

# 券商資金池確認叫停

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 資管資金池業務被叫停的傳聞引發市場波動，中國證監會昨日證實有關消息。中證監新聞發言人鄧舸昨天表示，有關證監局督導部分證券公司開展的資管產品自查工作是對前期要求的延續，並非新增要求。



中國證監會指，少數資管產品和基金專戶產品存在一種或多種特徵，背離了獨立運作風險自擔的特徵，損害投資者利益。

資管資金池產品，就是把募集的客戶資金匯集起來形成一個大的「池子」，交由資管管理方統一運作，統一管理。鄧舸昨在證監會例行發佈會表示，資金池業務是市場中對具備新還舊、混同運作、募短投長、分攤定價、非公平交易等特徵的各類資管產品的統稱。少數資管產品和基金專戶產品存在一種或多種特徵，背離了獨立運作風險自擔的特徵，損害投資者利益。

## 中證監：非新增要求

2016年7月，證監會發佈《證券期貨經營機構私募資產管理業務運作管理暫行規定》予以規範。鄧舸稱，規定發佈後，證監會分步有規矩證券資管經營機構存在的問題。截至目前，相關規範行為有序進行，未對市場造成影響。近日，有關證監局督導部分證券公司開展的資管產品自查工作是對前期要求的延續，並非新增要求。他還表示，證監會將會繼續督促相關機構符合規定，平穩有序的推進工作。

周四有消息指，深圳轄區證券公司接到通知，轄區的證券公司日前接到相關監管部門的通知，禁止開展資金池業務，資管產品的期限應和所投資產期限一一對應，

不得存在滾動發行、期限錯配、集合運作、分離定價的資金池業務。各證券公司必須制定具體的整頓方案，按大集合、結構化和私募三大類涉事產品特點進行整改，在5月10日前將自查報告報送證監局。據悉，證監會約談多家大型證券公司，已明確要求清理資金池類債券產品。

## 券商股領跌A股

消息使到A股券商板塊應聲大跌，國元證券重挫超8%，東北證券跌逾7%，國金證券跌5%，國海證券、長江證券、西部證券跌幅均逾3%。

在券商股領跌下，滬深兩市昨日表現也差強人意。滬綜指盤一度跌破3,100點，全日收報3,103點，跌24點或0.78%；深成指報10,024點，跌123點或1.21%；創業板指報1,818點，跌19點或1.08%。兩市共成交4,367億元(人民幣，下同)，其中滬市錄得2,003億元。兩市僅銀行、民航機場、包裝材料三個行業板塊收紅，其餘全部收跌。國產大飛機C919成功首飛，但相關概念板塊獲利回吐跌超2%，寶鈦股份、博雲新材重挫超9%，中航飛機下行7%，中直股份、航天長峰跌6%。

## 上海遏炒風 買樓要公證行抽籤

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 上海5月4日晚突然宣佈加碼樓市調控，矛頭直指銷售亂象。根據新政，新開盤商品住房必須採取由公證機構主持的搖號方式公開抽籤銷售，同時要求嚴格落實購房實名制，不得以任何名義收取外價。

## 新房銷售需公證機構搖號

上海市住建委表示，房地產開發企業、代理銷售企業、房地產經紀機構、相關管理機構工作人員不得以各種方式炒賣房號，開發企業員工自購本企業開發的商品住房的，應當予以申報，購房名單納入區房管部門全程監管。

## 違規企業列入「黑名單」

據悉，對涉嫌違規的房地產企業，一經查實，將一律暫停網籤，降低直至取消房地產開發企業資質，並列入行業信用管理「黑名單」。涉嫌違法犯罪的，則將移交司法機關處理。

中國城市房地產研究院院長謝逸楓表示，搖號選房、買房，向來是內地房地產市場的潛規則，房企採取這樣的銷售方式，旨在通過房源銷控，製造出房源緊缺的表象，如今採用公證搖號，一定程度上可暫時性起到控制供需關係矛盾惡化，防止出現瘋搶房、深夜排隊買房，或者是房企找托排隊買房的火爆假象。易居房地產研究院智庫中心研究總監嚴躍進預計，後續或有其他城市跟進上海的做法。

## 深圳按揭率再上調

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道) 為更好地抑制投資需求，目前深圳市許多銀行也緊跟北京、上海和廣州三個一線城市的步伐，深圳首套房貸利率已全面上調，普遍從9折上調到95折。

記者昨日從招行獲悉，該行率先在4月就將按揭利率由9折提升至95折，一些國有銀行並未全面跟進。最近，深圳首套房貸利率已全面上調，普遍從9折上調到95折，有的銀行已經率先實行按基準利率貸款。據融360的統計數據顯示，目前除平安銀行針對優質客戶首套房利率最低可以9折，交通銀行最低可以9.3折。深圳的建行、工行、農行等國有銀行和招行、廣發銀行、中信銀行、光大銀行、浦發銀行等股份制銀行，他們均一律實行最低9.5折政策。

