人行定向降準 放水或有限

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行昨日通過官方微博宣佈，正在抓緊進行有關金融統計工作，預計普惠金融定向降準將於2018年1月25日全面實施。業內測算，定向降準政策旨在鼓勵銀行支持中小企業融資，釋放流動性相對有限，大約在2,000億至3,000億元（人民幣，下同）之間，對市場流動性影響不大；但疊加臨時準備金動用安排，預料今年前兩月春節前後市場流動性會相對寬裕。

■人行宣佈，預計普惠金融定向降準將於下周四全面實施。 資料圖片

去年9月30日，人行發佈《中國人民銀行關於對普惠金融實施定向降準的通知》，決定對單戶授信500萬元以下的小微企業貸款、個體工商戶，以及農戶生產經營、創業擔保等貸款的商業銀行，實施定向降準政策。

降準幅度方面，凡前一年上述貸款餘額或增量佔比達到1.5%的商業銀行，存款準備金率可在人民銀行公佈的基準檔基礎上下調0.5個百分點；前一年上述貸款餘額或增量佔比達到10%的商業銀行，存款準備金率可按累進原則在第一檔基礎上再下調1個百分點。

使用去年數據考核

此外，由於2018年初的首次考核將使用2017年度數據，部分商業銀行還可通過在今年初3個月加強滿足考核標準，甚至讓調降準備金幅度從第一檔進階到第二檔。

人行表示，按測算，對普惠金融實施定向降準政策，約可覆蓋全部大中型商業銀行、約90%的城商行和約95%的非縣域農商行。

去年第四季度，各商業銀行為尋求獲得定向降準政策，加大了小微企業貸款的力度。不過，據光大銀行金融市場部最新測算顯示，此次定向降準對上市商業銀行流動性釋放規模在1,735億元至2,750億元之間，遠低於市場預期5,000億元至7,000億元的水平。其中包括建設銀行、招商銀行、興業銀行、中信銀行、浦發銀行、民生銀行和平安銀行等銀行，之前法定存款準備金率維持基準，尚未享受定向降準政策優惠，此次可能獲得滿足第一檔考核標準，獲得降準優惠政策。而第二檔優惠政策標準較高，只有在普惠金融領域貸款投放較為突出的商業銀行才能達到，目前可能只有郵儲銀行和光大銀行有望享受，浦發銀行和南京銀行則接近第二檔考核標準，有望在3月調整至第二檔優惠。目前已享有定向降準政策的大批城市商業銀行和非縣域農業商業銀行，可能會維持現有準備金率，受惠有限。

釋放流動性遜預期

光銀報告認為，對股份制銀行而言，定向降準釋放的流動性有助於緩解監管壓縮同業負債造成的壓力。總體看，此次定向降準釋放流動性相對有限，本次降準釋放的流動性只有全市場準備金存量的1%至1.6%，相當於降準16.5至26點子，對市場影響較小。

人行兩大提前部署的定向降準政策都將於近期實施。除普惠金融定向降準外，市場預計，部分銀行業已向人行提交了「臨時準備金動用安排（CRA）」的申請，有望在1月末開始實施；再加上自動質押融資業務新規也將於1月29日起正式實行，對春節前後的流動水平將產生正面影響。

廣發證券研報分析，在「臨時準備金動用安排」和普惠金融定向降準的共同作用下，2018年初至跨春節的資金供應有保障，預計流動性壓力將邊際緩和。但是，根據中央經濟工作會議表述，貨幣政策將延續穩健中性、金融保持嚴監管，同時疊加美聯儲一季度一次加息預期，預計短期內利率難以下行，仍將保持相對高位，對新發放貸款定價有正面作用。

監管響警號 區塊鏈股暴瀉

■上交所和深交所指高度重視近期市場熱炒的「區塊鏈」概念。圖為上交所。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）滬綜指昨日繼續向上，盤中最高觸及3,465點，刷新兩年新高，之後稍有回落，最終仍上揚0.24%。深市股指漲跌互現，創業板指止跌收紅，輪到深成指「接棒」下行。前晚滬深兩大交易所重磅表態，強化區塊鏈概念炒作監管，致區塊鏈板塊暴跌超過5%。

