

強積金首三季人均蝕5424元

香港文匯報訊 環球投資市場表現波動，對港人強積金表現構成影響。截至9月26日，康宏MPF綜合指數報230.31點，按月微跌0.10%，年初至今回報累跌2.55%。股票指數報247.18點，按月跌0.28%，年初至今跌3.81%；債券指數報151.77點，按月跌0.68%，年初至今跌2.39%。

按積金局公佈截至2017年12月的強積金計劃成員數目427萬計算，9月份人均蝕約203港元，首9個月人均蝕約5,424港元。

貿易戰升溫 美股現震盪

康宏理財服務表示，9月份環球金融市場充斥不明朗因素，包括中美關稅戰演變成持久戰、英國脫歐談判持續拉鋸，以及美國聯儲局加息將對新興市場再度帶來壓力等，令整體環球主要股市持續受壓。亞洲股市持續出現沽售，亞洲（日本及香港除外）股票基金按月下跌幅2.08%。與此同時，隨著美國對全數中國商品加徵關稅的可能性大幅上升，美國科技股升勢告終，美股亦出現震盪。

另一邊廂，受惠於利好消息，日本股市在月內上漲。日本首相安倍晉三三大機會勝出9月份的自民黨黨內選舉，日本政治環境及政策推行有望維持穩定。而月內日本出乎市場預期上調第二季度年率化GDP增長至3%，亦是自2016年首季以來的最快增速。此外，日本央行決定維持超寬鬆貨幣政策不變，令市場繼續有充裕的流動資金。日股受支持，日本基金因而受惠，按月上升3.64%。

強積金各類基金9月份表現

■股票基金：

日本股票基金較好，按月升3.64%，年初至今跌0.21%
亞洲(日本及香港除外)股票基金表現最弱，按月跌2.08%，年初至今跌6.20%

■債券基金：

人民幣債券基金表現較好，按月跌0.53%，年初至今跌1.12%
亞洲債券基金表現最弱，按月跌1.07%，年初至今跌3.45%

■預設投資策略：

預設投資的核心累積基金按月跌0.02%，年初至今升1.78%
預設投資的65歲後基金按月跌0.41%，年初至今跌0.25%

任籌帷幄



任曉平
光大新鴻基外匯策略師

本周四美聯儲一如市場預期加息25點子，這是自2008年的金融危機以來首次將政策利率提升至2%上方。預計2018年還將加息一次，2019年料將加息三次，2020年加息一次。決議聲明中撤銷關於貨幣政策仍然處於寬鬆狀態的措辭，重申漸進式加息與美國經濟擴張保持一致。

美聯儲主席鮑威爾在會後的記者會中表示，部分資產價格處於歷史性區間的上端，金融脆弱性溫和，但需對脆弱性的累積保持警惕。這代表美聯儲在資產價格若有調整，也不會減慢其加息步伐，除非資產價格的調整超過了美聯儲的想像，例如超過30%，那麼才會影響到美聯儲的加息。

中美貿易戰影響惹關注

另一個是美國和中國的貿易磨擦，鮑威爾認為貿易政策已經對市場產生影響，長期而言，關稅將不利於美國；並不知道關稅對通脹的支持作用是一次性的，還是更長期性的。

因為貿易戰剛剛開打，企業的庫存和短期的加快訂單，所以暫時並未將關稅價格反映到最終消費品上。預期貿易戰在價格上或企業營利的影響將在明年第一季開始反映。

其實筆者一直認為美聯儲的加息比通脹上升慢，所以美聯儲需要追加利率。在美國總統特朗普去年減稅下，通脹更火上加油。但因為失業率過低，勢將美國的通脹上升，工資成本的上升反過來會影響到企業盈利。

投資者要注意的是，2019年開始每年都有大量的高息債到期，這些企業，需要和美國國債和其他債券去追逐在市場上越來越少的資金，所以只能叫價更高。甚至有可能部分會出現違約。這會否引發骨牌效應尚是未知數。但資金成本結束了過去由1980年開始的越來越平的趨勢。

