

中證監收緊借貨沽空 保證金增至八成

【大公報訊】中國證監會宣布，為進一步加強融券業務（即借貨沽空）逆周期調節，對融券及戰略投資者出借配股股份的制度進行針對性調整優化，在保持制度相對穩定的前提下，階段性收緊融券和戰略投資者配股股份出借。

融券端方面，即向券商借貨沽出的投資者，融券保證金比例由不得低於50%，上調至80%；對私募基金證券投資基金參與融券的保證金比例上調至100%，發揮制度的逆周期調節作用。同時督促證券公司建立健全融券券源分配機制、穿透核查機制和

准入機制，加強融券交易行為管理。

適度限制戰投配股股份出借

出借端方面，對戰略投資者配股股份出借予以調整，取消上市公司高管及核心員工通過參與戰略配股設立的專項資產管理計劃出借，適度限制其他戰略投資者在上市初期的出借方式和比例。

中證監表示，將加大對各種不當套利行為的監管，加強監管執法，並持續強化融券業務監管，及時總結評估融券機制運行效果，並根據市場適時調

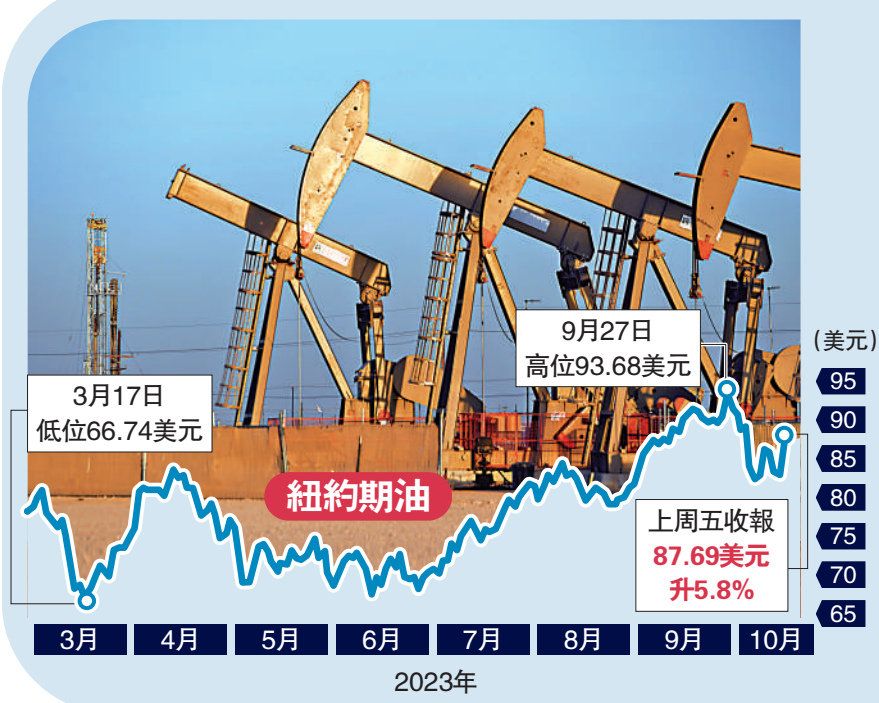
節，更好發揮融券機制的積極作用。

上海證券交易所和深圳證券交易所隨後公布具體安排，提高融券保證金比例將由本月30日起實施。兩所並公布其他措施，其中戰略投資者在5個交易日內單日出借股份數量佔獲配股份總數不得超過20%；合計出借股份總數佔比不得超過50%等，其他相關限制由周一（16日）起實施。

據市場人士初步測算，保證金比例調整後，預計融券新增規模減少40%左右；限制部分戰投出借，在上市初期減少融券比例約60%至70%。



中證監表示，將持續強化融券業務監管，及時總結評估融券機制運行效果。



巴以衝突導致地緣局勢升溫，商品價格大漲。紐約期油上週五急飆5.8%，創今年4月以來最大單日漲幅；金價突破1900美元，升3.3%，為3月以來最勁升勢。分析指出，中東的緊張局勢可能對依賴石油的亞洲經濟帶來影響；金價上漲原因在於市場避險情緒及美債收益率吸引力下滑，料未來有望高見2150美元。

大公報記者 蔣去情



紐約期油飆5.8% 升勢半年最急

地緣政治衝突推高石油價格。紐約期油自月初疲軟後再度上行，上週五急彈5.8%至87.69美元，創今年4月以來最大單日升幅，全周上漲5.9%；倫敦布蘭特期油上週五大升5.7%至90.89美元，重新站上90美元關位，全周計累升7.5%。

