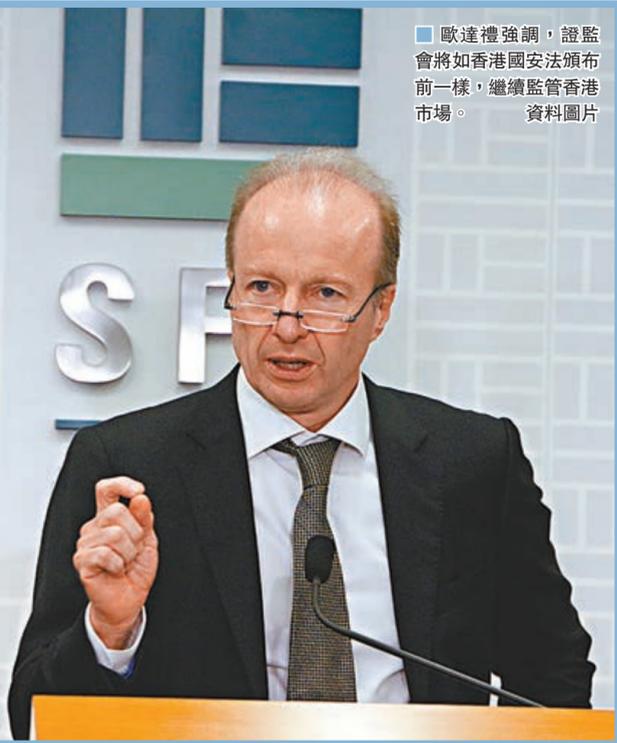


證監

資訊自由流通 維護市場廉潔穩健公平 國安法無損港資本市場運作

《香港國安法》實施三個星期，有歐洲投行計劃將新任亞洲行政總裁的辦公室由香港遷往新加坡，市場關注國安法對本港金融市場的影響。香港證監會昨發表聲明指出，與本地市場營運並活躍於國際間的金融機構對話後，並未察覺到國安法的實施會損及本港資本市場運作及制度，且港股本月上旬的日成交額大幅上升，國際投資者經滬股通及深股通的交易更是翻倍，印證香港是作為環球資金進入中國內地資本市場的重要樞紐。

香港文匯報記者 蔡競文



歐達禮強調，證監會將如香港國安法頒布前一樣，繼續監管香港市場。
資料圖片

財政司司長陳茂波昨在網誌表示，他上週五去信金管局、證監會、保監局和強積金管理局，並以列點形式，重申中央政府及特區政府的「四大承諾」，即不會改變香港人的合法權利和自由，不會影響香港的司法獨立性，繼續保障外資權益及資本自由進出等，強調政府捍衛金融體系的完整性，維護香港的繁榮與穩定的決心，並請相關部門分別向其持份者作出說明，回應業界的關注。

與金融機構對話 回應關注

證監會行政總裁歐達禮昨發表聲明，指經與在本地市場營運並活躍於國際間的金融機構進行對話後，有關對話的內容主要圍繞各機構對新訂立的《香港國安法》（下稱《國安法》）的潛在適用範圍，及其對它們目前在香港經營業務的方式帶來的影響所表達的關注。證監會同時已與特區政府就相關機構的關注溝通，他歡迎財政司司長昨在其網誌上發表的看法。

歐達禮指出，香港作為國際金融中心的一個基本特點，是能夠提供和讓市場取覽所有各式各樣的資訊，並讓這些資訊自由流通。這對於維護市場廉潔穩健和公平，確保定價過程完善健全和維持資金流動穩當可靠而言，至關重要。舉例來說，由證監會執行的《證券及期貨條例》和其他法例已就各類市場參與者所須作出的資訊披露以及他們應達到的勤勉盡責程度，訂明了清晰的標準。這些標準包括上市公司須公布的財務報表及其他披露，首次公開招股保薦人應符合的盡職審查要求，以及分析員所發表的投資研究的質素。

