



資金流走 恒指失守24000

萬威擬賣盤 股價逆市大漲四成三

國際熱錢繼續加速撤離香港，港股「熊出沒」，恒指再跌350點，失守二萬四關口，出現血洗牛證場面，超過12.7億份牛證街貨遭「打靶」厄運。儘管如此，散戶昨日仍前仆後繼，掃入認沽證及牛證，博取反彈一筆。另一方面，莊家對後市亦不太淡，繼續在市場「做嘢」，多隻疑似殼股炒上，大股東獲洽賣盤的萬威國際(00167)，股價大漲43%。分析員認為，在市況未明朗前，散戶不宜入市博反彈。

大公報記者 劉鑛豪

外圍大市向下，成為港股大跌市的導火線。恒指昨日低開233點後，曾跌356點，低見23949點，把一眾收市回價在23950點以上的牛證，殺得一乾二淨；收市時跌350點，報23949點，而10天線跌穿50天線，出現技術利淡訊號。國企指數跌186點，報10597點。分析指出，內地經濟見底反彈的憧憬成「泡影」，環球基金經理遂急腳把資金由港股撤走，導致港股逐級走低，恒指第11天出現「陰燭(即收市位低於開市位)」，技術形勢極其醜態。

窩輪及牛熊證成交增

主板昨日成交723億元，較上日減少23%，值得一提的是，當時系列指數成份股組合在上周五收市後進行調整，使到上周五成交異常增加，撇除該項因素，昨日主成交與平日相若。沽空金額79.3億元，減少27%，交投跌幅同樣與富時系列指數調整成份股組合有關。

雖然整體大市已由淡友操控，但散戶投資者繼續做「逆市敢死隊」，使到昨日港股出現奇觀。主板交投跌，但窩輪及牛熊證成交額卻分別增加14%、9.5%，至113.2億、61億元。與此同時，認購證與認沽證的交投比例為91%對9%，遠高於上日的83%對17%。牛熊證方面，牛證交投同樣大比數拋離熊證，兩者比例為66%對34%。

散戶聯錯市，代價就是被割。昨日總共有52隻牛證被強制收回，數量看似並不多，但其街貨量卻十分驚人。根據上周五收市數據，收回價在恒指23950點以上的恒指牛證，街貨量達到12.7億份，相對於約2242張期指數量；若計及個股牛證，被強制收回的街貨會更加多。整體大市血流成河，但不少莊家股仍繼續「歌舞昇



平」，反映在國際大戶撤資下，市場流動性仍然充裕，後市毋須看得太淡。大股東獲洽賣盤的萬威國際，股價漲43%，報2.56元；貝殼概念的太平洋地氈(00146)升25.4%，報2.61元；擬似賣盤的中國包裝(00572)升25.3%，報0.395元。

券商稱後市仍可看好

展望後市，滙豐今天(周二)將公布9月份中國製造業指數，將左右港股起落。新鴻基金融財富管理策略師溫傑對後市並不太淡，位於23700點水平的100天線料有支持，但基於市況有諸多不明朗因素，故不建議散戶在市況動盪下入市，宜待大市回穩後再部署。

阿里概念股普遍受壓 (單位：港元)

	昨收	跌幅
中國動向(03818)	1.51	-12.7%
IGG(08002)	4.37	-6.4%
神州數字(08255)	1.51	-6.2%
中國創新支付(08083)	0.76	-5.0%
中信21世紀(00241)	5.91	-4.2%
中軟國際(00354)	2.64	-4.0%
騰訊(00700)	121.10	-3.2%
金山軟件(03888)	20.20	-2.8%

阿里概念股全線回吐

阿里巴巴在美國掛牌首日大漲，終叫功德圓滿。招股結束，派對亦滿場杯盤狼藉，上周五高谷助興的阿里概念股，昨日顯著回吐。阿里上市首日股價漲38%，市值衝高至2413億美元，但未有帶挈市場調高對騰訊的估值看法，騰訊(00700)昨日股價跌超過3.2%，報121.1元。阿里旗下在港上市的中信21世紀(00241)未有以升市慶祝母公司揚威美國紐交所，昨日跟隨大市下跌4.2%，報5.91元。至於持有阿里少數權益的中國動向(03818)，股價更慘不忍睹，插水12.7%，報1.51元。

上周率先高收為阿里搖旗納喊的香港科網股，升勢只能維持一日時間。手遊股IGG(08002)股價跌6.4%，報4.37元；神州數字(08255)跌6.2%，報1.51元。其他曾經當炒的軟件股，金山軟件(03888)跌2.8%，報20.2元；金蝶(00268)跌3.1%，報2.49元。

