

大公報 經濟

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: lkpj@takungpao.com.hk

經濟新聞提要

- 六成內銀憂利率市場化..... B2
- 日本12萬億圓谷經濟..... B3
- 馬士基促港府削減排措施..... B6
- 新華網IPO初審擬募資10億..... B7
- 今年放貸目標傳定9萬億..... B8

港交所大地震 換高層撤發展科

李小加：打造全方位交易所

港交所(00388)行政總裁李小加昨日在中華總商會論壇發表演講及接受訪問時表示，港交所未來的業務重點是成為內地資本項下開放的試點，成為股票期貨、貨幣、商品等各種產品共同發展的全方位交易所。他指出由於業務變化及全球監管加強，未來3年港交所架構會有很大變化，對管理層有新的要求，故而有高層人事變動是正常，也是必須的。而港交所同時於昨晚宣布多項高層行政人員變動，原有的市場發展科，也宣布解散，新設「環球市場科」。

本報記者 劉靜遠

李小加昨日表示，收購LME後，港交所會確立全球有色金屬交易中心的領導地位，在未來也有可能成為鐵礦石、焦煤等黑色金屬交易市場的領導者，這對於人民幣大宗商品交易帶來的資本輸出有重要意義。他表示內地正面臨由資本輸入國轉為資本輸出國的巨大轉折，港交所會配合發展商品、貨幣、匯率等各種產品，從而成為全方位的交易所。他表示未來與內地交易所會有越來越多的合作，不過收購滬深交易所則「未有設想過」。

改革架構適應新變化

被問及近期出現的高層人事變動，李小加表示港交所正經歷業務結構和方向的調整，全球交易所之間也有激烈競爭，這期間有人事變動，是正常，也是必須。昨晚港交所也宣布由於「持續轉型為擁有多元資產全方位業務兼縱橫向完全整合的交易所」，進行內部重組，宣布多項高層人員任命。

港交所昨日宣布收購LME之後，原市場發展科主管羅力和LME行政總裁Martin Abbott獲委任為新成立的環球市場科聯席主管，市場發展科已經解散，有關人員重新編配至各個營運科部。羅力接替葛卓豪為聯交所及期交所行政總裁，今年1月4日生效，而Martin Abbott繼續出任LME行政總裁。葛卓豪則轉任環球結算業務主管。此外，戴林瀚獲委任為監管事務總監，1月9日生效，也會在現任上市科主管狄勤思今年7月退休後正式接任上市科主管。

港交所又指，去年6月接替馬俊傑為集團行政管理

李小加上任後招攬的部分港交所高層

時間	職位及姓名	原職銜
2010年1月	市場發展科主管羅力	摩根大通亞洲(日本除外)企業財務及資本市場業務高級顧問
2010年10月	內地業務發展部主管楊秋梅	中國證監會基金部副主任
2010年12月	上市推廣部主管藍博文	(已離職)
2011年5月	行政管理總監馬俊傑	(已離職)
2012年6月	財務總監馬超	(已離職)
2012年6月	行政管理總監應凱勤	摩根史丹利常務董事兼亞洲業務主管

港交所昨日新任命

姓名	新職位
戴林瀚	監管事務總監 候任上市科主管
羅力	環球市場科(新設)聯席主管 聯交所及期交所行政總裁
Martin Abbott	環球市場科聯席主管
應凱勤	集團營運總裁
陳秉強及戴志堅	股本證券與定息產品及貨幣業務部聯席主管
葛卓豪	環球結算業務主管
王秉厚、彭景韜 Chris Jones	風險管理科聯席主管
羅文慧	集團傳訊總監

總監的應凱勤，現獲委任為集團營運總裁，今年1月4日生效。而風險管理科主管甘健宏已提出請辭，本月底生效，原兩名聯席副主管及LME Clear風險總監Chris Jones獲委任為聯席主管。

吸納具國際視野人才

對於港交所高層變動頻仍，德勤中國全國上市業務組聯席主管管曉人歐振興認為，港所在經歷多番征伐併購之後，對管理層的要求必然不同。他指一方面港交



▲中華總商會昨日舉行「十八大後內地與香港經濟新形勢」論壇

▶李小加表示，港交所未來的業務重點是成為股票期貨、貨幣、商品等各種產品共同發展的全方位交易所 本報記者林良堅攝

所收購LME後，雖然LME財務仍然獨立，但港交所要有人才與其溝通；另一方面，港交所也與滬深交易所加強了合作，組建合營指數公司。由於港交所業務版圖擴大，不少工作崗位的性質和要求發生變化，故需要不同的人才。他認為港交所雖有高層離職，但物色替補的人選並不困難，因為市場上有很多具備國際視野的人才。

AMTD證券業務部總經理鄧聲興相信，港交所的人事變動確實反映業務架構改變的需要，而港交所要成為全方位交易所，不僅是在羅致人才、推出產品方面下功夫，而且在目標客戶方面也會更傾向國際機構投資者和對沖基金，比如推出高頻交易和數據中心等。他預料，港交所收購LME之後，由於LME本身改革也漸見成效，其中涉及以會員客戶為主轉向企業客戶為主，收費更高，今年港交所的盈利也會因此有改善。



