

深港通有機會下季開通

中資券商：估值將提升 恒指上望32000

自滬港通推出後，市場關注深港通何時開通，香港中資證券業協會會長譚岳衡預料，深港通有可能於第三季實施，屆時將令香港與內地資本整體聯通。該會永遠名譽會長閻峰估計，深港通開通後，香港的中、小型股票估值可能會進一步提高，整體市場會有波動，但亦都對本港股市起促進作用，料今年恒指將升穿2007年的高位，升上32000點。

大公報記者 李永青 徐寶文 文何嘉駿 圖

滬港通於去年順利推出，為本港與內地金融市場互聯互通踏出重要一步，國務院總理李克強於今年1月提出「滬港通後應該有深港通」，市場普遍相信內地資金「走出去」渠道進一步擴闊，水漲船高肯定對港股帶來強大支持。譚岳衡指出，恒指升至32000點並非高不可及，因香港中小股長期被低估，淨資產亦長期出現大折讓，並非這些公司不值錢或其股票有泡沫，而是外界對這些股票的看法沒有調整過來，幸好近期感到這種情況已有所調整，亦相信深港通不會排斥將一些香港創業板較優質的股份納入可投資範圍。譚岳衡指出，將A股納入MSCI新興市場指數是大勢所趨，是指日可待，「不是今年也會是明年」。

港交所7月完成系統準備

對於深港通的正式推出日期，港交所（00388）行政總裁李小加出席同一場合時表示，所有工作都在緊鑼密鼓進行，7月下旬所有的系統工作、所有市場的資訊科技準備工作應該全部都會完成，但暫未知實際正式開通日期，又形容「好想要慢慢烹」，認為毋須着急。他指出，隨着內地及世界的資金匯聚在本港，影響會愈趨顯著，但不會用「A股化」等說法來形容港股。

李小加又指出，互聯互通令市場及投資者思路亦起變化，對監管帶來新挑戰，並呼籲投資者審慎行事，並要顧及自己的承受能力。他表示，內地市場要開放，將來大中華市場「互聯互通」是有可能出現的情況。至於今天（13日）將有台灣證券界代表團到訪港交所，他指「台港通」不會是短期內的事，形容是「八字未有一撇」。

近年不少內地券商先後進駐香港，部分券商更選擇直接收購香港同業，能省去牌照申請及積累客源等時間。對於愈來愈多本地券商成為中資收購對象，閻峰表示，收購本港券商有助加快進入市場，無疑是簡單直接的方法，預期日後將會有更多類似收購出現。他重申，目前恒指市盈率只為12倍，即使升至15倍仍為合理水平。

雙幣雙股利人幣國際化

關於香港發展雙幣雙股，香港中資證券業協會永遠名譽會長謝湧海指，本港需要更積極發展港幣及人民幣的雙幣雙股，認為本港相關技術發展已成熟，加上港人每日兌換限制已取消，均屬利好因素，此舉亦有利人民幣國際化。

另外，現時深證成分指數目前的成份股僅40隻，根據深圳證券交易所新規定，下周三成份股數目將大增至500隻，總市值逾10萬億元人民幣。有分析認為，深證成分指數擴容時機非常特殊，看似是為深港通鋪路，指數大部分或全部成份股可能成為深港通指標。

恩達離奇上落源自兩券商鬥法

歐洲資金大撤退，基金股尾段急瀉。相對而言，本地炒家股卻各自有天地，外圍恐慌情緒暫時未傳導致細價股；昨日股價表現最差股份的跌幅不超過20%。至於「離奇三寶」之一的恩達（01480）昨日走勢極度反覆，股價曾升15%，重上10元以上，見10.5元；及後再倒跌2%，收市時微升0.3%，報9.13元。恩達全日交投達至8170萬元，顯示背後人士實力不弱。

恩達股價上周五大起大落，原來背後是兩間台資證券行鬥法。根據中央結算系統（CCASS）持股紀錄，在恩達股價異動後，凱基證券（香港）持有恩達股份數目由703萬股，降至8.2萬股。凱基這邊廂出貨，元大寶來證券（香港）則另邊廂接貨，其於恩達持股數目則由2848.2萬股，增持744.4萬股，至3592.6萬股。另外，摩根士丹利持恩達股份數量由16.4萬股，降至未有紀錄。飛尚無煙煤（01738）昨日股價最多跌24.7%，低見12元，雖然在低位有買盤支持，但始終反彈乏力，收市時跌15.7%，報16.8元。集成傘業（01027）收市跌6%報12.22元。



