證監：高風險投資產品銷售增34%

香港文匯報訊 證監會昨發表有關銷售非交易所買賣投資產品的最新調查結果，在截至今年3月31日止年度內銷售投資產品的總交易額為5,080億元，較在2016年調查中呈報的總交易額增加34%。有關增幅主要是由內地公司所帶動，其中有部分內地公司大幅擴展了其財富管理業務。

調查發現，隨着客戶追求更高的投資回報，股票掛鈎產品及非投資級別公司債券的銷售大幅上升。在匯報期內，持牌法團向客戶提供的投資產品種類繁多，其中最主要的產品種類仍是結構性投資產品，佔總交易額的42%；其次是定息產品（29%）、集體投資計劃（20%）和掉期及回購產品（6%）。

公司普遍表示，2017年市場氣氛良好，令更多客戶願意承擔更大風險，並尋求更高的投資回報。他們所買賣的投資產品一般提供了較高的回報或收益。舉例來說，相對於上次調查，股票掛鈎產品及非投資級別公司債券的交易額分別上升了102%及65%。

內地公司帶動交易額急增

參與投資產品銷售的公司數目由上次在2016年調查時的244家增至這次調查的252家，增幅僅為3%；而總交易額由3,800億元增加34%至5,080億元。

總交易額增加主要是由內地公司所帶動，而部分內地公司在匯報期內擴展了其財富管理業務。多家較大型的公司亦呈報它們向職員提供了更多產品培訓及資料，這可能是總交易額增加的原因之一。

首十家公司仍然主導市場，共佔總交易額的71%（2016年：69%）。這些公司由不同的機構組成，包括國際金融集團、經紀集團及投資顧問公司。另外，在首十家公司中，有四家屬國際金融集團，共佔總交易額的38%；另有四家是內地經紀集團，共佔總交易額的24%。一家國際金融集團及一家內地經紀集團聯同其相關公司，同時亦是結構性投資產品的主要發行商。

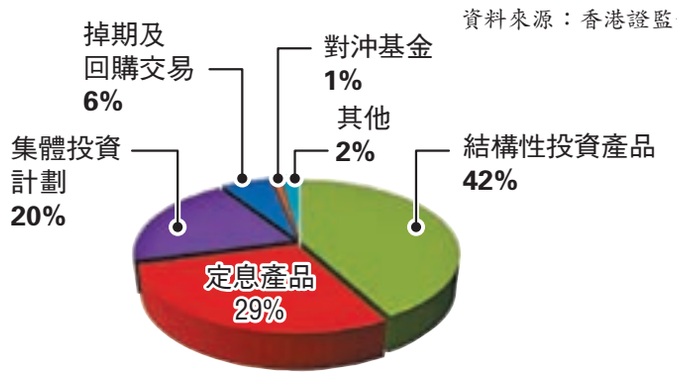
證監會副行政總裁兼中介機構部執行董事梁鳳儀表示，面對市場波動加劇，加上部分債券發行商的信貸前景惡化，投資者在進行投資前，應全面了解產品特點和風險。中介人亦應遵從有關銷售複雜產品的規定。

證監發高風險產品指引

證監會昨向中介人發出一份關於銷售複雜及高風險產品的通函，指鑑於上述產品種類的複雜性，由2019年4月6日起，中介人無論有否對客戶進行招攬或提供建議，都須確保複雜產品交易在所有情況下都適合有關客戶。中介人亦將須為客戶提供該複雜產品的資料及警告聲明。

各類產品的總交易額（2018年）

資料來源：香港證監會



上季6生科公司申上市

香港文匯報訊 證監會昨發表第三季報告，其中，上季審閱了118宗新上市申請，數量較去年同期的110宗增加7.3%。當中接獲1宗同股不同權架構公司的上市申請，以及6宗尚未有盈利的生物科技公司的上市申請。

