中證監關注基金不理性熱賣

香港文匯報訊 市場消息指，中國證監會1月23日向各公募基金管理人、託管人、銷售機構下發最新一期《機構監管情況通報》，提到近期權益類基金持續熱銷，需要關注「追熱點」、「捧明星」、「過度營銷」等「非理性」因素的苗頭；要求各基金管理人的管理資產規模應與自身的投研能力、人員儲備、風險管理等相匹配，切忌盲目擴張規模。

綜合境內外媒體報道，知情人士稱，證監會要求各基金管理人，遵循長期穩健經營理念，管理資產規模應與自身的投研能力、人員儲備、風險管理等各方面能力相匹配，切忌「盲目」擴張規模；另外，需要審慎對待短期資金，減少低端產品供給，綜合市場調研和投資管理能力等因素，審慎設定募集期產品目標規模。

規模逾百億基金重現

上證綜指在2018年至今的17個交易日中有16天上漲，累漲7.6%。股市的風險偏好上升、基金的賺錢效應都推動着股市散戶轉為「基民」，百億元(人民幣，下同)規模以上的新基金重現市場。

摩根士丹利華鑫基金22日在報告中表示，68%的偏股型基金在去年跑贏了市場，僅次於2007 / 08年的行情，這將驅動散戶通過購買基金入市，而非直接入市。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍統計，今年以來主動權益的基金募集已達500億元左右， 另據彭博統計，包括興全合宜、華夏穩盛、華安紅利精選在內的幾支今年發行的基金均提前結束了募集。其中，興全合宜昨公告，該基金僅1月16日一天就完成了募集，募集金額327億元；華夏穩盛、華安紅利精選分別募了78億元和50億元。Z-Ben Advisors的研究員劉詩晨表示，不包括國家隊基金在內，興全合宜的募集規模在中國所有主動權益類基金中排名第二，僅次於2006年嘉實策略成長的419億元。

熱賣或預示股市見頂

有分析師擔心，歷史經驗顯示，基金熱賣往往意味着股市見頂已經為期不遠。東北證券財富管理部總經理郭峰表示。熱賣的基金半年、一年後，淨值表現反不理想，熱賣對應的往往都是市場的階段性高點。前兩次基金階段性熱賣出現在2007年和2015年，當時對應的滬指分別是6,000點和5,000點。

■A股今年累升7.6%，令基金熱賣，引起中證監關注。 資料圖片

促清晰揭示投資風險

監管機構更關心的是股市一旦出現大跌，基金將面臨的流動性風險。彭博社引述劉詩晨表示，大規模基金的熱賣或導致其他公司也加大基金銷售力度，萬一股市後續出現波動、基金有可能會面臨較大贖回壓力。

消息指，證監會要求基金管理人合規穩健開展基金銷售，引導投資者理性投資。嚴格落實投資者適當性原則，充分了解客戶，清晰揭示投資風險，將適當的產品銷售給適合的投資者。基金銷售機構不得誘導投資者進行頻繁的申購贖回，不得人為製造緊俏氛圍，不得片面宣傳基金管理人或基金經理的歷史業績與投資能力，嚴禁誤導投資者。

茅台成內地富豪送禮最愛三甲

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）胡潤昨日發佈的《2018至尚優品—中國千萬富豪品牌傾向報告》顯示，內地富豪對品牌偏好發生變化，國際奢侈品不再是送禮的單一選擇，國產高端白酒受青睞度大幅提高。同時，富豪們首次認為中國將在10年後領先美國。

報告顯示，個人資產超千萬元（人民幣，下同）的中國高淨值人群中，在消費習慣以及品牌認知上出現變化，在男士禮物種類裡，手錶、電子產品和高端白酒排名居前三，但手錶的青睞度較去年下滑10%，反而高端白酒開始受到關注，佔男士禮物比例13.7%，亦為男士禮物前十排行榜中升幅最快的一類。洋酒類和服裝類佔比均不足6%，且均出現下滑。

蘋果蟬聯品牌第一

具體到禮品的品牌上，蘋果仍排第一，LV、Chanel、Cartier依次居後，茅台排名第五是唯一進入富豪最青睞品牌前十的中國品牌，Hermes、Gucci、Dior、Bvlgari、Rolex等排在茅台之後。

胡潤稱，中國白酒市場回暖的趨勢明顯，受訪者對茅台的青睞度突破45%，特別是茅台30年的呼聲最高。此外，五糧液和夢之藍同樣受到富豪們青睞。

看好中國10年後超美

富豪對國產產品的鍾愛和他們對中國經濟的信心度亦脫不開關係。報告同時顯示有46%的富豪對未來兩年的中國經濟走勢非常有信心，高淨值人群第一次認為10年後中國將領先美國，認為「中國領先」的比例從去年的28%升到37%。

