

港交所新3年計劃定9大重點

李小加：目標成國際領先亞洲時區交易所

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)公佈的《戰略規劃2019至2021》，講述未來3年的願景及戰略目標，希望成為國際領先的亞洲時區交易所，並定出九大重點工作，包括將互聯互通的覆蓋範圍，逐步增至ETF、交易所上市的可換股債券、「新股通」等，又會研究A股期貨產品，以及人民幣定息和貨幣衍生產品的跨境交易，並擬進一步優化首次公開招股制度。港交所行政總裁李小加預料，「同股不同權」企業在7月可納入「港股通」，細節會在數周內公佈。

李小加昨日表示，目前較迫切的，是讓在港上市的同股不同權股份能被劃入港股通範圍，並透露未來數周內會有公佈，並在7月有望納入。這意味着「北水」日後可以買賣小米(1810)、美團(3690)等股份，未來亦更容易游說國際科技公司及未有盈利生技公司來港上市。

冀吸東南亞公司來港上市

談及戰略規劃提到的「ETF通」，李小加稱，如果ETF需在兩地市場逐隻審批，「那意思不大」，他希望制度能做到在港獲批掛牌的ETF直接受中證監認證，反之亦然。港交所另一戰略，是希望吸引東南亞公司來港上市，他指需同時發展其他市場，特別是發行以東南亞股份為基礎產品的ETF。港交所透露，上市委員會將設立小組，檢視目前的首次公開招股上市流程，包括研究縮短招股的結算周期(T+5)、檢視「重複申請」及基石投資者規則等。若需作出變動，該所會諮詢市場。

研推A股及跨境衍生產品

港交所的3年計劃未來將聚焦「立足中國」、「連接全球」及「擁抱科技」三大方面。在「立足中國」方面，該所銳意加強滬深港通的覆蓋產品範圍，除了上述的ETF通外，還希望納入更多國際公司股票、交易所上市債券(包括可換股債券)及新股通，並與內地監管機構探討港股通下的股票借貸，

以及容許北向通運用正常沽空機制等。

港交所也有意推A股期貨產品，並加強「債券通」，包括增加接入平台及籌備推出「南向通」，並希望今年啟動國債期貨交易。研發支持人民幣定息及貨幣衍生產品市場的跨境交易，並支持投資者進入在岸人民幣市場。同時，亦計劃提供更多大宗商品產品，包括LME貴金屬、鐵類金屬、氧化鋁和電池金屬等。又會大力發展QME，形成真實有效的中國現貨價格基準，並最終使國際投資者可參與QME的交易。

「連接全球」方面，香港目標是成為亞太時區的ETF發行及交易中心，未來將加快開發新的衍生產品及結構性產品的步伐，增加現貨及衍生產品的市場流動性。

為吸引亞太區大型企業來港上市，將與相關監管機構一起研究實施「遙距參與者」安排，讓亞太區的券商無需成為香港持牌中介人，即可向當地投資者提供香港市場的交易服務。

探討拓大數據資產新業務

「擁抱科技」方面，該所將推出新一代交易後平台，又會聯合內地科技龍頭，開拓全新的業務領域，尤其是大數據有望成為金融市場一大新的資產類別，所帶來巨大市場商機。李小加表示，未來還會通過併購或與合作夥伴結盟，以提升整體科技實力等等。



■李小加預料，「同股不同權」企業在7月可納入「港股通」，細節會在數周內公佈。
記者劉國權 攝

港交所未來3年9大重點工作

- 1, 優化滬深港通——將逐步延伸至更多國際公司股票、ETF、交易所上市債券(包括可換股債券)、新股通
- 2, 推出A股期貨產品——從而推動國際基準指數增加納入A股的權重
- 3, 優化債券通——增加接入平台以及籌備推出南向通
- 4, 研發互聯互通配套，支持人民幣定息及貨幣衍生產品市場的跨境交易
- 5, 支持投資者進入在岸人民幣市場
- 6, 通過債券通延伸定息及貨幣產品價值鏈，探索將香港發展為國際託管中心
- 7, 提供更多大宗商品產品——黃金、白銀、鉑金、熱軋卷板、鐵礦石期權、鋁、鎳和鈷
- 8, 利用倫敦、香港和內地平台(QME)，將LME交易延伸至亞洲時區
- 9, 拓展在內地的在岸大宗商品實力