牌照申請持牌機構新高

牌照申請方面，上季收到2,354宗牌照申請，較上第二季增加15.9%，按年升幅為14.6%；其中，機構申請的數量較第二季增加13%至85宗，按年升幅為6%。截至今年9月30日，持牌機構及人士和註冊機構的總數為46,063，按年增加5%；其中，持牌機構的數目上升9%至2,844家。兩者均創新高。

在執法方面，證監會在季內對五家持牌機構及五名代表採取了紀律處分，合共罰款4,040萬元。季內，對持牌機構進行了81次現場視察，以查核其遵守相關監管規定的情況。

證監上季虧損1300萬

季報又顯示，證監會上季收入4.33億元，較去年同期減少8%。本港證券市場的平均每日成交額為990億元，較第二季所錄得的1,100億元減少10%。季內開支為4.46億元，較上季增加3%。換言之，證監會上季錄得1,300萬元虧損。截至9月30日，在預留30億元作日後可能購置辦公室物業之用後，證監會儲備維持在42億元。於至9月30日，證監會員工894名，按年增加19人。

值得一提的是，證監會在10月還於網站推出新的舉報表格，鼓勵公眾舉報涉嫌欺詐和失當行為，包括具誤導性或虛假的財務報表、董事的利益衝突、沒有披露股價敏感資料、內幕交易及操縱股市。

■證監會網站在10月引入了新功能，令公眾更易舉報涉嫌的上市公司欺詐及市場失當行為。

任籌帷幄

任曉平
光大新鴻基外匯策略師

美聯儲的底氣漸失

周四美國亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克表示，他認為美聯儲應繼續升息至「中性」水平。他指出，儘管近期「不確定性增加」，但美國經濟依然強勁。這和美聯儲主席鮑威爾在10月時的表態指需要非常漸進地回歸常態，最終或需加息至「中性」以上的利率水平，不過強調目前的利率與聯儲局認為的中性利率之間的距離仍然非常遙遠是同一口徑。

明年經濟增長具風險

但美聯儲主席鮑威爾，在美總統特朗普第八次發聲抨擊美聯儲導致美股出現回落後，鮑威爾表示「略低」（just below）於中性利率。這令美聯儲對中性的定義有明顯的變化。

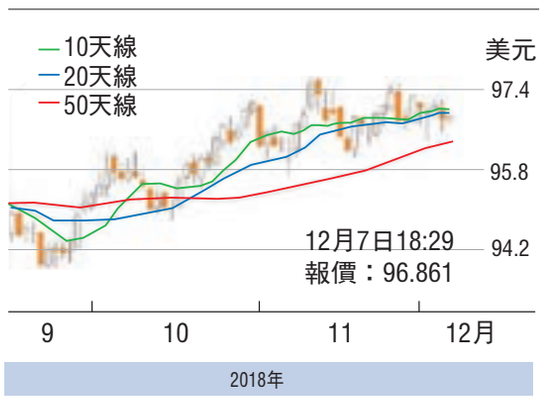
何為之中性利率？中性的意思是一個合適的利率水平使通脹保持平穩及不損害經濟。股市通常是比起經濟先行3個月至6個月，所以美股回落是就預期美國經濟正在接近峰值？明年大量企業債到期約7,211億美元，2020年就更多企業債到期，所以明年經濟增長是有一定的風險。《華盛頓郵報》上月報導美國總統特朗普也注意到問題，並要求內閣瘦身。本周美聯儲的褐皮書中，「減慢」這個字出現了43次，「關稅」這個字出現了39次，代表地區性聯儲局已預告經濟接近峰值。

美股很大機會見頂

隨着美國的退稅效應結束，加上歐洲央行也結束QE，市場的平價游資減少，美股已很大機會已見到周期頂部，若果美股回落，將影響到經濟增長。加上全球大部分地區的家庭負債佔可支配收入都在高位。能投資到股票或債券的資金包括機構性投資者及零售投資者都有所減少。

預期美聯儲明年3月還有可能加息一次，之後利率改變可能在9月份之後（注意是利率改變代表可加/減）。若果債務到期加上遇上通縮，將會是一場經濟災難。美元有機會因此回落去阻止通縮登陸。明年美匯指數將下試91甚至可能跌穿88。