## 安邦遭禁申報新產品

香港文匯報訊 中國保監會表示，安邦人壽近期報送的「安邦長壽安享5號年金保險」規避中短存續期產品的有關監管規定，擾亂市場秩序。同時，該公司的「安邦e起贏兩全保險(萬能型)」產品報備材料中的中短存續期產品董事會決議無總精算師簽字，違反相關規定。由於該公司未嚴格履行產品開發管理主體責任，出現違反、規避監管規定等問題，保監會要求其應立即停止使用上述產品，並要求安邦人壽應嚴格按照監管政策及要求，對產品開發管理工作進行整改；保監會將視其整改落實情況，採取進一步監管措施。

短存續期產品的有關監管規定，擾亂市場秩序。同時，該公司的「安邦e起贏兩全保險(萬能型)」產品報備材料中的中短存續期產品董事會決議無總精算師簽字，違反相關規定。由於該公司未嚴格履行產品開發管理主體責任，出現違反、規避監管規定等問題，保監會要求其應立即停止使用上述產品，並要求安邦人壽應嚴格按照監管政策及要求，對產品開發管理工作進行整改；保監會將視其整改落實情況，採取進一步監管措施。



在華發展 Inditex集團旗下家居裝飾品牌ZARA HOME亞洲最大旗艦店近日在上海揭幕，為其在華第35家店舖。該店擁兩層樓面，面積超過500平方米，與全球店舖同步，每年推出兩個季度的系列新品以及保持兩週一次的新品上架頻率。



美聯儲局議息維持不變，市場評估6月很大機會加息。

美國聯儲局(Fed)本月決議不加息，維持聯邦基金利率區間在0.75%到1.00%不變，符合市場預期，未對股市和債市造成明顯影響。從會後聲明來看，Fed認為美國第1季經濟成長、3月消費者物價下滑只是暫時現象，對於美國景氣的樂觀態度並未改變，到6月14日利率決策會議之前，債券恐因加息和縮表議題而調整。相較於已開發國家的投資等級債券來說，新興市場企業債的收益仍勝出，是投資者抗震時擁抱收益資產優質的選擇。

## 資金需求強 發債量上揚

保德信新興市場企業債券基金經理人鍾美君分析，觀察新興市場企業債與美國公債的利差，仍有收益可圖，截至4月底，新興市場債券型基金今年來已累計資金淨流入達321億美元，目前資金對於新興市場債券的需求仍強，發債量也跟着上揚，今年預估發債量已較去年增加590億美元。

鍾美君認為，新興市場債的優勢，莫基於其經濟動能，儘管目前世界由美歐經濟成長的帶動，新興市場國家經濟不容小覷，在2017年的預期更高於2016年的成長，其中，拉丁美洲的經濟成長，可望由2015年及2016年的負值，在今年轉為正成長。

在操盤上，鍾美君指出，將持續加碼近期新發債，以及高收益債。她分析，由於美國總統特朗普選前的承諾，僅減稅方案有所進展，但是並沒有出乎市場預料，因此金融市場反應平淡，雖然美國第一季GDP表現不佳，但是其它數據仍支持經濟向上，新興市場企業債亦可同享好處。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

鍾美君提醒，目前市場資金持續充沛，投資者應留意的是，歐元區經濟持續增長，CPI仍往歐洲央行(ECB)預期的2%邁進，ECB可能在6月會議改變其會後聲明的論調，投資者應防範第三季開始，市場可能出現的資金退潮。

## 新興市場企業債收益跑贏

基金透視 保德信投信

## 特朗普將減稅 美企盈利前景看好



投資攻略

美國總統特朗普上任剛過百日，所有政策動向牽動全球目光，而近期最受矚目的就屬減稅一案。特朗普有意將目前美國35%的企業稅調降至15%，若此案闖關成功，未來幾年企業稅減少的幅度平均有5成之多，也暗示企業獲利的大增將有助於股市表現。除了整體美股仍具投資價值外，所有產業中特別留意過去幾年盈利表現遭壓抑的能源類股未來盈餘成長及爆發力。

## 鉅亨網投顧



特朗普 新華社

美國35%的企業稅率在全球排名中數相當高，而以特朗普為首的白宮提出的稅改方案規劃將此稅率一口

氣降至15%，降稅利好為股市帶來激勵，也成為特朗普自去年當選以來，美國標普500指數上漲超過一成的最大推手(2016年11月10日以來)。儘管市場對降稅至15%的法案能否通過仍存有疑慮，但翻開眾議院共和黨的稅改一看，眾議院也規劃將稅率降至20%，意味不論是白宮或眾議院哪個版本過關，企業稅率都有望得到一定程度的調降，進而提高企業獲利。

