

# 6「獨角獸」基金獲准投資CDR

香港文匯報訊(記者 海巖、張豪、章蘿蘭)中證監昨批准南方、華夏、易方達、嘉實、匯添富、招商6家公司申請成立3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)，將於下周一(6月11日)開始獲准發售。據稱，該總額達3,000億元(人民幣，下同)的6隻基金，將參與CDR投資，成為公募首批「戰略配售」基金，填補公募基金20年來在「戰略配售」環節的空白。

「戰略配售」是「向戰略投資者定向配售」的簡稱，即以鎖定持股為代價獲得優先認購新股的權利。這是內地首次批准參與「戰略配售」投資的基金，即是近期市場熱議的「獨角獸基金」。據悉，部分「戰略配售」基金上限為500億元，將優先對普通個人投資者銷售，之後將對特定機構投資者(包括全國社會保障基金、基本養老保險基金、企業年金基金和職業年金基金四類機構投資者等)進行銷售。

## 6銀行進行代銷托管

6隻基金投資方向均為「戰略配售」以CDR形式回歸A股市場的獨角獸企業，以及購買利率債、AAA級企業債等債券類資產。據悉，「工農中建交」五大國有銀行外加招行六家銀行將參與基金銷售，對六家基金公司的代銷和托管也有具體分工：工行主要代銷華夏成立的基金，托管華

夏、南方、易方達三家的基金；建行代銷及托管均是易方達的基金；中行則代銷六家基金，托管嘉實、招商的基金；招行代銷六家產品，主要代銷招商基金。

業內指，今天會正式發佈產品招募說明書，最快於6月11日正式開售，6月11至15日將優先針對普通個人投資者銷售，之後將針對特定機構投資者(包括全國社會保障基金、基本養老保險基金、企業年金基金和職業年金基金四類機構投資者等)進行銷售。

## 散戶亦可參與戰略配售

有銀行已通過短信等方式向客戶發佈信息吸引資金購買「戰略配售」基金。短信稱，「抓住BATJ等頂尖公司CDR回歸機遇，個人投資者可通過本基金參與戰略配售，認購門檻與費率雙底，共售5天(6.11-15)，限50萬，機遇難得」。



中證監昨批准6家「獨角獸」基金投資CDR，其中個人投資者亦可通過基金參與戰略配售。

西部證券宏觀研究員朱一平指，該類基金獲批發行，一方面能夠讓海外回歸的獨角獸企業獲得長期的資本支持，另一方面也增加了境內普通投資者享受獨角獸企業資本紅利的渠道。

知情人透露，獨角獸基金參與CDR項目的「戰略配售」或有望拿到較高程度的折價，這將大大提高獨角獸基金的吸引力。易方達基金公司分析人士表示，這類基金的創設其實是賦予普通投資者和全國社保、養老金等機構同等的配售優先權，個人投資者也將獲得過往難以觸及的投資機會。

上述刺激A股獨角獸板塊率先大漲，整

體升近2%，朗新科技、京泉華、宇環數控、星雲股份、沃特股份等5股漲停；科達利大漲近7%，意華股份、永利股份、健康元、同興達升4%，藥明康德升逾3%。

## 獨角獸板塊受惠漲近2%

滬深大市則全日維持窄幅震盪，滬綜指收報3,115點，微漲0.97點；深成指報10,365點，跌20點或0.2%；創業板指報1,743點，跌2點或0.16%。兩市共成交3,599億元。保險、銀行、房地產等權重板塊悉數收綠。貴州茅台盤中一度衝破800元大關，但至收市已回落到786元，跌0.29%。

開展逆回購操作1萬億元，實現淨投放4,000億元。再加上昨天MLF超量對沖，市場短期流動性較為充裕，Shibor短期下跌，但一個月、三個月仍小升，顯示市場中長期資金仍有缺口。

中信證券固定收益首席分析師明明認為，此次央行通過MLF超額操作進行中期流動性投放，意在緩解半年末資金需求，呵護年中資金面，而非量化寬鬆的開啟。6月正值二季度末，金融機構面臨年中監管考核，央行流動性工具到期、企業購匯分紅、政府債發行繳款等可能對流動性供求產生不利影響。