■報告顯示白酒在富豪禮物中佔比大幅上升。 香港文匯報記者孔雯瓊 攝

地方兩會簡訊

黑龍江GDP首破1.6萬億

記者昨天從黑龍江省政府新聞發佈會上獲悉，2017年黑龍江省GDP總量實現16,199.9億元(人民幣，下同)，首次突破16,000億元大關，為近四年來最高。其中第一、二、三產業增加值分別增長5.4%、2.9%和8.7%。第一產業和第三產業增幅分別高於全國平均水平（3.9%）1.5和（8.0%）0.7個百分點。

黑龍江省統計局局長、新聞發言人葛新介紹，2017年，全省實現進出口總額189.4億美元，同比增長14.5%。對俄貿易快速增長，實現進出口總額109.9億美元，增長19.5%，佔全省進出口總額的58.0%，佔全國對俄貿易的13.1%。

■記者 吳千 哈爾濱報道

河南省去年GDP料增8.4%

河南省第十三屆人民代表大會第一次會議昨天開幕，省長陳潤兒在政府工作報告中指出，初步核算2017年全省生產總值達到4.5萬億元人民幣，年均增長8.4%，高於全國平均水平1.3個百分點。

■記者 戚紅麗 劉蕊 鄭州報道

內蒙古人均收入增逾8%

昨天開幕的內蒙古自治區第十三屆人民代表大會第一次會議上，自治區主席布小林作了政府工作報告。布小林說，初步核算，2017年內蒙古地區生產總值增長4%。

一般公共預算收入剔除虛增空轉因素後，按可比口徑增長14.6%，非稅收佔比由去年的33.8%下降到24.4%，財政收入質量明顯提高。城鄉居民人均可支配收入分別增長8.2%和8.4%，快於經濟增長速度。

■記者 喬輝、王月 內蒙古報道

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

美元指數偏軟 黃金反彈

周二（1月23日）美市盤中，美元指數加速下滑至逾三年新低90.07，異常疲弱的經濟數據加之美國政治前景的不明朗令美元承壓。分析指出，回顧美國最近的緊縮週期可以發現，眼下的全球宏觀環境與2004年有諸多相似之處，美元指數恐還要大跌10%。

周二美國國會通過為期三周的融資法案，結束為期三天的政府停擺，美元一度收復失地。該法案由美國總統特朗普簽署，使美國政府有資金維持到2月8日，但在解決民主黨和共和黨之間潛在的政策衝突方面幾乎沒有起到任何作用。

這意味着，如果兩黨未能就政府支出水平和移民問題達成協議，那麼可能會再次發生類似的關門事件。

此外，特朗普宣佈對洗衣機和太陽能電池板徵收進口關稅，這給全球貿易帶來了一片烏雲。同時美國的復蘇引發人們對全球經濟更強勁的希望。

特朗普將於本周五在達沃斯的政治和商業領袖峰會上發表演講，一些分析人士預計他將在貿易問題上採取保護主義立場，這可能會引發新興市場貨幣的拋售。

報道稱，當地時間周二（1月23日），美國參議院對鮑威爾擔任美聯儲主席的任命進行投票，最終以85-12的票數通過鮑威爾擔任美聯儲主席的任命。而鮑威爾是共和黨中間路線人士，更傾向於繼續美聯儲的逐漸提升利率的戰略。

黃金（1月23日）震盪上行，雖在盤中多次回調，最低下探至1,331一線，但是在午夜時段黃金持續反彈，最高觸及1,342點位後回落調整。目前黃金四小時級別布林帶走平，短期各均線走平，RSI金叉向上發散，MACD出現金叉，有向上發散跡象。如果這次黃金能站穩1,340上方，那麼便會再次沖高，挑戰前期高點1,357點位。但能否打破目前水平還無從得知，但可以確定的是，再次沖高1,350關口的時候，必會回落調整修復。上方短線承壓1,345一線上軌壓制，下方關注日線5日均線和10日均線交匯1,335處支撐。

本周預期，黃金徘徊在1,330-1,350美元區間波動，上方阻力在1,350，下方支撐1,330。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

A股慢牛 穩步向上

投資攻略

花旗中國經濟驚奇指數自去年12月中旬轉正後，迄今連續一個半月站穩零軸之上，同期間，上證指數累計上漲約5%。業界表示，從PMI、PPI與GDP等各項總經數據均顯示，內地正逐步走出2011年以來的結構性調整，今年進入新一輪的周期循環，有助於股市慢牛穩步向上。 ■第一金投信

■圖為上海代表牛市的銅牛合照。 資料圖片

第一金中國世紀基金經理人黃筱雲表示，花旗中國經濟驚奇指數於去年9月底翻落零軸之下，歷經近3個月的整理後，終於在去年12月中轉正，至今仍站穩零軸之上，反映第4季GDP成長率優於市場預期的事實，帶動上證指數同步上漲約5%。

而根據Bloomberg資料統計，自2010年起，花旗中國經濟驚奇指數翻正期間，A股上漲幾率達67%，且其間平均漲幅為7.35%，顯示本波春季行情還有值得期待的空間。

