開始（早市為上午9時30分，午市為下午1時15分）之間沒有成交，市調機制監控將延至該時段首宗成交之後。

# 港股乏升因 料22500上落

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）上周特朗普意外當選美國總統，港股有如過山車，急挫約千點後迅速反彈，不過上周五在外圍造好下恒指仍跌308點，收報22,531點。ADR 港股比例指數周五收報22,297點，跌234.42點，分析員指出本周港股缺乏上升因素，隨特朗普因素退卻，深港通已被市場消化，料港股以22,500點附近上下波動為主。

### 深港通開通消息已消化

市場相信特朗普上台會放寬銀行監管，推出保護主義政策利好美國工業，帶動道指上周五收市創新高，報18,847.66點，升0.21%；標準500指數跌0.14%，報2,164.45點；納斯達克綜合指數升0.54%，報5,237.11點。

港股ADR幾乎全線下跌，騰訊（0700）折合港元報196.68元，相當拖累指數跌54.55點；匯控（0005）折合港元報60.87元，拖累指數跌9.79點，建行（0939）、工行（1398）、中行（3988）合共拖累指數跌36.24點。不過中移動（0941）折合港元報84.29元，貢獻指數升0.71點。

訊匯證券行政總裁沈振盈接受本報訪問時指出，港股走勢未穩定，周四納斯達克指數倒跌，帶動了科技相關股如騰訊、中移動下跌，拖累上周五港股下跌。

市傳深港通將在本週末宣佈開通日期，沈振盈指可留意消息能否為大市帶來好表現，但除此以外缺乏港股上升因素，而美國10年期債券利率率升2厘以上為大市增添不明朗因素，料港股短期難以大升，將在22,000點至23,000點大幅上落。

### 本周留意重點數據

- 1 周一日本公佈第3季實際GDP
- 2 周一中國內地公佈10月規模以上工業增加值、社會消費品零售總額
- 3 周二美國公佈10月零售銷售
- 4 周三美國公佈10月工業產出
- 5 周四美國公佈10月CPI
- 6 周四香港公佈8月至10月失業率

註：以上為香港時間  
製表：記者 歐陽偉昉

金利豐證券研究部執行董事黃德几指出，恒指急升過後，缺乏利好因素支持進一步突破，市場預料特朗普當選後會加大基建投資，但相關效應已開始退卻，而深港通消息被市場消化已久，即使宣佈啟動日期，對港股刺激亦有限。他預料本周恒指會在22,500水平上落，但波幅會比上週小。

### 沈大師：宜避開銀行股

個別板塊方面，黃德几認為資源股已過度炒作，內地資源價格大幅波動，金價和銀價亦已回落，預料今天開市資源股會受壓。市場普遍預料特朗普會加快加息步伐，香港銀行股上周末表現強勁，黃德几指港銀短線已反映了利好因素，沒有太大上升空間，至於長遠是否利好，亦需要看環球經濟狀況。

沈振盈則指，香港的資產價格已見泡沫，加息令資產質素惡化反而不利港銀，故不建議投資。

# 內地推沿海捎帶 港轉口料年減240萬貨櫃

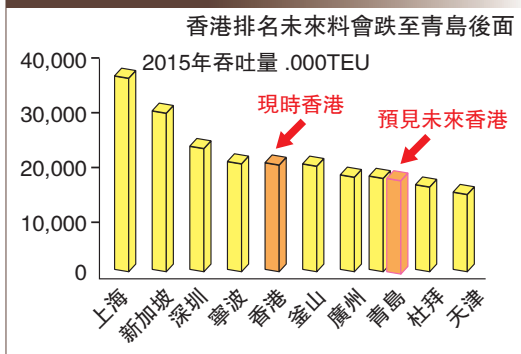


香港文匯報訊（記者 莊程敏）香港恒生管理學院供應鏈及資訊管理學系周發表題為「放寬沿海運輸權及珠三角地區對香港海運物流業之影響」的研究報告，報告指國家若全面開放沿海運輸權，對香港貨櫃運輸業將帶來沉重打擊。在最嚴峻的情況下，香港將損失珠三角地區以外所有的轉口貨運量。以2015年的吞吐量計算，損失可高達240萬箱或全部貨量的14%，令香港的貨運業雪上加霜。報告警告，若貨櫃吞吐量進一步下跌，將影響本港連接其他港口的能力，而香港作為地區中轉港的地位勢將不保。

