夜期反應遜預期 成交僅得1329張

波幅僅70點 未出現劇烈震盪

擾攘多時的期貨夜市終於在昨天正式拉開帷幕。夜期首日表現一般，即月恒指期貨在新增五個交易鐘時，成交張數只有1329張，指數微跌11點，而高位波幅70點，並未出現市場所憂慮的劇烈震盪。分析員認為，由於投資者仍在摸索過程，故首日交投低於市場預期的6000張。財經事務及庫務局局長陳家強重申，推出期貨夜市是配合跟隨環球趨勢，在外圍市況出現波動時，讓投資者進行對沖。

本報記者 房宜萍 李永青

爲能夠與國際投資市場接軌，港交所在業界一片爭議聲中，推出期貨夜市。即日間期指交易下午4時15分結束後，於下午5時重新開市，直至晚上11時收市；連同日間交易時段，全日的交易時間倍增至12小時。即月恒指期貨在首個夜市時段先高後低，指數昨日以21666點開出，稍微高於日間時段收市價21639點，而全時段最多升至21688點，惟升幅很快便縮減，收市時報21628點，較日間時段收市價低11點，較恒指現貨價低水幅度擴闊至79點。全日波幅70點，低於日間時段的175點波幅。期指成交張數1329張，相當於日間時段的2.1%。國指期貨夜市時段收10424點，較日間時段升23點，較現貨價低水6點。國指期貨全日交投467張，相當於日間時段的1%，交投更加冷清。

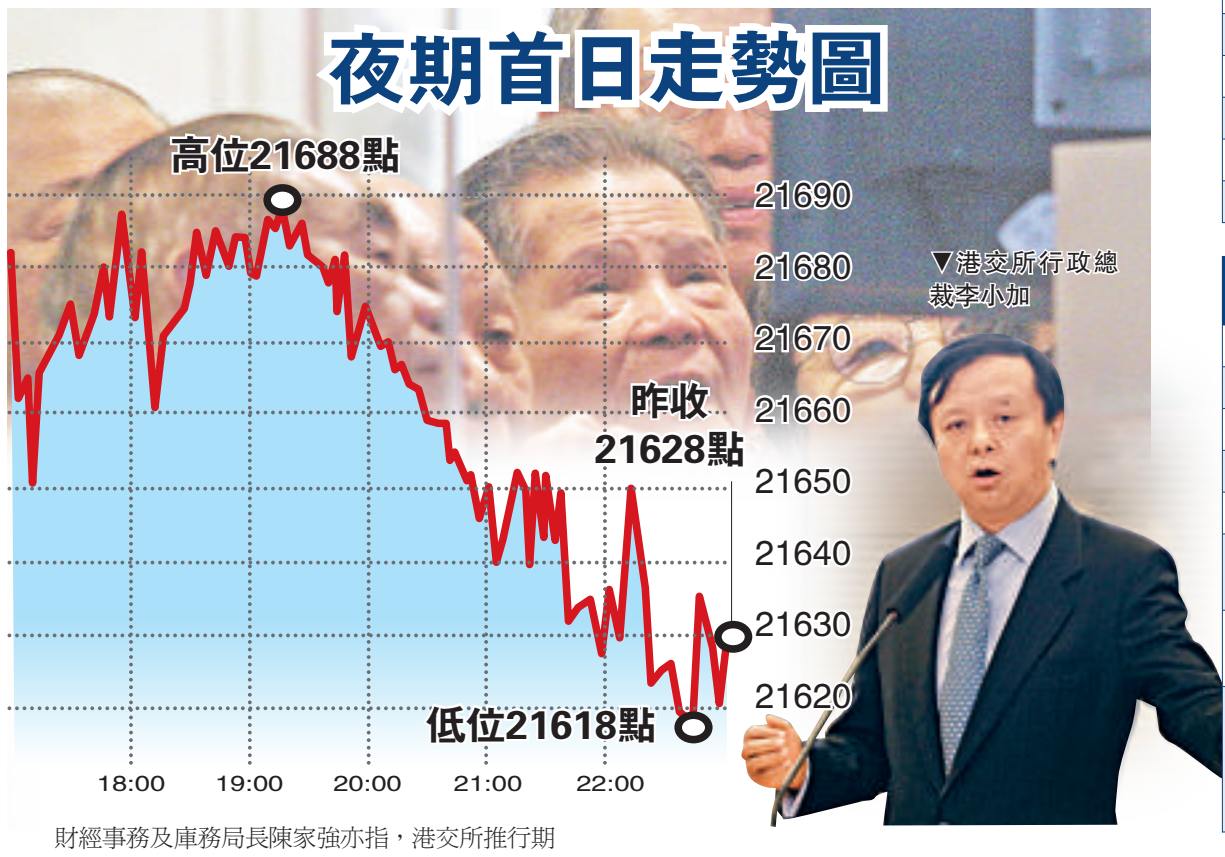
國企指數夜期升23點

信誠證券聯席董事張智威表示，首日表現低於市場預期的6000張。由於投資者仍在摸索過程，市場觀望氣氛濃厚。他相信未來一周的成交數量會逐步上升，投資者亦會待市況回穩後再逐步增加交易量。