▲行政長官梁振英表示，兩地間金融交往日益頻繁，能夠促進香港與內地共同發展

梁振英：兩地金融交往利港

【大公報記者文軒報道】香港與內地間的往來日益頻繁，行政長官梁振英表示，香港同時擁有中國金融中心及國際金融中心兩個身份，若能發揮好「一國兩制」的優勢，把握國家改革開放帶來的機遇，既能為國家金融改革作出貢獻，亦可鞏固香港金融中心的地位。

梁振英昨日出席香港中資證券業協會舉辦的酒會時致辭表示，香港作為金融中心有兩個身份：「一個是我們國家，是我們中國一個主要的國際金融中心；第二個身份，就是我們在國際間是一個主要的

同股不同權先爭取共識

近年香港金融界一直就同股不同權的問題爭論不休，市場關注港交所（00388）會否就「同股不同權」作次輪諮詢。港交所行政總裁李小加形容，「同股不同權」是一件難事，需要慢慢磨合，爭取達至共識，但希望可以由討論的階段進入至決策階段，因沒有一件事是免費和沒有風險。

交銀國際首席執行官兼香港中資證券業協會會長譚岳衡則表示，有關「同股不同權」之討論已持續一段時間，而近來愈來愈多業界支持「同股不同權」，因為未來是一個創新的時代，愈來愈多的成長型公司將進入資本市場，若市場及監管機構接受「同股不同權」，將有很多好公司來到資本市場，對改善資本市場結構有正面效果。

對於有意見指香港證監會對「同股不同權」開綠燈，該會主席唐家成則強調，該會對「同股不同權」保持中立態度，立場亦從未改變，但亦重申希望諮詢能解決多個問題，包括接納「同股不同權」制度後，內地高科技公司是否必然來港上市、是否容許所有公司都採取同股不同權、現行以一股一票為原則的上市規則是否需更改，及投資者權益如何保障等。



▲香港中資證券業協會永遠名譽會長謝湧海（右）、閻峰（左）與會長譚岳衡（中）

的中國金融中心。」他指出，這兩個身份是由於擁有「一國」和「兩制」的共同優勢，若能發揮得好，就可為國家的金融改革、金融開放與香港本地的金融事業作出貢獻。

他說，兩地之間的金融交往日益頻繁，能夠促進香港與內地的共同發展，兩地資本市場的融合亦可鞏固香港金融中心的地位。

國家的改革開放、經濟的高速發展為香港的金融業帶來非常大的機遇。梁振英提到，在1992年在上海參加內地證券業研討會，時任財政部副部長張

佑才提出證券交易不受地域限制。當時沒想到內地公司可如今天來港上市發展。

他續稱，香港作為「超級聯繫人」，一方面聯繫內地，另外一方面聯繫全世界，有非常好的發展潛力。內地的金融機構，包括證券機構，對香港金融服務業的持續發展所作的貢獻，值得肯定，其中內地在香港證券機構的發展擁有獨特的優勢，即在熟悉香港市場的同時，也熟悉內地的市場，隨着業務規模不斷地擴大，在兩地的影響力也顯著提升。

恒指急插311點 夜期末止跌

歐美債市爆「五月咒」，恐慌情緒禍延全球股市。德債承接美債向下，昨日顯著低開，拖累歐洲股市，連帶歐洲展資金從港股市場大逃亡，收市前一個小時交投佔全日成交額近兩成，連累恒指尾段跳水急瀉，大跌311點。多隻歐資基金愛股捱沽，滙控（00005）以全日低位報收，跌0.8%；友邦（01299）尾段由升轉跌，倒跌0.8%。恒指期貨夜間時段再跌169點，低水幅度擴大至247點。收市報27253點，跌76點。

歐美國債經歷長期零息、負利率後，市場熱錢開始出現撤資潮。炒家以國際油價回升為藉口，恐嚇環球通脹將因而升溫，影響歐央行量寬步伐之餘，亦加速美國聯儲局加息。淡友吹響沽債集結號，歐美國債價格上月終於向下，孳息則持續攀升。淡友周一又再加重，美國國債價格以接近全日低開報收