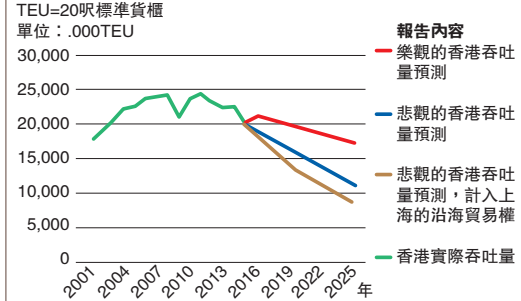
### 地區中轉港地位勢不保

報告指出，自2013年，中央政府以海為試點，推出自由貿易區試驗區，並於自貿區內逐步放寬沿海運輸權限制，讓中資非五星旗貨輪亦可從事沿海捎帶業務。沿海港口如青島、寧波及廣州亦積極游說放寬沿海運輸權給予外國貨輪。最近廣東南

### 2015年香港與內地港口吞吐量排名表



### 香港貨櫃碼頭吞吐量預測表



口方面有優勢，但香港作為進口港方面有很多優勢，如船期準等，雙方可以合作，讓本港和內地沿海港口達致多贏。

供應鏈及資訊管理學系助理教授黃彥璋博士指出，香港亦應把握全球電子商貿急速發展的商機。他指出，內地有關方面預計，2016年電子商貿交易額高達6.5萬億人民幣，中國超過5,000個電商交易平台，20萬的企業正發展電商服務，香港除空運外，海運亦應積極「分一杯羹」，如政府應加快完成「單一窗口」運作制度，增加營商的優惠以吸引外資在港設立總部，擴建碼頭，增加貿易伙伴；船公司及碼頭等亦應加強無紙化、全自動化的系統。

# 特朗普當選對環球市場啓示

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君韋



特朗普登上美國總統之位，慶幸環球避險情緒升溫後有消退的跡象，唯短期不確定性將繼續令股市及美元走勢波動。如日後他的言論如像當選演講內容繼續較溫和，或聯儲局暫緩加息時間表，都可繼續為大市帶來上升動力。

以下是我們對各資產表現之看法：維持中線看好美股之觀點，並偏好基建、金融、能源、國防等板塊，預期這些板塊將受惠於共和黨政策；債市方面，投資者不要低估美國政治經濟不穩定所帶來的避險需求，而12月份加息尚未達共識，所以美債市場在靠近議息前或出現波動，而因短年期投資級別債券對美債息率變化的敏感度較低，在現時市場充滿不確定性中該板塊應有較好表現。

相反，高收益債券方面仍面對高估值、油價波動及歐洲地緣政治不穩等問題，投資者應趁現在價格反彈時，對此板塊作出適量調整。

商品方面，由於市場預期商界出身的特朗普，

其出發點仍將以美國利益為主，且共和黨內部及國會將有力制衡權力，加上任內將進行一系列基礎設施、減稅及增加開支計劃，均可能導致當地通脹上升。令避險資產短期難免受壓。但鑑於未來特朗普施政及歐洲地緣政治不穩等不明朗因素，料市場對美國甚至全球經濟前景疑慮加深，料投機性因素仍支持黃金走勢。

### A股本季有望跑贏全球

至於本港及內地股市，我們認為兩地市場將繼續消化有關特朗普當選後的消息，特別是任用人選方面，因此外圍股市或較波動。由於大選日恒生指數於22,000點獲得明顯支持，我們認為恒指將能企穩該水平。中線而言，我們認為內地消費相關及內地政策受惠板塊可平穩發展，特別偏好科技、內政、基建及醫藥板塊，而由於內地及香港房地產政策收緊，投資者亦應暫時避免內房及香港地產等板塊。相對環球股票市場來說，由於A股較不受環球市場影響，料A股於第四季有望跑贏。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

國內聯絡電話：(86)13600072711 鍾偉光先生

預約電話：27305518 中午1時至7時會客

寓九龍彌敦道27號④字近新樂酒店佐敦站C出口

財祿、兒女、壽年、禍福、判斷、婚姻、命家風水姓名

名師鍾應堂相掌命家風水姓名

擅批命運掌相風水姓名招牌能反敗為勝

名震中外 命最準

## 比華利中港酒店

集團管理 · 自置物業

牌照號碼：H/O277 H/O278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店  
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

刊登廣告熱線 28739888