

金管局再入市注31億



▲曾俊華表示，本港會繼續建立強健的金融監管制度以促進市場發展，為所有市場參與者提供一個公平的競爭環境

金管局注資 (貨幣單位：港元)

10月20日	46.73億
10月23日	66.26億(共入市2次)
10月24日	30.62億
10月30日	27.13億
10月31日	27.13億
11月1日	74.01億(共入市3次)
11月2日	50.38億
11月27日	31億
總額	353.26億

熱錢再次流入本港，港元匯價昨日再度轉強，一度高見7.7495，觸及強方兌換保證水平。金管局昨日於歐洲交易時段入市，注入31億港元，令本港銀行結餘於本週四(29日)增至1839.55億元。這是金管局自10月20日以來第11次入市，累積向市場注入超過353.26億港元。

金管局對上一次入市為11月2日，當時向市場注入50.38億港元。其後港元匯價雖持續於7.75強方兌換水平徘徊，但再無突破有關關口，反映資金未再有大量流入，金管局亦再無入市。

對於港匯再度升穿7.75兌一美元的關口，分析指，資金流入固然是原因之一，但最主要的原因是正值人保集團(01339)招股。有交易員表示，人保集團集資額介乎235.91億至277.99億元，為今年的新股王。而人保集團國際配售反應理想，資金流入相信是為認購新股。

料歐美押後推巴三

此外，金管局副總裁阮國恒出席一個論壇時表示，雖然歐

美地區就《巴塞爾資本協定三》的實施，可以會出現延期，但他估計，延遲實施時間不會太長，可能只是數月。亞洲方面，日本已經表明準備就緒，而本港亦會如期在明年1月實施。他認為，歐美地區推遲實施日期，並不同本港亦都要推遲。事實上，本港銀行資本充足率維持在16%以上，早已符合首階段目標。

他指出，《巴塞爾資本協定三》實施是有助簡化銀行計算資本，減少在資產負債表上的操控行為，對行業的發展正面。雖然有意見指，環球經濟正處於極之疲弱狀況，在現時背景下實施《巴塞爾資本協定三》，可能會影響到銀行經營，但他認為，早於2010年至2011年制定協定時，經濟疲弱因素早在委員會的意料之中。因此，整個實施時間才會以新階段形式，前後達七至八年去實施，以往從來無類似做法。

曾俊華：銀行已準備就緒

財政司司長曾俊華則表示，歐美金融危機提出加強金融監管的要求，這是香港作為亞洲時區金融中心的責任。他表示，會繼續建立強健的金融監管制度以促進市場發展，為所有市場參與者提供一個公平的競爭環境。他指出，過去幾年香港的金融系統在市場面臨動盪時，依然保持良好恢復能力。而目前本港銀行的資本充足率已高於新資本協定的要求，已經做好落實《巴塞爾資本協定三》的準備，計劃於明年1月開始實施。



▲市場盛傳下一步將會放寬基金互認，促進基金產品及資金互通

隨着本港與內地金融合作日漸深化，追蹤指數表現的港股ETF(交易所買賣基金)及A股ETF相繼在兩個市場掛牌，市場盛傳下一步將會放寬基金互認，促進基金產品及資金互通。財務事務及庫務局局長陳家強昨透露，當局正與中證監商討有關計劃，但本港需要在法例及稅務上的修例才可配合。

據了解，基金互認是指當地登記註冊及管理的基金，可以在另一市場銷售，而香港目前尚未與任何市場進行基金互認合作安排。陳家強認為，倘若有關措施推行後，將會吸引更多海外企業在本港註冊及管理基金，讓基金在港進行一次性的審批後，再到內地市場推出。他補充，自當局提出有關建議後，內地監管機構對此安排甚感興趣，亦指目前是合適的時候進行深入商討及研究。

