深港通一周年 淨買1115億港股

香港文匯報訊 今日（12月5日）是深港通開通一周年，港交所（0388）聯合深交所和中國結算上周六在深圳舉辦深港通開通一周年座談會，大會透露，深港通開通以來一直運作順暢，成交額穩步增長，跨境資金呈現淨流入趨勢。截至上周五（12月1日），深股通成交8,753億元人民幣，深港通下港股通成交4,759億港元；深股通累計淨流入1,485億元人民幣，深港通下港股通累計淨流入1,115億港元。

■今日是深港通開通一周年。2016年深港通開通日，一眾嘉賓舉杯慶賀。 資料圖片

中國證監會副主席方星海、香港證監會內地事務主管高小真、港交所行政總裁李小加、深交所總經理王建軍、中國結算董事長周明出席並發言，數十家境內外券商和機構投資者代表參加了當天座談會。

中證監副主席方星海表示，互聯互通機制的順利開通和平穩運行，大幅提升了A股市場對境外投資者的吸引力，促成A股納入MSCI基準指數。中證監將不斷完善互聯互通機制，為境內外投資者提供更多的資產風險管理工具，堅定不移地推進資本市場改革開放。

李小加表示，深港通是香港與內地市場互聯互通機制的重要組成部分，為全球投資者帶來了新的投資機遇。深港通機制一直運作平穩順暢，逐漸贏得了兩地市場監管者和投資者的信賴。

李小加：將致力增加產品

通過交易總量過境、結算淨量過境的獨特創新，兩地市場可以在充分保留各自市場監管規則、市場結構和交易習慣的前提下實現完全市場化的交易互聯互通，以最小的制度成本為內地資本市場取得了最大效果的開放，也大大提升了香港作為國際金融中心的吸引力。

李小加說，「未來，我們將和內地同業和監管機構通力合作，繼續優化和升級互聯互通交易機制，在現有機制中增加更多產品，例如交易所交易基金（ETF）和債券等。」

深交所：助提高規範水平

深交所總經理王建軍亦表示，深港通便利了兩地投資者資產配置，提高了深市上市公司規範運作水平，帶動了證券行業發展國際化，對中國資本市場改革發展產生了積極而深遠的影響。下一步，深交所將研究推動ETF納入互聯互通標的證券範圍，優化交易日曆安排，持續完善跨境資本服務機制。

天鴿發澄清 斥沽空報告指控無理

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）天鴿互動（1980）昨發表進一步澄清公告，反擊沽空機構Emerson Analytics今年8月發表的報告，包括指控集團誇大用戶數目及偽造財務資料虛報收入等，集團重申有關指控毫無理據、含有誤導性及虛假陳述，發公告回應是為了增強股東及潛在投資者的信心。

天鴿互動表示，沽空報告引用的用戶滲透率及市場份額屬於不同的企業運營指標，兩者之間沒有直接的關係，也不具可比性，又指沽空報告以2013年3月單月用戶滲透率，推理其2013年整年的用戶滲透率不合理，亦反駁指集團分銷模式及分銷商真實存在，分銷模式概無將付款繞過分銷商直接支付給集團。

集團又指，目前擁有5個手機在線直播平台和5個實時社交視頻社區，報告僅收集2天少數幾個實時社交視頻社區的同時在線用戶人數數據，或不能反映集團所有同時在線用戶人數，又指報告計算用戶滲透率所依據的「月度活躍用戶」的定義與其定義不同，因此推算得出的預估收入亦不正確。

天鴿互動昨收報6.12元，升0.49%。

恒大首11月銷售額4704億元

香港文匯報訊 恒大（3333）昨日發佈銷售簡報，11月實現銷售額480.6億元（人民幣，下同），按年大增49.5%。今年1月-11月，恒大累計實現銷售額4,704億元，按年增35%，超額完成全年4,500億目標。據房地產研究機構克爾瑞公佈數據顯示，恒大今年首11月的累計權益銷售額已達4,472.9億，位居行業首位。

另外，香港文匯報從恒大方面證實，恒大聘任澤平為首席經濟學家（副總裁級）兼恒大經濟研究院院長，主要負責宏觀經濟分析、市場發展方向及行業發展動向研究，為集團戰略決策提供相關分析報告，薪資定為每月125萬元，即是年薪1,500萬元。