美匯指數有機會再試97

美匯指數有機會再次上試97甚至更高，但之後在美元全球交易份額改變及政府債務下將再次下跌。

國際指數公司拉高權重 A股前景看好



投資策略

明晟公司(MSCI)考慮進一步將中國A股大型股的納入因數從5%增加到20%，並預計於2019年5月及8月兩階段實施。此外，富時羅素也宣佈將從明年6月開始，分三階段將A股納入指數除了指數公司認證，國際投行也紛紛喊進中國，包括J.P. Morgan與UBS都宣稱中國極具吸引力。

■台新投信

新MSCI中國ETF基金經理人陳彥寬表示，內地未來在全球投資者的資產配置水位越來越高，以目前A股的評價與外資持有的比例，預計將有很大的增長空間。

大幅調整後享有估值優勢

雖然今年以來，A股市場受中美貿易摩擦紛擾影響而下跌修正，但內地仍為世界前三大市值的資本市場，加上今年A股大幅下修之後享有估值優勢，全

球前兩大指數編制公司爭相考慮將A股估指數權重提高，增加A股市場在全球投資的重要性。台新MSCI中國ETF經理人建議投資者在配置中國時，可參考外資在投資內地時主要追蹤的國際指數作為投資參考。

陳彥寬表示，國際資金在投資新興市場股市時，主要配置的參考為MSCI新興市場指數，內地目前為MSCI新興市場指數中最大的配置區域，推估未來A股100%納入後，A股佔MSCI新興市



圖為內地股民在關注股市行情。

美聯社

場指數模擬權重將增加至16.6%，屆時將有2,490億美元流入A股。

減稅政策推升消費動能

除了外資活水持續流入A股股市，內地官方下半年推出減稅政策，預期對於

中國消費動能將進一步推升，陳彥寬指出，中國官方維護政策持續出招，如加速擴大基建計劃，其中以交通建設為主，根據歷史經驗，政策出招後1季至2季，是A股反彈的時機，投資者可以利用ETF來佈局A股的補漲行情。

美元指數升勢轉急 日圓跌幅擴大

金匯動向

馮強

美元兌日圓本月初持穩112.40水平後走勢持續偏強，重上113水平，本周尾段曾向上逼近113.65逾9個月高位，延續過去3周以來的反覆上行走勢。美國聯儲局在本周作出加息行動之後，美國10年期長債息率稍為回落，但依然持穩3%水平，同時美國周四公佈第2季經濟年率保持4.2%增長幅度，鞏固市場對聯儲局12月進一步加息的預期，美元指數本周五迅速攀升至95.29水平兩週多高點，將繼續有助美元兌日圓表現，有機會向上挑戰過去10個月以來位於113.70至114.00水平之間的主要阻力區。

地緣局勢緩和降避險作用

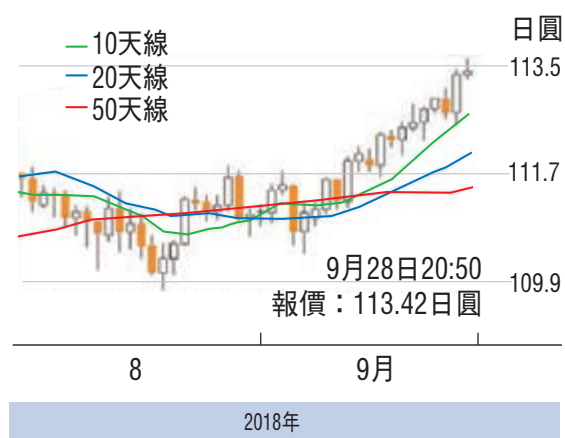
雖然市場對意大利預算赤字的憂慮，引致意大利10年期長債息率本周五急升至3.195%水平4個月高點，歐元失守1.16美元水平，帶動歐元兌日圓交叉匯價下跌至131.50附近1周低位，略為減輕日圓的下行壓力，不過日本央行的貨幣正常化步伐大幅落後歐美央行，同時朝鮮半島局勢緩和，降低日圓的避險作用，不排除日圓匯價將保持近期的反覆下跌走勢，繼續有助美元兌日圓的短期表現。