# 央行投放4630億MLF應對融資難

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)繼今年兩次降低存款準備金率之後，中國央行中期借貸便利(MLF)操作悄然加碼。昨日央行進行4,630億元(人民幣，下同)一年期MLF操作，對沖到期MLF後向市場投放中長期資金2,035億元，淨投放量創逾一年新高，考慮今天還有1,800億元逆回購到期，實際淨投放資金235億元。業內專家指出，央行此舉旨在通過結構性寬鬆增加市場

中長期流動性，應對融資難，市場短期流動性維持充裕，中長期看，央行可能繼續淨投放增加流動性，同時降準亦仍有空間。

央行公告稱，在2018年6月1日宣佈在適當擴大MLF擔保品範圍的基礎上，於6月6日開展一年期MLF操作4,630億元，中標利率為3.3%，對沖到期後MLF餘額新增2,035億元，當日無逆回購操作。從資金回籠看，當日有1,100億元7天期、

700億元14天期逆回購到期，及2,595億元MLF到期。

## 加大支持小微企業力度

央行表示，此舉乃是為維護銀行體系流動性合理穩定，同時進一步加大對小微企業、綠色經濟等領域的支持力度，促進信用市場健康發展。

近一周來央行持續通過公開市場投放流動性，自5月28日至6月5日，央行累計



首條位於株洲的「智軌」列車實現無軌下行駛，甚至無需司機手動控制。

香港文匯報記者林少權攝

# 全球首條智軌列車落戶湖南株洲

香港文匯報訊(記者 馬翠媚 湖南報導)全球首條無軌道、自動駕駛的「智軌」列車落戶湖南株洲，列車由中國中車(1766.HK)旗下株洲電力機車研究所研發。中國中車城市發展事業部副總經理肖華昨帶領香港新聞工作者聯會採訪團，在株洲搭乘「智軌」列車，由於列車上月起進行為期3個月試運，目前會在指定時間開放予民眾試搭。

## 可識別路面指示行駛

現場所見，首條「智軌」列車下並無常見軌道，只見兩行排列整齊的白色虛線，肖華解釋，列車是採用「虛擬軌道跟隨控制」技術，才可以做到「無軌」效果，即利用車上的感應器識別路面的指示，再將列車運行的資料傳送至中央控制系統，列車就可按照系統的指示運作，甚至全程無需司機手動駕駛。入關方面亦見數碼化，支援內地二代身份證或二維碼等一掃入關。

肖華表示，「智軌」列車每次充電10分鐘，可走最多25公里，相對其他使用燃料車輛更為環保，加上「智軌」列車不需在鐵軌上運行，因此建造時間及成本亦大大地降低。據悉，每條線路建設只需一年，投資額只需內地有軌列車的20%，目前有關方面已獲多個城市訂單。

株洲市委常委、宣傳部長聶方紅昨表示，株洲作為「中國製造2025」的試點示範城市，將全力推進智能製造為核心的高端裝備創新工程，同時提供多種優惠吸引人才，以及不斷優化營商環境等。

**匯金天下**  
第一金 First Gold  
福而偉金融控股集團成員

**加息壓制貿易戰 黃金多頭難翻身**

全球地緣政治事件不斷，美元走勢放緩，都未能刺激黃金避險興趣，黃金ETF持倉量5月份以來已減持34.78噸。儘管全球貿易局勢惡化使得黃金受益，但風險資產的買興沒得到提振，6月1日非農就業數據公佈，6月2日黃金ETF持倉量數據顯示減持10.61噸，雖說貿易戰局勢令全球市場憂慮，但非農報告強勁令美聯儲加息預期再度升高，說明投資者仍對美聯儲相關信息非常敏感。目前市場聚焦在6月美聯儲會議及相關信息上，料將探尋到美聯儲未來貨幣政策傾向。

