

責任編輯：張紹勇



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 韓國 1300 億美元救市 B2
- 經濟下滑 滬股走勢欠明朗 B3
- 博升應貼市 長線宜稍等 B4

港交所今推黃金期貨

業界建議交易時段應配合環球市場

新的一頁

港交所 (00388) 旗下黃金期貨交易平台今天將正式啓事。投資者可通過證券公司開設的黃金期貨戶口，或者港交所網上交易系統進行買賣。港交所期望，這平台未來能發展成為亞太區的金市中心。不過，市場人士普遍認為這次港交所雖然準備充足，時機亦適合，並採用莊家制增加交投，惟交易時段卻與全球期金 24 小時運作的大趨勢背馳，只作有限度運作，將成為新平台的致命傷。

本報記者 孫紹豪

過去年金價的 30 天歷史波幅年度化比率，已由 07 年 8 月的 10% 躍升至今 8 月的 50%，反映資金正不斷湧入金市。港交所衍生產品市場部主管戴志堅表示，港交所的黃金期貨交易平台與場外交易比較，優勢是透明度高，買賣即時反映，加上亦較規範，相信會受到市場歡迎。如是次期金反應理想，港交所明年或將推出亞太區內仍未發展的黃金期權，以提高本港市場的地位。

其實，早在 80、90 年代，港交所前身之一的期交所已曾推出黃金期貨，惟當時由於交投量低，終告取消。戴志堅認為，目前市況已跟上次很不同，近年亞洲黃金交易市場相當活躍，06 年全球黃金交易量中，亞洲佔黃金進口六成，出口則佔四成，至今本港佔亞洲黃金出口約二至三成，可見本港的金市發展已相當成熟，所以該所對是次再推黃金期貨充滿信心。

盜司作單位 與國際接軌

戴志堅指出，同區的黃金市場包括上海、東京及印度等，由於仍採用當地的貨幣及克作交易，未能與國際接軌，相反本港則採用美元結算及以盎司作黃金單位，與國際標準同步，大大有利本港成為與國際接軌的亞太區黃金市場中心。

是次港交所推出的黃金期貨產品以倫敦金為標準，每張合約代表 100 盎司黃金，以目前金價每盎司 800 多美元計算，每張合約的價值大約 8 萬多美元。交易時段則由早上 8 時半至下午 5 時，中午無休。

不過，市場人士認為，這個交易時段雖然已覆蓋鄰近的上海、澳洲及東京等主要期金市場，惟仍未能與國際接軌，尤其是晚上是歐美金市的旺場，投資者將冒著持貨過夜才可套現的風險。不過，戴志堅回應，該所暫無意更改交易時段安排。他說，目前的時段已完全覆蓋亞洲及部分歐洲的交易時段。據市場回應反映，機構投資者都滿意目前的安排。另一方面，由於

