

財庫局擬就私募基金設有限合夥制度

香港文匯報訊(記者 周紹基) 財經事務及庫務局長劉怡翔於網誌談及香港作為私募基金樞紐的前景，提到政府正檢視香港私募基金的成立和註冊這方面的法律框架。他指出，現時香港的私募基金，大都以有限合夥制度在開曼群島等其他司法管轄區成立。香港雖有《有限責任合夥條例》，但這條例早一個世紀前訂立，不大切合近年才面世的投資基金需要。

因此，政府正積極設立有限合夥基金制度，促使私募基金公司考慮將他們的基金在港註冊，這是成立、開展及營運私募基金流程的一部分，過程中使用香港的會計、法律及稅務方面的專業服務，為香港帶來實質的經濟活動。

劉怡翔指出，當局從私募基金的註冊、募集、投資、管理及退市等作考慮，建議有限合夥基金制度的特點，包括有限合夥基金制度將是註冊制度，須向公司註冊處

處長提出申請；有限合夥基金須在香港設有註冊辦事處，並有至少兩名合夥人，即一名普通合夥人和一名有限責任合夥人；普通合夥人須代表基金向處長提交周年申報表，並委任一名投資經理及一名核數師分別執行日常的投資管理及每年審核有限合夥基金的財務報表。

政府已在今年第三季諮詢業界，並會在今天諮詢立法會財經事務委員會，目標是在2020年上半年把條例草案提交立法會作

今諮詢立法會財經事務委員會

正如財政司司長在2019至2020年度《財政預算案》中指出，本港正研究引入更具競爭力的稅務配套安排，以吸引私募基金在香港成立及營運。

財庫局指出，私募基金是香港作為國際資產管理中心重要的一環，香港目前是亞洲第二大私募基金中心。截至2018年底，香港有520家私募基金公司，管理資產總值高達1.2萬億元，規模僅次於內地。

全球最大的20家私募基金當中，有15家已經在香港設立據點，而香港亦是內地私募基金發展海外業務的跳板，本港既讓海外資本進入亞洲，亦為中國資本跳出世界擔當渠道。

亞洲出口或有望改善

恆生銀行投資顧問服務主管 梁君群



今年以來中美貿易摩擦風險一直是市場的焦點及主要風險因素，除了對香港股市前景構成不確定性外，其他一眾較依賴出口之亞洲市場經濟及股市表現也受到影響。筆者預計中美貿易談判進展將繼續影響大市氣氛，例如近期中美皆一再表示雙方快將達成第一階段協議，令市場氣氛有所好轉。

就經濟基本面向看，雖然亞洲出口仍然較為疲弱，但自第四季初已開始見改善跡象。除了中國內地10月份出口數據優於市場預期外，其他地區亦見反彈。縱使韓國出口11月份首20日的總額仍然按年下跌，其下降幅度相對最近數月已經明顯減少。另一方面，受惠環球市場佔有率上升及稅務優惠政策支持，台灣的科技類出口於10月跌勢明顯收窄。

利好因素多 助力亞洲經濟

筆者預期在一系列利好因素下，包括環球半導體產業復甦、環球5G設備及5G手機快速擴張、中美貿易談判保持

進展，以及車船石油類產品出口增加等，明年許多亞洲地區之出口或將見反彈，支持亞洲經濟表現。

至於亞洲區股市方面，目前2020年預測市盈率為13倍，盈利增長14%，估值仍屬合理。筆者對亞洲重磅科技出口股看高一線，受惠於市場關注環球各政府加快5G基建投資和設備採購。而未來多國將於2020年啟動5G電訊服務商業化，料帶動手機升級及5G設備和相關晶片的大量需求，利好台灣、韓國及日本等環球高端半導體主要供應者。

另一邊廂，若投資者追求穩定低波幅股票，亞洲股市亦不乏派息高的板塊。除了金融股派息較高之外，投資者亦可留意另一股息率較高的亞洲房地產信託基金板塊，其覆蓋的物業種類多元化，包括辦公室、工業大廈等商用物業，以及與民生及消費息息相關的零售地產和私人住宅物業等。筆者相信多元化的板塊組合，可以分散未來環球再次出現經濟不確定性的風險。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

嘉峯匯三日收票500張超購1.5倍

香港文匯報訊(記者 顏倫樂) 社會持續動盪，影響市民入市信心，新盤收票反應亦受影響。嘉華國際旗下啟德嘉峯匯上週開價，周五開始收票，但累計三日才收票約500張，按首張價單208伙計算，超額認購僅約1.5倍。嘉華國際營業及市場策劃總監(香港地產)溫偉明表示，收票反應屬預期之內，但認為近日政治事件逐漸降溫，買家入市心態漸復，透露項目日內會加價加推單位，並有5%以內的加價空間，最快本周末發售。

溫偉明表示，現時入票人士以用家為主，主要來自九龍區，但港島及新界區數量亦不少，另有少部分投資者有意買入開放式戶作收租，亦有個別大手買家認購2至3伙。除了新盤收票進度未如理想，周末新盤銷情亦差強人意。