至於推行的模式，陳家強估計，參考以往的經驗，相信內地當局傾向以試點及額度方式推行，但這個安排涉及證券法例上的修訂，故不能短期內可以成事。他解釋，若不修改公法例，本港則只能推售託基金，不能做成成本較低的開放式基金(Open-end Funds)。對本港而言，基金互認當地希望可在內地先行，此舉亦屬市場開放的其中一個舉動，未來有龐大的發展空間。

談及人民幣業務方面，陳家強表示往後重點工作主要是深化現有措施，並與業界保持緊密聯繫，確保各項範疇順利發展。他補充，本港離岸人民幣業務發展，已基本沒有遇到政策上的阻礙，而是取決於市場因素，包括人民幣升值預期。

財經事務及庫務局，聯同投資推廣署、金管局及證監會上周到瑞士三大城市外訪，重點推介本港人民幣業務，以及吸引私人銀行及資產管理公司在港開業。陳家強表示，當地政府及業界均有參與離岸人民幣業務，但個人認為現階段難以做到，主要由於瑞士與中國的貿易量極少，在實際需求上難以配合發展，故需要待離岸人民幣資本市場擴大後才是合適時機。

基金互認料試點推行

陳家強認為有必要改革 積金局將獲更大監管權

積金局日前提倡四招降低強積金收費，並建議立法對收費設限。財經事務及庫務局局長陳家強昨回應指出，現行的強積金機制有必要進行改革，尤其是行政費用高昂，需要作出一定監管；同時，需要檢討市面上基金是否符合以退休為目標，並簡化基金資訊，讓一般普羅大眾容易明白及作比較，以至整合本質重疊的基金。當局往後將立法賦予積金局更大監管權力，但現階段未有具體細節。

本報記者 郭文翰



▲財經事務及庫務局局長陳家強回應指出，現行的強積金機制有必要進行改革

關乎全港打工仔退休保障的強積金，實施12年以來一直備受各界批評，部分基金回報跑輸大市，甚至累計見紅，更重要是基金收費高昂，直接蠶食打工仔積蓄。對於積金局提出多項建議，陳家強同意並指出，有需要從產品本身及收費作出監管，確保強積金能夠為市民退休應付一些需要，並完善整個機制以建立公眾對強積金的信心。在市場不能自我調整的情況下，自然需要作出規管。

減基金數目助降成本

對於積金局發表的報告，陳家強指出內容提供重要的參考價值，尤其是數據顯示基金的具體成本結構，亦引證出積金局的觀點，包括市面上有太多的信託人，而基金繁複及重複性，成為行政收費高昂的主因。因此，減少基金的數目，甚至將相同的產品整合，有助降低行政成本。

陳家強指出，目前市面上的基金選擇太多，一般市民根本難以從400多個基金中選擇合適的產品，而市民只知基金收費有高低之分，但卻不明白內裡的原因。現時的強積金呈現「沒有學識，不懂選擇」，這並非一個退休保障機制應有的情況。因此，基金需要簡化，讓公眾容易明白基金內容，同時間達至資訊標準化，供款人能夠從眾多基金之間作出比較，從而令市場引入競爭，達至降低成本的目標；同時，強積金信託人系列統一，加上電腦化的營運模式，有助減輕行政費用。

陳家強言論要點

- 現行強積金機制有必要進行改革，尤其是行政費用高昂，需要作出一定監管
- 需要檢討市面上基金是否符合以退休為目標，並簡化基金資訊，讓一般普羅大眾容易明白及作比較
- 往後將立法賦予積金局更大監管權力
- 減少基金數目，有助降低行政成本

問及強積金的改革內容，陳家強表示現階段未有具體細節，但將會透過立法賦予積金局更大的權力，而職能上也會作出改變，從而有效規管整個行業。他補充，除了收費之外，產品是否符合目標也相當重要，基金的高、中、低風險根據供款人的年齡提供選擇，而非只靠供款人的眼光而作短線投資。

