

港交所擬第三季推TSF交易平台 港元可買賣人民幣股票

為吸引企業在港發行人民幣股票，港交所（00388）昨日公布「人證港幣交易通（TSF）」，容許投資者使用港元投資在港人民幣股票，由於沽出股票時是取回港元，故可降低人民幣資金池對人民幣股票買賣的制約。另外，港交所宣布去年盈利50.37億元，增長7%，派末期息2.31元。

本報記者 劉鏞豪

為加強香港成為人民幣離岸中心地位，港府一直有意吸引企業在港發行人民幣股票；不過，由於在港的人民幣資金數量（或稱資金池）仍然偏低，未必可以應付每日交易所需，直接限制人民幣股票買賣活動。就此，港交所昨日公布TSF安排。

按照新安排，投資者可以使用港元，通過證券行利用TSF及銀行，把港元兌換為人民幣，從而購入人民幣股票；日後在沽出該股票時，則只能取回港元，而過程中不會有人民幣流出市場。

港交所行政總裁李小加指出，過往市場關注到，香港的人民幣資金供應是否足夠，將影響到在港人民幣證券買賣市場的發展潛力，及企業發行人民幣股份的意欲。因為交投稀少，將令到一隻合理估值15倍市盈率的股票，只能以12倍市盈率賣出。

然而，TSF正可以解決人民幣資金流通量問題。日後須在無限量人民幣供應的情況下，投資者亦可以不受制約地買賣人民幣股票。舉例說，一隻集資額10億元人民幣的股票，基於「港元入、港元出」，TSF所需的資金規模只需10億元人民幣。值得一提的是，TSF只適用於二手市場買賣，不能用作認購新股。他認為，以現時本港人民幣存款超過3000億計算，要推出人民幣新股並無問題，所以資金池可以作市場一個備用機制，即使在港人民幣出現短缺時，亦不會影響人民幣證券的流通。

匯率風險可以控制

李小加坦言，曾經諮詢證券業界對TSF的意見，確實有不少人認為沒有用。他強調，TSF屬於一個備用設施，當有一日機會來臨時，便可以即時捉緊機會。TSF希望今年第三季可以推出。至於匯率風險問題，李小加稱，TSF並不是外匯交易商，而是由銀行與證券商背對背形式，按商業匯價兌換，故匯兌風險是可以控制的。

針對未來發展策略，李小加稱，港交所過往一直扮演中國企業的上市集資中心，近年逐步蛻變為中國的離岸人民幣中心，一方面陸續有中國投資者來港投資股票，另邊廂外資企業在港發行股票，吸引中國資金。第三階段，港交所要成為中國綜合性國際金融中心，為中國的市場參與者與國際市場對接。

港交所賺50億升7%

他又稱，工廠需要商品、金融機構需要衍生工具對沖風險。港交所將利用市場機會，在第三階段會加強發展金融、商品衍生產品，及場外結算服務。港交所能夠站在兩個巨人（中國、國際市場）肩膀上，一定能夠成功。

港交所昨日公布2010年度業績，營業額75.66億元，上升8%，股東應佔溢利50.37億元，增長7%，每股攤薄後盈利4.67元，建議派發末期息2.31元，增加11%。截止過戶日期4月15日。

