



金融監管鬆散 市場交易欠透明 質疑改革成效

MSCI 研剔出全球指數 印尼股市瀉11%

打擊信心

環球股市向好，印尼股市卻暴瀉一成，觸發熔断，創1998年以來最大單日跌幅。事緣MSCI公布，就將印尼剔出全球股票指數展開諮詢，不再列為新興市場，降格為「獨立市場」，料成亞洲首例。同時，MSCI警告，若土耳其股市未能在明年中前有實質改善，考慮就MSCI土耳其指數降級展開諮詢。事件意味亞洲兩個股市將同遭降級。

大公報記者 李耀華



▲MSCI考慮就印尼剔出全球股票指數展開諮詢，觸發印尼股市昨天大跌一成。

印尼雅加達綜合指數今年表現



專家：影響港股輕微 毋須過慮

【大公報訊】印尼股市面臨被MSCI剔出MSCI新興市場指數。證券界人士認為，事件對香港並不構成重大影響，但投資者暫時注意事態會否出現擴散。實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫指出，印尼股市僅佔MSCI新興市場約0.4%左右，權重有限；而且，即使日後有被動資金需要減持印尼市場比重，也不可能完全流入香港。

國家為後盾 港可抵禦衝擊

華贏東方證券研究部董事李慧芬認為，印尼股市即使被剔出MSCI新興市場指數，現階段也不會導致亞洲

爆發金融風暴，投資者毋須過慮。事實上，市場在美國加息時，已有相關金融風暴的說法，主要擔心環球資金從亞洲流出。

李慧芬相信，香港已今非昔比，現時經濟根基較佳，而且背靠內地，有國家支持。一旦亞洲重現金融風暴，香港受到衝擊力度必然低於亞洲其他地方。

另外，LSEG Lipper數據顯示，截至10月14日止的一周，新興市場股票基金總共錄得7.17億美元資金淨流入，是過去六周首次錄得淨流入。全球股票基金在同期錄得200.1億美元淨流入，高於上周15.9億美元淨流入，並且是連續第四周淨流入。

MSCI市場分級的代表地區

已開發市場
●經濟體系高度發達，股票市場深度與流動性極佳，對外國投資者幾乎無資本管制。
美洲：美國、加拿大
歐洲：英國、法國、德國
亞太：日本、澳洲、新加坡、中國香港
新興市場
●經濟增長潛力巨大，市場規模與流動性達一定標準，但外資准入、貨幣兌換或法規仍存部分限制。
亞洲：中國內地、中國台灣、韓國
歐非中東：南非、阿聯酋、印尼、土耳其
前沿市場
●市場規模與交易量較小、流動性較低，但具備基本可投資性。散戶投資風險與波動相對較高。
代表國家：越南、哈薩克、羅馬尼亞
獨立市場
●不屬上述三大主流指數體系。通常因嚴重資產凍結、資本管制、地緣政治動盪或准入條件惡化而降級，或尚未符合前沿標準的孤立市場。
代表國家：俄羅斯、阿根廷、巴基斯坦

MSCI聲明要點

- 調低印尼指數級別，從「新興市場」劃入「獨立市場」，並展開全球投資人徵詢
- 降級原因包括：股權結構持續缺乏透明度、涉嫌協同交易行為、執法成效不彰
- 若果僅降至「前沿市場」，不足以反映市場失靈問題的嚴重程度
- 除非市場治理出現明確實質改善，否則預期明年6月作出最終決定
- 機構投資者希望看到持續執行及實質成效的證據

印尼證交所聲明要點

- 尊重MSCI的獨立評估
- 計劃向MSCI尋求澄清重新分類的理由
- 已有重大進展，包括加強股權披露及提高最低自由流通股比例要求
- 將盡速與MSCI溝通，尋求明確評估依據，並提供更強力的執法證據以挽回市場信心

印尼盾今年貶8% 逼歷史低位

【大公報訊】除股市外，印尼的匯市與債市同受MSCI警告影響。印尼盾兌美元周五曾跌0.5%至18035，逼近歷史低位，今年來已貶值約8%，為亞洲最弱勢貨幣；10年期公債孳息率則基本持平。

印尼盾沽壓日益巨大，因外資從股市流出，正抵銷債市資金流入的支撐，令股市降級危機演變成更廣泛的貨幣危機。

外資今年持續沽售當地股票，但對印尼政府債券的需求明顯恢復，印尼資產組合未錄得淨流出，從而限制了印尼盾跌幅。MSCI考慮把印尼股市重新劃入獨立市場，勢必加速外資撤走。若外國債券需求未能轉化為投資組合淨流入，印尼盾在持續股票拋售下將更脆弱。

外資今年流入印尼債市的資金，已遠不及從股市抽走的規模。印尼5月、6月先後加息後，外資購債資金曾

增加，6月吸引約13億美元流入，當時超過了流出股市的資金。然而，隨著印債孳息上升，淨流入資金減少。分析警告，這可能迫使印尼央行為維持貨幣穩定而再次加息，進一步犧牲GDP增長。



