

# 李小加：將縮短除牌時間

## 拒評DQ華多利 指「咬了就不會錯」

■李小加預計今年內推出縮短除牌時間規則，以及諮詢收緊「向下炒」，進一步規範市場。 曾慶攝



李小加昨在出席港交所業績記招時形容，本港市場是一個「狹縫」，缺乏自己重要的本地市場，必須找出有利長遠競爭力的方案，不能甚麼也不做。

### 創板兩輪諮詢需時半年

他估計，創板框架諮詢的結論，需時兩至三個月才可定案，第二輪規則諮詢同樣需時兩至三個月，所以暫時難以預計創板何時可正式推出。不過，早前有國際指數公司宣佈，將不再接受加入雙重股權的新股份。李小加回應指，指數公司有自己決策，市場亦可以自己決定是否容許特殊股權公司進來，認為港交所給予市場的一個選擇權，而不是義務或責任。近日新加坡交易所已批准公司可以不同股權架構上市，馬來西亞交易所表示正研究。李小加說，「如果有人認為我們慢了，這是他們的看法，我們仍會跟我們的步伐。」

### 設「新股通」助引沙地阿美

當被問到有關沙地阿美來港上市傳聞的新進展時，他表示對方若來港上市，肯定是大交易，未知會帶來多大的影響，或者會成為監管機構推出更多措施的催化劑，他解釋指，因為若本港不設立「新股通」，將難以說服該公司來港上市，至於最後能否成功，是「謀事在人，成事在天」。港交所早前要求主板掛牌的華多利

除牌，李小加昨拒絕評論有關除牌事宜，但以狗咬為比喻，指「咬了就不會錯」。他舉例指，咬人的狗不一定會叫，會叫的狗亦不一定會咬人，比喻監管機構要求上市公司除牌前，不一定會發出通知。但若公佈了決定，就一定不會錯，他又否認外界批評港交所後知後覺。

### 要求停牌續來？指拭目以待

問到會否有更多公司被要求停牌，李小加未有直接回應，只說「拭目以待」。該所又預計，會在今年內推出縮短除牌時間規則，以及收緊「向下炒」的諮詢，他指長期停牌公司已對本港市場聲譽造成影響。他再度重申，港交所與證監會關係良好，強調港交所非與其比拚，雙方既各做各事，亦要合作時合作。

### 前海聯合交易中心 明年推

至於已經出台的「債券通」，李小加說，自7月推出以來，海外投資者對中國在岸債券的持有規模，增加了380億元人民幣，相信當中大部分通過債券通來交易。鑑於債券通的開通，港交所正全面準備與其相配套的風險管理工具，未來會以試點形式，在離岸市場以國債為標的的期貨產品。在未來發展方面，他提到早前預期在年內推出的前海聯合交易中心，將順延至明年推出，明年亦會推人民幣指數期貨，以及鐵礦石現金結算期貨等產品。

## 港交所戰略發展摘要

- 1 一個平台**
  - 建設前海聯合中心
- 2 兩地雙金**
  - LME precious
  - 實物交收人民幣及美元黃金期貨合約
- 3 三隻人民幣產品**
  - 人民幣貨幣期貨
  - 5年期國債期貨(試點)
  - 人民幣指數期貨
- 4 四項互聯互通**
  - 新股通
  - 股指期貨通
  - 債券通
  - 商品通

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)就設立創新板的諮詢，將於下周五(18日)結束，該所行政總裁李小加昨表示，創板諮詢已進入最後階段，現時收到很多市場回應，正仔細研究意見。他認為沒有一個對所有人有利的方案，但最終方案肯定有好處。至於早前DQ華多利(1139)，李小加拒絕評論有關事件，但以狗咬作比喻，指「咬了就不會錯」。他並預計今年內推出縮短除牌時間規則，以及諮詢收緊「向下炒」，進一步規範市場。

## 港交所中期業績摘要

項目	上半年	按年變幅
收入	62.03億元	+10%
營運支出	17.11億元	+1%
營運溢利	41.30億元	+16%
純利	34.93億元	+17%
每股盈利	2.86元	+16%
中期息	2.55元	+15%
日均成交額	760億元	+13%
資本支出	3.06億元	+15%