熱錢加速撤離亞洲區

除港股市場，環球資金亦有流出亞洲市場跡象。據調查顯示，截至上周五(19日)止的五個交易日，台灣、印尼、菲律賓及越南等市場皆出現資金流出情況，其間以台灣股市最嚴重，錄得4.57億美元淨流出，相較對上一周淨流出2.23億美元，流出速度明顯較急，令到台灣這個曾經炙手可熱的市場，頓成燙手山芋。市場另一個焦點——印度股市，雖然上周仍錄得正資金流入，但相較前周的3.91億美元，或9月首周的7.39億美元，上周已降至1350萬美元。

相對較佳的市場是泰國，上周有1.69億美元流入泰國股市，按周增加94%；另外，韓國股市終止前周淨流出2.05億美元的頹態，上周並無資金流出。今次調查暫時未有提供日本股市及港股數據。

資金調離亞洲區，主要換馬至美國股市。美股基金上周錄得90.72億美元淨流入，前周則有27.5億美元淨流出；國際股票基金則有37.17億美元，增加85%。歐洲股市基金則最慘，有45億美元淨流出，按周流出擴大4.6倍。

穆迪稱影子銀行資產38萬億

評級機構穆迪將發表中國影子銀行季度報告，穆迪董事總經理亞太區首席信用總監Michael Taylor透露，該報告指出中國大陸的影子銀行活動，將繼續以高於名義GDP的增速快速增長，這表明中國經濟的相關槓桿率仍呈上升趨勢。報告提到，由於信貸規模迅速擴大，並存在過度集中問題，故市場仍存在重大風險。

Michael Taylor稱，據估算中國影子銀行資產，截至去年底估計高達37.7萬億元人民幣，約佔GDP的66%，而2012年佔比約52%。不過，他認為近幾季季度的數據顯示，隨着傳統銀行貸款增長加速，與影子銀行相關的信貸增長已開始企穩。

報告提到，信託及理財產品已成為影子銀行負債水平上升的主要原因。由於理財產品的期限較短，因此更脆弱，而來自房地產行業的風險有上升趨勢，房地產及基建佔影子銀行體系全部信託貸款的三分之一。穆迪相信，預期信託業將進一步受壓，但風險蔓延的可能性不大。不過，影子銀行的流動性風險、期限錯配及再融資壓力都有上升風險。

穆迪主權風險部高級副總裁Tom Byrne曾經提到，與其他發達國家相比的話，中國影子銀行規模也不算大，其他的國家它的影子銀行實際上能促進金融資源更好的分配，也是一種金融深化的表現。不過，他指出若果地方政府債務持續不受控地擴大，同時影子銀行的信貸擴張不去調控的話，一系列的利不利的因素會導致中國經濟進入下行的通道。

李小加：小注買A股「感受一下」

投資者教育中心昨為滬港通舉行首場公開講座，吸引過百名投資者出席，而10月3日及10月25日舉行的講座亦已滿額。昨日不少出席的投資者稱，希望更多了解滬港通情況，但對投資則仍然觀望。港交所行政總裁李小加昨於開幕致詞時鼓勵投資者可以「買住先」，雖然目前投資者保障仍未完善，但可以先買少量股票「感受一下」，再慢慢研究A股市場都不遲。

李小加稱，目前香港投資者通過滬港通購買A股，並不受證監會監管、保護，反之亦然，中國投資者購買港股，亦不受中國證監會保護，因此要求投資者注意「買者自負」。不過，他強調，中港兩地證監會未來會逐步「承擔起責任」，加強合作及監管，通過溝通及協調，加強兩地投資者跨境交易的保護。

目前兩地證監會不能跨境執法，滬港通給予監管當局一些挑戰，李小加透露，需要香港及中國證監會高度合作，因此兩地監管當局會在滬港通正式啟動前簽署合作備忘錄，或相關文件。但他亦強調，隨着雙向開放逐步加深，未來要長期互動，滬港通只是第一步，保障投資者需要繼續加強合作。

滬港通原定於10月開通，李小加重申希望在10月的「某個星期一」啟動，又指目前各種技術測試均沒有發現問題，正在進行收尾工作，目前「沒有看到任何要推遲的必要性」，大部分問題已經解決，及即將解決，進展亦順利。他表示，會給予市場兩個星期的時間去準備，及公布開通時間。對於目前市場最關注的稅收問題，李小加稱有信心在滬港通推出前解決，又指沒有不確定因素，目前只是要討論「怎麼收」及「收多少」。