國際貨幣基金組織（IMF）總裁格奧爾基耶娃表示，就經濟影響而言，IMF正密切關注局勢發展，特別是對石油市場的影響。

IMF亞太部主任克里希納·斯里尼瓦桑（Krishna Srinivasan）則舉例說明，若油價上升10%，則全球經濟產出將下滑0.15%。他指出，中東地區的地緣政治緊張局勢可能對依賴能源進口的亞洲國家帶來經濟壓力，受到的衝擊將更大，通脹數字可能會更高。

儘管巴以衝突尚未影響全球石油供應鏈，但有交易員擔心，這場衝突可能

會影響通過重要交通要道的原油運輸，進而打擊市場信心。

倫敦皇家資產管理公司（Royal London Asset Management）多重資產主管Trevor Greetham表示，雖然市場每天都對這種狀況進行評估，但一種情形是，為應對該地區潛在的供應中斷，油價確實會大幅上調。

分析料6個月見100美元

長期能源分析師帕維爾·莫爾恰諾夫（Pavel Molchanov）則認為，這場衝突對中東石油供應產生實際影響的可能性非常低，並指油價將持續上揚，在6個月內達到100美元。

花旗大宗商品策略全球主管埃德·莫爾斯（Ed Morse）預計，倘若衝突蔓延至其他地區，油價將升至100美元，沙特阿拉伯、阿聯酋和科威特將會釋放閒置產能，以遏抑過高油價。

地緣局勢加劇 石油黃金暴漲

金價彈高3.3% 重越1900美元關

自10月7日巴以衝突爆發以來，黃金價格續漲，上週五現貨金急彈3.3%至1932.82美元，再度重上1900美元關。High Ridge Futures金屬交易總監David Meger表示，市場預期巴以衝突升級，將主要對收益率造成壓力，並推高金價；有「末日博士」之稱的紐約大學商學院教授魯比尼認為，市場顯然低估了整個中東地區發生大規模衝突的風險。

世界銀行行長Ajay Banga指出，巴以衝突令環球經濟發展前景更加複雜，為各國央行帶來巨大挑戰。

仍未到頂 上望2150美元

地緣政治衝突令投資者信心受挫，紛紛拓寬資產組合「護城河」。BTIG董事總經理兼全球利率交易聯席主管Tom di Galoma直言，「今天是避險日，投資者基本上會購買安全資產。」

市場普遍預期金價持續上升。花旗銀行投資策略及環球財富策劃部主管廖嘉豪預計，金價將在3個月內升至1980美元，在6至12個月內見2150美元。

中信銀行（國際）首席經濟師卓亮表示，在地緣政治衝突升溫、環球央行加息周期基本告一段落的情況下，金價將逐漸從底部回調，料本季度可望上望1950美元。

另有分析師認為，若中東局勢無進一步惡化傾向，則對金價的推動僅是短期。華僑銀行香港經濟師姜靜分析道，從過往表現來看，金價與美國10年通脹保值國債收益率呈高度負相關，隨著聯儲局轉向鷹派立場、美國10年國債收益率保持增長，金價曾由年內高位回落，但巴以衝突下，避險資金紛紛湧入，對金價形成支持，不過，若衝突不會繼續擴大，且聯儲局未轉向鴉派，相信金價強勢不會長期存在。

菜鳥來港上市 中證監已收備案材料

【大公報訊】中國證監會文件顯示，本月10日已接收阿里巴巴（09988）旗下菜鳥在港交所上市的申請材料，保薦人為中信証券（香港）、花旗環球金融亞洲和JP.Morgan Securities (Far East) Limited。菜鳥在9月下旬向港交所提交上市申請。菜鳥招股書顯示，該公司為全球最大的跨境電商物流服務企業，也是中國物流服務的領導者。香港股票分析師協會副主席郭思治指出，分拆菜鳥會對阿里帶來正面刺激，但投資者要留意，目前大市交投偏疏，故此擔心菜鳥上市的估值不會太高。

元宇證券基金投資總監林嘉麒認為，分拆菜鳥不會特別利好阿里，因為過去幾個月菜鳥估值不斷下調，並

料菜鳥估值將低過同業。另有分析指出，近期港股十分疲軟，即使菜鳥實力雄厚，但遇上大環境不利，亦很難突圍而出，加上當前環球經濟不振，各種地緣政治風險都對貿易有不良影響，投資者應考慮有關因素。

