

聖誕節效應 股市八成升

施羅德：歡樂氣氛感染 股民傾向買入

香港文匯報訊 2017年將近尾聲，股民在今年的港股上升大潮中相信已賺到不俗回報。若嫌未夠，想在聖誕節飲得杯落兼有份稱心禮物，不妨在股市來個標尾糊，成功機會高達八成。施羅德投資昨日發表報告指出，「聖誕節升市」的應驗幾率達79.2%。在聖誕效應下，12月成為各月份中回報表現最強勁的月份，平均升幅達2.1%。

施羅德投資評論員David Brett發表報告指出，該行分析過去30年的數據後發現，聖誕節升市（聖誕節前股價上升）確實存在。環球股市在每年12月錄得升幅的機會相比起其他月份較大。自1987年以來每年12月的平均升幅為2.1%，亦令12月成為升幅最大的月份。8月通常是表現最差的月份，股市的平均跌幅為1%。

12月升幅頻率達79.2%

分析報告清晰顯示，各市場在每年12月錄得升幅的頻率高達79.2%。4月是第二佳的月份，錄得升幅的頻率為74.2%。相比之下，表現最疲弱的月份為6月、8月及9月。同時，分析各月份的平均回報時，聖誕節效應在這方面似乎亦應驗，12月成為表現最強勁的月份，平均升幅為2.1%。4月為表現第二佳的月份，平均升幅為1.9%。

至於投資者對股市為何在12月取得更

佳表現的看法，報告分析認為，第一個看法是投資者心理學，這理論指出假日期間，市場的歡樂氣氛令投資者更樂觀，會更傾向於買入而非賣出股票。另一種觀點認為，這是由於持有大量股票的基金經理通常會在年底前重新調整投資組合配置。

短期走勢難測 切忌迷信

然而，施羅德在報告中提醒小心迷信的危機。股市中的各種迷信皆有未能應驗的危機。投資者如果僅憑聖誕節效應今年再度採取同樣的押注，則需要自行承擔風險。過往出現的現象並不意味着以後會重複發生。事實上，試圖捕捉市場的時機並非良策，因為根本不可能預測市場的短期走勢。該行建議，股民應採取長線投資策略，並非只局限於聖誕節期間。

無可否認，有個別分類股份會受惠聖誕節效應，濠賭股被看好聖誕新年假期賭收

理想，昨日逆市急升。港股連升兩日後回軟，收報29,234點，下跌19點，大市成交額縮減至802億元。美高梅(2282)創逾3年新高，收報24.1元升2.34%；銀娛(0027)同樣創逾3年新高，收市升1.05%報62.75元；新濠國際(0200)亦創逾3年新高，曾升4.94%，收市升2.15%報23.8元；金沙中國(1928)曾升3.87%，收報40.7元升1.62%；澳博控股(0880)升1.6%報7元。

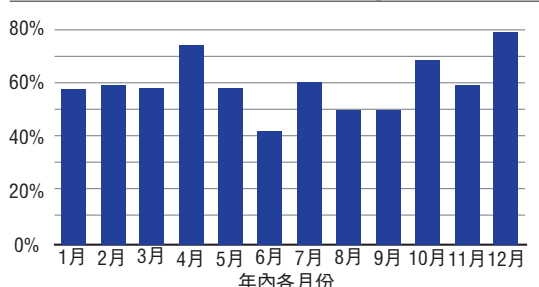
憧憬假期賭收 賭股造好

食品及飲品股表現亦不錯，達利食品(3799)收報7元，升6.06%；旺旺(0151)收報6.25元，上升5.657%；四洲集團(0374)收報3.41元，升5.25%；蒙牛(2319)收報22.65元，升4.62%；青島啤酒(0168)收報40元，上升3.9%；康師傅(0322)收報15.1元，上升3.57%；華潤啤酒(0291)收報27.05元，上升2.08%。