港交所未來3年戰略規劃

立足中國

- 增加北向通資本流入：擴開在岸產品和相關資產的投資選擇，提供更多離岸風險管理工具
- 便利南向通國際配置：透過提供更多國際產品，推動內地投資者資產配置多元化
- 擴建交易後基礎設施：把香港定位為安全、可靠的跨境交易、清算、結算及託管中心

連接全球

- 豐富旗下各類別產品體系：有效補充現有產品，為全球投資者提供更多在港上市或交易的亞太區產品，以及透過互聯互通投資內地系列產品
- 改善市場微結構：使香港市場更具全球競爭力、成本更低、參與更易，進而提高市場流動性
- 進一步擴大國際業務：在LME以外，進一步拓寬和深化國際業務

擁抱科技

- 革新核心系統：有效提升產品發行及服務水平，提升市場及營運效率
- 靈活善用新科技：利用人工智能、區塊鏈、雲計算和數據分析，優化營運程序，加強與客戶聯繫
- 探索新征途：憑藉監管機構及市場賦予的公信力，聯合內地科技龍頭，開拓全新業務領域，尤其是大數據帶來的巨大市場機遇

製表：記者 周紹基

連串人事部署 戴志堅羅力任聯席總裁

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)昨選宣佈一系列的人事任命，包括姚嘉仁將於4月8日加入港交所出任市場主管，同時向行政總裁李小加和首席營運總監戴志堅匯報。潘璋平將於4月加入該所出任集團風險總監，他將向李小加匯報。待董事會批准後，兩人均將成為管理委員會成員。

另外，港交所選宣佈現任集團首席營運總監兼結算主管兼(臨時)市場主管戴志堅，與現任市場發展聯席主管羅力，同時獲委任為港交所聯席總裁。戴志堅將兼任首席營運總監，戴志堅與羅力將繼續在

日常工作中，輔助行政總裁負責集團戰略的各項執行工作。

新設交易後業務主管一職

該所又新設交易後業務主管一職，現任集團風險總監蔡羅蘭將出任此職，4月8日生效。新設立的交易後業務科，將負責該所的所有股票、定息及貨幣產品、大宗商品的場內及場外結算和風險管理業務，並負責市場監察工作。在潘璋平就任前，蔡羅蘭將繼續擔任風險總監。

李剛負責監督前海交易所

李剛獲委任為市場發展主管，主要負責集團的定息及貨幣產品、大宗商品業務發展，以及在內地的相關市場推廣和戰略項目，同時負責監督前海聯合交易所中心的發展，任命即時生效。梁松光獲委任為科技總監，負責港交所在香港、倫敦和內地的科技戰略和運營工作。此外，待港交所董事會批准後，集團戰略策劃主管霍炳光將成為管理委員會成員。

股市波動 MPF 去年蝕9.3%

香港文匯報訊(記者 蔡競文)受到去年股市波動影響，強積金(MPF)去年經扣除費用及收費後的回報為負9.3%，為自2011年後最差。其中股票基金錄得負回報13%，俗稱「懶人基金」的兩個預設基金也見紅，當中核心累積基金負回報6.1%，65歲後基金也錄得負回報1.6%。

迄今今年率化回報3.2%

積金局昨發表《強積金制度2018年投資表現》報告顯示，由於股票投資在強積金制度中佔比例達65%，去年股市表現對強積金制度的整體回報有重大影響，拖累了強積金的整體投資表現。強積金去年經扣除費用及收費後的回報為負9.3%。自2000年12月制度實施以來，截至2018年12月，強積金制度的年率化回報為3.2%。

以款額計算，強積金制度的總資產值為8,130億元，當中包括6,270億元淨供款(佔77%)及1,861億投資回報(佔23%，已扣除費用及收費)。

積金局發言人指出，強積金基金在2018年普遍下挫，但須注意的是，強積金屬長線投資，投資年期往往跨越40年，其間的投資表現會受到不同程度的市場波動所影響。雖然過去環球經濟及金融市場曾經歷低潮，包括2003年爆發非典型肺炎、2008年出現環球金融危機及2015年第二至第三季本地股市急挫，但強積金制度仍能渡過困境，表現穩健。