春季行情有期待空間

黃筱雲指出，從基本面評估，中國去年PPI年由負轉正，年增率達6.3%，同時結束連續5年下滑的走勢。由於PPI是衡量產業狀況的領先指標，PPI翻正，代表產品價格上漲、企業盈利跟着增長，是股市向好的正向訊號。

經濟走出結構性調整

雖然中國今年經濟成長率仍存在下滑壓力，但黃筱雲認為，經濟體質可望進一步改善，由消費帶來的貢獻率提升、高污染和技術落後的製造業比重降低，逐步走出2011年以來的結構性調整階段，進入新一輪的周期循環。

黃筱雲表示，藉由新舊經濟動能交替，讓內地經濟長期增長保有一定的韌性。在經濟與企業結構轉型下，預料資金也將往新經濟靠攏，包括：消費、醫藥、旅遊、半導體、新能源、金融科技等，發展潛力大，建議投資者應把握轉型契機佈局A股基金。

2010年以來花旗中國經濟驚奇指數翻正期間A股表現

驚奇指數翻正期間	滬指漲跌幅(%)
2010/3/9至2010/4/9	2.48
2010/4/15至2010/9/3	–16.10
2010/9/13至2010/12/3	5.73
2010/12/10至2011/3/9	5.67
2011/6/7至2011/7/8	1.95
2011/7/13至2011/10/12	–13.43
2012/1/17至2012/3/9	6.14
2012/10/31至2013/1/7	10.46
2013/1/10至2013/4/12	–3.37
2013/8/22至2013/11/20	6.75
2013/12/9至2014/1/30	–9.16
2014/6/26至2014/9/9	14.12
2015/3/2至2015/4/10	20.92
2016/9/8至2016/10/12	–1.21
2016/11/1至2017/3/7	3.84
2017/4/13至2017/7/13	–1.76
207/7/17至2017/9/25	5.20
2017/12/11至2018/1/19	4.99
上漲幾率	66.67
上漲期間平均漲幅	7.35

資料來源：彭博，以上證指數為參考指標，2018年1月19日

今日重要經濟數據公佈

20：45	歐元區	1月歐洲央行再融資利率，預測0.0%，前值0.0%
		1月歐洲央行存款利率，預測負0.4%，前值負0.4%
21：00	美國	12月建築許可年率修訂，前值130.2萬戶；月率修訂前值–0.1%
21：30		12月商品貿易平衡初值，前值700億赤字
		12月批發庫存月率，前值0.8%
		初請失業金人數(1月20日當周)，預測24.0萬人，前值22.0萬人
		初請失業金人數四周均值(1月20日當周)，前值24.45萬人
		續請失業金人數(1月13日當周)，預測192.5萬人，前值195.2萬人
	加拿大	11月零售銷售月率，預測0.7%，前值1.5%
		11月扣除汽車的零售銷售月率，預測0.8%，前值0.8%
23：00	美國	12月領先指標月率，預測0.5%，前值0.4%
		12月新屋銷售年率，預測67.7萬戶，前值73.3萬戶；月率預測–7.9%，前值17.5%

美元創三年新低 歐元續衝高

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美國總統特朗普周二簽署行政令，對進口洗衣機和太陽能板徵收高額關稅，中國和韓國對此予以譴責。

美國將對外國生產的太陽能設備徵收至多30%的新稅。特朗普還批准了對進口洗衣機徵收關稅，起始稅率為至多50%。

對可能爆發貿易戰的擔憂，未有對美元產生正面的推動，反見在消息公佈後，美元持續下跌，並且跌破了90關口。

另外，美國參議院周二晚以85票對12票批准鮑威爾成為下一任美聯儲主席，而2014年2月就任美聯儲主席的耶倫也因此成了近40年來首位沒有獲得連任提名的美聯儲主席。市場普遍預計美聯儲將繼續保持漸進加息的貨幣政策。

匯市走勢方面，經過近一周時間的調整之後，歐元兌美元再次啟動，展開新一輪單邊上漲，周三觸及三年新高1.2350上方。英鎊兌美元則繼續保持單邊上漲走勢，最新站上1.41上方，回到了英國脫歐之前的水平。美元兌日圓跌破110關口，為四個月來首次。美元指數跌見至89.60水平，創三年低位。

歐洲央行會議結果惹關注

投資者當前正關注周四舉行的歐洲央行會議，從中尋找貨幣政策前景的線索。歐元今年上揚，因市場越發樂觀地認為，經濟不斷增強，將促使歐洲央行暗示，將以較之前預期更快的步伐，結束持續了數年的經濟刺激政策。

技術走勢而言，歐元兌美元自上周處於高位區間橫盤，但在周三初步已見上破盤整區間的頂部後，或見短線將延續漲勢；預計當前向上阻力在200個月平均線1.2430及1.25水平。

另外，延伸自2008年7月的下降趨向線則位於1.27水平，為後市又一矚目參考。至於下方支持先留意1.2290，關鍵則回看上周四低位1.2163，需慎防若此區失守，則歐元更傾向先作回吐；較大支持料為1.2090水平。