恒生指數昨收報29,234點，跌19點。中新社

自1987年以來各月份股市升幅頻率



資料來源：施羅德投資

港股2017年市場統計數據

- 證券成交額連續30日超過1,000億元，是自2015年3月以來成交額持續過千億元的最長期間。
- 港股市場總市值於11月22日創下336,464億元新高。
- 共有2,110家上市公司（主板：1,789家；創業板：321家），總市值326,644億元。
- 共有166家新上市公司，集資總額5,257億元。
- 滬港通及深港通成交大增，北向總成交21,820億元人民幣，按年增195.7%；南向總成交21,570億元，按年增173.7%。
- 期權總成交量創下133,250,347張合約的新高，較2015年全年所創的116,362,151張合約紀錄高出14.5%。
- 港交所旗下證券化衍生產品（衍生權證及牛熊證）成交金額連續11年為全球之冠。

註：數據截至12月15日 資料來源：港交所

基金公會：僅23%人自覺夠錢退休

香港文匯報訊（記者 莊程敏）香港投資基金公會昨公佈，今年第三季委託尼爾森進行的強積金調查顯示，只有23%受訪者認為儲蓄足夠退休之用；普遍預期退休時儲蓄約有120萬元。不過，若市民希望維持退休前的生活水平，預計每月平均開支達1.1萬元，按此推算將需要310萬元，即每人平均有約200萬元的退休資金缺口。64%受訪者表示會透過調整生活質素，如減少每月開支、延遲退休年齡以及減少旅遊次數去應對；另有53%稱會降低投資風險。

64%人擬減開支應對退休

報告指超過三分之一受訪者不知道強積金在自己退休儲備中的佔比，25%認為會佔低於20%，16%認為會佔21%至

40%。平均而言，僱員預計強積金會佔其整體退休儲備38%。

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明認為，雖然今年強積金受股票和債券市場表現帶動下回報不錯，例如過往3個月DIS預設投資基金普遍有20%至30%的回報，但不要太著眼於短期回報。明年市場仍存在很多不穩定因素，包括美國或會加息幾次、歐洲政策正常化，以及港股升勢已持續一段較長時間，建議僱員不要只依賴強積金來儲蓄退休資金，應配合自己的投資取向、可承受風險能力以及投資年限來綜合考慮投資策略。

另外，調查發現只有30%受訪者會在強積金以外撥一筆固定金額作退休之用；40%受訪者表示不會作出任何退休

儲備；42%指沒有多餘資金；逾兩成人表示沒有任何退休計劃及不知道如何作出投資。

籲每月撥24%收入作儲蓄

公會建議，要維持退休前的生活水平，入息替代率需達70%，如果要應付20年的退休生活開支，即每月平均需要撥出23.6%的收入作儲蓄或投資，除了強積金的10%供款外，必須額外供13.6%。

惟調查顯示，只有15%僱員曾作強積金自願供款，有自願供款的受訪者大多認為這是一個有效的機制去確保有紀律投資。至於未有善用這工具為退休作儲蓄的受訪者，主要認為強積金收費過高(34%)，及回報遜於其他產品

(28%)。

事實上，強積金年費由10年前平均2.1%下降至現時1.56%。DIS的年費上限為0.95%。公會又建議，強積金只能提供約30%的退休保障，若投資取態過於保守，強積金的貢獻率將更低，故僱員應該善用強積金自願供款、零售基金、年金、股票、債券及存款等產品。

用作置業違背強積金原意

問到關於提取強積金作首次置業之用，黃王慈明強調，強積金最終目的應該是為退休生活保障做準備，用作首次置業是違背了設立強積金的原意。未來關於提取強積金作置業等用途的問題將會是投資基金公會的關注重點所在，希望就此問題多做投資者教育。