買家觀望 周六日一手不足30宗

綜合市場資訊，周六尚錄得23宗成交，至周日只得約4宗成交，兩日總成交量不足30宗。

嘉峯匯位於沐泰街9號，提供1006伙，為啟德新發展區迄今推出規模最大的新盤。項目日前公佈首張價單共208伙，計



嘉華國際營業及市場策劃總監(香港地產)溫偉明(左)透露，項目日內會加價加推單位，並有5%以內的加價空間。香港文匯報記者顏倫樂攝

及最高即供折扣15%，實用面積287至766方呎，折實售價650.8萬至1,999.9萬元，折實呎價19,887至26,245元。首批單

位折實平均呎價22,888元，對比今年9月推出的同區新盤尚。瑋溫，首批折實呎價24,310元，該項目開價低約5.8%。

中原料全年整體登記7.7萬宗 創3年新低

香港文匯報訊 中原地產研究部高級聯席董事黃良昇指出，截至11月27日，全年整體登記數字暫錄70,092宗及6,438.6億元。料全年可達77,000宗及7,000億元，將為2016年73,004宗及5,328.1億元後3年新低。一手登記暫錄19,847宗及2,123.2億元。估計全年約21,500宗及2,300億元，將創2004年26,885宗後的15年新高。

一手金額有望創歷史新高

一手金額則有望創歷史新高，僅低於2017年的2,428.8億元。二手登記暫錄33,174宗及2,918.4億元，料全年約35,500宗及3,100億元，將創2016年34,657宗後的3年新低。

截至11月27日，11月份樓宇買賣合約登記(包括住宅、車位及工商舖物業)暫錄5,897宗及479.5億元。料全月錄6,700宗

及540億元，按月升32.0%及下跌17.7%。10月16日施政報告公佈調高按揭樓價上限，對二手樓市有直接刺激作用，二手交投明顯急升，帶動11月份整體登記數字升逾6,500宗水平，將創今年5月份10,353宗後6個月新高。11月份金額回落，主要因為上月有多宗大額成交登記推高所致。

但近期樓價止跌回穩，部分業主叫價進取，以致二手成交明顯減慢，相信12月登記數字將會回落。

二手私人住宅方面，11月份暫錄2,946宗及232.8億元。料全月錄3,400宗及270億元，較10月份2,411宗及210.8億元上升41.0%及28.1%。估計宗數將為2019年5月4,614宗後的6個月新高，金額將為2019年6月319.1億元後的5個月新高。10月中旬政府宣佈調高按揭保險樓價上限，二手交投明顯增加。

中美貿談可望達成 美企信心谷底回升



美國股市近期再創歷史新高，原先對經濟衰退的憂慮忽然間煙消雲散，除了美聯儲在10月底再次降息之外，市場上的樂觀氣氛主要來自中美貿易戰的正面進展。由於中方做出實際讓步，美方可望達到貿易戰開戰的初衷，第一階段貿易協議有機會在近期簽署。 ■國泰投顧

展望2020年，除去貿易戰議題後，美國股市漲跌可望回歸基本，而企業對未來的信心似有落底回升跡象，將有助持續推升指數走勢。

貿易戰因知識產權而起 2018年3月，特朗普以「中國偷竊美國知識產權和商業秘密」為由，向中國進口商品課徵關稅，中方隨後也對美國課徵關稅，貿易戰就此開始。

白銀窄幅爭持待變

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元上周走勢持穩，因數據顯示美國經濟仍然堅挺，這促使投資者調降對美國聯邦儲備理事會(FED)的降息押注。周三數據顯示美國經濟增長在第三季略有回升，與其他顯示全球活動放緩的指標形成對比。美聯儲也強調經濟前景樂觀，就業市場表現出強勁跡象，而且企業投資可能好轉。

這促使對今明兩年降息預期減弱，市場目前預計美聯儲12月升息的概率為5%，大多預計利率將維持不變。然而，美中貿易談判進展的的不確定性限制了美元的上升動力。美國總統特朗普簽署《香港人權與民主法案》後，中國外交部表示，對美方的錯誤舉措，中方必將予以堅決反制；不過，中國尚未暗示這是否會對貿易談判產生影響。

倫敦黃金走勢，圖表所見，金價仍受壓於一眾平均線之下，而5天平

均線剛跌破10天平均線，均示意金價仍傾向維持下試。預料100天平均線成為當前的反制阻力於1,484美元，較近阻力料為10天平均線1,464及1,475美元。

金價仍傾向維持下試

另一方面，以自5月開始的累計漲幅計算，38.2%的回吐水平為1445，這正是11月早段觸及的低位，倘若進一步跌破此區，將見金價弱勢續再延展，50%的調整幅度可至1,411美元。短線較近支撐預料在1,450美元及1,436美元。

倫敦白銀方面，銀價近期走勢基本處於窄幅橫盤，短線有機會在16.60水準附近受到支撐；預估較大支持位在16.40及至200天平均線16.19美元。

被動方，副總理劉鶴也表達其談判的底線有三條。

11月7日，中國國務院發佈《關於進一步做好利用外資工作的意見》，直接面對美國在貿易戰的訴求。當月24日，國務院再次表示，將加大對知識產權侵權假冒的懲戒力度，意在解決中美談判的棘手問題之一。一旦雙方的訴求表達清楚，達成貿易協議的可能性就大幅提高。