延長交易時段亦涉及成本上漲及相關組織是否願意配合的問題，故暫不作考慮。

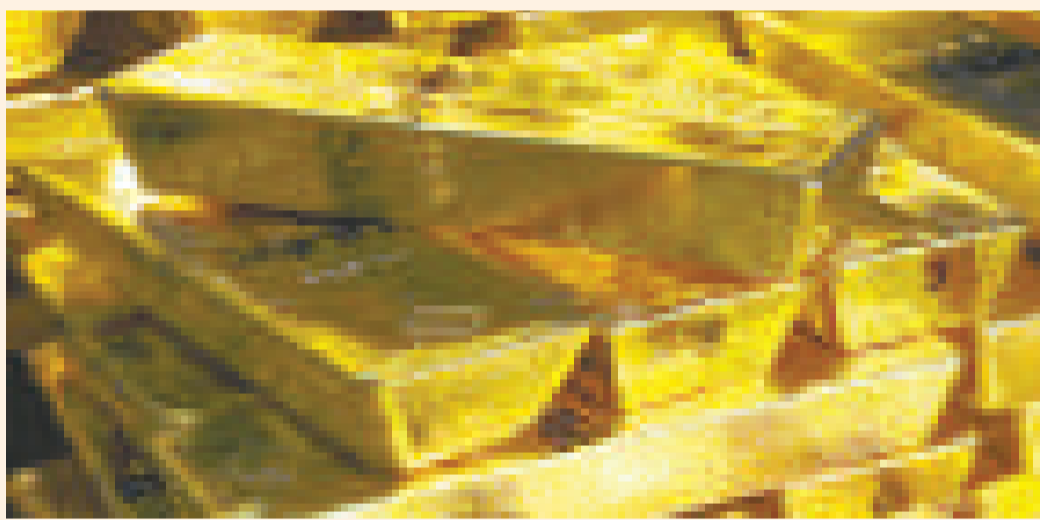
交易時段未能覆蓋歐美

敦市期貨營業部門高級副總裁周燕珊表示，這次港交所再推黃金期貨，相信面對很大難度，原因是交易時段未能覆蓋歐美市場，與期金市場大趨勢背道而馳。她指，下午 5 時過後至明早 8 時半開市前的一段時間，為歐美市場交易的黃金時段，如果在這時間內沒停止交易平台運作，使投資者持貨過夜的風險亦會大增，因不少重要公布都在這時段內發出，本港的平台很可能應變不來。換句話說，當收市時段如有特別消息公布時，本港市場到了第二天的早上，便很可能因此而出現高開或低開的情形。

英皇金融營業部總裁黃美斯亦指出，雖然業界都很支持港交所再推黃金期貨，惟有關產品欠缺吸引力，相信交投量可能出現不足情況。她說，在時機上，由於近數年來是商品市場的大牛市，加上股市受金融海嘯影響，金市成為資金避風港，故這時候推出黃金期貨亦是合理時機。不過，在環球期金市場都是全天候 24 小時運作下，港交所仍推出有限時段，將大大降低產品的吸引力。

「本港的金融期貨公司一般是 24 小時全天候運作，金價風險相對低；相反港交所的時段限制卻製造每一晚都可能出現風險的機會。以上周金價為例，由於波幅大，一晚的金價差價平均可達 30 美元，散戶的風險亦直線急升。」黃美斯稱，以每張合約按金約 7 萬多美元計算，在金價大幅波動下，將可能出現散戶一覺醒來，便要被經紀急 call 補倉的情況。

市場人士認為，本港的優勢是監管質素良好，自由度高及低稅政策，加上區內的主要市場發展都未完全成熟，故相信本港如能盡快把交易時段延長至 24 小時運作，才能真正解決交投量及風險問題。



莊家數目或會增加

港交所 (00388) 經過十多年後，再一次推出黃金期貨，為免重蹈上次交投量偏低覆轍，這次特別採用莊家制 (Liquidity Provider)，確保交投量充足。港交所衍生產品市場部主管戴志堅表示，雖然目前只有 3 家莊家公司，惟如市場發展理想，未來將會再增莊家公司數目。

按照規定，莊家須就相關產品開價及提供流

量；所開的價位及數量，則由莊家自行決定。本港的莊家制，與其他地區最大分別是莊家同時兼任佔行人，按照規定所有莊家都需保證日均盤合計佔市場總額約七成比重。市場人士指，港交所此舉無可厚非，因為目前市況波動，莊家制將有助確保一定交投量，尤其這次港交所再推黃金期貨，市場對此產品並不熟悉。

港交所黃金期貨特點

- 以國際標準進行，方便跨時區交易
- 交易時段與內地市場同步，同時覆蓋澳洲及東京時區
- 現金交收
- 採莊家制，以增交投量

港交所黃金期貨收費表

- 交易費用：每張合約單邊計 1.30 美元
- 證監會徵費：每張合約單邊計 0.10 美元，首 6 個月豁免
- 經紀公司佣金：(視個別公司而定)
- 交易所徵費：每張合約單邊計 1.30 美元，首 3 個月豁免

