

許正宇盼年內得出「打風」開市方案

強調交易安排需與國際接軌 以提升港股競爭力

港交所正探討一系列優化交易機制的建議，包括研究股市「打風不停市」的安排。財經事務及庫務局局長許正宇昨日表示，政府正研究在惡劣天氣下的市場交易安排，目標為今年內得出方案，讓市場開展充分的討論，如果各方認為可以接受，他希望有關方案可盡快落實。他表示，在惡劣天氣下，市場維持交易的需求正越來越大，香港作為國際金融中心，交易安排需與國際接軌，以持續提升港股競爭力及交易機制。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆港交所正研究港股在惡劣天氣下照常開市的安排。許正宇昨日在電視節目中表示，惡劣天氣下，市場維持交易的需求愈來愈大，期望在今年內可以得出有關方案。 資料圖片

香港每當強烈颱風來襲，股市都會停市，使內地與香港的互聯互通經常要暫停，也影響到外國投資者買賣港股。許正宇昨在一電視節目上稱，惡劣天氣下，市場維持交易的需求愈來愈大，香港作為國際金融中心，要與國際接軌，亦要持續提升競爭力。今次提出在惡劣天氣下股市的交易方案，是本港交易機制的提升，也是競爭力的一部分。

正與各持份者代表溝通

許正宇透露，在推出相關安排的文件前，當局一直在做工夫，包括與交易所、業界及立法會代表溝通，希望做出兼顧各方的方案。他希望能夠盡快落實

有關改革，故期望在今年內可以得出方案。

不過，對於港股「打風不停市」安排，部分證券界人士持反對意見。證券及期貨專業總會日前便去信特區政府，表示反對強行推出在惡劣天氣下開市措施，認為這不單極大地增加證券從業人員的安全風險，本港每年因惡劣天氣而暫停交易的日子，平均只有1至2天，因此質疑特區政府是否有必要因這寥寥可數的日子，進行如此重大的改革，以及能否在成本和效益間取得平衡。

擬做好投資虛擬資產教育

此外，許正宇在接受訪問時亦被問到虛擬資產平台JPEX的案件。許正宇表

示，今次JPEX的案件，更突顯了監管的重要性，他指，JPEX事件屬無牌交易平台的欺詐案，認為一方面要有合適的監管制度，另一方面也要做好投資者教育，令投資者知道參與虛擬資產交易，需要注意的所有風險。他強調，即使在受監管平台下進行交易，虛擬資產仍然有高度的投機性及波動性，投資者需了解自身的風險承受能力。

許正宇早前出訪埃及和卡塔爾，他指出，「一帶一路」沿線國家，佔全球人口的六成，但生產總值就只佔全球三成多。他認為，香港有良好角色，協助這些國家進一步發展，例如在人民幣發債、發展ETF市場及境外人民幣投資產品方面，提供更多選擇。

港股今或低開 惟有反彈潛力

香港文匯報訊（記者 周紹基）中東戰雲密布，美國納指及標普500上周五收市均向下，在美國上市的港股預託證券(ADR)同樣有沽壓，港股的ADR接近全線報跌，今日（16日）港股料低開約150點，跌破17,700點水平。市場人士認為，宏觀經濟有觸底勢頭，是港股朝着有利方向發展的原動力，若10月份恒指再下試年內低位17,094點，或是觸底反彈的訊號。

綜合而言，以巴衝突近期持續成為國際頭條，且有越演越烈跡象，但目前對全球金融市場的衝擊仍屬不大。避險情緒推動油價、金價短暫反彈，不過美國長債息率、美匯卻在見高位後回落，美股跌幅亦出現明顯收窄，道指更呈跌後反彈。

資深股評人曾淵滄認為，港股今年至今一直跑輸全球市場，但港股已於去年見底，恒指在去年10月底由低位14,000點附近反彈至今年初的22,700點，其後一直在17,000至18,000點間徘徊，屬於整固階段，至於何時反彈，主要視乎息口走勢。

