

港交所夥MSCI推A股期指

助外資管理風險 冀與內地實現「期貨通」

香港文匯報訊(記者 周曉菁、周紹基)港交所(0388)昨宣佈與MSCI簽訂商業授權協議,該所將推出MSCI中國A股指數期貨。港交所行政總裁李小加指出,目前未能對外告知具體推出時間,但該所已向證監會提交非正式申請,與中證監及內地交易所也有諸多溝通,兩地監管機構會互相合作。他笑稱,自己當然希望越快越好,盡早回應市場的期待。



■李小加笑稱,當然希望MSCI中國A股指數期貨越快推出越好,盡早回應市場的期待。 資料圖片

港交所推MSCI A股指數期貨撮要

- MSCI中國A股指數涵蓋可透過滬深港通買賣交易的大型及中型A股
- 當MSCI於2019年11月完成整個納入A股程序後,MSCI中國A股指數預計將會包括421隻A股
- 推MSCI中國A股指數期貨可更進一步為透過滬深港通參與內地股票市場提供有效的配套風險管理工具



李小加昨於電話會議中表示,港交所一直致力回應國際投資者需求,以開發A股風險管理工具,而MSCI的A股指數在涵蓋和追蹤A股市場方面,更精準地對應和匹配了市場需求,而所衍生的MSCI A股指數期貨,亦能豐富香港期貨市場,相信未來更有意望與內地實現「期貨通」。

A股加速入摩 急需對沖風險

A股近年加速「入摩」,在MSCI指數的比重正快速增加,促使海外投資者對沖A股風險的需求急升,但目前市場能對沖A股風險的工具並不多,投資者普遍利用

新加坡交易所的富時中國A50期指對沖。由於該期指的對沖成本較低,也令本港成交最活躍的A股ETF,皆與A50掛鈎,其次才是滬深300。

2006年9月在新交所上市的富時中國A50期指,以美元標價及結算,追蹤的是新華富時中國A50指數,近年該期指產品的交易日漸活躍,漸成新交所期貨產品中最活躍品種,佔新交所期貨總成交量逾五成,尤其在「滬港通」開通後,表現更活躍,目前的日均成交量和持倉量,基本都在50萬手至100萬手之間。

事實上,恒指服務公司及港交所旗下的中華交易服務,都曾推出A股指數,但市

場反響輕微,港交所若要爭奪A股期指市場,與MSCI合作成為最佳組合。

港在A股期貨較星具優勢

針對海外投資者傾向在新加坡交易富時中國A50期指,以對沖A股市場。李小加認為,相比而言,香港在A股期貨方面,始終最具優勢,包括地理位置更靠近內地,更了解內地市場,整體產品生產環境也最具生命力及持久力。

此外,港交所與內地相關交易所及監管機構,有長期的協調及磨合,都增添了本港推出A股期貨的競爭力。對於交易量能否追上現有的股指產品,李小加認為,現

階段無法去預測交投,而中國是世界第二大市場,全球投資者也剛剛開始參與,A股期貨有着非常龐大的市場潛力,料將來期貨交易量會更大,並非港交所可以獨攬。

境外交易料不會令A股動盪

一直有指內地監管機構擔心境外A股期貨,若在交易所推出,或引致內地股市不穩,李小加回應說,近10年來,新交所的A50期貨一直存在,足證明境外期貨交易,不會導致A股現貨市場出現大動盪。他又說,今次與MSCI的協議並非獨家,雙方都有市場自由再覓合作夥伴。

港股反彈 北水掃中資金融股

香港文匯報訊(記者 周紹基、岑健樂)隨着A股造好,昨日港股在連跌兩日後迎來反彈,在騰訊(0700)及友邦(1299)帶領下,恒指全日升274點報28,503點,成交仍然保持高企達1,029億元。市場人士指出,滙指升近2%,重上3,000點大關,並以近全日高位報收,內地創業板指數更升逾4%,是帶動港股回升的主因。不過,大行對港股短期走向看法仍然兩極,花旗認為恒指升穿3萬點機會不大,但DWS就認為恒指目標可升至31,900點。