港交所黃金期貨與場外黃金期貨比較

	港交所	場外期貨
透明度	高	低
成交更新	即時	不能
市場規範	高	低
公信力	高	低

戴志堅表示，這次港交所採用的莊家制，務求讓投資者在進行買賣時均有對手，以減少因流通量不足所造成的供求失衡情況。而流通量提供者則須自行訂定合約及承受相關風險。

這次被納入流通量提供者的 3 家公司包括中銀旗下的寶生期貨、時富商品和永豐期貨。三間公司最大的共通點是全都是華資公司。不過，戴志堅指出，這次採用這三家公司不存在華資與外資的先決條件，其實在審批申請時，同時有多間公司提出申請，只是這 3 家公司在準備工夫做得最好，故才被採用。

萬四關成港股心理支持位

雖然各國政府連番救市，但只能短暫穩定市場信心及投資者情緒，加上金融海嘯的影響已從金融業擴展至其他行業。證券界預期，港股短期仍將受外圍及全球經濟前景不明困擾，大市將繼續波動，恒指很大機會下試 14000 點關口。

港股上週初因各國救市而大幅反彈，但在經濟衰退的陰霾下，港股上週五顯著回吐，將周初的反彈全數抵銷，全周累跌 242 點至 14554 點。而美股上週五由升轉跌，下跌 127 點，反映市場及投資者信心未復。近期多家本港上市的中小企業先後倒閉或被迫清盤，反映金融海嘯的影響已從金融業擴展至其他行業，投資氣氛進一步受影響。



(左起) TOM 集團首席執行官楊國猛、NBA 主席大衛斯、著名 NBA 球星渣巴 (本報攝)

富泰證券聯席董事黃德几表示，多間本港中小型上市公司「爆煲」，市場受慮倒閉及裁員潮持續，短期將困擾大市，預期港股本周走勢亦受影響，而 14000 點則是心理上的支持位。

憧憬內地推正面舉措

內地將於今日公布第三季經濟增長，他認為，在內地的「四保」政策下，預期內地將推出刺激經濟的措施，內地股市的抗跌力將較高。而外圍股市焦點將會落在經濟數據以及政府政策方面，港股現水平再大跌空間有限。資深股評人黎偉成指出，從上週期指的成交量大增，

可見大戶對外圍市況缺乏信心，故不願購買正股，反而於期指市場「豪賭一鋪」。他續稱，在大戶混戰下，預期港股本周將出現大波動，加上本港企業倒閉消息不斷，美國公布的經濟數據亦不佳，料恒指短期將下試 10 月 10 日的全年最低 14399 點，並很大機會失守 14000 點。他表示，除非外圍回穩，市場回復信心，否則港股走勢將反覆向下。

本周焦點除內地即將公布的第三季經濟增長外，中資股亦將陸續於本週起公布第三季業績，市場關注中資企業的盈利前景，如中資企業盈利不佳，或觸發市場對企業未來盈利下調的憂慮。

TOM 與 NBA 組策略聯盟

【本報記者郭文翰北京十七日電】TOM 集團 (02383) 宣布與美國職業籃球協會 (NBA) 組成策略聯盟，透過前者擁有互聯網及視頻等跨媒體平台，提升 NBA 在大中華市場的滲透。TOM 集團首席執行官楊國猛透露，預期將為公司帶來龐大的廣告商機，而旗下華娛衛視亦會推出針對 NBA 視頻節目的廣告套餐。另外，集團正與其他體育相關單位磋商中，長遠將 TOM 打造成大中華區線上體育娛樂中心。

華語網上視頻直播

根據合作協議，TOM 集團除了負責建設、託管及維護 NBA 在兩岸三地的官方網站，更以華語提供網上視頻 NBA 賽事直播，以及推出 NBA 相關網上社區互動功能，吸納球迷瀏覽等。除了互聯網層面的合作外，TOM 旗下的華娛衛視將製作全新 NBA 賽事精華及新聞節目。楊國猛指出，由於互聯網及視頻等硬件早已運作，故預期集團毋須是次合作投入額外