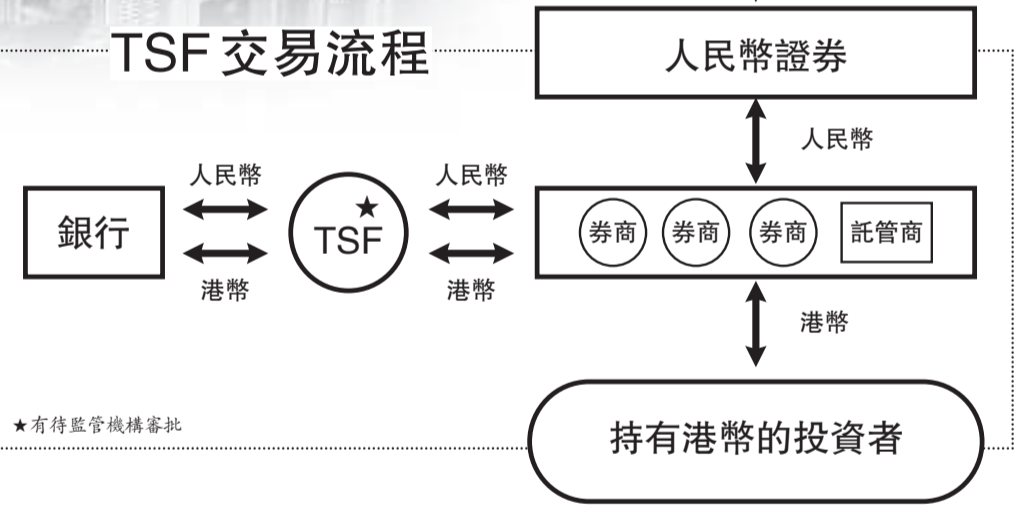


▲港交所行政總裁李小加

業界：TSF存在匯兌風險

香港投資者學會會長譚紹興認為，「人證港幣交易通(TSF)」有利日後企業在港發行人民幣新股。譚紹興指出，目前香港仍未推出人民幣股票買賣，並非港交所沒有足夠設施、或可供交易的人民幣股票，而是本港沒有足夠大的人民幣資金池，不能承受每日近千億元的交易量。是次推出TSF，有助投資者熟悉人民幣股票買賣的運作，是日後巨大人民幣資金池的雛形。他又估計，TSF推出初期市場的參與量將不大，由於始終資金池不大，大戶不能參與其中。

BMI基金管理總裁沈慶洪表示，TSF概念可行，最大問題是匯兌風險。他指出，無論是證券行或投資者，一買一賣均需兌換人民幣，若人民幣匯價有所波動，或面對匯兌損失。另一方面，當經紀行向銀行取得人民幣時，需給予手續費、匯兌費用等，有關費用將轉嫁投資者，投資者的交易成本將會上升，而經紀行的行政費亦會增加。



★有待監管機構審批

人行擴跨境貿易人幣結算試點

中國人民銀行昨日表示，將繼續擴大跨境貿易人民幣結算試點，力爭將試點擴大至全國範圍；積極回應境外貨幣當局將人民幣納入其外匯儲備的需求，有序拓寬人民幣回流渠道。

中國人民銀行「跨境人民幣業務暨有關監測分析工作會議」日前在北京召開，會議部署今年跨境人民幣業務的五個主要任務：一是繼續擴大跨境貿易人民幣結算試點，力爭將試點擴大至全國範圍。二是穩步擴大人民幣在跨境投融資中的作用，繼續開展外商直接投資境外項目人民幣融資等個案試點，積極研究外

商直接投資人民幣結算試點、人民幣對外負債等問題。三是有序拓寬人民幣回流渠道，積極回應境外貨幣當局將人民幣納入其外匯儲備的需求。四是不斷深化雙邊貨幣合作和本幣結算。繼續擴大本幣互換和本幣結算協議的簽訂，鼓勵互換資金用於貿易投資。

五是加強有關監測分析和基礎性工作。加強人民幣匯率對宏觀經濟影響的前瞻性分析研究，關注跨境人民幣業務發展對貨幣政策、利率、匯率等的影響，研究跨境人民幣業務與國際收支、外匯管理、人民

幣資本項目可兌換、跨境資本流動等的關係。央行表示，去年試點地區擴大到20個省份，各試點地區共辦理人民幣跨境投資個案試點427億元，共批准跨境融資人民幣結算試點項目16個、金額814億元。雙邊合作方面，去年先後與冰島、新加坡簽署雙邊本幣互換協議。○九年底以來，已累計與八個國家和地區中央銀行及貨幣管理當局，簽署了總額8035億元人民幣的雙邊本幣互換協議，互換資金用途逐步向跨境貿易結算擴展。

問與答

- 問題一：TSF將於何時推出？
答：香港交易所尚在研究TSF的資金和運作模式細節，計劃於2011年下半年推出TSF。
- 問題二：TSF的規模大小如何？
答：TSF將建基於香港人民幣資金總額(CNH)，因此其規模將維持在香港人民幣存款總額內一個健康及適當的水平。香港交易所預期TSF初期只有適度規模，並與TSF將會支援的人民幣證券規模掛鈎。隨着人民幣股票市場需求及香港整體人民幣存款基礎增長，其規模預期會逐漸擴大。
- 問題三：TSF會否為香港交易所增加風險？
答：TSF的主要風險在其人民幣資金流程。由於TSF會在夥伴銀行和經紀之間以背對背的形式管理人民幣/港元的資金流程，因此有關風險應屬可控。香港交易所會確保有足夠的風險管理措施，減低TSF運作產生的相關風險。
- 問題四：TSF會否成銀行及經紀的人民幣外匯業務競爭對手？
答：不會。TSF的人民幣資金來自銀行，因此不會與銀行構成競爭。TSF的作用在輔助經紀的服務，協助經紀提供更好的服務予有意在交易市場買賣人民幣股票的客戶。