任澤平曾擔任國務院發展研究中心宏觀經濟研究部研究室副主任，2014年加入國泰君安研究所，任研究所董事總經理、首席宏觀分析師，2016年加入方正證券任研究所聯席所長、首席經濟學家。2015年至2017年，任澤平連續三年進入新財富最佳宏觀分析師前三甲。

融創上月銷售額近500億

香港文匯報訊 多家內房企昨公佈11月銷售數據。其中，融創中國(1918)11月份合約銷售494.3億元(人民幣，下同)，較去年同期大幅增長120%。合同銷售面積約328.8萬平方米，銷售均價約15,040元/平方米。截至2017年11月底，融創實現合約銷售金額3,019.4億元，同比增長132%。其中，合同銷售金額為2,978.5億元，預訂銷售金額為40.9億元，合約銷售面積約1,789.1萬平方米，合約銷售均價約16,880元/平方米。

萬科(2202)同日公佈，11月份實現合同銷售金額347.5億元，較上年同期的295億元增長17.8%。

奧園地產(3883)今年首11個月累計實現合同銷售金額約343.9億元，同比增長約55%，提前超額完成全年333億元的銷售目標。合同銷售面積約337.5萬平方米，同比增長約31%，平均售價每平方米10,190元。單計11月，公司實現合同銷售金額約43.2億元，合同銷售面積約42.3萬平方米，同比分別增長約50%和19%。

佳兆業集團(1638)11月錄得約51.0億元的總合約銷售，總合約建築面積約為322,477平方米，平均售價約15,824元/平方米。今年前11個月，公司總合約銷售約396.4億元，總合約建築面積約2,578,292平方米，平均售價約15,376元/平方米。公司公佈上調全年合約銷售目標，由400億元至440億元。

王健林直接掌控萬達酒店

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）萬達酒店（0169）昨公告指，母公司萬達海外擬將持有的30.55億股萬達酒店股份，悉數轉讓予萬達集團董事長王健林旗下新控股公司進行重組，上述股份佔總股本65.04%。轉讓價每股作價1.2港元，較昨收市價1.58港元折讓約24%，總涉資36.66億港元。

申請寬免全面要約獲批

萬達酒店表示，由於新控股公司由王健林全資擁有，因此交易完成後集團最終控股股東將保持不變，雙方已於昨日簽訂意向書，料不遲過明年1月31日簽署買賣協議，而新控股公司已向證監會申請寬免向其餘股東作出全面要約，並已獲得批准。

萬達集團今年動作頻頻，包括將13個萬達文旅城以438.44億元人民幣售予融創（1918），及將77家酒店資產以192.04億元人民幣轉讓予富力地產（2777），年內已透過出售資產套現逾650億元人民幣。另有消息指萬達集團擬出售5個分別位於英國、美國及澳洲等海外物業，意向價約50億美元（折合約390.5億港元），惟集團已澄清消息不實。

萬達酒店受消息帶動，昨升幅一度擴大至18%，其後升幅收窄，收報1.58元，升10.49%。

金匯動向 馮強

就業數據強勁 加元升幅擴大

美元兌加元上周初在1.2680附近獲得較大支持後走勢偏強，迅速重上1.28水平，上周尾段連番受制1.2900至1.2910之間主要阻力位後掉頭急跌，一度走低至1.2680附近，回吐整周所有升幅，本周初走勢偏軟，大部分時間處於1.2670至1.2725水平之間。加拿大統計局上周五公佈第3季經濟按季增長0.4%，遜於第2季的1%增幅，反映第3季經濟明顯放緩，不過同日公佈的就業報告顯示11月份大幅新增7.95萬個就業職位，大幅好於10月份的表現之外，失業率亦下降至5.9%，為2008年2月份以來的低點，而平均時薪的增長年率亦呈現加速傾向，數據顯示加拿大就業市場正持續轉強，將有助第4季經濟迅速改善。

