

有關港交所期貨夜市諮詢

本人現以個人名義表達對港交所設立期貨夜市的意見。設立期貨夜市是非但是勢在必行，更加是一項迫在眉切的改革；其原因如下：

其一，有別於股票，期貨產品大多存有高替代性及模仿性的特質，國際間相互競爭極大。本地股票多在本土交易，外國交易所難於競爭，故各國的證券交易多在日間進行，晚上則休市。期貨的產品，如黃金期貨，港交所推出的黃金期貨的未平倉合約及交易量竟然是零(見下圖)。其中主要原因之一，是黃金活躍的時間是美國的日間時段，其時香港的黃金期貨已告收市；投資者買入黃金期貨後，在波動的時間無法交易，冒受極大風險，該產品是不為任何理智投資者所取。

Gold Futures

Last Updated: 25/01/2013 17:15
All data delayed at least 15 minutes

Currency: USD

Contract Month	Bid	Ask	Last Traded	High	Low	Volume	Prev. Day Settlement Price	Net Change	Prev. Day Open Interest	Chart
Jan-13	-	-	-	-	-	0	1,681.7	N/A	0	Intraday Historical
Feb-13	-	-	-	-	-	0	1,681.7	N/A	0	Intraday Historical
Mar-13	-	-	-	-	-	0	1,681.7	N/A	0	

更為重要的是，香港獲內地支持，去年九月率先推出人民幣期貨，作為人民幣國際化的重要措施，但該期貨亦一如其他產品，只於早上九時半至下午四時半交易。執環球期貨牛耳的芝加哥商品交易所集團 CME GROUP 將於本年二月底推出其人民幣期貨，屆時將與香港的人民幣期貨直接競爭。觀乎人民幣離岸匯價於本港收市後另有波動，甚至人行在本港收市後公布新政策或數據後會大幅上落；投資者將無可避免取芝加哥而棄香港，以免在香港收市後匯價波動卻不能交易。

香港本擁有全球最大的離岸資金池，有著先天優勢成為全球最大的人民幣期貨交易中心。如果因不設夜市而失此機會，可惜。國際上活躍的貨幣期貨現在都透過 CME GROUP 交易。歐羅期貨每日成交額達 30 萬張 (相當於 375 億歐元)、澳元達 9 萬張 (相當於 90 億澳元)、英磅 13 萬張(相當於 80 億英磅)。假如人民幣期貨能達此規模，將可直接為港交所創造數億元收入，尚未計及其他香港經紀行的佣金收入。再者，貨幣期貨只為前菜。假如港交所能奠定其人民幣期貨的中心地位，其後的中國國債期貨以及各種以人民幣計價的槓桿產品所衍生的商機可謂不可計量。港交所既斥巨資併購 LME GROUP，必須把握當中機遇好生發展。

其二，是交易時間將影響潛在客戶的地區性。在作為國際金融中心，香港期貨交易務必全球接軌。不設期貨夜市，將無法吸納地球另一端的客戶。相反，以本公司為例，內地、日本及香港的客戶依然活躍於美國、歐洲期貨的交易，便因為該地區的期貨都提供夜市，在香港及亞洲日間時間仍可交易。若無期貨夜市，縱使我們有著優質的投資標的，其產品仍難為外國投資者所取。

其三，香港金融業發展已達瓶頸。一直過於依賴傳統證券交易的香港，在其他金融領域上的創新向來遲滯。一度為世界最大的窩輪市場日漸萎縮，其他如債券及衍生工具發展非常落後，與紐約倫敦相比，香港自稱金融中心委實令人汗顏。人民幣貨是天賜的良機，給予香港發展其他金融領域的一個切入點，再不及早醒悟，待上海壯大以後，香港不知如何自處。

許嘉

證監會持牌人士 (AQA567)

塘明集團有限公司 (BAA079)