▲印尼盾今年來已貶值近一成，為亞洲最弱勢貨幣。

美股期權延長交易 阿里有份

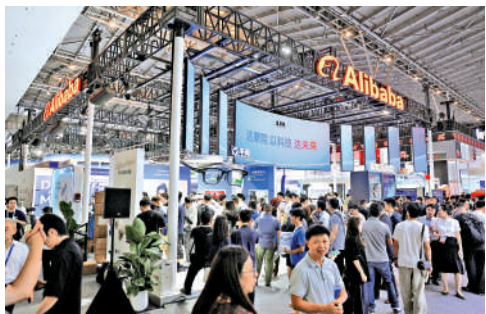
【大公報訊】美國期權市場延長交易時間，亞洲投資者參與美股衍生工具買賣的機會增加。芝加哥期權交易所營運商Cboe計劃美國時間下周一（19日）起，延長旗下Cboe Options Exchange指定股票及交易所買賣基金（ETF）期權的交易時段，涵蓋阿里巴巴、英偉達、蘋果及特斯拉等熱門股份。

指定期權將新增兩個時段，美國東岸時間早上7時30分至9時25分的環球交易時段，以及下午4時至4時15分的收市後時段，相當於香港時間晚上7時30分至9時25分及翌日凌晨4時至4時15分。投資者每個交易日最多可增加兩小時十分鐘交易時間。

便利投資者管理風險

證券界人士分析，阿里巴巴、英偉達及特斯拉等，股價波動較大。過去，若消息在美股開市前公布，期權

投資者往往需等待正常交易時段才能調整倉位。延長交易時間後，投資者可透過認購或認沽期權表達看法，亦有機會提前調整持倉，降低等待開市期間的不確定性。阿里巴巴同時在香港及美國上市，美股期權交易時段延長，有助跨市場部署。英偉達及蘋果等科技龍頭，新增時段有利投資者提早管理風險。



▲阿里在香港及美國上市，美股期權交易時段延長，有助投資者跨市場部署。

人行：擴大金融市場開放 滿足外資多元需求

【大公報訊】國際貨幣基金組織和世界銀行年會日前舉行期間，中國人民銀行行長潘功勝在新興市場研討會上指出，中國金融市場規模龐大，股票及債券市場規模均居全球第二位，且流動性充裕，可有效滿足全球投資者多元化配置的需求。

潘功勝表示，中國近年來持續擴大金融市場開放，不斷優化市場機制、提升投融资便利度。目前，境外投資者可通過債券通等多個渠道參與中國金融市場，並可利用回購、衍生品等交易工具管理流動性及對沖風險。

逾1200外資機構參與內地債市

現時已有來自近80個國家和地區的1200多家境外投資者參與中國銀行間債券市場，境外投資者數量佔比達30%。與此同時，主權政府、國際開發機構、金融機構與企業等境外發行人，亦

可通過發行熊猫債券等方式，便利開展人民幣融資。

他指出，中國債券和股票已先後納入國際主要指數，充分反映全球投資者對中國金融市場長期穩定發展及持續擴大開放的信心。與此同時，離岸人民幣市場亦穩步發展，其中香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心，人民幣投融资產品和風險管理工具不斷豐富，人民幣流動性供給進一步充裕。

外電引述消息人士表示，中國金融監管部門日前召開會議，討論穩定內地股市措施，並向主要保險公司進行窗口指導，包括要求披露股票持倉、避免因浮虧被動減倉，以及確保投資決策與國家宏觀經濟目標一致。除保險資金外，監管部門還引導「國家隊」資金加快入市，並鼓勵上市公司回購股票。

另外，中證監主席吳清與部分上市公司負責

人、證券基金機構專家在北京召開資本市場和金融形勢專家座談會，提出持續加強穩市機制建設，研究和儲備更多增量政策工具，進一步拓寬中長期資金來源、渠道和入市方式，推動有條件的上市公司加大分紅回購力度。



▲中國金融市場規模龐大，股價市場規模均居全球第二位，且流動性充裕。

財政部下周在港發155億國債

【大公報訊】國家財政部將於下周五（23日）在香港發行2026年第五期人民幣國債，發行規模155億元（人民幣，下同），具體安排將於金管局債務工具中央結算系統公布。

經國務院批准，2026年財政部將在香港分六期發行840億元人民幣國債，較2025年的680億元增加160億元。按全年計劃，年內剩餘額度90億元，預計由第六期完成發行。

已發行的四期國債均獲投資者廣泛歡迎，認購倍數逐期走高，反映國際資本對人民幣主權資產配置需求強勁。2月發行的第一期140億元國債，認購倍數為3.94倍，4月發行的第二期155億元達4.6倍，8月發行的第四期150億元升至4.67倍。

國家金融與發展實驗室特聘高級研究員龐溟早前指出，在香港常態化發行人民幣國債，已成為推動金融高質量對外開放的重要制度安排，不僅為離岸人民幣市場提供關鍵「利率錨」，有助構建更完整的離岸人民幣收益率曲線，亦強化香港國際金融中心地位。