另外，港交所行政總裁李小加表示，夜間期貨交易規模及活躍度需要時間發展，但強調現時監管措施已到位，並有信心60%市場參與者將參與期貨夜市，而日後港交所會因應情況隨時作出檢討。他又表示，日後會視乎市場發展速度及交易量，再考慮是否推出小型指數期貨，現階段仍未有時間表。

李小加又稱，目前環球股市較爲波動，但期貨主要用途是協助投資者管理風險，市況波動對期貨需求將會更大。以目前市況來看，各投資者需要警惕。但期貨夜市已設有5%的上下價格波幅限制，及有兩名主要莊家提供市場流動性，認爲風險管理措施已足夠，不會收窄上下價波幅限制。他又表示，對夜期交易量有所期望，但未有透露目標。

陳家強：有助與外國接軌



財經事務及庫務局長陳家強亦指，港交所推行期貨夜市前，已顧及業界參與的經營模式，是配合市場需要及跟隨國際趨勢。他認爲推出夜期須與外國接軌，相信本地市場有能力適應轉變。市況時有波動，期貨夜市可讓投資者進行對沖，做好風險管理。陳家強續稱，所有新措施均需要時間發展，業界亦要時間適應新做法。他期望，期貨夜市發展有好成績。

耀才證券行政總裁陳啓峰表示，夜期開市後半小時恒指連同國指市場共有約400張成交，由於今天大市交投淡靜，故夜期開市初段錄得這個成績已不錯。

不過，證券商協會新任主席朱李月華出席活動時稱，初期期貨夜市料以套戥較多，炒賣會相對集中於日間交易時段；目前難以預計夜期對業界業務幫助有多大。她指，早前業界有就期貨夜市反映問題，料成本將會增加。現時期貨夜市已實施，業界會盡量配合。

英皇證券集團研究部執行董事杜冠雄在夜市收市前指出，恒指即月期指在收市前急插，由高位回落近百點，可能是投資者考慮到昨日開始夜期運作，所以不願持倉過夜，始終無人知道晚上期指變動情況。杜冠雄建議，投資者若要持倉過夜，應預先增加按金總額，以防大市突然波動，被經紀要求追加按金，臨時臨急補倉，到時候就十分麻煩。

李小加料六成投資者參與

港交所（00388）昨日推出期貨夜市，行政總裁李小加表示，預計其交易規模及活躍度需要時間發展，但強調現時監管措施已到位，並有信心60%的市場參與者將參與期貨夜市，而日後港交所會因應情況隨時作出檢討。他又表示，推出期貨夜市初期流量會較低，但會視乎市場發展速度及交易量，再考慮是否推出小型指數期貨，只是現時仍未有時間表。

李小加表示，雖然目前環球股市較爲波動，但期貨主要用途是協助投資者管理風險，市況波動對期貨需求將會更大，而目前的市況，各投資者需要警惕，但期貨夜市已設有5%的上下價格波幅限制，及有兩名主要莊家提供市場流動性，認爲風險管理措施已足夠，不會收窄上下價波幅限制。

財經事務及庫務局局長陳家強則認爲，港交所指出期貨夜市已顧及本港業界參與度及經營模式，亦能配合投資者需要及與國際接軌，相信初期業界仍要適應夜期運作，但指港交所已在市場進行各項測試，有信心可加強本港投資者的適應能力。

期貨夜市各界回應

人物	評論
港交所行政總裁李小加	現時監管措施已到位，並有信心六成的市場參與者將參與期貨夜市
財經事務及庫務局局長陳家強	期貨夜市可讓投資者進行對沖，做好風險管理
證券商協會新任主席朱李月華	初期期貨夜市以套戥較多，炒賣會相對集中於日間交易時段
英皇證券集團研究部執行董事杜冠雄	投資者若要持倉過夜，應預先增加按金總額，以防大市突然波動
前聯交所主席李福兆	期貨夜市總體將有益香港