法興發兩隻人幣窩輪

隨着A股ETF(交易所買賣基金)備受追捧，相關的人民幣計價窩輪應運而生。繼法巴及瑞信後，法興亦加入戰團，宣布推出兩隻人民幣計價窩輪，分別為華三法興三七A(89005)及南A法興三七A(89006)，以迎合市場需求，每手入場費介乎100至430元(人民幣，下同)。

兩隻新的人民幣窩輪，將於下周一(14日)開始交易，到期日為2013年7月31日。其中，聯接華夏滬深300ETF(83188)的人民幣窩輪890005，以發行總額7000萬份計算，每份發行價0.215元，行使價為27.28元，每手2000股，即散戶入場費為430元。

至於另一隻與A50ETF(82822)掛鈎的人民幣窩輪89006，發行規模為2000萬份，每份發行價為0.54元，行使價9.68元，每日買賣單位為200份，入場費僅108元。

法興證券環球股票產品部董事李錦表示，隨着A股開始見底反彈，相信A股ETF今年首季交投持續暢旺。他續說，由於2012年恒指跌幅僅得4000點，是過去10年第二低，預期港股今年波幅可望增至約8000點，市場對人民幣窩輪需求更大。

此外，李錦提到，投資者風險胃納增加，加上其他產品例如債券市場吸引力減少，配合大市波幅回升，預期今年整體窩輪發行量將增加30%，牛熊證發行量亦增加15%。



▲法興證券環球股票產品部董事李錦(右)及策略師蔡秀虹。本報攝

匯金上季增持工行2億股

國家授權的國有金融資產出資人匯金去年四季度共計增持工行股份約為2.07億股。去年四季度，工行A股股價波動區間為3.72至4.18元(人民幣，下同)，以此計算，匯金增持工行涉及資金最多8.65億元。根據工行公告顯示，截至去年12月31日，匯金共計持有工行股份1240億股，佔比35.46%。

去年10月11日，匯金啟動第四輪增持四大行計劃，宣布已於10月10日起在二級市場購入工、農、中、建四大國有銀行股份，並將繼續相關操作，期限為6個月。工行早前指，匯金於10月9日通過上交所交易系統買入方式增持了該行約1.276億股A股，作價4.84億元。其後再於10月10日在市場以1.7987萬元，買入約473.35萬股工行A股，合共增持共約1.3235億股工行A股，並擬在這次增持後6個月內，以自身名義繼續在二級市場買入工行股份。

雖然有「信心保證」匯金增持，但社保基金於去年12月中減持1200萬股工行H股(01398)，涉資6553.2萬港元，減持後社保基金於工行的持股量降至11.99%。

東亞預期人幣今年升值2%

東亞銀行(00023)貨幣及利率交易部高級市場分析師賴春梅昨日出席一研討會時表示，人民幣將繼續邁向國際化，內地將繼續推進人民幣匯率改革機制。她預期，內地將進一步擴大人民幣每日上下限波幅，增加雙向波動，而今年人民幣將繼續升值，升幅約1%至2%，美元兌人民幣將試6.1至6.15水平。

至於其他貨幣方面，賴春梅稱，現時日本內需持續不振，外貿亦維持弱勢，故看淡日圓走勢，料美元兌日圓於今年可上試95算。澳元方面，她指，礦產企

業在澳洲的投資高峰期已過去，令澳洲經濟增長失去重要動力，澳元兌美元將在今年於1至1.1之間上落。歐債最壞時刻已過去，估計歐元今年可延續反彈勢頭，歐元兌美元今年將上試1.4水平。

連敬涵：港股上望23700

富昌證券研究部總監連敬涵於同一場合表示，港股本月或上望23700點，業績公布期及憧憬內地3月將推出新刺激方案，料港股半年內升至24000至24500點

港股去年交易額跌23%

港股交易時間增加時再加時，但回顧整個2012年交投額不升反跌，按年減少23%，至538億元；其中以衍生工具交投跌勢最慘烈，跌幅超過30%。另外，期貨、期權去年平均每日成交量約48.8萬張合約，按年跌15%。

港交所(00388)經過兩輪延長交易時段，令到港股交易時間增加至5個半小時。然而，加時交易並未帶動港股成交量上升，反而在淡市下，成交量出現顯著萎縮。據港交所昨日披露的數據顯示，2012年平均每日成交金額為538.5億元，較2011年的697.32億元下跌23%。

根據各項證券的成交額，股份交投略有增加，

但衍生權證及牛熊證成交則有明顯回落。2012年全年股份交投達8653.93億元，微升2.2%；指數較低的債券交投大升48.8%，至2.6億元。衍生權證去年交投1035.64億元，大跌30.2%，牛熊證則減少31.5%，至884.51億元。2012年期貨、期權平均每日成交量為48.79萬張合約，下跌15%。