周期板塊值得留意

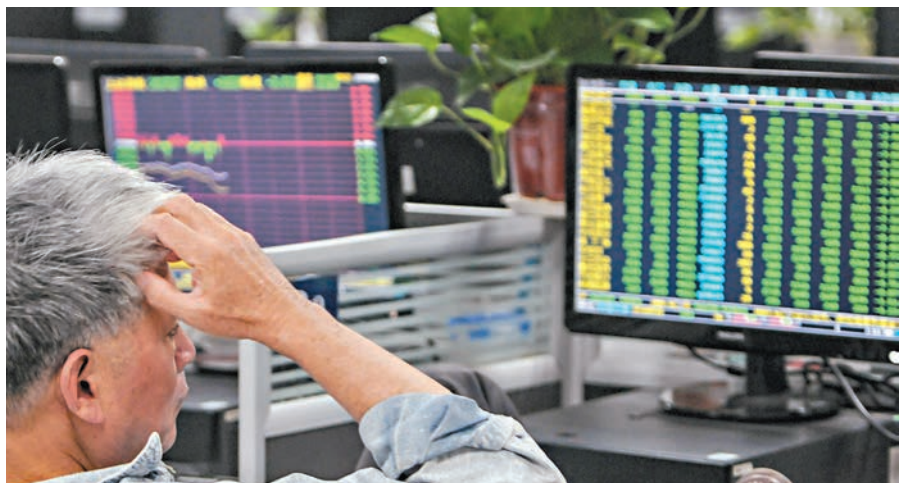
對於美息走勢，曾淵滄稱，每逢美國加息周期全球經濟都定有放緩跡象，股債均下跌。今次美國加息是為了壓通脹，由於當地通脹創40年新高，所以今次加息期較長。但美息上升周期已屆尾聲，但短期內不會減息，明年美國踏入大選年，明年下半年便有機會受政治影響而減息。他補充說，儘管港股今年表現平平，但多個板塊值得留意，如石油股、電訊股、航運股、內銀股、地產股及銀行股等。

第一上海首席策略師葉尚志認為，港股上周連續反彈了6日、累升約1,200點後才出現明顯回吐，目前恒指仍守在17,500點的好淡分水線上，令近期展開的反彈勢頭未見有受重大破壞，港股目前的最大問題仍是交投太低，每日僅800多億元，是標準以下的水平，令大市承接力嚴重不足。至於內地9月份進出口數字都按年下跌，他認為有關數字都在改善中。他估計，恒指仍處反彈浪之中，大前提是17,500點好淡分水線不能失，在大量成交出現之前，港股仍未可確認階段性底部已出現。

美匯若回軟 港股有望反彈

英皇資本財富管理方案研究總監陳錦興亦認為，恒指近月疲弱，更多是與美匯、美債息的走強有關，由於恒指與美元及美息存逆向關係，當長債息見頂、美匯跟隨回落，恒指自會由低位反彈。不過，市場認為美國11月份加息的機會下降，這將為大市提供動力，料港股在10月會先低後高，若再配合中美關係回暖以及內地經濟持續復甦，恒指在10月下旬進一步回升並不足為奇。

中證監階段性收緊A股融券



◆中國證監會公布階段性收緊融券和戰略投資者配售股份出借措施。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中國證監會再於周末出台重磅舉措，階段性收緊融券和戰略投資者配售股份出借，在融券端上調融券保證金比例，對戰略投資者配售股份出借予以調整，並加大對各種不當套利行為的監管。分析人士指出，此舉表明中證監正從投資端、融資端、交易端等方面綜合施策，協同發力，新政策有望提振投資者信心，利於推動資本市場企穩回升。

根據新規，在融券端，融券最低保證金比例由50%上調至80%，私募證券投資基金參與融券的保證金比例上調至100%，以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。在出借端，為突出上市公司高管專注主業，取消上市公司高管及核心員工通過參與戰略配售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。中證監並強調，將加

大對各種不當套利行為的監管，「對各種違規行為，發現一起，查處一起，從嚴從重處罰。」

A股市場融券交易量總體規模較小，理論上對行情影響有限。有統計顯示，近三年融券餘額佔A股流通市值比例最高不超過0.24%，融券賣出額佔A股成交額0.5%，單月佔比最高不超過0.72%。不過近兩年A股一直呈弱市，除了經濟下行壓力和地緣政治等因素外，融券做空力量被視為跌市罪魁禍首之一，而量化加融券的操作模式據稱更是A股變相「T+0」的「大殺器」，是很多個股炸板的「元兇」。

分析：有助提振投資者信心

有分析稱，近兩年被爆炒升多倍後又暴跌的各種龍頭股，大多出現融券交易激增情況。比如光伏一哥隆基綠能今年初開始出現大量融券做空，之後股價開始從50元人民幣附近一路跌至26元，聯動性非常明顯。前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，新政策加強了融券

