QDLPQDIE試點擬擴額度

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家外匯管理局官員昨天表示，根據上海和深圳試點需求和外匯形勢，擬增加上海QDLP（合格境內有限合夥人）和深圳QDIE（合格境內投資者境外投資）的總額度。這是內地隨着國際收支形勢趨於平衡，推進金融市場對外開放的最新舉措。

外管局國際收支司司長、新聞發言人王春英昨日就擴大對外開放下的外匯管理政策進行解讀時表示，經外管局同意，2017年年底在上海和深圳啟動新一輪QDLP試點，市場反響積極。此前有消息稱，截至2018年2月底，上海已將前期20億美元總額度全部發放；而在深圳，截至4月9日，QDIE前期25億美元總額度已分配12.6億美元，剩餘12.4億美元，累計淨匯出7.3億美元。

外企紛設境內獨資企業

據悉，早前外管局已吹風將根據試點情況及國際收支形勢發展變化，適時考慮增加QDLP和QDIE總額度，境外投資機構亦為此提前做準備。今年以來，不少國際性資產管理公司在上海出資設立境內外商獨資企業，為申請QDLP牌照做準備，其中摩根大通率先於1月5日註冊了摩根海外投資基金管理（上海）有限公司，隨後安聯集團、安本標準、安盛公司和韓國的未來資產集團等先後在上海自貿區註冊了進行海外投資的獨資企業。法國巴黎銀行也將其全資控股的法巴投資諮詢公司變更為法巴海外投資基金管理公司。

在深圳，深圳市金融辦2017年底開始新一輪QDIE試點機構遴選和評估，並於今年1月29日起正式受理新項目申請，截至4月9日審定通過11家試點企業報送的14個境外投資項目。

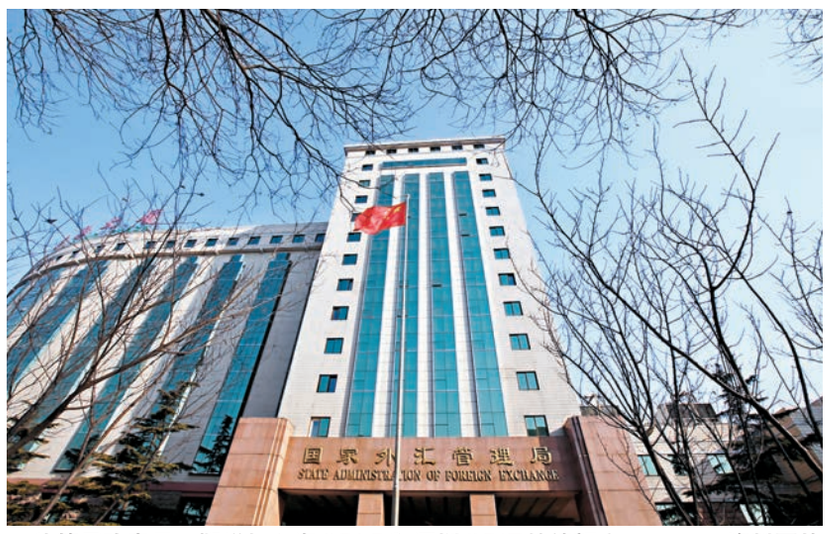
此外，對於GDII增加額度，王春英表示，外管局會秉承公開、公平、公正、透明的原則，針對不同類型機構的業務特徵，綜合考慮QDII機構管理資產規模、內控合規、額度使用情況等，按照資產管理能力或者資產規模一定比例來分配額度。

穩妥促進金融市場開放

對於下一步金融開放，王春英表示，外管局會根據試點和國際收支狀況來穩步支持金融市場開放，穩妥有序推進資本項目可兌換，促進金融市場雙向開放，持續推進境內股票、債券市場開放，完善債券通，研究滬倫通，同時完善QDII、QDLP等制度，積極支持內地有條件的個人和企業開展真實合規的對外投資，促進外商來華投資穩定增長，健全開放有競爭力的外匯市場。

除境外直接投資外，內地機構境外投資只能通過GDII渠道，2013年10月外管局在上海啟動QDLP試點，2014年12月在深圳啟動QDIE，投資主體、目標和範圍較GDII更為靈活。與QDII相比，QDLP和QDIE的投資主體不再局限於境內銀證保公司等特定機構，而擴大至私募機構和創投機構。同時，也擴展了境內主體境外投資的投資範圍，對境外投資的地域、品種、比例等無特定限制。

