



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

文：孟坤

李光杰（左）指出，國泰君安國際向本地中小型券商提供六個月免佣的「駁腳」服務，目的是為更多券商提供誘因，捕捉滬港通帶來的商機；何詠思（右）認為，透過中介人參與滬港通是券
商成本最低的方案。

國泰君安夥拍滙港資訊 (Infocast)

提供中介人方案 助本地券商拓滬港通商機

「滬港通」啟動如箭在弦，面對這個前所未有的龐大商機。國泰君安國際董事總經理（證券經紀）李光杰表示，除了本身已在交易系統及服務上作好準備，同時亦夥拍滙港資訊 (Infocast)，為其他證券商提供中介服務，期望藉此讓更多券商能夠「做大個餅」，促進「滬港通」的發展。

「滬港通」分為兩個部分，本港投資者買賣上交所A股的是「滬股通」，而內地投資者買賣港股的則為「港股通」，由於涉及兩個交易所的股份買賣，港交所(00388)於8月至9月間已進行多次的「市場演習」，測試證券經紀在系統上能否配合滬港通。他指出，目前完成測試的證券商只有約100家，其餘數百間券商仍抱觀望態度。

「中介人方案」可讓已設有滬港通交易系統的證券商，向未有連接滬港通的經紀提供「駁腳」服務。國泰君安是目前市場上提供中介

人方案的券商之一，李光杰指出，個別中小型券商對滬港通的前景仍然抱觀望態度，希望了解真正的市場需求後才增加投資。因此在滬港通實行初期，選擇透過中介人方案來參與是個毋須大量投資的折衷辦法。

李光杰認為，國泰君安在「滬股通」服務上將有相當優勢，因為總公司在內地擁有龐大而且質素最高的分析研究團隊，尤其是對銀行股和保險股等權重股份，以及本港市場較少選擇的食品股方面，可以提供深入的分析，同時亦有專業分

析員為機構投資者及其他客戶在開市前及收市後，提供A股市場的研究報告。

他指出，母公司除了在研究方面提供全面的支援外，更特聘一個同事專門負責向本港中小證券商提供投資者教育，介紹內地股票市場的特性，和中港交易規則異同等資訊，並將於9月底與證券學會舉辦首場研討會，有助本港券商了解內地市場運作的規則。

李光杰指出，作為一家中資背景的證券商，國泰君安國際在「滬股通」服務上將有較多機會，同時亦期望能夠為其他券商帶來商機，因此將為券商提供「免佣半年」的優惠，吸引他們參與「滬股通」。



李光杰
國泰君安國際董事總經理
(證券經紀)

低成本參與滬港通

滙港資訊 (Infocast) 總裁何詠思指出，券商服務「滬港通」客戶需要更新系統，而提升系統以至連接滬港通都需要前期投資，儘管涉及金額只是數十萬元，但對一些小型券商而言，仍是一個頗大負擔，這為市場帶來了「中介人方案」的商機。

滙港資訊旗下的雙子星系統可以提供全面的服務，券商可以月費的形式直接參與滬港通。至於已連接滬港通平台的券商，亦可以透過系統提升，藉「中介人方案」吸納更多中小型券商參與，刺激整體交投量。

除了一些沒有額外資源提升系統的小型券商需要「駁腳」服務之外，何詠思指出，即使是中型券商亦認為，使用「中介人平台」也是一個最快、最有效率及低成本的「入場」方案，因為他們毋須額外投放資源在牌照及人手上，同時亦可以集中資源在吸納和管理客戶賬戶之上；券商可以視乎交投情況才考慮直接參與。

雙重風險管理保障客戶

滙港資訊提供的中介人方案能夠在一個平台上，提供一站式的即時上海A股及香港股市數據及資



何詠思
滙港資訊總裁



盧忠民
滙港資訊高級副總裁

盧忠民表示，雙子星系統可支援多市場、多貨幣，在券商日後拓展更多元化市場業務時，只需簡單的升級即可提供服務。

訊，亦可以進行快速交易和客戶管理功能，更提供最佳的穩定性。何詠思指出，雙子星系統設有即時修復功能，當主系統出現任何問題時，可以自動轉駁至後備系統，所需時間只在三秒之內，與其他系統需時數分鐘或以上相比，在交易方面擁有明顯的優勢。

風險管理是證券商最關心的事項，滙港資訊高級副總裁盧忠民指出，風險管理可以分為兩方面，其一是交易風險，例如交易是否合乎交易規則等，這方面雙子星系統能夠自動化管理；另一項風險則是私隱風險，中介人在提供服務時，只會以一個「經紀綜合戶口」方式管理，當中不會涉及有相關交易買家及賣家的詳細資料，券商因此能夠保障客戶的私隱，亦可以集中資源在客戶服務之上。

何詠思指出，這種「雙重風險管理」能夠讓券商只需管理好客戶的資金及存倉，以至提供其他增值

服務；而「中介人」則專注於交易之上，是一個雙方面都可受惠於滬港通的方案。

雙子星平台 伸展性強具優勢

李光杰指出，國泰君安選擇滙港資訊的雙子星中介人方案，首要目標自然是開拓滬港通的機遇，而雙子星系統能夠支援多貨幣及多市場，更是一個重要的考慮因素，因為在選擇合作夥伴時，除了成本之外，也重視系統的延伸性，而集團經過內部分析後，認為滙港資訊的方案，能夠靈活地協助集團拓展業務。

盧忠民指出，雙子星交易系統屬一個支援多市場、多貨幣的交易平台，除了本港投資者較熟悉的港股及美股外，亦可支援A股買賣，並已覆蓋至新加坡、澳洲、加拿大及日本交易所等；只需要簡單的提升系統，就能夠滿足證券商開拓其他市場的需要。

李光杰表示，滙港資訊系統同時能夠支援基金的多賬戶管理，有利於集團為機構客戶提供相關服務，預期日後在開拓美股，甚至其他地區市場時，也毋須再花時間尋找新的方案。