業務逆周期調節，將減少市場做空融券量，對活躍市場、提振投資者信心有重大意義，也減少投資者對一部分私募基金及其他投資者通過融券做空的擔憂。

中央政治局會議提出「要活躍資本市場，提振投資者信心」，中證監2023年系統年中工作座談會上明確，將從投資端、融資端、交易端等方面綜合施策，落實有關大政方針。8月底，中證監連發「四箭」，證券交易印花稅實施減半徵收，同時收緊IPO及再融資、調降融資保證金、限制部分減持。

與「四支箭」政策一脈相承

楊德龍指，上周六出台的新政與之前中證監會出台的「四支箭」一脈相承，是融資端、交易端、投資端進行的一系列改革。在穩經濟一攬子政策逐步落地、經濟復甦預期增強的情況之下，加上一系列提振投資者信心的舉措將逐步形成政策合力，他看好四季度A股表現。今年9月8日，滬深交易所已將融資保證金比例從100%降低至80%，提升投資者資金使用效率，為市場打開資金增量供應空間。

華創金融徐康團隊指出，新政策體現出證監會提振資本市場的決心，從長期看，監管也肯定了融券業務作為基礎業務在平抑市場波動的重要作用，調整融券鼓勵融資，或主要是市場低景氣度下的反向安排，在監管肯定融券業務的基調下，可能不會明顯削弱融券業務長期發展的根基。也有相關統計顯示，2020年以來上市的10,10隻註冊制新股中，首日無融券的474隻新股平均震幅76%，首日有融券的536隻新股平均震幅54%；前五日無融券的股票平均震幅113%；有融券的股票平均震幅85%。

傳設平準基金 業界盼能「四兩撥千斤」

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）內地傳正考慮設立一隻由國家支持的平準基金，基金規模涉及數千億元（人民幣，下同），以提振投資者對股市的信心。彭博引述消息人士指，經過幾個月研究，以及近期至少兩輪的討論後，中國證監會在內的監管部門，已向政府高層提交接納平準基金初步方案的報告，不過最終實施細節仍未確定，計劃可能出現變化。業內稱，平準基金不失為一種「四兩撥千斤」的政策手段。

目的為熨平股市非理性波動

股市平準基金也稱股市干預基金，是政府通過特定機構以法定的方式建立的基金，通過在股票市場的逆大盤指數方向操作來熨平證券市場非理性的劇烈波動，其基本的作用機理類似於中央銀行的公開市場操作。

東吳證券首席宏觀分析師陶川指出，境外市場設立平準基金較為普遍，包括美國、日本、韓國，以及中國香港等國家和地區都設立過或設有平準基金。從海外和歷史的經驗看，提振股市信心、推動股市發揮經濟「晴雨表」的作用，平準基金不失為一種「四兩撥千斤」的政策手段。華鑫證券分析師楊芹芹表示，短期來看平準基金在遏制股市下滑趨勢方面成效顯著，但從長期來看，其總體效果還是取決於政策配合力度和經濟修復情況。

中泰證券表示，實際上，A股證金、匯金、養老金等國家相關的「類平準基金」已運行多年，因此相比新設平準基金，後續措施更有可能先將部分基金「公開化」，以取代當前北上資金在投資者心中「聰明錢」的地位。中泰證券首席經濟學家李迅雷認為，對於振興資本市場的政策工具，可以考慮設立市場平準基金，先從外匯儲備資產中拿出一部分配置港股做起，再逐步把增持擴大到A股市場。

分析：A股已有「類平準基金」

據中國基金報，有分析認為，目前的「國家隊」如匯金公司和中證金融公司，實際上類似於境外市場的平準基金。中央匯金進場，也相當於半個平準基金。所以最簡單直接的方式是財政部或央行向這些「國家隊」大規模注資，即可實現平準基金的類似功能。

據華鑫證券研報梳理，匯金上一次入場救市是在2015年。2015年6月12日，監管當局開始着手清理場外配资，自此槓桿資金急速離場，前期的股市泡沫破滅，上證指數15個交易日內下跌了28.64%。7月4日，證監會動員21家券商出資1,200億元買入藍籌股。7月5日，央行表示給予證金公司流動性支持，此外中央匯金宣布稱已買入ETF並且還將繼續買入。此輪救市行動初期，資金主要集中於購買上證權重股；7月中旬之前，17家商業銀行借予證金公司共計1.3萬億元資金入市穩定股價。8月底，在央行再次降準降息、七千億養老金入市正式獲批，第二批救市資金入場的眾多政策利好下，股市開始企穩回升。