美元指數走勢圖



美國高收益債價值顯現

投資攻略

美股調整影響資本市場氛圍，國際油價因供過於求擔憂而重挫，雙雙衝擊美國高收益債投資信心，11月份ICE美銀美林美國高收益債指數下跌近1%。但值得留意的是，各發債產業與信評間表現分化，其中現金流較為穩定、媒體產業相對抗跌，且現階段美國高收益債基本面並未轉差，價格調整帶動殖利率逐步上揚更顯投資價值，宜適時增持。

■富蘭克林華美投信

富蘭克林華美全球高收益債券基金經理人張瑞明表示，雖然市場對於全球經濟成長趨緩壓抑企業獲利狀況感到憂心，不過整體美國高收益債發債企業槓桿比率、利息保障倍數未見惡化，信用風險預期僅以個別企業或產業因素為主，加上預期明年高收益債供給持續偏低，均是正面因素。

更重要的是，美國高收益債殖利率目前已達7.3%，考量升息環境下固定收益資產以票息為報酬主軸，收益率十分具有投資吸引力。

收益率具吸引力

利率風險方面，張瑞明指出，近期美國聯儲局釋出較鴿派的訊息，預期在美國通脹與就業數據依舊良好下，12月升息仍屬合理，未來對進一步漸進升息的相關描述是否調整，以及最新利率與經濟預測是觀察重點。由於漸進升息效果可能需要一年甚至更長時間來觀察，加上經濟成長與潛在貿易戰影響，預期聯儲局或做出彈性因應，相關決策將牽動股、債市場。美國高收益債憑藉相對高殖利率與低存續期，可應對利率彈升造成的債市震盪，短線遭遇美股調整，也能發揮債券波動低於股票的性質，是固定收益投資較佳選擇。

違約率相對偏低

富蘭克林華美投信認為，美國高收益債相對股市隨漲抗震，違約率相對偏低反映信用風險有限，亦無個別新興國家政經不確定因素干擾，惟中長期仍須觀察景氣循環變化。建議可藉由美高收佔比高、且側重低波動評級債券以控制風險的全球高收益債券型基金佈局，適時建立中長期核心收息資產，追求收益機會。

美國貿赤擴大 澳元跌幅放緩

金匯動向

馮強

澳元本周早段連日受制73.95美仙附近阻力後走勢偏弱，周四曾走低至71.90美仙附近3周低位，本周尾段大部分時間窄幅處於72.10美仙至72.40美仙之間。中美暫時停止進一步加徵關稅，澳元本周初迅速反彈，一度向上逼近73.95美仙水平約4個月以來高位，不過澳洲統計局本周三公佈第3季經濟按季僅增長0.3%，按年有2.8%升幅，均顯著遜於前兩季的表現，澳洲第3季經濟有掉頭放緩傾向，數據導致澳元急跌，輕易失守73美仙水平。

澳央行維持現有貨幣政策

雖然澳洲本周四公佈10月份出口值與進口值分別有1%及3%升幅，而10月份零售銷售按月攀升0.3%，較9月份0.1%升幅改善，但同日全球股市下挫，市場避險氣氛升溫，不利商品貨品表現，澳元反而一度短暫跌穿72美仙水平。

另一方面，澳洲央行本周二會議宣佈維持貨幣政策不變，指標利率保持在1.50%水平，會後聲明預期通脹未來數年將緩慢攀升，明年通脹率將約為2.25%水平，續處於澳洲央行2%至3%之間的通脹目標範圍，並表示近期大多數商品價格呈現下跌，油價跌幅尤其顯著，反映通脹將保持溫和，短期內不會急於緊縮其貨幣政策，明年頗有機會按兵不動，消息引致澳元走勢偏軟。

隨着澳洲央行在本周的會後聲明中繼續認為就業市場表現強勁，失業率有進一步跌穿5%水平傾向，並維持今明兩年的平均經濟增長預測為3.5%水平不變，預示第4季經濟表現可能較第3季改善，該因素將有助減輕澳元下行壓力，而澳元近日在72.00美仙水平之下仍獲得一定支持。