日本第2季經濟表現偏強，按年有3%升幅之際，日本經濟產業省本周五公佈8月份工業生產按月上漲0.7%，較7月份明顯改善，而同日公佈的8月份零售銷售值亦按年上升2.7%，連續10個月呈現增長，但日本在9月份接連遭遇強颱風吹襲，不利日本短期經濟表現，而且中美貿易戰規模擴大，對全球經濟的影響將在第4季逐漸浮現，預期日本央行下月30日及31日連續兩天舉行的會議將繼續保持寬鬆政策不變，對日圓走勢構成負面。

金價料下試1175美元

周四紐約12月期金收報1,187.40美元，較上日下跌11.70美元。現貨金價周四受制1,198美元水平後走勢迅速轉弱，周五曾向下逼近1,180美元水平6周低

美元兌日圓



位。市場憂慮意大利預算赤字擴大，歐元連日下跌，失守1.16美元水平，引致美元指數升勢轉急，重上95水平，對金價構成下行壓力，而美國10年期長債息率持穩3%水平，亦繼續限制金價反彈幅度，預料現貨金價將反覆走低至1,175美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至114.50水平。
金價：將反覆走低至1,175美元水平。



http://www.wenweipo.com

京東聯合21世紀經濟研究院發佈的《2018線上酒業消費報告》預估，2017年中國酒行業銷售額超過人民幣8,000億元，其中白酒銷售收入高達人民幣5654.42億元，佔酒水銷售額的比重超過70%。由此推算，中國人均每年消費白酒約為410元人民幣。

讓中國醬香酒文化飄香世界

白酒在國內已成佳釀。然而，受諸多因素影響，中國白酒在國際市場貿易中的佔有率僅為0.76%，主要的消費群體仍是海外華人華僑。雖然同為亞洲蒸餾酒，與日本、韓國的燒酒不同，中國白酒還未進入世界主流消費圈和文化圈。時至今日，中國仍未能製造出一款代表民族，走向世界的白酒品牌。中國白酒及中華酒文化急需踏出國門，邁向世界。

港商心繫中華酒文化

姚方榮是一位有30多年從商經歷的香港商人。他先後投身於化工、房地產及礦業。幾年前，姚方榮有幸在朋友的酒廠邂逅了茅台酒，從此與白酒結下不解之緣。經過進一步了解，他逐漸被白酒背後蘊藏的中華民族博大精深的酒文化吸引。

經商之餘，姚方榮喜歡文學。他表示：「我們這一代人是從文化大革命經歷過來的，對祖國悠久的歷史只知道一點皮毛，但我們始終深愛自己祖國的文化。」姚方榮從小就愛看《水滸傳》、《三國演義》、《西遊記》、《紅樓夢》，古典文學作品中英雄人物大碗飲酒，廣交天下好友的場景給他留下了深刻的印象。他注意到，古人飲酒的物

件不同，禮節也不同。比如，對老人雙手敬酒，對兄弟大腕喝過，面對知己小嘍一口，喝酒的過程實則抒發了一種情懷。姚方榮覺得爽快。

改革開放後，姚方榮下海經商，賺了錢，卻始終覺得人的生活不僅僅要用物質來維持，更需要精神的填充和信仰的支撐。語言是表達思想的工具，文字是記錄語言的符號，多年來，他一直保持着用文字記錄心情的習慣，閒暇時，也喜歡寫作和進行詩歌創作，出版過兩本詩集，眾多作品中包含了強烈的愛國主義情懷。姚方榮坦誠地說：「我讀書不多，但每每飲過一杯小酒，就會出口成章，與朋友聊天時，也經常說起中華民族的酒文化。我成立中華醬香酒文化協會，與其說是為了推廣酒，倒不如說我想以做酒的形式來營造和弘揚中華醬香酒文化。

酒中瑰寶中華醬香酒

白酒是世界上最古老的蒸餾酒，用白米和玉米等發酵釀造。中國的白酒，擁有五千多年的歷史，是中華民族的傳統產業。在漫長的發展過程中，中國白酒形成了自己獨特的風格，被列為中華民族的瑰寶，特別是在其釀造工藝上體現出了華夏兒女的智慧。