滬深交所關注區塊鏈炒作

上交所指出，近期市場熱炒「區塊鏈」概念，相關公司股價出現連續上漲，涉及滬市易見股份等10家公司，個別股票已經出現炒作風險。對此，上交所相關監管部門高度重視，並第一時間組織分析研判。上交所強調，「區塊鏈」技術仍處於開發階段，尚難以形成穩定業務，概念炒作跡象比較明顯，對此，上交所對相關概念股採取停牌問詢、停牌冷卻、澄清說明等分類監管措施。

深交所同時表示，近期一些上市公司通過公告和互動易發佈了涉及區塊鏈概念的信息，部分公司股票價格漲幅較大，深交所及時對17家公司採取了問詢、關注和要求停牌核查等監管措施。對於利用區塊鏈概念進行炒作和誤導投資者的違規行為，深交所將及時採取紀律處分措施，涉嫌違反法律的，報中國證監會查處。

區塊鏈概念板塊周三大幅低開超過4%，最多跌6%，全日維持低位震盪，收跌5%。遠光軟件、安妮股份、深科技、四方精創、新晨科技、漢威科技、飛天誠信等7股跌停。

樂視證實短期內復牌

滬深兩市早盤起初波幅加劇，後銀行、券商、保險等金融板塊托市，滬指一度拉升至3,465點，創兩年新高，但臨近中午小幅插水翻綠，午後滬指重新向上。創業板指曾逼近36月最低點，後因傳媒股提振反轉翻紅。

截至收市，滬綜指報3,444點，漲8點或0.24%；深成指報11,303點，跌82點或0.73%；創業板指報1,742點，漲12點或0.72%。兩市共成交6,100億元（人民幣，下同），較前一交易日放量超過700億元。券商股升逾3%，多元金融板塊升近3%，銀行、保險板塊漲2%；釀酒、房地產板塊跌約2%。

另據中國證券網報道，樂視網相關人士證實公司股票將在近期復牌的傳聞為實，但關於網上流傳稱公司將在未來兩周內復牌、以及公告後不會立即復牌等信息則未予肯定。

首款人工智能股票基金成立

香港文匯報訊 內地首款由人工智能系統管理運營的基金「子午躍然人工智能一號證券投資基金」日前在證券投資基金業協會完成登記備案，並將於1月底正式運行；其試運行期間年化投資收益約為10%。

基金規模達3000萬

子午投資管理有限公司合夥人、躍然科技公司CEO朱嘉琦稱，該基金規模為3,000萬元人民幣，投資領域涉及股票、期權以及商品期貨。

子午投資是該人工智能基金的管理人，並採用躍然科技開發的人工智能交易系統「愛交易」系統進行運作管理。

「愛交易」系統核心算法採用當下最先進的人工智能技術AlphaGo的架構，並由估值網絡和決策網絡兩部分組成。其中，估值網絡用來預測股市未來的變化以及概率，而決策網絡根據客戶自己本身的持倉偏好，通過深度強化學習尋找最佳下單時間以及每次下單的股數。

躍然科技首席科學家葉承義介紹稱，「愛交易」與AlphaGo類似，其估值網絡也是通過卷積神經網絡從高頻數據中搜索交易信號，完全毋須人工參與就能輕鬆超越經驗豐富的基金經理。

匯金天下

第一金 First Gold 福而偉金融控股集團成員

營業部高級副總裁 楊卓琳

本周預期 黃金徘徊1,325-1,347美元

消息人士稱，因決策者需要更多時間來評估經濟和歐元的前景，下周歐洲央行不大可能放棄繼續購債的承諾。歐洲央行上周暗示2018年「初」改變政策信號的意願增強，繼續歐元的購債計畫，直到通脹回到目標水準的承諾。這令投資者預期歐洲央行進行2011年來首次升息的時間提前至2018年12月，並助推歐元兌美元升至三年高點。