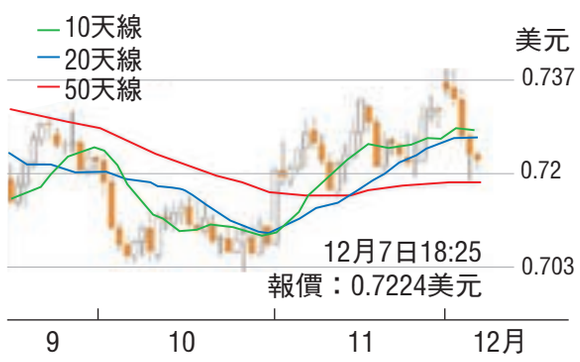
澳元或重上73美仙水平

美國兩年期債息近日持續高於5年期水平，加上美國10年期長債息率曾急跌至2.826%水平3個月低點，顯示市場較為關注美國經濟將有放緩風險，限制美國聯儲局往後加息幅度。此外，美國本周四公佈10月份外貿赤字擴大至555億美元水平10年來高位，凸顯美國政府仍未能有效縮減貿赤，將對美元走勢構成負面。若果美國本周五公佈的11月份非農就業數據未能帶動美元指數重上97水平，則預料澳元將反覆重上73.00美仙水平。

現貨金價上試1250美元

周四紐約2月期金收報1,243.60美元，較上日升1美元。現貨金價本周走勢偏強，周四曾觸及1,244美元水平近5個月以來高位，本周尾段徘徊1,237美元至1,243美元之間，依然保持本周大部分升幅。美國10年期長債息率本周初跌穿3%水平後持續下跌至近日的2.826%水平，顯示市場對聯儲局明年暫停加息的預期逐漸升溫，而美元指數本周遲遲未能站穩97水平，亦有助金價擴大升幅，預料現貨金價將反覆上試1,250美元水平。

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆重上73.00美仙水平。

金價：現貨金價將反覆上試1,250美元水平。

申請酒牌續期公告
太陽軒飯店

現特通告：譚柳雁其地址為九龍紅磡機利士南路40號後座2F A室，現向酒牌局申請位於九龍佐敦吳松街130–132號地下及閣樓太陽軒飯店的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2018年12月8日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
SUN HIN RESTAURANT

Notice is hereby given that Tan Liuyan of Room A, 2/F., Rear Block, 40 Gillies Avenue South, Hung Hom, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SUN HIN RESTAURANT situated at G/F & C/L, 130-132 Woosung Street, Jordan, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th December 2018

申請酒牌轉讓公告
新俏佳人夜總會

現特通告：利慧儀其地址為九龍尖沙咀柯士甸路7至9號煥利商業大厦地庫，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀柯士甸路7至9號煥利商業大厦地庫新俏佳人夜總會的酒牌轉讓給莫家輝，其地址為九龍油塘鯉魚門邨鯉興樓804室，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2018年12月8日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
NEW FAIR LADY NIGHT CLUB

Notice is hereby given that Ley Wai Yee of Basement, Woon Lee Commercial Building, 7-9 Austin Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of NEW FAIR LADY NIGHT CLUB situated at Basement, Woon Lee Commercial Building, 7-9 Austin Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon to Mok Ka Fai of Room 804, Lei Hing House, Lei Yue Mun Estate, Yau Tong, Kowloon with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8th December 2018

遺失聲明

G & C LOGIX. CO., LTD 不慎將 KONG HING AGENCY LTD正本尾紙遺失。訂艙號：9003B8002F00，櫃號：HALU5646864，船名：HAIAN LINK，航次：0001N，裝貨港：HONGKONG，卸貨港：INCHON, KOREA. 特此聲明作廢！

比華利中港酒店
集團管理・自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀・中港酒店 日租450元起
灣仔・比華利酒店 日租750元起
訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

酒牌廣告
申請新牌及續牌
熱線：2873 9888
傳真：2873 0009