美國參議院通過稅改方案，美國10年期長債息率連日觸及2.42%水平，但加拿大就業市場表現強勁，工資增長加快，不排除加拿大統計局本月21日公佈的11月份消費者物價指數將掉頭回升，而加拿大央行本周三政策會議後的聲明內容可能再度偏向強硬，增加央行明年首季加息的機會，有利加元短期表現，美元兌加元有進一步跌穿過去3周以來位於1.2660至1.2680主要支持區的風險。預料美元兌加元將反覆走低至1.2580水平。

金價下試1265美元

上周五紐約2月期金收報1,282.30美元，較上日升5.60美元。現貨金價上周五未能重上1,290美元水平後迅速遇到下行壓力，逐漸回落至1,280美元水平。雖然美國通俄門事件的調查範圍有擴大傾向，略為不利美元，但隨着美國參議院通過稅改方案，美國10年期長債息率連日觸及2.42%水平，美元指數重上93水平，現貨金價本周初反而表現偏弱，一度走低至1,271美元水平。預料現貨金價將反覆走低至1,265美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.2580水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,265美元水平。

明斯基時刻漸現 股市氛圍仍佳

投資攻略

今年來美股屢創歷史新高，全球資產價格處於相對高位，不僅美國聯儲局主席耶倫提出「美國資產價格過高」疑慮，中國人民銀行行長周小川更示警「應防範明斯基時刻到來」，引發外界討論。不過，分析師認為，在各國財政、貨幣政策有效管控下，明斯基時刻發生可能性低，市場仍會維持「有序」的升市行情，投資上建議股優於債，特別看好增長股。

■第一金投信

明斯基時刻小檔案

名稱	明斯基時刻（Minsky Moment）
出處	美國經濟學家海曼・明斯基（Hyman Minsky）
內容	意指長期經濟繁榮，推升資產價格上漲，投資人因過於樂觀，投資槓桿提高，負債不斷膨脹，當預期發生逆轉事件，出現集體拋售資產行為，造成資產價格一夕崩盤的時刻。

資料來源：維基百科，2017年11月

明斯基時刻（Minsky Moment），由美國經濟學家海曼・明斯基（Hyman Minsky）提出的理論，意指長期經濟繁榮，推升資產價格上漲，而投資人因過於樂觀，造成投資槓桿不斷提高，負債不斷膨脹，一旦預期發生逆轉情形，出現集體拋售資產行為，資產價格將一瀉千里，例如2008年美國發生的金融海嘯。

今年資產價格快速增長

第一金投信海外投資部主管唐祖蔭表示，今年來財政和貨幣政策支撐下，全球經濟罕見同步復甦，股市上漲力度驚人。不過，隨着資產價格快速增長，以及各國政府、企業和家計部門的負債比提高，股市泡沫雜音也陸續傳出。

唐祖蔭認為，負債膨脹確實是項隱憂。以中、美負債結構來看，中國債務集中企業、家庭，10年來分別從96%、19%，攀升至165%、46%；美國則以政府債務為主，從58%飆漲至97%。

中國央行收緊金融風險

然而，為了防堵負債比重提高，中國政府三管齊下，於十九大後，成立金融穩定發展委員會，以一委一行三會統籌監管模式，健全金融監管體系；其次，推動經濟結構轉型，從高增速轉向高質量產業；並且續行「三去一降一補」政策，厲行國企降槓桿措施，以守住不發生系統性金融風險為底線。

美國新任聯儲局主席人選鮑威爾近日表態，會支持現任主席耶倫的貨幣政策，即溫和加息步調，讓貨幣政策有序退場。此外，特朗普正推動稅改法案、鬆綁金融法規，提高企業獲利，改善負債狀況。

唐祖蔭指出，中國在官方積極去槓桿下，M2貨幣供給年增率已經從2009年11月的29%高峰，降到目前的8.8%；信貸佔GDP比率則從去年第1季的28.8%，降到今年第1季的22.1%。美國聯儲局負債規模目標未來3年逐步減少，至3萬億美元以下，且企業明年盈利仍有機會雙位數增長，顯示負債槓桿受到控制，明斯基時刻發生的可能性低。