英國統計局公佈，英國12月通脹率自退歐公投後觸及的高位略有回落，英國12月消費者物價指數(CPI)較上年同期增加3.0%，低於11月的年增幅3.1%，是2017年6月以來首次出現下降。英鎊兌美元小幅下跌。

新一批歐洲國家央行周二披露在外匯儲備中持有人民幣資產的計劃，最新報告顯示，截至2017年9月底，在全球央行外匯儲備中，有價值1,070億美元的人民幣，較年初增加了19%。但國際貨幣基金組織(IMF)資料顯示，價值1,070億美元的人民幣外匯儲備仍處於較低水準，排在澳元和加元之後。人民幣兌美元即期周二收盤續升，創2015年12月9日以來新高，中間價創25個月新高。

美國股市周二收低，加上油價走低拖累能源股下挫，導致市場漲勢暫歇。歐洲股市收盤基本持平，因商品類股下跌，蓋過一連串利好的公司消息盤初帶來的提振。

油價從三年高位回落，交易員獲利回吐，但健康的需求繼續支撐油價。布蘭特原油周二下跌1.11美元，或1.6%，結算報每桶69.15美元，盤中低見68.83美元。美國原油下跌0.57美元，或0.9%，結算報價每桶63.73美元，稍早觸及2014年12月以來最高的64.89美元。

黃金觸及的四個月高位下滑，因美元兌一籃子貨幣在觸及三年低位後扳回一些跌幅。現貨金收跌0.1%，報每盎司1,338.54美元，低於周一觸及的峰值1,344.44美元。美國2月期金收高2.20美元，或0.2%，報每盎司1,337.10美元。

受美元持穩以及農曆新年前中國需求減弱的憂慮拖累，基本金屬價格下滑，期銅和期鎳觸及多周低位。

本周預期，黃金徘徊1,325 - 1,347美元之間，上方阻力位1,347，下方如跌破1,330的話，會繼續走軟。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

債市行情告終？投資轉新興債搭美股

投資攻略

景氣持續升溫，美國公債價格走跌、殖利率攀升，日前更突破2.5%的關卡，統計近5個月升高0.43%之多，債券天王格羅斯宣稱債券將近入熊市，讓債市投資者繃緊神經。假設債市走空，考慮到日本央行減少購債規模及美國通脹蠢動等因素，建議投資者可減少公債的投資比重，並轉入受惠景氣走升的新興市場債及美股基金。 ■鉅亨網投顧

■美國經濟增長動力加快，刺激美股屢創新高。圖為美國紐約證券交易所交易員。 資料圖片

鉅亨基金交易平台指出，美債殖利率的連續上漲，創下了9個月來的最大升幅，格羅斯更指出，5年及10期美債長達25年的趨勢線已被打破，都對債市帶來投資壓力。進一步觀察這波美債殖利率及長的原因，可歸至轉向中的央行貨幣政策，自聯儲局去年底縮表後，公債殖利率快速升高，而後美國通過稅改，殖利率再度走揚；接着則是近期日本央行不僅去年購債金額遠低於過去，還表示將減少超長期公債的購買量。此舉顯示最早實施量化寬鬆政策且實施最徹底的日本央行，都開始減少購債數量，意味公債市場的巨大買盤將持續減少，而其中存量最大的美國公債自然首當其衝。

通脹加速升高警鈴大作

鉅亨基金交易平台進一步指出，另外造成殖利率走升的還有美國通脹。種種數據都顯示美國經濟正在升溫，讓通脹加速升高的警鈴大作。今年1月2日，代表市場對未來通貨膨脹率走勢預期的10年平衡通貨膨脹率已達2.01%，若此數字繼續升高，將成為聯儲局加快升息的重要依據，而更快且頻繁的升息是公債殖利率進一步上升的另一原因。

鉅亨基金交易平台總經理朱挺豪指出，從去年9月高點以來，美國長期公債價格已下跌4.1%，若真如格羅斯所言，美國公債價格的跌勢才剛開始。從1990年以來，當美國10年公債殖利率近5個月升幅超過0.4%時，未來半年新興市場主權債及美國股票平均上漲6.1%及4.9%，未來一年則分別平均上漲13.3%及12.2%，表現遠優於其他主要資產。