今年2月有報道指，上海市金融辦已批准第四批QDLP名單，共超過10間海外機構入圍。按規定，入圍的海外機構於取得試點資格起6個月內須完成海外投資基金募集和設立工作。



■外管局昨表示，擬增加上海QDLP和深圳QDIE的總額度。 資料圖片

QDLP		QDIE
上海	試點地	深圳
境外證券類資產、私募基金、對沖基金、REITs、一級市場和大宗商品交易等等	投資範圍	投資境外一、二級市場、私募產品、非上市公司股權、不動產、實物資產等，比QDLP範圍更廣
機構投資者淨資產不低於1億元人民幣，自然人金融資產不低於500萬元人民幣	合資格投資者條件	機構投資者淨資產不低於1,000萬元人民幣，自然人金融資產不低於300萬元人民幣
基金募集規模不少於3,000萬元人民幣或等值外幣	基金成立門檻	基金募集規模不少於3,000萬元人民幣或等值外幣

仲行：京滬將躋十大全球化城市

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）仲量聯行昨日在上海發佈全球城市系列研究報告《中國12強：全球格局下的中國城市》指出，中國內地領先城市正在成為創新、全球互動和影響力的中心，其中北京和上海五年後有望躋身十大全球化程度最高、最具實力的世界一流城市。

報告從城市創新能力、培育新一代企業的承載力及生活整體質量等多維度，評選出了12座在創新經濟發展最前沿、最具未來競爭力的城市，並探討這些城市在新技術飛速發展和全球化浪潮中，將如何對全球城市格局和房地產市場產生影響。

根據城市特性和競爭優勢，12座城市被分為「全球城市挑戰者」、「創業型城市」和「驅動型城市」。其中，上海和北京在未來競爭力關鍵指標方面名列前茅，位列第一梯隊，上海展現出強大的綜合實力，在傳統和未來競爭力的雙重衡量指標中均位列第一；深圳和廣州被歸為「創業型城市」，位列第二梯隊；杭州、南京、蘇州、武漢、成都、重慶、天津、西安則被歸於「驅動型城市」。

內地城市過去一直依靠高投入和快速增長的模式迅速發展，報告認為，未來內地領先城市發展需要引入一系列未來競爭力指標，包括教育、人才、創新、新一代企業活躍度、宜居、環境、基礎設施、區域性城市群以及房地產市場透明度。根據這些新指標，北京在教育、創新和新一代企業方面的表現優於上海，而上海則在宜居性、環境、與周邊城市的融合度以及高度活躍的商業服務行業表現優異。

深穗發展緊隨其後

深圳的「企業家」經濟正在吸引內地人才的流入，同時深圳在發展創新型企業的優良傳統也在推動企業不斷向前發展；而廣州正在優先發展研發、生物技術、信息技術、金融服務業和先進製造業，這將為其未來發展提供動力。

第三梯隊的杭州、南京、蘇州和武漢四個城市與上海一起形成了沿長江經濟走廊的全球大型創新城市群，而天津、成都、重慶和西安都是富有活力的區域龍頭經濟體和經濟增長源。

華夏基金研抗基準風險投資策略

■圖為「掘金指數投資」峰會現場。 李昌鴻 攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）為迎接ETF發展新時代，華夏基金昨主辦「掘金指數投資」峰會，吸引了上交所、指數公司、銀行等機構代表300多人。華夏基金公司總經理湯曉東表示，未來華夏基金將多方面發展ETF，其中包括與「最大化分散度」投資方案創始者TOBAM和香港著名資產管理集團銳聯財智展開戰略合作，利用雙方研究優勢，開發「抗基準風險」A股投資策略。

湯曉東表示，未來華夏基金將不斷引入國際先進的指數、量化投資理論和方法，把一些能夠捕捉市場特徵、長期帶來超額收益的因子做成一系列策略指數產品，為投資者提供更多投資解決方案。此外，華夏基金正在推進國企改革方面的ETF，希望通過ETF盤活國有資本，增強國有資產流動性，更好地服務實體經濟，為投資者提供能分享到國企改革紅利的產品。

匯金天下

第一金 First Gold 福而偉金融控股集團成員

高級分析師 文翼

風險偏好稍有緩和 黃金未跌反而小漲

近期全球風險事件接連不斷，國際金價仍在震盪區間，儘管未能大幅提振避險情緒，但金市空頭明顯較為謹慎。目前地緣政治緊張局勢和美國政治不確定性雖有利黃金，但依然受到美聯儲加息預期的壓制。因美元及股市陷入掙扎，一些對沖基金和金融機構更加看好黃金，近期其他領域（如實物需求）對金價前景非常樂觀。