資料顯示，菜鳥日均包裹量不斷增長，從2017年6月底止3個月的約70萬件，大幅增加到截至今年6月底止3個月的約480萬件。用戶方面，菜鳥除了直接為天貓國際及天貓淘寶海外平台上的商家提供服務，更積極擴展阿里巴巴生態體系以外的其他國際電商平台及線上渠道的商家與品牌，以及傳統電商以外的行業，如汽車、新能源及其他工業製造商。



菜鳥為全球最大的跨境電商物流企業。

國慶樓市銷售嚴重分化

【大公報訊】今年「金九銀十」撞正新一輪樓市政策大放鬆，大家對地產銷售預期較高，但實際情況出現了嚴重分化。中國指數研究院發布的報告顯示，國慶假期期間，一線城市商品住宅成交面積累計按年上漲了62%，而二線城市按年下跌14%、三四線城市按年下跌50%。

縱觀今次樓市政策調整，鬆綁程度最高的城市集中在二三線，如合肥、青島、寧波、瀋陽、大連、濟南、蘭州等七市，既取消了限售，也解除了限購，但交投恢復總體不及預期。其中情況較好的當屬青島，黃金周期間新建商品住宅成交面積按年增長27%，但較2019年同期還是下跌了33%。與此同時，合肥住宅成交面積較去年同期降54%，瀋陽按年跌57%，濟南挫20%。

相比之下，四大一線城市表現相當硬朗。雖然只是推出認房不認貸政策，但市場反響十分正

面。廣州在國慶長假期間新建商品住宅成交面積按年大升129%。而在上個月，廣州的新房成交面積就曾按月上漲60%，但二手成交面積按月下跌了13%，呈現出「一手熱、二手冷」的銷售格局。再來看上海，假期期間新房成交面積按年上漲了159%，成績單比廣州還要亮眼。

如此看來，一線城市的房產價值仍然堅挺，三、四線的房產還有繼續擠泡沫的空間。有理由相信，隨着未來愈來愈多城市放開銷售政策，內地居民很可能傾向於出售手中的低線城市房產，改為買入高線城市的樓盤。這麼做並非是看好一線城市樓價還有上漲空間，而是確保家庭資產的大頭——房產不會大幅貶值。

筆者此前就曾撰文稱，房住不炒的政策基調將促使購房者「買精不買多」，與其四處配置房產，不如買一個好的。除了保值因素外，公共服務也將成為買家的重要考量。

海天晉兩房售824萬新低 年半跌價16%

【大公報訊】樓市觀望氣氛濃厚，業主只好低價沽樓。將軍澳海天晉兩房單位以823.8萬元易手，創屋苑同類戶型新低，同座對落一層去年初高位見980萬元，意味一年半跌價16%。

海天晉幾乎半個月未錄成交，靠低價開齋。中原地產高級分區營業董事伍錦濤表示，該盤5座低層D室，實用面積515方呎兩房戶，去年5月叫價1100萬元，及後市況急轉直下，最終累劈276萬元或25%，以823.8萬元售出，創屋苑同類單位歷來新低，實用呎價15996元，跌穿1.6萬元關口。原業主2016年4月以679.6萬元買入，持貨約

7年賬賺約144.2萬元，升幅21%。

翻查資料，同座對落一層同面積單位，去年初曾造980萬元，意味年半蒸發156萬或16%。

第一城又見紅 五年實蝕162萬

上車天堂沙田第一城又見蝕讓成交。美聯物業區域聯席董事黃錦瀚指出，沙田第一城2座低層C室，實用面積327方呎，以398萬元轉售，實用呎價12171元，原業主2018年10月購入價535萬元，持貨5年賬蝕137萬元，計及釐印費及佣金等雜費開支，實際損失逾162萬元或30%。

財經 Cafe

阿聯酋航空租中環巨舖 展示客艙

【大公報訊】航空公司在疫情後千方百計搶客。阿聯酋航空為了讓更多港人體驗到其服務及座位的舒適度，早前在中環置業大廈租下一個面積達6000方呎的複式巨舖作為體驗中心，料月租約55萬元，這亦是少有航空公司租用核心區大樓面商舖。

據悉，該公司將店舖用作體驗中心，擺放商務客艙、尊尚經濟客艙等，讓客戶感受該公司的設備。近期阿聯酋航空大力推廣尊尚經濟客艙，賣點在於寬敞的皮革座椅、優質餐飲體驗等，舒適度媲美不少航空公司商務客艙。

◀阿聯酋航空的尊尚經濟客艙，採用皮革座椅。