貿易形勢憂慮一時難消，有消息稱，特朗普的貿易改革措施限制了石油需求，而OPEC及非OPEC成員國可能開始向市場補充石油，貿易戰的升級可能會給石油市場帶來重大影響。6月2日至4日羅斯率團第二次訪華磋商中美經貿問題，上周美國再次威脅對中國產品徵收關稅，就此中國警告稱，如美國對華推行徵稅或施加其他經貿方面壓力，兩國在近期談判中達成的協議都將失效，中方將做好反擊的準備。若中美爆發全面貿易戰，勢必影響到全球供應鏈，將損及全球經濟。特朗普政府不僅對華發出關稅威脅，還決定對美國多個政治盟友開徵鋼鋁進口關稅，此舉令不少國家惱火，6月8日七國集團(G7)國家領導人將在魁北克召開峰會；歐、加、墨已在對美國實施報復性關稅舉措。

儘管美國與其他國家的貿易緊張仍在發酵，短期可能給金價帶來支撐，但只是限制金價跌勢，不可能提振金價走強，因美國本月升息的預期抑制了黃金多頭情緒。美國近期一些重要經濟數據較好，尤其就業報告強勁，使得美聯儲6月加息預期更為堅定，且全年還存在加息四次的可能性。據CME「美聯儲觀察」，美聯儲今年6月加息25個基點至1.75%-2%區間的概率為93.8%，9月至該區間概率為26%，非農前分別為88.8%和34.2%。

技術分析，黃金多頭表現相當謹慎，金價中短期趨向平，短期存在波動，大幅上漲可能性小。金價重要阻力區在1,300-1,314；重要支撐在1,280-1,290附近。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考)

# 匯率貶勢近尾聲 新興債反攻可期



近期新興市場貨幣兌美元有走強的趨勢，當地貨幣計價新興市場債券更擺脫連續下跌的頹勢。對當地貨幣計價的新興市場債券來說，匯率扮演重要角色，而避險情緒與通脹預期則是影響匯率的關鍵，隨著美國金融壓力緩解，VIX恐慌指數有望下降，新興市場貨幣可望持續轉強，將有利當地貨幣計價新興市場債表現。

■ 鉅亨網投顧

投資者避險情緒及通貨膨脹率可幫助判斷新興市場匯率走勢，當投資者避險情緒下降且未來通貨膨脹率緩步升高時，有利新興市場匯率。VIX指數及黃金價格分別是衡量投資者避險情緒及通貨膨脹率的關鍵變數，由兩者為自變數建立的模型，可有效解釋89%的新興市場匯率變化情形。

根據VIX指數與黃金價格，計算出的新興市場匯率變化預估顯示，假設6個月後VIX指數為13，黃金價格為每盎司1,350美元，新興市場匯率將較目前升

值2.2%。

## 寬鬆金融環境有利VIX走低

另一方面，美國未來通貨膨脹率可望維持於2%至2.5%間的最適區間，除了黃金價格溫和走高外，特朗普剛簽署的放鬆金融管制法案，也有助創造更寬鬆的金融環境，有利VIX指數的走低。溫和的通貨膨脹率加上下降的VIX指數，都是新興市場匯率升值的推手。

今年底為止VIX指數將維持於13，黃金價格小幅上漲至每盎司

## VIX指數與黃金價格對新興市場匯率影響

黃金價格	VIX指數 vs. 新興市場匯率變動				
	11	13	15	17	19
1,200	-3.1%	-3.7%	-4.3%	-4.9%	-5.5%
1,250	-1.2%	-1.8%	-2.4%	-3.0%	-3.6%
1,300	0.8%	0.2%	-0.4%	-1.0%	-1.6%
1,350	2.8%	2.2%	1.6%	1.0%	0.4%
1,400	4.7%	4.1%	3.5%	2.9%	2.3%

資料來源：彭博、鉅亨基金交易平台整理，資料日期：2018/5(採MSCI新興市場匯率指數)

1,350美元，新興市場匯率將較目前升值2.2%。而當地貨幣計價新興市場債券與新興市場匯率走勢相仿，當新興市場匯率升值時，當地貨幣計價新興市場債券往往表現優異。

若新興市場匯率止跌並開啟新的升值趨勢，當地貨幣計價新興市場債也將快速收復先前的跌勢，漲幅將居主要券種之冠。

鉅亨基金交易平台總經理朱挺豪表示，經過先前的跌勢，當地貨幣計價新興市場債券到期殖利率已經升高至近6%，加上匯率貶值幅度達3.6%，未來當地貨幣計價新興市場債券潛在上漲空間高於其他主要券種，偏好股息及固定資產的投資者，可考慮增持當地貨幣計價新興市場債券基金。