所適用規則做法維持不變

他表示，證監會並未察覺到香港國安法在任何層面上會影響或改變機構及上市公司現時在本會執行的監管機制下產生、存取、發放及傳達金融市場和相關商業資訊的方式。舉例來說，就分析師所使用的資料和數據的來源，以及他們在報告中發

表見解及意見而言，所適用的原則及採用的方法都應維持不變。

同樣地，規管市場交易行為（包括在交易所買賣及場外衍生工具市場，使用對沖策略及根據香港賣空制度進行的活動）的規則及公認的做法亦會維持不變，而證監會將以與《國安法》頒布前的同一方式執行所有有關規則。

港仍為外資進內地重要樞紐

歐達禮續稱，自香港國安法頒布以來，香港的股票及衍生品市場一直保持有秩序地運作，而香港股市的交投仍然非常活躍。在各類本地和國際投資者的參與下，以及內地投資者透過股票市場交易互聯互通機制進行交易下，7月上旬的平均每日成交額大幅上升，國際投資者經滬股通及深股通的交易更是翻倍，印證了香港作為環球資金進入中國內地資本市場的重要樞紐。他強調，證監會將如香港國安法頒布前一樣，繼續監管香港市場。

投資市場短期留意事項

- 恒指公司今日公布「港版納指」詳情
- 香港與環球新冠疫情最新發展
- 美國科網股 IBM、Microsoft、Tesla 與 Twitter 公布上季業績
- 中美緊張關係會否進一步升溫
- 內地公布貸款市場報價利率 LPR
- 美國、英國、歐元區、日本與澳洲公布 PMI 數據

製表：香港文匯報記者 岑健樂

疫情失控 港股或下試 24600

24600

香港文匯報訊（記者 岑健樂）恒指公司今日公布「港版納指」詳情，ATMX等新經濟股份料再成市場焦點，但另一方面，香港新冠肺炎疫情持續擴大爆發，行政長官林鄭月娥昨於記者會上宣布進一步收緊防疫措施。對於上述消息，分析員認為在香港新冠肺炎疫情持續下，投資氣氛難以良好，因此短期內恒指或會下試24,600點。

「港版納指」今揭盅 聚焦新經濟股

「ATMX」等新經濟股份股近月交投、股價大升，恒指公司今日發布科技指數詳情，市場料與「港版納指」有關，如公布新指數的選股機制，以及成份股安排等詳情，ATMX等新經濟股份料再成市場焦點。另外，行政長官林鄭月娥昨於記者會上宣布進一步收緊防疫措施，包括由今日起，各政策局及部門只提供緊急服務，大部分櫃檯服務暫停，有關公務員將在家工作，至於限制餐飲業每晚6時至翌日早上5時不准堂食的措施，將會再延長7日。

上周五美股三大指數個別發展。道指跌62點，收報26,671點，標普與納指分別升9點與29點。港股ADR則收報25,123點，升33點。在美上市的恒指成份股個別發展。其中騰訊(0700)ADR折合報523.85港元，相當於帶動大市升22點。友邦(1299)ADR折合報72.46港元，相當於帶動大市升11點。匯控(0005)ADR折合報36.61元，相當於拖累大市跌15點。內銀股表現疲軟，建行(00939)、工行(1398)與中行(3988)合共拖累大市跌8點。

投資氣氛轉差 後市仍難看好

香港股票分析師協會副主席郭志治昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然恒指公司將於今日公布「港版納指」的詳情，可能有帶動ATMX等新經濟股份的投資氣氛，但是相關股份早前已累升不少，加上早前A股表現轉弱，因此他預料ATMX等新經濟股份可能只會「有波幅無升幅」。大市表現方面，由於香港新冠肺炎疫情持續，令大眾不敢出街消費，預料現階段零售、餐飲與收租股難有良好表現，影響投資氣氛。因此他傾向不看好大市，料短期內恒指或會再下跌數百點。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨日則表示，除香港與環球新冠肺炎疫情持續外，中美關係持續緊張亦影響大市投資氣氛，加上市場正觀望本周美國科網股IBM、Microsoft、Tesla與Twitter公布上季業績，若表現疲軟或會拖累ATMX等新經濟股份表現。因此，她認為即使恒指公司將於今日公布「港版納指」的詳情，亦難以協助ATMX股份持續出現強力反彈，而短期內恒指或會下試24,600點。