港元走弱 小心成調整藉口

港匯昨日徘徊於弱方兌換水平,兌美元報7.8498。但港股通昨日仍然吸資22.3億元,反觀A股則見走資,滬、深股通昨日分別走資約8.1億人民幣及11.8億人民幣,北水主要吸納中資金融股。大中華投資策略研究學會副會長李偉傑表示,A股與港股反彈,主要因上週五的跌勢太急,但總體而言,港股還是會繼續借港元弱作藉口而調整,料恒指短期會在250天線(約28,200點)徘徊,約28,000至28,600點區間上落。

騰訊昨日有買盤吸納,當中北水淨買入達1億元,結果推高騰訊2.2%報354.8元,連同升

2.4%的友邦,共為恒指貢獻超過120點升幅。李偉傑說,騰訊旗下《尋仙2》獲國家新聞出版電總局,列入新一批遊戲版號,預料消息可令該股在345元左右有支持,建議在下周業績前,留意大行有否上調該股預測。

港鐵探頂 創科染藍反高潮

大市回升,醫藥及券商股表現突出。個股方面,港鐵(0066)公佈業績後獲多間大行上調目標價,股價曾升上47元,逼近歷史高位,收升2.6%。首日「染藍」的創科(0669)跌1.5%,是跌幅最大藍籌。港交所(0388)計劃推出A股指數期貨,股價急升2.1%。復旦張江(1349)計劃發A股到內地科創板上市,股價抽升逾26%。

大行方面,對大市的看法則各異,花旗認為,今年首兩個月中資股已累漲15%至30%,企業盈利等基本因素必須追上,惟受中美貿易談判影響,該行目前不預期內地經濟可快速或輕易轉向好,故恒指短期升穿3萬點的機會不大。

DWS: 恒指今年見31900

不過,DWS就認為,雖然今年上半年企業盈利下調持續,但相信最壞時間已過,故給



■Sean Taylor 稱,仍看好港股今年表現。 岑健樂 攝

予恒指目標為31,900點,國指目標12,900點。即分別較昨日收市位有12%及14.4%的上升空間。

中美貿易戰方面,DWS亞太區投資主管Sean Taylor 預期中美雙方可在內地增購美國農產品並進一步開放市場,藉以縮減美國對華貿易逆差方面達成協議。但未來貿易戰重點可能會轉移至高科技行業與知識產權方面,故中美貿易戰短期內難以圓滿解決。

人民幣匯率方面,Sean Taylor 預料雖然美聯儲今年或只會再加息一次,但若果今年內地對美國的貿易順差減少,可能將會導致內地出現經常賬逆差,故人民幣兌美元則或會於一年後(即2020年3月)跌至7。

為A股降溫 官媒罕有大篇幅唱淡

《證券時報》7篇文章標題

- 股價「大躍進」相關公司稱瘋漲未必是好事
- 「爆炒股」暴露問題不少,業內人士建議加強制度建設
- 全面準確理解市場化法治化,歸位盡責呵護股市健康運行
- 股價脫離基本面,「爆炒股」成色幾何?
- 「爆炒股」成因複雜,專家建議各方多提示風險
- 5年139隻「爆炒股」追蹤:來去匆匆 結局不佳
- 「爆炒股」標的股有三大特徵,6個漲停是標配

香港文匯報訊 上周五有內地券商罕有發表唱淡報告,首次給予人保A股「賣出」評級。官媒《證券時報》當日更發表文章,表明支持唱淡報告成為常態。昨日該報繼續出手為A股降溫,用整整兩版的篇幅,一口气刊登了7篇報道,警告近期A股市場上「爆炒股」的問題,指根據歷史經驗,「爆炒股」常常「來也匆匆,去也匆匆」,股價綻放時的絢麗往往只是曇花一現,退潮之後,空留一地雞毛。

《證券時報》發表文章指出,今年春節過後,「猝不及防」的A股大漲着實點燃了投資者的熱情,資深股民重新燃起鬥志,眾多「小白」紛紛入市。牛市中不可避免魚龍混雜,一些個股借此被瘋狂爆炒,短時間內漲幅驚人,隱含巨大的回調風險。

總結經驗 警告爆炒股問題

該報以2014年以來5段不同市場行情下個股漲幅排名前5%且區間內最大漲幅不小於100%的非次新股為標的,從中篩選出了同時滿足行情啟動前自由流通市值小於20億元、

香港文匯報訊(記者 周曉菁兩會報道)全國政協委員、立法會金融服務界議員張華峰昨在北京表示,港交所推出A股期指是喜訊,料可帶動其他衍生產品,增加本港市場的競爭力。按照以往「滬港通」、「深港通」的開通經驗,他認為3個月內有望實行,他強調應抓緊時間,不能給其他市場「有機可趁」。