製表：記者周紹基

## 市場成交主要統計數據

項目	上半年	按年變幅(%)
聯交所股本證券產品日均成交額	610.4億元	+27%
聯交所衍生權證、牛熊證及權證日均成交額	140.6億元	-24%
聯交所日均成交額	760億元	+13%
期交所衍生產品合約日均成交張數	約42.45萬張	-13%
聯交所股票期權合約日均成交張數	約35.5萬張	+21%
LME金屬合約日均成交量	約59.75萬手	-6%

## 股市旺 港交所半年多賺17%

### 港交所今年來累升24%



香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)今年上半年業績多賺17%至34.93億元，派息增一成半至2.55元。中期業績透露，第二季滙、深股通及港股通的平均每日成交額，分別按季升47%及15%。單是上半年滙深港通的收入，以及其他收益總額達1.62億元，勁增1.28倍。市場普遍認為，港交所中期業績表現佳，因受惠於上半年港股牛市等因素，

該行行政總裁李小加雖表示不預測未來大市走勢，但承認對港股下半年升勢能否持續並無把握，亦提醒投資者「升得愈高，往下走的機會愈大。」

港交所上半年多賺17%至34.93億元，優於市場預期，主要受惠聯交所上市費收入、公司資金和保證金的投資收益淨額大幅上升，以及收到雷曼清盤人一次性清盤後的利息5,500萬元，抵銷了期交所及倫敦金屬交易所(LME)成交量下降的影響。

### 日均成交增13% 港股通佔比升

港股上半年交投活躍，日均成交額較去年同期增加13%。上半年滙、深股通及港股通成交均見上升，特別是港股通的日均成交額按年升兩倍，佔平均每日成交金額的5%，而去年同期有關數字只為2%。

期內期交所的衍生產品合約日均成交張數跌13%，但人民幣貨幣期貨日均成交張數則升37%，股票期權日均成交張數也增21%，LME金屬合約日均成交量跌6%。新股市場方面，期內新上市公司數目及集資額，分別按年升80%及26%。

### 高盛唱好 一年目標價245元

港交所中期業績理想，高盛給予港交所「買入」評級，12個月目標價更達245元。該行認為，港交所第二季每股盈利按年升13%，與市場預期相若，期內不包括投資收益在內的核心收入較高盛預期少2%，因應期內投資收益強勁，抵銷了存管、託管服務費下跌的影響。

不過，美銀美林卻認為港交所上半年收入增長，主要靠投資收益驅動，指現有估值仍偏貴，維持其「跑輸大市」評級，惟目標價由185元調升至190.5元。

## 港交所將暫停國債期貨試點計劃

香港文匯報訊 港交所(0388)昨宣佈，決定於今年12月合約到期後暫停國債期貨試點計劃，明年視乎監管框架的發展，考慮適時推出新的人民幣利率產品。港交所業績公告中指出，今年4月10日推出中國財政部5年期國債期貨合約，是首個

以試點形式在離岸市場以中國政府債券為標的的期貨產品。鑒於「債券通」已於7月3日正式開通，港交所正全面準備與債券通相配套的風險管理工具。港交所表示，由於進一步發展在港上市內地標的離岸衍生品需要更明確的兩地監管要求及合作，港交所決定於2017年12

月合約到期以後，暫停國債期貨試點計劃。

### 明年適時推新人民幣利率產品

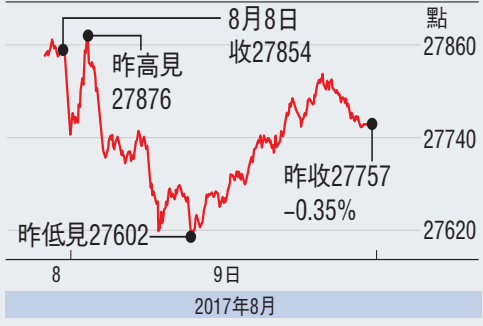
港交所並稱，視乎監管框架的發展，將會在2018年考慮適時推出新的人民幣利率產品。因此，港交所不會於12月的合約到期後發行後續合約。為免生歧義，現有的國債期貨合約月份(即2017年9月與2017年12月的合約)將不受影響。

## 地緣政治風險增 港股3連升斷纜



恒指昨走勢反覆，收跌97點，成交964.2億元。 中通社

### 恒指昨一度跌274點



香港文匯報訊 美國總統特朗普對朝鮮發出警告，全球投資者對地緣政治的擔憂加劇，隔夜美股和歐洲股市全線下挫，拖累港股亦終結了3日升勢。恒指昨日走勢反覆，早市先升後跌，午後在騰訊(0700)、九龍倉(0004)等藍籌股帶動下一度穩步回升，但受累於金融股普遍下挫，最終又轉升為跌，全日收報27,757點，跌97點或0.35%，成交金額964.2億元。