設中央受託人問題多

對於市場提倡由政府、積金局及非牟利機構設立強積金中央受託人。陳家強未有正面回應，只表示這建議涉及強積金機制本質上的改變，並將會發展成非商營計劃，將有很多問題出現，故不會是改革的大方向。他說，更重要的是，即使由非牟利機構成為信託人，仍難以解決高行政成本等問題。

有意見指金管局管理外匯基金具豐富經驗，故應擔任公共信託人的角色，陳家強則指出，金管局角色是維持港元及金融體系穩定，而管理的外匯基金並非旨在追求回報，與增加退休保障的功能存在衝突。他補充，按目前的大方向下，港府在強積金改革上的角色主要是立例及修例上，但亦不能完全排除任何可能性。

人保孖展額達36億 國際配售傳超2倍

繼首日旗開得勝，人保集團(01339)進入第二日招股表現繼續帶給市場驚喜。市場消息，已經累計為人保集團借出36億元孖展額，其中海通國際更是借出15.7億元孖展額。而各收票行已經錄得現金4.02億元，已佔公開發售29%，為歷史少有。此外，據悉集團國際配售已超購2倍。

傳港三富豪入飛

人保集團將於今天截止孖展，市場再傳出本地三大富豪李嘉誠、李兆基及鄭裕彤均會「入飛」各認購1-2億美元(約7.8-15.6億港元)人保集團。而消息亦稱，基礎投資者之一中國人壽集團認購人保股份由原來的1億美元加碼至1.5億美元，令基礎投資者認購總額增至18.2億美元，佔人保H股集資總額超過一半。由於認購反應熱烈，中國人壽臨時「加碼」，人保集團今天將發布補充招股文件，據悉為歷史第一次。

信誠證券昨日借出3億元孖展，信誠聯席董事張智威近日則稱，雖然人保集團估值偏貴，但人保勝在基礎投資者眾多，首日掛牌股價潛水機會不大。不過由於發行股數龐大，首日要有大升幅亦有難度。

此外，港交所(00388)宣布，今天將有三隻貴金屬相關交易所買賣基金(ETF)掛牌買賣，其中包括聯交所首隻白銀和鉑金ETF。該三隻ETF，分別為ETFS實物黃金ETF(02830)、ETFS實物白銀ETF(03117)及ETFS實物鉑金ETF(03119)，三隻ETF皆追蹤相關金屬的倫敦基準價格。

港ETF總數增至百隻

資料顯示，ETFS實物黃金ETF將為港交所第四隻黃金ETF。加入這三隻新產品後，在本港買賣的ETF總數將增至100隻，ETF經理數目增至21家。港交所(00388)交易科主管戴志堅表示，首隻白銀及鉑金ETF的推出當進一步豐富交易所貴金屬的產品種類，三隻新ETF同時增加股票及股票相關產品以外的資產類別。

今年以來，本港ETF市場刷新多項紀錄，連同新上市的ETF，年內共有35隻新ETF推出，包括首隻人民幣ETF、首隻人民幣合格境外機構投資者(RQFII)A股ETF及首隻人民幣及港元交易的雙櫃枱ETF。

第二上市規則數月內公布

證監會行政總裁歐達禮表示，正與港交所(00388)緊密合作，釐清海外公司於本港作第二上市的定义，望未來數月有初步公布。另外，他警告，亞洲需要參與全球性的金融改革，否則將難免陷入金融危機。

歐達禮表示，證監會與港交所一直就修訂及簡化本港第二上市規則進行商討，期望就海外企業來港上市釐清第二上市的定义及類別，助市場了解第二上市與第一上市性質及分別，詳情料於未來數月公布。