有消息稱，美近日對世貿組織表示，特朗普對中國作出重大讓步，願與中方在世貿框架下就關稅問題展開磋商。不過美國的誠意值得懷疑，仍對華頻下「黑手」，16日（周一）美國商務部發出禁令，「封殺」中興通訊，禁止美國所有公司向該公司銷售零部件、商品、軟體和技術至2025年3月13日；17日（周二）再度對華「出招」，對中國鋼制輪轂產品發起反傾銷和反補貼調查。同日中國外交部發言人華春瑩「撂下狠話」，如美方任性妄為，繼續逆潮流而動，中方必將嚴陣以待，毅然亮劍。當日中國商務部公佈，對原產於美國的進口高粱反傾銷調查的初步裁定，決定實施臨時反傾銷措施。貿易摩擦進一步加劇仍有力支撐黃金。

在美國、英國和法國聯合對敘利亞所謂的化學武器場址有針對性空襲之後，俄羅斯總統普京譴責，美國及其盟友對敘利亞進行軍事打擊是侵略行為，武力打擊的行動未獲得聯合國安理會授權，違背《聯合國憲章》和國際法的侵略行為。美國駐聯合國代表黑莉此前表示，就美俄在敘利亞局勢上的分歧，美國將對俄羅斯採取新的制裁措施。不過特朗普決定推遲對俄羅斯實施制裁，但表示正在研究其可能性。近期因俄美關係將更加緊張，貴金屬仍是傳統避險天堂。

因中美貿易爭端、中東緊張局勢、美對俄羅斯制裁、特朗普或將在5月公佈聯邦政府重組計劃等地緣政治風險鼓舞避險情緒，黃金繼續從中獲益。Mikanikrezai表示：「黃金ETF的購買興趣正處於自2017年9月以來最強勁的水準。」技術圖形分析，黃金正在接近平臺頂部，操作上注意上方1,365、1,375、1,391美元阻力位。

（以上內容屬個人觀點，僅供參考）

中東亂局 能源基金再掀投資機會

投資攻略

日前敘利亞政府疑似於境內使用化學武器，引發美英法向敘利亞發射導彈，後續美軍及盟軍是否會派遣地面部隊進入敘利亞，俄羅斯及伊朗於敘利亞境內部隊動向，戰況會否擴大及惡化，將對全球股市及其他各類資產帶來巨大影響。投資者除了不要忽視戰事中潛藏的黑天鵝外，參考過去幾次中東戰事，戰事後美股多可回復漲勢，而原油走勢最為突出，建議投資者可多關注能源基金表現。 ■鉅亨網投顧

鉅亨基金交易平台指出，從2014年正式介入敘利亞內戰以來，美國大多透過空襲及提供武器等方式，並未直接大規模派遣部隊進入，因此，美國及全球股市不受影響。從1990年以來，美國及盟軍共有3次較大規模空襲行動，分別是針對塞爾維亞、伊拉克、利比亞的三次行動，觀察對相關資產影響，戰事期間美股皆不受影響，平均上漲3.6%，空襲結束後的1個月及3個月，美股也都延續漲勢，平均分別上漲2.9%及4.9%。因此若這次戰事單純空襲行動，對全球經濟及股市的影響有限，投資者不需太過擔心。

鉅亨基金交易平台進一步指出，但若戰情惡化，美國必須派遣地面部隊進入時，股票表現將遠遠落後於原油、黃金等實體資產。1990年及2003年，美國有兩次大規模派遣地面部隊進入中東的兩次波斯灣戰爭，由於戰爭衝擊原油生產及輸送，戰爭爆發後1及3個月，原油價格分別平均上漲11.2%及27.3%，但隨着戰爭的負面衝擊消退，6個月後油價反而平均下跌5.3%。與原油價格走勢相反，美股於戰爭爆發的第1個月平均下跌3%，但3個月及6個月之後平均上漲1.1%及8.9%。

關注敘利亞內戰越演越烈

鉅亨基金交易平台總經理朱挺豪認為，目前投資者大多將目光焦點放在美國身上，但王儲剛結束美國訪問的沙特阿拉伯及率先攻擊敘利亞的以色列，才是中東戰雲是否消散的關鍵。

沙特阿拉伯早已與伊朗於葉門開打代理人戰爭，而王儲此次訪美，又達成125億美元的軍事武器採購案，與伊朗間的對抗可能升級，若沙特阿拉伯與以色列對伊朗更趨強硬，敘利亞內戰恐越演越烈。