股市旺未受惠 中小券商慘情

香港文匯報訊（記者 殷考玲）近月在北水支持下港股交投暢旺，每日成交均過千億元，理應對證券業經營有利，惟有業內人士指出，在零佣金制、監管收緊以及行業競爭激烈之下，本港中小型證券商經營日趨困難。

零佣金衝擊 監管收緊經營難

中潤證券副主席蔡思聰在接受香港文匯報訪問時表示，目前經濟環境是困難，因為網上買賣對傳統證券行打擊大，傳統證券行主要與客戶維持關係來為客人落盤買賣，大多數已是老顧客，「熟客近年都減少炒股票，一來年紀大唔敢做投資，二來有些已經唔睇嘍。」

銀行搶食 中小券商難與匹敵

他又稱，除了網上交易股票之外，銀行加入證券行業也是競爭加劇的原因之一，「以前股市暢旺的確對中小證券行有利，C組證券行的交易量也是可佔40%至50%，唯現在只佔單位數，因為隨着金融風暴之後，無論是外資行或內地銀行也加入證券行業，投資者在銀行開股票戶口，隨即就將銀行的存款過

落證券戶口，就可以即時買賣，不用另外存款到證券行，操作上較為方便，也加快交易速度。」這方面證券行就較為遜色。

近年力拓網上交易降低成本

蔡思聰認為，部分證券行或大型銀行實行零佣金制，他們並不在志在交易佣金，而是吸引投資者來開戶後，透過數據分析其投資習慣或喜好，再向投資者提供其他服務，例如是財富管理等，這才是銀行的目標，但他稱大銀行有資源做數據分析，中小型證券行沒有，所以只能捱打。

中小證券行很難仿效大行般做到零佣金，蔡思聰解釋因為經營始終要成本，近幾年中小證券行已積極開拓網上落盤，有部分券商在外租網上下交易系統來降低成本，同時增加新股行展生意來彌補收入。

當局幫助有限 賣盤無人問津

此外，近年證券業監管日趨嚴謹也加劇經營困難，蔡思聰表示香港證監會的角色是監管者，不會幫業界發展，而2013年成立的金融發展局本來都寄予厚望可以幫到行業發



蔡思聰稱，網上買賣對傳統證券行打擊大。
公司網頁圖片



張智威稱，現在證券行已不能單靠佣金作為收入主要來源，需要積極開拓新股行展等業務。
資料圖片

展，唯金發局沒有法定權力，對推動證券業的幫助有限。

被問及未來會否出現港資證券行結業潮，蔡思聰稱以前做不住還可以賣盤，現在即使連牌照只需約逾千萬元價錢都無人問津，因為行業競爭大加上監管嚴謹，令潛在買家卻步。

IPO熱帶挈 新股行展業務增

另一方面，信誠證券聯席董事張智威接受訪問時表示，近月港股成交額平均有逾千億，的確對證券行生意是有助，不過該公司不是單靠佣金作

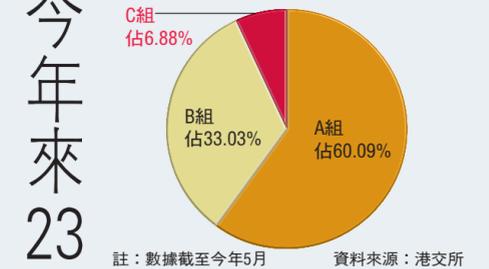
為收入來源，新股才是近年做得比較好的業務，他解釋近月港股交投暢旺，推高成交額加上IPO熱潮，該公司在新股行展業務上收入不俗，現在證券行已不能單靠佣金作為收入主要來源，需要積極開拓業務，新股行展就是其中一種，另外還有其他行會做財富管理等業務。