市場波動提醒計劃成員應定期檢討強積金投資，確保其投資組合(即基金選擇)切合個人情況(例如投資年期、目標及風

強積金去年回報表現

基金類別	2018年回報	扣除收費及開支後的累積回報 (自2000年12月1日)
股票基金	-13.0%	+115.5%
混合資產基金	-10.3%	+95.1%
債券基金	-1.1%	+57.1%
保證基金	-1.5%	+21.6%
貨幣市場基金(不包括強積金保守基金)	-0.2%	+10.1%
貨幣市場基金(強積金保守基金)	+0.6%	+13.6%
核心累積基金	-6.1%	+2.9%*
65歲後基金	-1.6%	+2.1%*

註：*自2017年4月1日起扣除收費及開支後的累積回報

險承受能力)。計劃成員退休時如不急於使用其強積金儲蓄，亦可考慮保存在強積金賬戶，繼續滾存及投資。

切勿試圖捕捉市場走勢

「低買高賣」是坊間經常提及的投資策略。不過，投資者其實無法持續對市況作出準確預測，尤其是在市況波動的時候。很多投資者最終可能會變為「高買低賣」。事實上，有研究顯示，捕捉市場走勢作短線買賣未必是最佳的投資方法。

發言人指，透過定期向強積金基金作出供款這種有紀律的投資方式，可發揮平均成本法的優點。平均成本法有別於一筆過投資，投資者無須預測最佳入市時機，亦不用捕捉市場走勢，而是以定期定額的方

式進行投資。平均成本法是一種審慎的理財技巧，長遠而言可以把購入基金單位的成本價「拉勻」，緩和短期市場波動對投資的影響。

分散投資或可減低風險

分散投資或有助減低投資組合的風險。發言人表示，透過這種投資技巧，資金會分配到不同的投資項目，務求以某些資產類別的收益抵銷其他資產類別的虧損，從而達到減低投資組合風險的目的。為此，強積金法例規定，強積金基金的投資者得集中於個別發行人。要進一步分散投資風險，最重要的是所投資的資產，彼此的價格變動並無關聯。因此，分散投資於不同地區或資產類別，或有助減低投資風險。

特金會無結果 港股回吐124點



■後市觀望「兩會」及中美貿易談判結果。
中通社

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受昨晚美股下跌拖累，港股昨早低开37點，報28,719點，不過港股其後迅速「收復失地」，更一度倒升160點。不過美國總統特朗普其後宣佈，拒絕朝鮮最高領導人金正恩全面解除制裁的要求，令「特金會」未能達成任何協議，消息拖累亞太區多地股市下挫，其中韓國股市下跌近2%。恒指於午後再度轉向，最多更下跌186點，低見28,571點。恒指最終收報28,633點，跌124點或0.43%，成交則為1,212億，與前日相若，是連續第7日破千億。

市場焦點轉向「兩會」

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示，「特金會」破局對恒指的負面影響有限，昨日恒指只是趨勢下跌，因它年初至今已累積約4,000點升幅。展望後市，

他認為本月有多項重要因素左右港股，包括「兩會」即將召開、中美貿易談判的最新進展以及港股業績公佈進入高峰期。他初步預期本月港股將在27,800點至29,200點上落。

昨日重磅股個別發展。其中，友邦(1299)獲瑞信上調目標價至89元，股價再創新高，一度高見78.75元，該股收報78.5元，升1.95%或1.5元，是表現最好的恒指成份股。匯控(0005)則微升0.08%或0.05元，收報64.15元。不過騰訊(0700)於午後持續下挫，最終跌1.29%或4.4元，收報335.8元。

另外，多隻本地的地產股下挫。其中，九龍倉置業(1997)跌3.33%、長實(1113)跌3.05%、恒隆(0101)跌2.93%，是表現最差的三隻恒指成份股。至於已經公佈業績的新地(0016)亦跌2.18%。