他解釋,「滬港通」、「深港通」都是以類似方式開通,但股指期貨在投入數量、市場規模等方面更加複雜,故需時會略有延長。他相信,兩地證監機構會頻繁交流,商討出暢通的運作流程和清晰明確的條例。

A股較波動 須認識風險

不過,他也提醒,普通投資者對期貨市場並不了解,相關機構應做好相應的風險制度和股民教育,令股民正確認識風險、避免過度投資,尤其在A股市場波動幅度較港股更大,或吸引較多投資者入市的情況之下。

對於可能構成競爭關係的新加坡富時中國A50指數,張華峰估計,待香港發行A股期指時,會覆蓋逾400家A股,成交量會大於新加坡。

指陳元重視南向債券通

此外,提及市場頗為關心的南向「債券通」,張華峰引述政協副主席陳元所說,稱他十分重視「債券通」的南向動態,認為債券通能令香港人民幣資金池不斷壯大,完善兩地的互聯互通,也能讓其他持有人民幣的國家「有出路」,助力粵港澳大灣區和「一帶一路」的發展。

張華峰：A股期指冀3個月內出籠

特稿

洪灝被散戶嘲笑不敢追高



■洪灝認為,內地融資活動變化與市場飆升的關係最為密切。 資料圖片

阻,理由是洪灝「不敢追高」。洪灝在文章中寫道,前幾天,在辦公室電梯裡注意到一大群爺爺奶奶輩的投資者也一

起往樓上走。「他們可能是要去找樓裡的經紀人處理一下他們的賬戶。電梯滿倉往上攀升時,大家都感覺到那種穩穩的幸福。」突然,有人輕拍了一下他的肩膀。他轉過身來,看到了一雙誠懇而有些渾濁的老眼睛。原來,該老股民認出洪灝「你就是那個人……我前幾天看過您的電視節目」,想向他請教現在應該買些什麼。正當洪灝準備認真地回答時,另一位大爺用胳膊肘輕搗了該老股民一下,並低聲說:「別問他。他是老手,不敢追高的……你應該問一個新手。他們才能抓到漲停板。」洪灝對此的反應是無言以對,趕緊第一時間逃出電梯。

A股飆升與融資關係密切

寫完這段趣事,洪灝又談到對A股的看

法,認為內地融資活動變化與市場飆升的關係最為密切。根據自2015年下半年以來的交易歷史,當融資交易在市場總成交的佔比接近約12%的上限時,監管機構可能會進行干預。最新的數據顯示,這一比例保持在接近11%的水平。

目前融資佔比已近預警線

隨着融資交易佔比接近其短期的上限,這些最新的情況與近幾年的對於監管的觀察經驗一致。展望未來,洪灝認為可以將這個佔比作為觀察監管對融資交易態度的代理指標,並作為市場阻力即將出現的預警指標。如果這個百分比被允許明顯超過其近幾年來的上限,則表明監管機構對融資交易的態度正在發生變化。 ■記者 涂若奔

票游資很容易在低位拿到籌碼。

多數瘋漲後迅速打回原形

文章警告,短期來看,「爆炒股」憑借熱門題材、蹭熱點、游資接力追捧,股價瘋狂上漲。但長線來看,絕大多數「爆炒股」在瘋漲過後,股價急速回落,不少個股迅速被打回原形,高位「接盤俠」損失慘重。

統計顯示,2015年以來,區間內最大漲幅在5倍以上的「爆炒股」中,超過半數個股的股價創下統計區間最高點時距離上市時間尚不滿一年。在創下最高點後,這些「爆炒股」最大回調幅度平均超過80%,近四分之一的個股最大回調幅度在90%以上。

應完善機制 杜絕肆意炒作

文章強調,A股市場春節前後的這波強勢反彈行情,游資無疑扮演了重要的角色。市場人士認為,游資的這種「興風作浪」,讓A股市場離價值投資、理性投資越來越遠,一個健康的市場,應該通過體制機制的完善,杜絕游資的這種肆意炒作。