中國白酒按香型大致可分為以茅台為首的醬香型酒；以五糧液為首的濃香型酒；以西鳳酒為首的清香型酒；以桂花酒為首的米香型酒，以及將這四種香型的酒進行勾兌調和而製成的兼香型酒。2008年國內醬香型白酒產量僅為12.38萬噸，佔中國白酒總產量的比重為2.2%，但銷售額高達150億元，佔中國白酒銷售額的比重達到9.5%。通過對醬香酒市場的觀察，姚方榮判斷未來的醬香酒品類將佔據全國酒類市場20%至30%的市場份額。

醬香酒被業界認為是酒中的寶貴酒。作為一個有良知的中國人，姚方榮想生產出一款物美價廉、老百姓喝得起、真正的好酒，在香港成立恒信酒業，就秉持「造良心酒，掙道德錢」的初心。中國醬香酒白酒的生產主要集中在西南地區的貴州省和四川省。貴州的茅台鎮享有「中國第一酒鎮」的美譽，也是茅台酒的產地。然而，茅台鎮的眾多百年酒坊卻面臨巨大的生存困境。貴州當地有釀造醬香酒的好水、好糧、好工藝。茅台鎮有成百上千家釀酒作坊，各家酒坊的調酒師們各顯神通釀造出風味各異的醬香酒。如果說茅台酒將茅台鎮拉入了公眾的視野，那麼這些匠人塑造了茅台酒。姚方榮表示：「我們有義務將貴州當地眾多的酒坊生產的好酒帶向世界，將上百個貴州老酒坊推向世界。」這也是他試圖打造「醬心十二坊」的初衷。

醬香酒被業界認為是酒中的寶貴酒。

作為一個有良知的中國人，姚方榮想生產出一款物美價廉、老百姓喝得起、真正的好酒，在香港成立恒信酒業，就秉持「造良心酒，掙道德錢」的初心。中國醬香酒白酒的生產主要集中在西南地區的貴州省和四川省。貴州的茅台鎮享有「中國第一酒鎮」的美譽，也是茅台酒的產地。然而，茅台鎮的眾多百年酒坊卻面臨巨大的生存困境。貴州當地有釀造醬香酒的好水、好糧、好工藝。茅台鎮有成百上千家釀酒作坊，各家酒坊的調酒師們各顯神通釀造出風味各異的醬香酒。如果說茅台酒將茅台鎮拉入了公眾的視野，那麼這些匠人塑造了茅台酒。姚方榮表示：「我們有義務將貴州當地眾多的酒坊生產的好酒帶向世界，將上百個貴州老酒坊推向世界。」這也是他試圖打造「醬心十二坊」的初衷。

中華醬香酒飄香世界

習近平總書記在黨的十九大報告中明確指出：「沒有高度的文化自信，沒有文化的繁榮興盛，就沒有中華民族的偉大復興。」這是對文化自信最充分、最有力的肯定。呼籲我們要堅定自己的文化遺址，民族精神和品牌意識。



■心繫傳播中華酒文化的港商姚方榮

然而，就目前全球範圍的影響力來看，中國白酒的市場佔有率與中國白酒自身的深厚文化底蘊相比，仍然存在著明顯落差。姚方榮堅持為醬香酒白酒貼上文化標籤，以弘揚醬香酒白酒文化為己任。其次，他認為醬香酒白酒文化蘊含着豐富的民族精神，具體包括愛國主義精神、創新精神、憂患精神、和諧精神等。恒信酒業將積極利用這些優秀的民族文體精神，發揚「醬香酒白酒」文化，將其打磨成一種積極的、有長遠影響力的精神文化指導體系。最後，恒信酒業集團從成立之初就始終秉持着品牌意識，以「打造面向世界的知名白酒品牌」為目標，將中國醬香酒品牌推向世界，建立為人熟知的國際化中國白酒品牌。

■ 責任編輯：何全益 版面設計：歐鳳仙