恒指昨日開市時造好，一度高見27,876點，但隨着特朗普對朝鮮的威脅言論持續發酵，市場的擔憂情緒升溫，恒指很快反覆下挫，盤中一度跌逾252點，見27,602點低位。午後受騰訊、九龍倉等強勢股的股價堅挺影響，恒指跌幅明顯收窄，但最終仍以跌市收場。國企指數亦跌1.06%，跌穿11,000點大關，收報10,962點。

### 九倉破頂 飆14%威絕藍籌

藍籌股表現各異，九龍倉股價創新高，昨日中午公佈的中期業績勝預期，加上落實分拆九龍倉置業上市，最高曾見80.15元，收報79.65元爆升13.95%，在藍籌中升幅最勁，單日市值增加296億元至2,416

億元。多個本地地產股亦表現搶眼，恒基地產(0012)收報47.70元升2.58%。新鴻基地產(0016)與信和(0083)均升逾1%。恒隆地產(0101)與長和(0001)也都錄得升幅。

### 大行續唱好 騰訊再創新高

「股王」繼續受到外資行唱好。花旗上調騰訊目標價至380元，該股昨日曾高見333元，收報330.2元升0.49%，再創盤中及收市新高，市值增至逾3.13萬億元。不過，金融股普遍疲弱，中行(3988)、建行(0939)、國壽(2628)、中國平安(2318)和交行(3328)均跌逾1%。匯控(0005)也跌0.89%收報77.65元。

### 璋利首掛升 一手賺440元

不過，昨日新股表現不俗，馬來西亞建築服務公司璋利國際(1693)首日掛牌，於競價時段已報0.77元，較發售價0.7元上升10%。全日收盤0.81元，較發售價上升15.7%。不計手續費及佣金，一手4,000股賺440元。該股的招股價為0.6-0.9元，最終以0.7元定價，淨籌2.652億元，每手4,000股，申請一手中籤比率為100%。

## 金管局增發400億票據 港匯急彈

### 港匯昨午後突轉強



香港文匯報訊 港匯連日向下，昨一度低見7.8280，與歷史低位7.8295僅距離15點子，為自2016年1月20日以來新低；惟在金管局公佈額外增發400億元外匯基金票據後，港匯於午後即轉強，於一小時內曾急升154點子至7.8126，截至晚上11時50分，港匯報7.8168。

### 指增發票據與港匯走勢無關

金管局昨表示，增發總值400億元的外匯基金票據，以應付銀行在流動資金管理方面對外匯基金票據的龐大需求。金管局表示，「由於銀行體系流動資金充裕，使銀行對該等票據的需求增加。」

發言人在電郵中指出，金管局宣佈增發400億港元外匯基金票據與港匯走勢無關，並稱對近期港匯轉弱並無擔憂。在聯繫匯率制度下，港匯對港匯的折讓會促使港匯匯率

進一步轉弱。當港元兌美元匯價轉弱至7.85並觸及弱方兌換保證，便會出現資金外流，即總結餘收縮並引致港幣利率上升。「以上是聯繫匯率下的合理行為，屬聯繫匯率制度設計的一部分，無需擔心。」

### 銀行資金充裕 對票據需求大

發言人又表示，近期銀行對票據的需求維持龐大，尤其是以之用作流動性管理用途。金管局認為在目前市場環境下增發票據是合適的，因有關《巴塞爾協定三》當中的流動性覆蓋比率正分階段落實，相關比率於2018及2019年將分別提升至90%和100%，在此背景下，有跡象顯示市場對票據的需求維持龐大，例如票據息持續低企並與相類似金融工具有頗大的息差。

是次增發外匯基金票據，將會以增加供應3個月期票據的方式來進行。訂於2017年8月22日、8月29日、9月5日、9月12日及9月19日投標的3個月期外匯基金票據，將會分別增加總值80億港元的數額，而總結餘將分別減少約80億港元。

金管局並稱，在增發外匯基金票據後，銀行同業市場的流動資金仍會保持充裕，並預期這項安排不會對流動資金狀況及利率水平造成任何重大影響。

受港美息差擴闊引發套息活動影響，港幣持續走弱。一度報7.8280，為自2016年1月20日以來新低，惟息持穩，反映未有大量資金流走。