梁鳳儀：港能助美拓內地業務

正在美國紐約的財經事務及庫務局副局長梁鳳儀（見圖）昨日出席研討會時表示，香港在「一國兩制」下，金融市場獨立運作，有助人民幣在港進行兌換測試，為內地金融市場提供天然防火牆，穩定市場，和上港擔當不同的角色，不會被上海取代。而香港在協助以美國為基地的金融服務業，將業務擴展至中國和其他亞洲地區，亦擔當獨特角色。

梁鳳儀昨於「香港：國家全球金融中心」的紐約研討會上，向超過200位與會的財經界高層行政人員發表開幕辭時，勾畫出多項香港和紐約具協同效應的共通之處，包括經濟自由、資金進出不受限制及資訊流通、雄厚的市場集資能力，以及擁有領先國際金融中心的地位。

她表示，香港是內地最大的外來直接投資者，在內地金融市場的開放過程中，擔當具建設作用的培育者和新思維試驗場的角色，香港可以依靠現有成熟的市場，成為內地公司掛牌上市、向世界募集資金的重要平台。



憂油價升 港股跌347點

中東局勢困擾市場，投資者擔心油價急升，影響經濟復蘇的步伐，財爺修訂財政預算案，改為派錢又退稅，惟仍未能阻止港股跌勢，恒指收市報23048點，跌347點，主板成交縮減至700億元。證券業人士認為，後市走勢要視乎國際油價，期望內地「兩會」會議再有扶持政策出台，以穩住大市。

海通國際中國業務部副總裁郭家耀表示，中東局勢持續緊張，市場擔心高油價窒礙經濟復蘇，以及拖低企業盈利。他認為，短期市場焦點落於油價走勢，港股波幅仍會較大，恒指初步步於22800點見支持，倘若「兩會」會議推出扶持政策，則有望助大市回穩。金利豐證券研究部董事黃德几指出，港股跌幅相對外圍為小，投資者關注中東暴力浪潮蔓延，將繼續困擾市場情緒。他續說，美國債市價格有所上升，反映資金避險至債券市場，惟對大市前景未算太悲觀，因為恒指出現對稱三角形勢，低位開始上移。

國企指數挫113點
國際油價上升，投資者擔心經濟復蘇受阻，拖累港股最多跌近500點，跌穿10天及20天移動平均線，下

午收復部分失地，23000點更失而復得，恒指收報23048點，跌347點或1.5%，國企指數報12507點，跌113點或0.9%。

黃德几提到，滙豐控股(00005)業績並未如預期般差，惟面對下星期一（7日）恒指成份股比重變動，滙控將由16.69%降至15%，相信滙控在本周五（4日）基金完成組合調動前，股價仍有沽壓。滙控股價連續兩日受壓，昨日低見83.3元，收市報83.9元，跌幅達2.2%，拖低恒指81點。

地產股全線捱沽

地產股全線捱沽，恒基地產(00012)最多急挫5.3%，低見48.85元，收市報49.25元，跌幅近4.6%，是表現最差的藍籌股。信和置業(00083)跌2.4%，收報13.84元。期油升至兩年半新高，重上100美元，中石化(00386)午後跌逾5%，收市跌幅收窄至4%，報7.74元。航空股顯著受壓，南航(01055)跌至3.63元收市，跌3.5%。將於下周三（9日）公布業績的國泰(00293)跌2.5%至17.86元。

經濟復蘇步伐受阻，出口股難逃一跌，利豐(00494)應聲跌逾4%，收市報43.9元。思捷環球(00330)全日低位徘徊，收市跌1.4%至38.75元。利比亞局勢不穩，中鐵建(01186)在當地三個項目全部暫停，拖累股價跌至兩年多低位，低見8.05元，收市報8.09元，跌幅近8%，是跌幅最大的國企成份股。

地產股沽壓沉重

股份	收市價	升/跌	變動
恒基地產(00012)	49.25	-2.35	-4.6%
九龍倉(00004)	49.1	-1.65	-3.3%
信和置業(00083)	13.84	-0.34	-2.4%
長江實業(00001)	123.0	-3.00	-2.4%
新鴻基地產(00016)	125.1	-3.00	-2.3%
新世界發展(00017)	13.94	-0.22	-1.6%
恒隆地產(00101)	33.0	-0.50	-1.5%



▲恒指收市報23048點，跌347點，主板成交縮減至700億元