被問及證券業會否出現併購潮，張智威稱近幾年少聽有港資證券行被收購，相信與早年內地銀行或者大型券商收購潮已完成有關，加上各大內地銀行已在港設立子公司開拓了證券業務，對收購的需求減少。

金，暫時無意改變收費金額。

事實上，耀才證券近年大搞手機APP落盤，成功刺激交投量和增加新客戶人數。截至今年6月底3個月，該集團的股票交易總落盤量超過403萬次，較去年同期上升57%，其中耀才「寶實」APP的落盤量達約170萬次，佔總落盤量的42%，較去年同期升逾5倍。期內，未經審核綜合純利（除稅後）約為1.53億元，較去年同期升約53%。

今年來23券商停業破頂



香港文匯報訊（記者 殷考玲）近年不少內地銀行來港開設子公司，其中要開拓的業務是證券業，內地銀行或外資行在先天優勢之下，容易搶佔市佔率。根據聯交所參與者市場佔有率報告顯示，近年約六成的成交量均被A組即投資銀行級別的證券商佔據，而C組的中小型證券行僅得單位數成交量，日漸被邊緣化。

大行壟斷 C組佔比不足7%

香港證券業按成交量排名，分為A、B、C三組，A組指成交量排名第1至第14名的證券公司，當中大多是投資銀行級別；B組是排名第15名至第65名的證券行；C組則是排名第65名以下的證券公司。據港交所數據顯示，截至今年5月，A組佔60.09%、B組佔33.03%、C組則佔6.88%。回顧過去一年數據，C組券商的市佔率大致維持在6.88%至7.97%左右，而A組大約在57.54%至61.23%，保持約六成的市佔率，成為幾乎壟斷的情況。

據悉，今年來香港約有23家經紀公司停止營業，比去年創下紀錄的22家更多。翻查資料，2019年有22間證券行停業，2018年及2017年分別為7間及4間，2019年證券行停業數目較過去兩年總和增加11間。另一方面，證監會的資料顯示，截至今年6月，有12間機構退回牌照，當中涉及最多為9號牌和4號牌，即分別是資產管理牌照、就證券提供意見的牌照。與此同時，亦有不少新的券商加入，截至今年6月，新增了15間證券商，當中涉及最多也是9號牌和4號牌。

此外，據證監會發表2019年10月至12月期間的季度報告指出，截至去年底，持牌機構及人士和註冊機構的數目按年增加2.3%，至47,437個，其中持牌機構的數目升6.2%至3,084家。

港華泰零佣金 只收8元月費

香港文匯報訊（記者 殷考玲）香港作為國際金融中心，股票交投活躍的同時，也是大小證券商的兵家必爭之地。券商行「零佣金」似乎已經是大大趨勢。日前內地第三大券商華泰證券的香港子公司華泰國際不再收取股票交易的佣金和平台費，而只收取8元的月費。

負責人Zhu Yali日前表示，實施「零佣金」客戶數量激增，過去一個月中新增用戶數比過去三年都要多，惟未透露具體數字。不過，Zhu亦表示佣金降至零，意味着每10萬個客戶減收1.5億至2億元的佣金。實行零佣金一石激起千層浪，或令整個證券行業引發連鎖反應，令本來利潤已微薄的中小型證券商面

臨更大經營壓力。

耀才：暫無意改變收費金額

此外，本港中小型證券商難以跟隨行零佣金制，耀才證券的行政總裁許耀彬表示，客戶會質疑公司在香港面臨如此之高的租金和固定成本之下，實行零佣金如何能維持生計，現時耀才收取0.0668%的交易佣