李小加早前訪問台灣，他表示只是與對方交易所、清算公司的禮節性拜訪，但期間亦有討論滬港通未來可以給台灣帶來的機會，及探討未來的一些安排。李小加稱不排除中國及台灣的投資者互相投資對方市場。



▲李小加稱，會提早兩個星期公布滬港通實施日期

史美倫：港失阿里感可惜

阿里巴巴上周成功於美國上市，主席馬雲早前表示，對於錯失在港上市機會感可惜。金發局主席查史美倫昨日出席一論壇表示，對於阿里巴巴未能在本港上市感到可惜，冀有更多好企業來港上市。她認為，本港上市條例已經沿用多時，亦是時候檢視是否有改善空間，金發局在六月份提出檢討本港上市機制的建議。

查史美倫表示，對於阿里巴巴不在港上市感可惜，其後補充指「任何好的企業不在港上市均屬可惜」。查史美倫希望，有更多好企業在本港掛牌。她指出，目前港交所(00388)已經發出諮詢文件改革股權架構，金發局於數月前亦發表檢討上市機制的建議。

查史美倫認為，本港的上市機制及條例多年未變，應檢視是否有改善空間。她強調，這不僅是針對同股同權方面，另外，本港新股上市前的認購時間較其他國家長。

金管局前總裁任志剛早前指本港或面臨被邊緣化的危機，查史美倫對此表示認同，她認為香港若不進取的確會有危機，並呼籲各界應自強不息及繼續努力。

中銀：港基建融資潛力大



中銀香港(02388)副總裁楊志威昨日出席一論壇時表示，在基建投資上，本港的融資市場仍未被充分利用；以點心債為例，2007年至今發行的點心債中，僅18隻與基建相關，佔總額不足2%。楊志威認為，本港作為國際金融中心，市場上有多元化融資工具，於基建項目融資的發展仍有很大潛力，加上中國擁全球最多的基建項目，本港參與內地相關項目融資的機遇很多。

楊志威指出，國內基建投資對經濟貢獻由去年的5.5%，增加至今年10.9%，反映基建投資為經濟增長其中一個主要動力。中央允許國企引入民營資本，對加大基建投資有一定幫助。

阿里穿「綠鞋」登全球最大IPO

備受矚目的阿里巴巴終於上周五在美國上市，該IPO吸引了大批海內外投資機構認購，阿里巴巴昨日宣布，承銷商已行使「綠鞋機制」(超額配售權)，令阿里集資額增至250億美元(約1950億港元)。此外，據內地媒體報導，是次獲得阿里IPO配售的主要為國際大型機構，而內地僅有4間基金公司獲得配售，其中華夏基金獲配額最大，達2000萬美元(約1.56億港元)。

阿里IPO市場反應熱烈，承銷商行使「綠鞋機制」，從而滿足市場需求。阿里巴巴的綠鞋機制，即超額配售15%股份，約4801.59萬股，以發行價每股68美元計，將多募集32.6億美元，自此，阿里融資額將從218億美元提升至250億美元。

阿里吸引了全球近1800個機構賬戶爭相認購，認購額超過3000億美元，超額認購14倍。據稱，此番阿里上市以美資知名長期基金獲配新股最多，涉及近900家投資機構空手而回，因此不少內地投資機構目前正忙於退款給投資者。

內地獲得阿里新股配售的基金公司，僅有華夏、博時、融通和匯添富4家。當中，華夏基金獲配的額最大，為2000萬美元，另華夏資本亦獲的160萬美元額。至於匯添富海外添富牛11號資產管理計劃，下單金額為2800萬美元，獲得7萬股配售，合計476萬美元，獲配比

例為17%。而博時基金共獲得500萬美元額；融通則獲配了逾200萬美元的額。有消息人士稱，阿里希望保持股價穩定，傾向鎖定期較長的投資者。據悉，海外IPO由各大承銷商各自劃分額，發行人有權選擇性接受投資者。

此外，阿里巴巴影業(01060)就早前發現財務報表中或存在不恰當財務處理作進一步公告，該公司指出，其審核委員會已於本月4日委任普華永道，對公司於



▲阿里巴巴集資額增至250億美元

歷來全球十大IPO (貨幣單位：美元)

公司	集資額
阿里巴巴	250億
農業銀行	221億
工商銀行	219億
友邦	205億
VISA	196億
NTT	184億
通用汽車	181億
ENEL	174億
Facebook	160億
Deutsche Telekom	130億