夜期首天表現摘要

開市	21666點
成交	1329張
交易宗數	850宗
收市價	21628點
最高價	21688點
最低價	21618點

小資料

交易時間	下午5時至下午11時
交易產品	恒指期貨及國指期貨（首階段）
合約月份	現月、下月及之後兩個季月
基本按金	69550元（每張）
維持按金	55650元（每張）
限價機制*	以該日T時段現月最後交易價的上下5%為限
結算安排	T+1時段內交易會於下一交易日結算

*港交所為夜期設立限價機制，以減低夜期風險。該機制以該日T時段（日市時段）現貨月最後交易價的上下5%為限，投資者不能輸入超出上限的買盤及超出下限的沽盤指令。

耀才倡全日制期貨交易

對於港交所增設期貨夜市，有業界大潑冷水，但也有證券商摩拳擦掌，希望增加收入來源。耀才證券（01428）主席葉茂林昨日指出，期貨夜市可以因應歐美市場的突發事件進行對沖，對投資者是百利而無一害，並料參加日間期貨者，亦會參與期貨夜市，可因應外圍而做止賺或止蝕，又建議港交所應該將期貨交易時間延長至24小時，才能與世界市場接軌。行政總裁陳啓峰表示，現時未有計劃增收參與期貨夜市的按金，未來會視乎市場反應考慮會否增聘人手。市務總監郭思治就認爲，雖然目前市況受到內地禽流感疫情及朝鮮半島局勢影響而波動，夜市波動會較日間大，但可能會有利期貨的交投，並指投資者會自己衡量風險，亦可以在夜市時進行對沖。

葉茂林預期，推出期貨夜市的首日成交張數爲日間的一半，目前市場日間平均有8萬張期指成交，故夜間會有4萬張，而該公司每天日間期貨成交達4000至5000張，料昨日期貨夜市將達2000張。雖然耀才會參與夜期的交易，但葉茂林稱，公司的環球期貨已24小時運作，故成本未因此特別增加。

航空股反彈 恒指喘定

滬深A股昨日清明節後復市，兩地指數對禽流感反應未如預期般負面，紓緩港股壓力。恒指跌過114點後，止跌企穩，收市時微跌8點。大市沽空金額減少70%，上周五跌挫的航空、旅遊等股份昨日出現顯著反彈，醫療股則個別發展，上日急升的泰凌醫藥（01011）回吐超過14%。

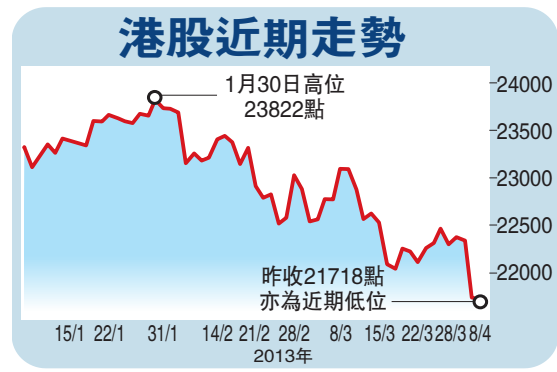
內地繼續錄得新增禽流感病例，但港股並未出現上周五般恐慌性拋售，恒指輕微高開6點後，指數受到滬深A股早段回吐，最多跌114點便喘定。隨後A股跌幅不斷收窄，港股沽壓亦不斷減輕，恒指中段再度告升，漲45點，但臨收市前沽壓突然增加，恒指最終全日跌8點，報21718點。國指則微升不足1點，報10429點，升0.45點。主板成交580億元，較上日減少24%，而沽空金額則由上日的近百億元，大跌73%，至25.7億元。

地產股表現偏軟

本地地產股表現偏軟，是拖低大市向下的行業股份。新世界（00017）股價跌1.2%，收12.66元；長實（00001）跌1.1%，收111.5元；恒地（00012）跌1%，收52.5元。至於上周五跌得較多的禽流感受影響股份，昨日出現反彈。國泰航空（00293）回升4%，收12.78元；南航（01055）升3.3%，收4元；東航（00670）升2.9%，收3.19元。

旅遊股方面，星晨集團（00542）股價升8.5%，收0.217元；專業旅運（01235）升3.4%，收0.6元；香港中旅（00308）漲2%，收1.47元。近期走勢轉弱的新能源股，昨日走勢稍稍轉好。大唐新能源（01798）升7.6%，收1.4元，新天綠色（00956）漲5.4%，收1.94元。醫療股則個別發展，泰凌醫藥（01011）連升三日後，昨日下跌14.6%，收0.93元，上周五追入的散戶恐怕要損手爛腳。廣州藥業（00874）升5.1%，收25.4元。