截至去年12月底，本地上市公司數目1547家，較去年底淨增加51家；H股佔176家，淨增加8家；內地民營企業437家，淨增加72家。顯然，民企是港股主要生力軍。港股去年底市價總值21.95萬億元，按年升幅為25%。若以截至去年10月底計，港股市值為20.4萬億元，全球排名第六。

他又預測，如本年內內地經濟增長維持8%以上，美國經濟增長維持3%左右，歐洲經濟沒有進一步惡化，恒指於今年底前或可重返2008年高位，即26500點。

個別板塊方面，他看好內銀及內房，內銀基於現時市帳率仍低，派息高，故具吸引力；內房方面，內房公司銷售仍企穩，而內地調控措施料不會有大變動，故亦看好內房板塊。A股方面，他料上證綜指今年有機會上試2400至2500點。他相信，內地今年內不會再減息或減存款準備金率，或會有逆回購操作。至於房地產市場方面，他估計內地不會有進一步壓抑樓市措施，預期內地今年GDP有望保8，CPI可控制於3%水平。

金管局增發210億外匯票據

熱錢持續流入香港，令本港銀行體系流動資金充裕，銀行對外匯基金票據的需求增加。金管局昨日宣布，將於1月15日、22日及29日舉行的投標中增發總值210億港元的外匯基金票據，預期銀行體系總結餘將分別於1月16日、23日及30日各減少約70億港元。

自去年10月開始，大量熱錢流入香港，金管局注資逾千億，令本港銀行體系結餘大增，金管局決定增發總值210億港元的外匯基金票據。增發外匯基金票據，將會以增加供應3個月及6個月期票據的方式來進行，3個月及6個月期外匯基金票據將會分別增加總值150億港元及60億港元的數額。此外，該局公布，香港於2012年12月底的官方外匯儲備資產為3173億美元，較11月底的3052億美元，增加3.96%。

地產股回勇 長實升逾2%

新盤、二手屋苑銷售回暖，本地地產股即時彈起，重慶藍籌長實(00001)、新地(00016)雙雙升逾2%，兼且破頂創52周高位；連帶物業代理股亦造好。整體港股方面，市場欠缺消息，港股昨日窄幅上落，恒指全日微跌1點。另外，法興預料港股今年波幅達8000點，即恒指上下幅度介乎21000點至28000點水平。

新地躉價16%推售天晉II，成功開個「滿堂紅」，市傳收票接近500張，超額9倍認購。另邊廂，周末二手屋苑成交周上升19%，而個別單位呎價更升至歷史新紀錄。新盤、二手屋苑銷情理想，本地地產股隨即應聲上揚，恒地(00012)、新地、長實等老牌藍籌地產股升逾2%。倡議免補地價在新界農地興建百萬元上車盤的恒地，股價升2.7%，報57.3元，是昨日升幅最大藍籌股。新地新盤銷售策略奏效，股價亦升2.1%，收123.3元，亦見半年高位。地產代理股亦跟升，美聯集團(01200)漲5.6%，收4.15元；沙沙咀百樂酒店商場店舖賣到開巷，反映熱錢持續流入工商舖，美聯工商舖(00459)股價勁升12%，報0.074元。

摩根大通董事總經理兼中國區全球市場業務主席

李晶昨日表示，港股今年有15%至20%上升空間，而中資股將成為恒指動力，表現將優於傳統港股。她強調，當前市場最緊要的是恢復投資者信心，若要牛市持續，需要監管層進行改革，包括IPO定價、繼續增加機構投資者的比重、增加上市公司信息披露的透明度以及多向投資者分紅。因消費將成為帶動今年內地經濟上升的動力，故李晶看好與消費相關的服務、物流、金融相關板塊。她又稱，今年A股將復蘇，牛市或從二、三季度開始，預計有20%的增長幅度，優於港股。

法興證券環球股票產品部董事李錦指出，股票市場回復生機，投資者的風險胃納亦有所增加，估計港股今年波幅可達8000點，即恒指可見21000點至28000點水平。另外，德銀昨日發表今年投資主題報告，認為盈利增長恢復、資源價格改革、增值稅改革、社會開支及城鎮化將可成為個別板塊股份炒作題材，但要注意不良貸款周期上升，避開一些產能過剩但產能合理化步伐較慢的行業，以打擊反貪腐將引致相關行業股份受壓。德銀建議吸華潤水泥(01313)、中交建(01800)、平保(02318)及中行(03988)等股份。



德銀2013年心水股份

推薦股份	昨收(元)	變動
華潤水泥(01313)	5.32	+0.9%
中交建(01800)	7.94	+2.5%
中海海外(00688)	25.30	+2.4%
中海集運(02866)	2.54	+4.0%
華能國際(00902)	7.15	+0.4%
中國石化(00386)	9.10	-0.4%
中國聯通(00762)	12.70	-0.6%
中國平安(02318)	71.00	+1.9%
中國銀行(03988)	3.62	無升跌