資源。

內地、台灣及本港的 NBA 官方網站於 02 至 06 年期間相繼投入服務，NBA 主席大衛斯 (David Stern) 出席發布會時表示，上一賽季三個網站每日瀏覽一次高達 3.85 億，並相信市場對 NBA 資訊需求正持續上升。NBA 全球業務總監海蒂伯羅斯 (Heidi Ueberoth) 補充，撇除美國本土市場後，內地是 NBA 投資規模最大的市場，相信商機龐大。

環球金融海嘯越演越烈，市場紛紛憂慮今明兩年經濟持續轉壞。被問及是否嚴重影響 TOM 集團的廣告收入，楊國猛認為對 TOM 及 NBA 的合作更加有利。他解釋，由於經濟前景不明，廣告商將更加注重廣告效益，審慎投資資源。集團具有跨媒體及地域的平台優勢，加上 NBA 具創造巨大的商業價值，故兩者合作更有效地吸納精準的客戶組群。另外，參考以往的情況，經濟轉差無損體育節目的收視，甚至有增長，相信與紓緩心靈有關。

建行首三季淨利增 48%

建行 (00939) 昨亦公布首三季業績快報，但未有發出盈喜。建行於通告中透露，該行首三季各項業務繼續保持良好發展勢頭，加上受惠於新的企業所得稅率，首三季實現淨利潤同比增长 48.07% 至 845.5 億元人民幣 (下同)。

建行於快報中表示，按中國會計準則，2008 年首三季，該行各項業務繼續保持良好發展勢頭，實現營業收入 1988.64 億元，同比增长 25.24%；實現淨利潤 845.5 億元，增長 48.07%；每股收

益約 0.36 元。建行指，新的企業所得稅率，對該行淨利潤的增長有所貢獻。此外，該行截止 2008 年 9 月 30 日總資產為 7.324 萬億元，較去年底上升 11%。每股淨資產亦由去年底的 1.81 元，上升 13.26% 至今年 9 月底的 2.05 元。

建行中期淨利潤為 586.92 億元，增長逾七成，以此計算，建行第三季淨利潤約為 258.58 億元，較首季的淨利潤 321.29 億元及第二季的 265.63 億元均有所放緩。

劈價奏效 海怡成交 V 彈

金融海嘯令本港經濟陷入衰退，多家企業連環清盤，裁員消息不絕於耳，早已陷入「割喉」減價血浴戰的二手樓市，小業主「萬眾一心」出賣至上的心態令樓價愈劈愈狠，終見承接力，中原地產指出，十大藍屋苑過去兩日錄 31 宗成交，按周反彈近 30%，其中鴨洲海怡半島表現最好，兩日成交 12 宗，「V」型反彈 200%。

中原地產住宅部董事總經理陳永傑表示，各大屋苑業主接受現實，呎價大幅回落，刺激買家入市意欲，十大屋苑成交量止跌回升，可見市場早前累積的購買力，開始陸續釋放。中原地產十大屋苑過去兩日共錄 31 宗成交，較上周末升

29.2%，十大屋苑中，以海怡半島走勢最為凌厲，2 天錄得 12 宗成交，升幅達 200%；中原助理區域營業經理王昭康表示，過去兩日海怡半島錄得 12 宗成交，較上周末升 200%，呎價為 5000 元，大幅回落 7.4%，其中海怡半島 2 座高層 E 室，面積 643 呎，以 275 萬元易手，呎價 4277 元。

據了解，原業主於去年中大升市前以 268 萬元購入，是次轉手仍能獲微利 7 萬元。王昭康解釋，本周末海怡半島成交量大幅上升，因海怡半島呎價大幅回落，上週更錄得一宗呎價低於 4000 元成交個案，故刺激樓量及交投量上升；另外，成交個案中租轉買個案佔 50%，租客趁價格回落而作置業打算。