英皇證券集團研究部執行董事杜冠雄指出，市場誇大禽流感病證的影響層面，加上朝鮮半島局勢緊張，遂給予大戶質低恒指的藉口。展望後市，杜冠雄相信，指數跌穿21000點機會不大。



金管局員工加薪4.5%

金管局昨日公布2013年度薪酬檢討結果，而有關薪酬檢討由外匯基金諮詢委員會轄下的管治委員會進行。財政司司長經聽取管治委員會的意見後，批准金管局員工的固定薪酬普遍調高4.5%，另撥出0.8%用作獎勵表現出色的員工。個別員工的實際增幅會按照工作表現釐定。此外，員工將會獲發平均月薪2.7倍的浮動薪酬，實際數額亦會按個別員工在2012年度的工作表現釐定。

財政司司長在決定金管局員工每年度的薪酬調整時，會透過外匯基金諮詢委員會聽取其轄下管治委員會的建議，並會考慮管治委員會對金管局在過去一年的表現評估、獨立人力資源顧問公司進行的金融業薪酬調查結果，以及其他相關因素。

早前人力資源顧問Hudson的調查指，近半數受訪僱主在第二季打算增聘人手，升至自2011年第3季以來高位。Hudson香港總經理彭東尼預測，今年香港員工整體薪酬加幅可望在4%至5%之間。另有獵頭公司指，金融業依然好景，在十大好景工種中，法規或反清洗黑錢活動的專才最爲渴市，有僱主加薪20%留人。

▲金管局昨日公布2013年度薪酬檢討結果，批准金管局員工的固定薪酬普遍調高4.5%，另撥出0.8%用作獎勵表現出色的員工

田國立傳任中行董事長

前中行（03988）董事長肖鋼調任中國證監會主席後，中行董事長人選一直未有定案。外電昨日引述消息指，中信集團副董事長田國立可能接替肖鋼出任中行董事長一職。但消息人士表示，對田國立的任命仍尚未最終決定。曾在建行（00939）工作過的田國立被視爲中行董事長的合適人選。

肖鋼於今年3月17日辭任中行董事長一職，並轉任中證監主席，但中行一直未有公布接替人選。市場對此多番猜測，早前有媒體報道稱，現任央行副行長胡曉煉或將接替肖鋼出任中國銀行董事長一職。

12金融機構加盟港OTC

港交所（00388）昨公布，將有12家金融機構加盟爲場外結算公司（OTC）作爲創始股東，包括中國農業銀行香港分行、中銀香港（02388）、交通銀行香港分行、東亞銀行（00023）、建銀國際、花旗銀行、德意志銀行、香港上海滙豐、工銀亞洲、摩根大通及渣打香港，餘下1家金融機構則在內部批准程序的最後階段。12名創始股東將佔OTC之25%股權，餘下75%由港交所持有，李小加以商業秘密爲理由拒絕透露股東及交易所投資的金額，但相信股東投資的價值屬於一個反映公平及具有競爭性的投資，是屬於不俗的投資，暫時無計劃再引入新股東。

港交所暫無意再引入新股東

李小加表示，成立OTC之目的並非要與歐美OTC競爭，雖然現時未有法例強制場外產品要透過中央結算平台，例如港交所的OTC進行結算，但未來政府及監管機構有意日後就監管場外產品進行立法；因此，港交所先建立場外結算平台作好準備，並期望可爲人民幣國際化中，香港可以先行一步。

港交所表示，場外結算公司將提供可交收及不交收人民幣計價場外衍生產品的結算服務，正好充分發揮香港作爲主要離岸人民幣中心的獨有優勢。該所又指出，12家金融機構已經或將會與交易所和場外結算所簽訂正式認購協議，成爲場外結算公司的「無投票權普通股股東」，有權收取股息、委任結算所董事及指派代表加入結算所用戶委員會。港交所預期所有金融機構將於本月內完成簽訂認購協議。

港交所預計，於證監會正式確認場外結算公司爲認可結算所後不久完成，屆時12名創始股東將各獲得100股無投票權普通股。至於場外結算公司具投票權的普通股，則繼續全數由香港交易所持有。

▲左七起：港交所主席周松崗、財經事務及庫務局局長陳家強及港交所行政總裁李小加等，昨主持場外結算公司加盟儀式