朱挺豪提醒，投資者別錯把新興市場債券與美國公債畫上等號，在如今景氣復甦並推升公債殖利率的當下，新興市場債券與美國股票仍是投資首選。尤其目前美國依然處於景氣復甦的後半段，隨着聯儲局加息速度的加快，公債價格仍有下跌空間，建議投資者減少公債基金的比重，轉而增加受惠於景氣復甦的新興市場債券與美國股票型基金。

技術超買 英鎊漲勢放緩

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元兌一籃子貨幣周三一度曾觸及2014年12月以來最低90.113。非美貨幣普遍經歷了從上周到本周的連續單邊上漲，紛紛創出了年內新高，甚至是兩年以來的新高。美國政府本周五又面臨停擺風險，這或會增加市場的擔憂情緒；如果國會不能重新撥款，美國政府又將面臨關門。美國國會與白宮在移民政策問題上激烈交鋒，使得政府本周可能出現停擺的風險高企。去年12月22日，美國國會通過權宜性政府融資議案，該議案將支撐政府運作至1月19日。

英國統計局周二公佈，英國12月通脹率自退歐公投後觸及的高位略有回落，表明許多家庭感受的財務壓力可能將有所緩解。英國12月消費者物價指數(CPI)較上年同期增加3.0%，不僅低於11月的年增幅3.1%，也是2017年6月以來首次出現下降。但英國國家統計局稱，目前尚不能宣稱通脹肯定會下降。數據公佈後，英鎊兌美元小幅下跌。

短期或會先作一段調整

技術走勢所見，相對強弱指標及隨機指數均已於超買區域橫盤，英鎊兌美元可能會先作一段調整，下方支持先看1.3650，較重要支持在一短期上升趨向線1.35，此區同時為25天平均線位置，只有守住此區，才見英鎊的上升形態未有改變。至於向上阻力位預估在1.3850及1.40關口，進一步可參考200周平均線1.4410水平。

瑞士央行總裁喬丹(Thomas Jordan)周三表示，仍需要負利率來削弱瑞郎，他並稱瑞郎仍「高價」。去年瑞郎兌歐元已貶值近9%，讓一些受到瑞郎飆升所累的出口商得到一些喘息。喬丹表示，仍需當前的負利率機制來維持央行穩定物價的目標。喬丹表示，他無法預測何時利率會恢復「正常」。

美元兌瑞郎走勢，圖表所見，相對強弱指標及隨機指數有回升跡象，示意匯價短期或見有反彈空間。下方支撐估計在0.9560及0.9510水平，之後參考去年9月8日低位0.9419。向上阻力預估為200天平均線0.9770及0.9850水平。

今日重要經濟數據公佈

07：50	日本	前周日本投資外國債券，前值買超1,730億
		前周外資投資日股，前值買超5,979億
08：01	英國	12月RICS房價差值，預測零，前值零
08：30	澳洲	12月就業人口，預測增加0.90萬人，前值增加6.16萬人
		12月全職就業人口，前值增加4.19萬人
		12月就業參與率，預測65.4%，前值65.5%
		12月失業率，預測5.4%，前值5.4%
09：30	中國內地	2017年12月70個大中城市住宅銷售價格月度報告
10：00		2017年國民經濟運行情況新聞發佈會
12：30	日本	11月工業生產月率修訂，前值0.6%
		11月產能利用率指數月率修訂，前值0.2%
16：15	瑞士	12月生產者/進口物價月率，前值0.6%；年率前值1.8%
21：30	美國	12月建築許可，預測129.5萬戶，前值130.3萬戶
		12月建築許可月率，前值–1.0%
		12月房屋開工，預測127.5萬戶，前值129.7萬戶
		12月房屋開工月率，前值3.3%
		美國初請失業金人數(1月13日當周)，預測25.0萬人，前值26.1萬人
		初請失業金人數四周均值(1月13日當周)，前值25.075萬人
		美國續領失業金人數(1月6日當周)，預測190.0萬人，前值186.7萬人
		1月費城聯儲製造業指數，預測正25.0，前值正26.2