另預期保薦人規管諮詢總結於

下月上旬公布。證監會正積極參與討論金融產品審批的改革，他表示，有關規定並非針對內地發行人，而是適用於所有零售投資產品。

歐美監管制度趨向收緊監管水平，市場憂慮亞洲或不跟從歐美監管改革步伐，令區內出現監管套載問題。

他認為，由於亞洲增長動力是來自總部設於歐美的企業，因此亞洲地區需跟從歐美的改革模式，以確保危機不會在亞洲重現。

他指，證監會不會降低監管規定，以保障投資者及確立金融中心地位。

中華交易下月推跨境指數

港交所(00388)、上交所及深交所合資公司中華交易服務宣布，將於12月10日推出首隻中華交易服務跨境指數「中華120指數」，以反映內地與香港市場的股票表現。指數成份股有120隻，基數為2000，實時報價貨幣為人民幣，每日收市提供港元報價。

中華交易服務總裁陳秉強表示，該指數的考慮重點是內地背景的公司，令投資者可追蹤與內地資產有關的投資機會；目前指數內未有香港公司，但未來可以將該部分考慮內。他又稱，中華120指數是中華交易服務第一隻跨境指數，並覆蓋在香港上市的內地企業及內地上市的企业。這將為跟蹤在兩個市場交易和尋求投資內地資產產品提供一個新基準。

他續稱，中華交易服務計劃在中華120指數的基礎上，進一步開發一隻純A股指數以及一隻香港內地指數，預期有關指數編制將於短期內完成。

中華120成份股由80家流動性最高、市值最大的滬深交易所上市A股以及40家流動性最高、市值最大的香港上市內地企業股票構成。其中金融類股份佔指數市值約48%，其次為能源達15%，電訊排位第三達9%。而15家A+H股份同時並列於指數之內，指數每半年檢討一次。指數使用自由流通量市值進行加權計算，反映了市場實際投資份額。中證指數總經理馬志剛表示，A股及H股走勢相關性小於0.8%，故他相信不會因因素而影響指數波動性。

港出口2970億減2%遜預期

受去年同期基數較高及歐美入口商採購態度較保守影響，今年10月份香港出口值按年減2.8%至2970億元，遠差過市場預期的增長6%。有出口商指

出，10月份出口表現欠佳，反映入口商對聖誕節銷售前景「聯唔通」，寧願減少入貨，直到存貨賣到七七八八時才以急單形式補貨，故目前對聖誕節銷情

預測傾向保守。

全港各區工商聯會會長羅少雄表示，相對9月份出口值按年升15.2%，10月份出口表現的確令人失望，反映歐美入口商對聖誕節銷情不感樂觀，故此盡量減低庫存。他說，除非歐美，特別是美國零售商願意大減價促銷，否則聖誕節出口難以樂觀。

聖誕節出口難樂觀

香港貿發局環球市場首席經濟師潘永才亦表示，美國感恩節後共4天的消費開支按年升13%至591億美元，表面上錄得可觀的增長，但相對去年同期錄得16%增長比較，今年的銷售增長仍略見放緩。他估計，只有美國財政懸崖問題獲解決，才能大大刺激銷情。同時，由於近期市場不斷有新款智能手機推出，料聖誕節智能手機及相關配件將見理想增長。

該局副總裁周啓良表示，雖然環球經濟仍有很多不明朗因素，但從近期的展覽來看，美國經濟正逐漸復甦，而中、南美洲及俄羅斯等新興市場亦有不俗表現。他說，雖然該局早前將今年香港出口增長預測由1%降至負1%，但目前估計表現可能好過負1%，並料明年香港出口市場不會太差。

港府發言人則表示，出口貨值在9月份顯著加快後，10月份按年再現溫和和跌幅，反映外圍經濟氣候反覆不定。他指，雖然近月美國經濟數據較為正面，而內地經濟亦有加快跡象，但外圍環境仍然甚不明朗。歐元區經濟再度步入衰退，而美國經濟前景仍受財政懸崖逼近所困擾，仍需保持警覺。

資料顯示，繼9月份錄得15.2%的按年升幅後，10月份轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值為2970億元，較去年同期下跌2.8%。

▶今年10月份香港出口值按年減2.8%至2970億元，遠差過市場預期的增長6%

