

中华交易服务 8 月指数报告



中華交易服務
CHINA
EXCHANGES
SERVICES

中华证券交易服务有限公司 2018 年 9 月 5 日刊



摘要

- 中港股市受压，中华香港内地指数（CES HKM）跌 1.2%
- 医药股绩优，惟中华创新生物科技指数（CES IBT）仍跌 6.3%
- 环球股指表现各异，美股续强创新高
- 债券通全面实施货银两讫结算
- 沪深港通北向实名制 9 月推出
- 中证监就沪伦通规则公开征求意见

一. 中华交易服务指数表现

中港股市沽压加剧。中美贸易争端未见缓和，新兴市场货币急挫，以及加息预期下，大市仍受内外诸多因素困扰。（表一）

纵使中国人民银行重启逆周期因子稳定人民币外汇市场，多只中港宽基指数月终仍录得负增长。然而，追踪在香港上市主要中概股表现的中华香港内地指数（CES HKM）本月初跌 1.2%，表现优于其他股指。

疫苗事件后，医药股跌势持续。多家医药生物股公布中期业绩，中国生物制药、石药集团及药明生物的上半年盈利按年增长 24%、41%及 170%，刺激行业板块反弹，惟月底收官之时，指数仍未能收复失地。追踪生物科技和制药公司表现的中华创新生物科技指数（CES IBT）全月跌 6.3%。

7 月澳门博彩收入按年升 10.3%，低于市场预期，增幅亦较 6 月份的 12.5% 放缓。中华博彩指数（CES G10）本月挫 10.7%。

表一

	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
中华香港内地	7,637.01	-1.2%	6.3%	-0.20
恒生国企指数	10,875.58	-1.4%	5.4%	-0.25
恒生指数	27,888.55	-2.4%	5.1%	-0.47
中华港股通优选50	3,060.99	-2.4%	5.2%	-0.47
中华港股通精选100	5,576.69	-2.9%	5.6%	-0.52
中华120	6,147.01	-3.0%	6.1%	-0.49
中华预期高股息	3,651.50	-3.5%	7.0%	-0.50
富时A50	11,304.44	-3.8%	7.5%	-0.50
中华沪深港300	4,207.92	-3.9%	5.3%	-0.72
中华A80	6,689.22	-4.1%	7.2%	-0.56
沪深300	3,334.50	-5.2%	7.3%	-0.72
上证综指	2,725.25	-5.3%	6.2%	-0.85
中华民企指数	5,750.19	-5.7%	6.9%	-0.82
中华280	5,556.77	-6.1%	7.1%	-0.86
中华创新生物科技	8,560.86	-6.3%	12.8%	-0.50
中华一带一路	1,547.19	-6.4%	5.6%	-1.14
深证成指	8,465.47	-7.8%	8.2%	-0.95
中华博彩指数	5,284.78	-10.7%	9.7%	-1.11

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年8月31日

二. 环球股指动态

新兴市场股票遭投资者抛售，沪深 300 指数下挫 5.2%；发达市场则表现分化，标普 500 指数月内涨 3%，富时 100 指数跌 4.1%。(图一)

新兴市场土耳其及阿根廷分别爆发货币危机。美国宣布对来自土耳其的钢铁与铝材征收加倍关税，导致土耳其里拉急跌，其后卡塔尔向其投资 150 亿美元，情况转为稳定，但月内里拉仍录超过两成跌幅。今年以来里拉已大跌 40%，为表现最差的新兴市场货币。

阿根廷央行将利率由 45% 上调至 60% 仍未能阻止资金流出，阿根廷披索月内急跌超过两成。现时阿根廷政府债务水平已相当于 GDP 的 90%，国债中五分之四为美元债，分析指，若得不到 IMF 贷款援助，阿根廷将无法偿还本年到期末本金利息。受累新兴市场货币危机，MSCI 新兴市场指数 8 月下跌 2.9%。

英国原定于 2019 年 3 月正式脱欧，但现时英国仍未能与欧盟达成具体脱欧协议。市场忧虑英国将面临无协议脱欧，富时 100 指数急跌 4.1%。

美国加息预期促使资金从新兴市场回流美元资产，美元持续强势，年初至今上升 3.3%，三大指数道琼斯工业、纳斯达克及标普 500 指数均创历史新高，标普 500 指数月内上涨 3%。