# 美元呈技術回調風險

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元周初表現持穩，美元指數處於94水平附近，上周曾高見95.02，為2017年11月初以來最高，自4月中以來已漲逾5%。上周五公布的強勁美國就業數據，重燃了美聯儲今年將再加息三次的押注。市場預期12月之前將再加息兩次。近期公佈的經濟數據鞏固下周再度加息的可能，甚至可能促使美聯儲提出強硬立場；美聯儲已在3月升息一次。這將使美日利率之差擴大，料能為美元兌日圓提供支撐。而美元兌日圓亦在周初延續着上周的升勢。

## 貿易戰疑慮加劇惹關注

不過，如果對美國與其他國家間爆發貿易戰的疑慮加劇，美元恐將遭受新的打擊。加拿大總理特魯多(Justin Trudeau)將主持七國集團(G7)峰會。美國總統特朗普最近採取的一連串保護主義措施，惹惱了其餘六個G7成員國。同時，還有6月12日的美朝峰會、美聯儲6月13日的政策聲明，以及之後的歐洲央行和日本央行的政策會議都會左右着市場走向。

美元走勢方面，在歷經一個多月的升勢後，

美元指數近日的回落已重新觸碰25天平均線位於93.50，周三已見逼近此區，估計若後市進一步跌破，配合5天平均線已跌破10天平均線呈現淡交叉，則美元續見有調整空間。以最近一輪累積漲幅計算，38.2%的回吐幅度會看至92.80，擴展至50%及61.8%則為92.10及91.40水平。至於上方阻力仍會矚目上周末能突破之95關口，較大阻力可參考100周平均線95.60。

加元走勢仍呈承壓，之前白宮國家經濟委員會主任庫德洛(Larry Kudlow)表示，美國總統特朗普可能尋求與加拿大和墨西哥個別談判，分別達成貿易協定。這助長了有關美國可能取消北美自由貿易協定的猜測。美元兌加元周二曾升至兩個半月新高1.3068加元。

技術走勢所見，MACD正與訊號線呈交疊，有機會即將形成淡交叉，短期或見美元兌加元有作進一步探低的傾向。較近支撐預估在1.28及250天平均線1.2680水平，關鍵支持則會留意在四月匯價一直探試着的1.25關口，若後市終可下破此區，則大有機會開展新一輪下探走勢；估計下方試目標為250周平均線1.2375。至於上方阻力估計在1.30關口，關鍵則為1.3050及1.3120，後市需闖過此區，才可望美元兌加元有重新走高的動力。

## 今日重要經濟數據公佈

13:00	日本	4月同時指標月率，前值0.4 4月領先指標月率，前值-0.9 5月未經季節調整失業率，預測2.5%，前值2.7%
13:45	瑞士	5月經季節調整的失業率，預測2.6%，前值2.7%
14:00	德國	4月工業訂單月率，預測+0.8%，前值-0.9% 4月流動賬，前值13.0億赤字 4月經季節調整貿易平衡，預測53.0億赤字，前值52.6億赤字 4月經季節調整進口，前值451.7億 4月經季節調整出口，前值399.1億
14:45	法國	5月Halifax房價月率，預測+1.0%，前值-3.1% 截至5月的三個月Halifax房價年率，預測1.9%，前值2.2%
15:30	英國	4月經季節調整零售銷售月率，前值-0.2% 4月未經季節調整零售銷售年率，前值2.9% 第一季國內生產總值(GDP)季率修訂，預測0.4%，前值0.4%；年率修訂預測2.5%，前值2.5%
16:00	意大利	初請失業金人數(6月2日當周)，預測22.5萬人，前值22.1萬人
17:00	歐元區	初請失業金人數四周均值(6月2日當周)，前值22.225萬人
20:30	美國	續請失業金人數(5月26日當周)，預測173.8萬人，前值172.6萬人