## 法案有機會在年底前通過

以白宮所提出的稅改方案來看，企業及個人所得稅率都獲得調降，採用美國國會預算辦公室的平均稅率及財政部預估，美國企業今明兩個財年可望省下2,020億及2,380億美元的繳稅

## 美國新舊稅制下企業所得稅變化

(單位：十億美元)

年度	美國企業所得稅金額	*預估新稅制下企業所得稅金額	*變化幅度
2017	479	217	-55%
2018	493	255	-48%
2019	525	272	-48%
2020	575	297	-48%

資料來源：美國國會預算辦公室，鉅亨網投顧整理，資料日期：2017/4/28 (\*為預估值)

金額。目前市場普遍認為特朗普提出的白宮版稅改法案有機會在年底前通過，對美元來說有正面助益，整體美股的表現也有望更上一層樓。

鉅亨網投顧總經理朱挺豪認為，除了稅改提升企業盈利外，仔細觀察標普500個產業的狀況，以近期的財報觀察，截至4月底為止，已有超過5成的企業公佈財報，整體營收及盈餘年增率皆優於預期，其中能源類股營收及盈餘年增率分別為24.4%及64.4%，表現力壓其他類股。

## 能源類股前景佳可分段吸

在各國減產協議確下，加上全球原油供需平衡速度加快，且夏季的用油旺季即將到來，油價上漲的空間大於下跌，能源類股前景仍佳，較積極投資者可趁回調分批佈局能源類股基金。

## 受累油價下跌 澳元料續走疲

金匯動向 馮強

澳元本周二受制75.55美仙附近阻力後表現偏軟，周四失守74美仙水平後跌幅擴大，周五曾向上逼近73.65美仙水平近4個月以來最低，延續3月下旬開始的反覆下行走勢。澳洲央行本周二會議維持貨幣政策不變，會後聲明預期澳洲未來數年的經濟增長將逐漸攀升，並略高於3%水平，反映央行認為經濟前景將保持穩定。

另一方面，澳洲統計局資料顯示，第4季私營工資價格指數按年僅有1.8%升幅，但澳洲今年首季的通脹年率已高企於2.1%，數據反映澳洲工資增長的速度有落後通脹的風險，澳洲央行在聲明中已指出工資增長緩慢，該因素將抑制內需表現，而澳洲2月份

零售銷售按月下跌0.1%之外，更是3個月之內有兩個月呈現下跌。此外，澳洲央行政策立場仍偏向中性之際，美國聯儲局立場依然強硬，再加上原油價格過去1個月持續反覆下跌，不利商品貨幣表現，是導致澳元近日跌勢有轉急傾向的原因之一。預料澳元將反覆跌穿73.00美仙關口。

美元兌日圓本月初在111.20附近獲得較大支持後走勢偏強，周二重上112水平，周四受制113.05附近阻力後走勢偏軟，周五大部分時間活動於112.10至112.65水平之間。美國聯儲局政策立場保持強硬，認為就業市場表現強勁，預示美國本周五公佈的4月份非農就業數據向好，增加聯儲局在6月份加息的機會，美國長債息率回升，是帶動美元兌日圓向上觸及113水平的主要原因，但市場等候法國本週日總統大

選結果之際，預期日圓的跌幅將受到限制。

## 歐日交叉匯受阻 日圓趨穩

美國本週四公佈3月份國際貿易出現437億美元逆差，低於市場預期，與2月份的438億美元赤字頗為接近，不過美國商務部迅速發表聲明，為美國對日本在3月份的貿易逆差按日急增16億美元提出警告，該因素將增加日本在美日往後貿易協商中的壓力，除了對日本出口構成負面影響之外，連帶日圓匯價的跌勢亦呈現放緩，令美元兌日圓從本週四113.05附近7周高位逐漸回落至周五的112.10水平。隨着美元兌日圓交叉匯價本周依然未能重上124水平，將遇到一定回吐壓力，限制日圓跌幅，預料美元兌日圓將反覆回落至111.20水平。

## 炒加息 金價下試1220美元

周四紐約6月期金收報1,228.60美元，較上日下跌19.90美元。現貨金價本周連日下跌，周四跌幅更擴大至1,225美元附近約7周低位，不過美國本週五晚公佈4月份非農就業數據以及聯儲局主席耶倫亦將於周五晚發言之前，部分投資者傾向先行回補空倉，帶動現貨金價周五時段曾反彈至1,235美元水平。市場預期聯儲局下月有機會加息，若果法國中間派候選人馬克龍本週日選舉勝出，則預料現貨金價將反覆下試1,220美元水平。

## 金匯錦囊

澳元：將反覆跌穿73.00美仙關口。  
日圓：美元兌日圓將反覆回落至111.20水平。  
金價：將反覆下試1,220美元水平。