經濟續擴張 股優於債

唐祖蔭表示，明年全球景氣仍將處於擴張階段，配合弱勢美元和低利率環境，市場資金相對寬鬆，有利股市升市行情表現。投資策略上，建議投資人採取股優於債，特別看好受惠政策利好的美股、亞股和中國A股，以及創新增長趨勢等產業。

英鎊升幅受制 關注脫歐談判

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

英鎊上周反覆走高，有跡象顯示，英國與歐盟間就退歐分手費問題接近達成一致，另外英國與北愛爾蘭邊界談判也接近達成協議，這些都為日後達成退歐過渡期協議鋪平了道路。受此提振英鎊兌美元上周五升見至1.3549的兩個月高位。

英鎊須守1.3160支持

歐盟將12月4日設立為截止日期，要求文翠珊就陷入僵局的脫歐法案提供更好的解決法案，其內容包括脫歐分手費，對歐盟公民權利的法律保護，以及避免英國和愛爾蘭出現新的邊境。如果文翠珊不能說服其他27個歐盟國相信，她在這第三個問題上提供的新建議是可以被接受的話，那麼她將不被允許開始與歐盟就新的自由貿易協定談判，或者是企業渴望的脫歐過渡時期。雙方都希望，談判能從脫歐條款轉移到第二階段，轉移到12月14日歐洲領導人峰會對英國與歐盟未來關係的焦點上來。英國官員擔心，如果在年底前沒有達成脫歐協定，談判將面臨破裂。

英鎊兌美元走勢，圖表見相對強弱指標及隨機指數已開始自超買區域掉頭向下，需防範匯價即將面臨回調風險。下看支持先為1.3350，關鍵將會是起延自今年三月的上升趨向線位於1.3160，若然失守將加劇回挫力道，下一級看至1.30關口以至250天平均線位置1.2820水平。另外，以年內的累計漲幅計算，38.2%及50%的回調水平為1.3015及1.2820，擴展至61.8%則為1.2620。上方阻力預估為1.36以至9月份高位及1.3656。

美元兌日圓走勢，周一匯價一度攀升至11月17日來的高位113.06；美國參議院剛於上周六以微弱多數票通過稅改議案，使得共和黨人和總統特朗普朝他們的減稅目標邁進了一大步，這對美元構成支撐。技術走勢見相對強弱指標及隨機指數已達超買區域，短線或見有盤整壓力，支持會先參考111.40，若果以自9月低位至11月高位的累計漲幅計算，50%及61.8%的回吐幅度為111及110.15。不過，圖表亦見MACD與訊號線已相互交疊，呈現着黃金交叉的利好訊號，在中期而言可望美元再行走高，上方阻力回看113.90及114.50水平，下一級則指向115關口。

今日重要經濟數據公佈

06:00	澳洲	11月AIG服務業指數。前值51.4
08:01	英國	11月BRC同店零售銷售年率。前值-1.00%
08:30	澳洲	第三季流動賬。前值96億赤字
		10月零售銷售月率。前值持平
09:45	中國	11月財新服務業PMI
11:30	澳洲	12月央行政策利率。前值1.50%
16:45	意大利	11月I服務業PMI。前值52.1
16:50	法國	11月Markit服務業PMI。前值60.2
		11月Markit綜合PMI。前值60.1
16:55	德國	11月Markit服務業PMI終值。預測54.9。前值54.9
		11月Markit綜合PMI終值。預測54.6。前值57.6
17:00	歐元區	11月Markit服務業PMI終值。預測56.2。前值56.2
		11月Markit綜合PMI終值。前值57.5
17:30	英國	11月Markit服務業PMI。前值55.6
18:00	歐元區	10月零售銷售月率。前值0.70%
		10月零售銷售年率。前值3.70%
21:30	美國	10月國際貿易平衡。預測438億赤字。前值435億赤字
		10月商品貿易平衡修訂。前值641億
21:30	加拿大	10月貿易平衡。前值31.8億赤字
		10月出口。前值435.6億
		10月進口。前值467.4億
22:45	美國	11月Markit綜合PMI終值。前值54.6
		11月Markit服務業PMI終值。前值54.7
23:00	美國	11月ISM非製造業指數。預測59.3。前值60.1

PMI:採購經理人指數；ISM:供應管理協會