晉裕：2018年股市料續「牛」



黃耀宗（左）預料，2018年股市會延續牛市之勢。香港文匯報記者張美婷攝

香港文匯報訊（記者 張美婷）晉裕投資研究部投資策略師黃耀宗昨日表示，香港和內地股市於過去2017年均錄得可觀回報，相信2018年會延續牛市之勢，恒生指數可望上33,400點。不過，今年環球資產升幅較大，大部分已反映基本面的增長，料明年投資回報率將低於今年。集團睇好金融股、大灣區及「一帶一路」等概念股，睇淡手機設備股、房託股及公用股等。

明年投資回報較今年低

黃耀宗稱，目前股市正於「牛二」至「牛三」階段，若調整於明年上半年出現，牛市可延長並於下半年創新高。惟若未有適度調整，明年將呈現先高後低的格局。他預料恒生指數可望33,400點，若市場氣氛極度良好更可上試37,000點，料恒指高位會於明年下半年出現。明年投資短線買賣或變得頻繁，市況可能較波動。不過他認為，恒指回調10多個百分點屬於正常，屆時港股市盈率率跌至約12倍，令吸力大增。相信不會引發拋售潮或進入熊市，並預計恒指短期可穩守約28,800點。

該行相信明年內地經濟增幅應維持在6.5%水平，明年受惠宏觀經濟、十九大政策及「一帶一路」相關行業可望跑出，明年國企指數將跑贏恒指，國指目標為13,600點，進一步可望14,800點；上證指數及滬深300指數目標分別為3,660點及4,400點。

證監會擬加強監管場外交易

香港文匯報訊（記者 莊程敏）證監會昨宣佈，即日起會就徵調場外衍生工具制度及規定持牌法團須妥善管理對有關連人士財務風險承擔的建議，展開為期兩個月的諮詢。證監會行政總裁歐達禮表示，改革的目標是改善香港的場外衍生工具活動監管制度，及加強管理在與有關連人士進行交易或業務往來時的操守及財務風險。

證監會與多家監管機構緊密合作制定

了一套法律及監管框架，以實踐二十國集團有關改革場外衍生工具市場的承諾，香港已在這方向取得了相當大的進展。

證監會表示，因應市場意見，建議徵調受規管活動的範圍，以進一步釐清場外衍生工具發牌制度，例如收窄某些受規管活動範圍，令其不涵蓋非金融集團的企業財資活動及某些投資組合壓縮服務。

就兩建議展開諮詢

證監會指出，今次諮詢針對目標是場外衍生工具產品交易或就場外衍生工具產品提供意見的受規管活動，以及為這些交易提供客戶結算服務。諮詢亦包括有關場外衍生工具交易的風險紓減、客戶結算、記錄備存和其他操守規定，以及新的場外衍生工具制度下有關牌照費用、保險、勝任能力及培訓規定的建

議。場外衍生交易是指不經中央結算場所的衍生工具交易，例如掉期息率合約或不交收遠期合約。

另外，證監會亦建議規定持牌法團須妥善管理其對集團聯屬公司及其他有關連人士的財務風險承擔。

在管理有關財務風險承擔時所採納的風險管理標準，應與其管理對獨立第三方的財務風險承擔時所採納的風險管理標準相同。

貿發局設委員會推廣「帶路」商機

香港文匯報訊 為促進香港各界參與「一帶一路」發展，共享倡議帶來的龐大機遇，貿發局正式成立「一帶一路」委員會，昨日委員會旗下5個專責小組的召集人介紹未來的工作重點。委員會主席羅康瑞指出，委員會由商界領袖與各相關界別代表組成，將致力鞏固香港作為「一帶一路」商業及資訊樞紐的角色，透過5個涵蓋不同地域與商業範疇的專責工作小組，全面落實國際、內地、東盟及各界別推廣工作。

5專責小組帶動各界參與

貿發局「一帶一路」委員會旗下5個專責工作小組，由相關界別的商界領袖及專業人士擔任召集人。各小組分別就國際、中國內地及東盟地區市場，以及專業服務、中小企業及青年、宣傳及傳訊等範疇，針對不同市場加強推廣香港作為「一帶一路」商業及服務樞紐的優勢，並推動不同界別對倡議的認識及參與。