朱挺豪指出，中東混亂情勢為油價注入強心針，布蘭特原油一度突破每桶72美元大關，但預期短期逢高回調幾率較高。

不過由於美國5月重新制裁伊朗幾率不少，到時油價將迎來新一波漲勢，建議投資者近期若遇到油價暫時下跌，可趁機佈局能源基金，以參與未來油價的行情。

90年代以來美軍及聯軍以空襲方式參與戰事後投資市場狀況

年代	戰事	後一個月(%)			後三個月(%)		
		美股	原油	黃金	美股	原油	黃金
2011年	奧德賽黎明行動	3.0	7.3	7.9	0.1	–4.2	3.9
1998年	沙漠之狐行動	5.5	8.3	–0.7	11.2	34.0	–1.6
1995年	慎重武力行動	0.3	–3.1	–0.8	3.9	8.9	0.8
平均		2.9	4.2	2.1	5.1	12.9	1.0

資料來源：彭博、鉅亨基金交易平台，資料日期：2018/4 (指數採標普500、布蘭特原油每桶價格)

央行議息聲明 加元強勢稍緩

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元近日轉趨持穩，投資者對風險資產的偏好改善，美國長期公債收益率上升，亦給美元帶來支撐，不過圍繞中美貿易爭端的持續擔憂或許仍會抑制着美元走勢。10年期美國公債收益率周三上漲逾5個基點，創3月2日以來的最大單日漲幅。不過，雖然美國與日本的利差繼續走闊，但有關特朗普的相關風險猶存，美元升勢或會受限。美國總統特朗普的貿易和經濟政策帶來的廣泛不確定性，以及中東及其他地區的地緣政治局勢，仍在擾攘着市場。

油價強勢帶來支撐

加拿大央行一如預期周三維持利率不變，但表示隨着時間的推移需要進一步升息，因薪資增長和通脹動能取得了一定的進展。央行重申，決策者將在未來採取利率行動時保持謹慎，在新公佈的數據指引下行動，央行將關注數據表現，看高負債家庭如何應對借貸成本上升的情況。儘管央行下調了2018年經濟增長預期，但上調了2019年成長預期，稱經濟中的閒置已消化殆盡，抑制通脹的一些臨時性因素也基本消散。加元在議息聲明公佈後顯著回軟，脫離會議前所觸及的七周高位1.2522加元；央行的最新政策立場未如部分人士預期的那般強硬，觸發加元的回吐壓力。不過，值得一提的是，油價近期走勢，甚至已創出三年高位，這料為繼續對加元構成支撐。

美元兌加元走勢，圖表所見，雖然美元兌加元周三大幅走高，但仍未可回破100天平均線1.2680水平；同時，相對強弱指標及隨機指數亦已脫離超賣區域，更由於周四午盤匯價呈現回跌，上述兩指標均復見走低，預示美元兌加元仍未有擺脫下跌傾向。較近支持先會留意近日匯價一直探試着的1.25關口，若後市可下破此區，則大有機會開展新一輪下探走勢。估計下試目標為250周平均線1.2315，進一步看至1.2050及1.20關口。至於上方阻力則預估在1.2680；另外，亦見有一下降趨向線在1.2690，故此匯價需上破此區才有望扭轉弱勢。至於向上較大阻力料為1.29水平。

今日重要經濟數據公佈

07：00	日本	4月路透短觀製造業景氣判斷指數，前值正28
07：30	日本	3月全國核心消費者物價指數(CPI)年率，預測0.9%，前值1.0%
		3月全國整體消費者物價指數(CPI)年率，前值1.5%
14：00	德國	3月生產者物價指數(PPI)月率，預測+0.2%，前值–0.1%；年率預測2.0%，前值1.8%
20：30	加拿大	3月消費者物價指數(CPI)月率，預測0.4%，前值0.6%；年率預測2.4%，前值2.2%
		3月央行核心消費者物價指數(CPI)月率，前值0.7%；年率前值1.5%
		2月零售銷售月率，預測0.3%，前值0.3%
		2月扣除汽車的零售銷售月率，預測0.3%，前值0.9%
22：00	歐元區	4月消費者信心指數初值，預測負0.2，前值正0.1