三. 中国离岸投资市场动向

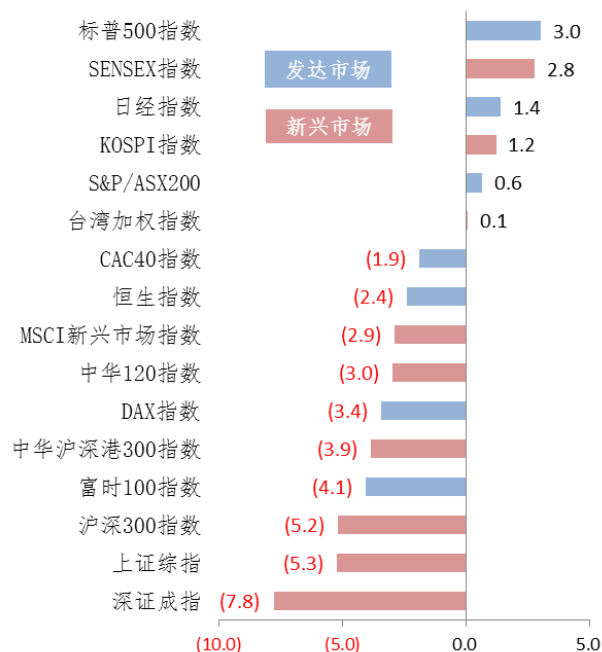
债券通全面实施货银两讫结算

债券通 8 月 24 日起全面实施货银两讫 (Delivery versus Payment, DvP) 的结算模式，所有交易会采用 DvP 结算。香港金融管理局 (金管局) 表示欢迎。

货银两讫，亦称券款对付，即“一手交钱、一手交货”。证券从卖方转移到买方的同时资金从买方转移到卖方，其间不能有时间差 (Time Gap)；交付一旦发生具有终结性，不可撤消。

此前，部分境内债券未能做到货银两讫，投资者要先交钱后收货，不少海外投资者对于如何保障投资者利益方面存有疑虑，故不敢全身投入境内债券市场。若“债券通”做到货银两讫，相信会令投资者对“债券通”有更大信心。彭博本年 3 月计划将中国政府及政策银行债券，于 2019 年 4 月纳入其国际指数，其中一个前设条件，正是债券通使用者可以货银两讫结算。

图一 8月环球股指涨跌
月度变动 (%)



数据来源：中华交易服务及彭博，截至2018年8月31日

金管局发言人指，债券通去年7月推出以来，市场参与者对采用 DvP 结算的需求殷切。在人民银行的大力支持，以及两地相关机构的努力下，债券通全面实现 DvP 结算，有助提升结算效率和减低结算风险，便利国际投资者使用债券通投资。

沪深港通北向实名制 9 月推出

香港证监会公布，已经与中国证监会达成共识，将于 9 月 17 日为互联互通机制下的沪股通及深股通实施投资者标识符制度，亦即是北上买股实名制。香港证监会表示，投资者标识符制度将有助中国证监会及内地证券交易所更有效地进行监控及监察，以维护市场廉洁稳健。

香港交易所于新闻稿中亦有介绍北向交易投资者标识符模式的细节。交易所参与者会向每名北向交易客户编派一个券商客户编码 (BCAN)，并向香港交易所提供客户识别信息 (CID)。这些数据会交予内地交易所，仅供监管机构监察市场之用。

中证监就沪伦通规则公开征求意见

中国证监会新闻发言人常德鹏于 8 月 31 日举行的发布会上表示，中证监起草发布《上海证券交易所和伦敦交易所市场互联互通存托凭证业务规定》，并即日起向市场征求意见。

沪伦通，即上海证券交易所（下称“上交所”）与伦敦证券交易所（下称“伦交所”）互联互通机制，是指符合条件的两地上市公司，依照对方市场的法律法规，发行存托凭证 (Depository Receipt, 下称 DR) 并在对方市场上市交易。同时，通过存托凭证与基础证券之间的跨境转换机制安排，实现两地市场的互联互通。

沪伦通包括东、西两个业务方向。东向业务是指伦交所上市公司在上交所挂牌中国存托凭证 (CDR)。西向业务是指上交所 A 股上市公司在伦交所挂牌全球存托凭证 (GDR)。

据悉，沪伦通标的企业选取时考虑因素如下：CDR 方向上，境外基础证券发行人应为伦交所主板高级上市公司，上市年限和市值规模应符合一定标准，其目的是选取在英国市场流动性较好，有较为广泛投资者基础的发行人参与东向业务，实现项目平稳起步；GDR 方向上，伦交所欢迎上交所主板市值规模达一定标准的公司发行 GDR。

中华证券交易服务有限公司
香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 9 楼 906-908 室
<http://www.cesc.com>

撰稿人：指数发展部
电话：+852 2803 8200
电邮：cescinfo@cesc.com

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性，但对其准确性、完整性、可靠性或对任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害，中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资建议及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可，严禁以任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证，包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性，但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害，中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2018 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。