。美債轉急直下，歐債難獨善其身，德國國債昨日大裂口低開，債息顯著扯高，嚇窒投資者，歐洲三大指數全線告急，早段跌幅約2%。歐洲投資者同時在港股市場抽資，恒指尾段出現跳崖式下瀉，臨收市時前一小時跌幅擴大至超過200點，收市時跌311點，報27407點。國企指數則跌210點，報13973點。2%。歐洲投資者同時在港股市場抽資，恒指尾段最後一個小時交投便佔到254億元，佔全日總成交額的18.6%。沽空金額重上百億水平，增加2%，至101.7億元。

多隻獲歐洲資金重倉的港股在昨日尾段異動，滙控股價在下午三時過後跌勢加劇，以接近全日低位報收，跌0.8%，報75.15元；渣打集團（02888）股價由升轉跌，收市時倒跌0.1%，報125.1元；友邦股價同樣在尾段由升轉跌，收市跌0.8%報50.7元。

證監密切監控市場異動

細價股為近期本港股市的「風頭鰲」，如一日內由先升兩倍，變成插四成的恩達集團（01480），難免引起本港投資者的擔心。證監會主席唐家成則表示，證監會一直都有「做盡我地既責任」，希望所有市場參與者相信證監會。港交所（00388）行政總裁李小加則建議投資者，必須審慎行事。

近幾個月來，多隻細價股的波動十分強勁，如於2月以每股1.1元上市、並於4月尾翻了逾17倍至20元的集成傘業（01027）；上周經歷「過山車」由升2倍多，變成勁插逾四成的恩達等，難免令市場對細價股的強勁波動產生擔憂。證監會主席唐家成昨日出席中資證券業協會八周年慶典後表示，證監會有部門每天對

市場進行監控，若發現任何不當便會立即進行跟進；但他強調證監會不能評論個別公司，因為一旦評論，將對該公司造成巨大影響，而且事情的定案牽涉相當多的工序，要一步一步進行。至於被問到會否擔心情況會愈來愈多這種情況出現，唐家成認為，香港是一個開放性的國際市場，一如世界各地的市場一樣，是具波動性的，而且歐美市場的波動亦十分大，故認為情況屬正常，不能避免，證監會對此亦十分關注。他希望，所有市場參與者相信證監會能夠保障市場質素及投資者。

而港交所行政總裁李小加則提醒投資者，必須管理風險，要審慎行事，考慮自己本身承受能力。



▲唐家成指出，香港證監會十分關市場的波動性

財政部港發280億國債料受捧

國家財政部昨日宣布，將於今年在香港分兩次發行共280億元人民幣國債，規模與去年相同。市場預期，內地減息下，料是次票面息率將低於去年，但由於銀行存息有下降趨勢，加上市場需求大，料認購反應熱烈。

下周向機構發首批140億

280億元的人民幣國債中，其中140億元人民幣國債，將於下周三（5月20日）向機構投資者、國外中央銀行和地區貨幣管理當局發行；餘下140億元人民幣國債，則將於下半年向機構投資者和香港居民發行，具體細節再作公布。財政司司長曾俊華表示，特區政府歡迎財政部連續第七年在香港發行人民幣國債，並跟去年一樣，分兩次發行，充分

體現中央政府對香港發展成為離岸人民幣業務中心的支持，有助進一步推動香港人民幣債券市場的發展。

渣打香港高級利率策略師劉潔表示，機構投資者對今批國債的反應料屬理想，如沒有太大變數出現，其票面息率估計會低於二手市場同期國債。她解釋說，預期市場對國債的反應理想，一是今批國債的發行金額不大，只得140億元人民幣，為2010年以來最低；其次是由年初至今，整體點心債市場的發行量不多，較去年同期減少逾45%，市場對點心債有需求；三是市場流動性充裕；四是人民幣今年有機會被納入IMF的特別提款權（SDR）籃子貨幣，有助提高環球投資者對人民幣資產的認知；五是於離岸市場發行的國債，其回報較

在岸市場理想，以1年期產品為例，其息率較在岸市場高約40至50點子。

恒生料今批債息約3%

建銀國際研究部董事總經理兼聯席主管蘇國堅亦指，內地減息的情況下，預期今年國債的票面息率會較去年為低，因減息周期下，對債價有利，加上不少外國投資者、國際保險公司及基金公司均國債有需求，料會受投資者歡迎。恒生（00011）執行董事兼環球銀行及資本市場業務主管馮孝忠表示，鑑於內地已進入減息周期，加上本港人民幣資金池持續擴大，銀行間存息有下降趨勢，相信今批國債的息率約3%，接近人民幣存息水平，吸引力較大，預期國債的認購反應會較上批熱烈。



財政部今年在香港分兩次發行共280億元人民幣國債