其中，中小企業及青年工作小組召集人、創奇思行政總裁趙子翹表示，對於香港青年人及中小企業來說，「一帶一路」有何實際的參與機會是他們最為關心的。該小組未來有3個工作方向，探討如何鼓勵年輕人參與「一帶一路」發展，以及通過電子商貿與推廣平台支援初創及中小企業發展「一帶一路」業務。

擬辦遊學團訪「帶路」國家

他說，第一，為增加青年人對「一帶一路」發展前景的了解，小組正計劃與一些團體合辦遊學團，讓大學生擴闊眼界，增進他們對「一帶一路」沿線國家的認識。他強調遊學團目前還處於構思階段，計劃由內地的杭州或福州出發，乘火車到訪中亞、西亞和東歐，期望明年暑假可以有第一期遊學團。第二是協助在職的青年人，予他們更多資訊及機會，協助他們到「一帶一路」發展所長。第三是面向中小企及初創企業，通過研究報告、展覽、考察、商業配對、網上平台等多種形式，助中小企找尋商機。他指，在考察過程中，會將港企港



5專責小組召集人見傳媒，左起：韋安祖、馬時亨、羅康瑞、蔡冠深、何力治及趙子翹。

人在當地所需要的資訊帶回香港，敦促香港政府制定相應的支援政策。委員會副主席暨宣傳及傳訊工作小組召集人、港鐵主席馬時亨，則以他2007年還是財庫局局長時一次到哈薩克斯坦的商務團為例，說明「一帶一路」是實實在在存在的商機，並不是「口號」。他說，2007年時帶一個商務團到訪哈薩克斯坦，當時是尋求該國的油企來港上市，隨行的一位團員、香港證券協會主席Anthony Espina因這次出訪，發現當地的商機，之後更到當地發展。

Anthony Espina目前已經成為當地第五大銀行的CEO，儼然成為「香港非官方ETO（經貿辦）負責人」，非常熱心接待到訪當地的港企。

馬時亨說，Anthony當年已經50歲，已經不是青年，但他能在當地成就自己的事業，相信香港青年人也能做到Anthony當年的事。他表示，其實「一帶一路」上，有很多這樣的故事，其小組將會加強公關及傳訊工作，讓大港人、港企在「一帶一路」是有實實在在的發展及機會。

國開行在港首發27億「帶路」債

香港文匯報訊 國家開發銀行在香港成功首次發行3.5億美元（約27.3億港元）五年期固定「一帶一路」專項債，以支持沿線項目建設。債券發行的交易商為交通銀行香港分行、建銀亞洲和匯豐銀行。

國開行表示，本次發行充分體現了香港在吸引全球高質量投資人、融匯全球金融資源共同支持「一帶一路」建設方面的優勢。同時對國際金融市場具有積極的宣傳和示範效應，有助於密切內地與香港的金融合作關係，推動兩地市場互聯互通，更有效發揮香港在參與和助力「一帶一路」倡議方面的建設性作用。

港扮演關鍵融資角色

香港金管局總裁陳德霖昨天訪問國開行並與行長鄭之傑會面。對於國開行在香港發行其首筆「一帶一路」債券，陳德霖表示，國開行一直是香港金管局基建融資促進辦公室（IFFO）的主力合作夥伴，並與金管局於去年12月簽署了諒解備忘錄，透過IFFO促進更緊密合作。今次國開行於香港發行其首筆「一帶一路」專項債，凸顯香港這個平台在促進區內基建項目融資扮演關鍵角色。

國開行作為服務「一帶一路」建設的主力銀行和中國最大的對外投資合作銀行，將提供2,500億元等值人民幣專項貸款，支持「一帶一路」的建設。截至2017年第三季尾，國開行在「一帶一路」沿線國家累積發放貸款1,789億美元，餘額超過1,100億美元。