企業信心回籠利股市

國泰投顧認為，由於中方積極解決美方在貿易戰的訴求，第一階段協議可望在近期簽署，關稅可能取消(或

部分取消)，減輕兩國企業及消費者的負擔，降低投資人對未來的憂慮。

展望後市，2020年掃除貿易戰的消息面陰霾之後，美國股市可望回歸基本。達成第一階段貿易協議的可能性上升，使企業對未來的信心逐漸回籠，常作為經濟領先指標的美國製造業採購經理人指數(PMI)在11月上升至七個月高位，從51.3升至52.2，有落底回升的跡象，暗示未來股價指數可能走揚。

後續可觀察企業資本性支出(CAPEX)、消費者信心、企業每股盈利(EPS)……等基本面數值是否接續跟上。

本周數據公佈時間(12月2日-6日)

日期	國家	香港時間	報告	上次
2	美國	10:00 PM	十月份建築開支	+ 0.5%
			十一月份供應管理學會製造業指數	48.3
3	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區生產物價指數#	-1.2%
4	澳洲	9:30 AM	第三季國內生產總值#	+ 1.4%
			十月份供應管理學會服務業指數	54.7
5	澳洲	9:30 AM	十月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	75.30 億
			十月份零售額	+ 0.2%
6	德國	3:00 PM	十月份歐元區零售額#	+ 3.1%
			第三季批發銷售#	+ 0.3%
美國	8:30 PM	10:00 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.3 萬
			十月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	525 億
6	美國	3:00 PM	十月份工廠訂單	- 0.6%
			十月份工業生產#	- 4.3%
美國	8:30 PM	10:00 PM	十月份失業率	3.6%
			十月份非農業就業人數	+ 12.8 萬
29	歐盟	6:00 PM	十二月份密茲根大學消費情緒指數	-

上周數據公佈結果(11月26日-29日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
26	美國	10:00 PM	十一月份消費信心指標	125.5	126.1
			十月份新屋銷售(單位)	73.3 萬	73.8 萬
27	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.3 萬	22.8 萬
			第三季國內生產總值(修訂)	+ 2.1%	+ 1.9%
27	美國	9:45 PM	十月份耐用用品訂單	+ 0.6%	- 1.4%
			十一月份芝加哥採購經理指數	46.3	43.2
27	美國	10:00 PM	十月份個人收入	0.0%	+ 0.3%
			十月份個人開支	+ 0.3%	+ 0.2%
29	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區失業率	7.5%	7.6%
			十一月份歐元區調化消費物價指數	+ 1.0%	+ 0.7%

註：R代表修訂數據 #代表增長率

輪證動向

朱紅 中銀國際股票衍生品產品董事

中美貿談進展不明朗，恒指上周五低開188點至26,705點後，跌幅擴闊，跌超過500點，26,400點失守。如看好恒指，可留意的恒指牛證(63135)，收回價26,000點，2021年11月到期，實際槓桿56倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(68753)，收回價27,300點，2020年3月到期，實際槓桿25倍。

騰訊(0700)股價跌至20天線330元附近，過去5個交易日，窩輪市場有5,100萬元由騰訊認購證流出，同時有1,500萬元流入騰訊認購證。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(11755)，行使價352.7元，2020年3月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(12651)，行使價304.68元，2020年4月到期，實際槓桿9倍。

看好美國吼購輪 13382

美國點評(3690)早前公佈的第三季業績勝於市場預期，公司虧轉盈賺13.35億元人民幣，上年同期蝕832.95億元人民幣，較今年第二季純利8.77億元人民幣按季升52.2%。美國股價再創上市新高105.5元，如看好美國，可留意美國認購證(13382)，行使價120.1元，2020年7月到期，實際槓桿4倍。另外，也可留意美國牛證(65360)，收回價89.88元，2020年4月到期，實際槓桿6倍。

平保(2318)股價跌至近三個月來的低位88.05元，如看好平保，可留意平保認購證(22151)，行使價94.93元，2020年7月到期，實際槓桿8倍。如看淡平保，可留意平保認沽證(22434)，行使價78.78元，2020年2月到期，實際槓桿16倍。友邦(1299)股價跌至10天線79元附近，如看好友邦，可留意友邦認購證(28429)，行使價86.93元，明年2月到期，實際槓桿14倍。

國家工信部11月底在全國範圍內正式推出「攜號轉網」的服務，11月10日開始，中電信(0728)、中移動(0941)及聯通(0762)三家運營商攜號轉網服務正式進入試運行階段。截至11月26日，完成「攜號轉網」用戶已達316萬，中移動股價回至五年低位的59元附近，如看好中移動，可留意中移動認購證(13383)，行使價65.05元，2020年4到期，實際槓桿12倍。

重要聲明本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

騰訊跌至330元爭持 留意購輪 11755