

6日美股低开高走 恐慌指数回落 美股跌势或终结

□本报记者 陈晓刚

随着美股连续暴跌，有“恐慌指数”之称的美国CBOE波动性指数（VIX）5日触及2015年8月以来的最高点38.80，收于37.32点，较前一交易日上涨逾一倍，创下史上最大单日涨幅。6日美股三大指数均大幅低开，随后道指盘中率先冲高转涨。截至北京时间6日22时40分，VIX指数报32.44。分析人士表示，VIX指数短线触顶回落，或预示着美股跌势有望终结。

针对与VIX指数挂钩的交易所交易产品（ETP）进行交易的所谓“波动性交易”近年来已成为美国市场上颇为流行的交易方式，包括对冲基金、共同基金、退休基金在内的华尔街机构对此趋之若鹜，市场人士爆料称驻足于该市场的资金规模超过万亿美元。

2017年，由于美股持续上涨且波动性不大，做空VIX的策略被华尔街誉为“稳赚不赔”的“拥挤交易”。大批资金在2018年依然延续了这样的思路。在近日美股暴跌行情中，VIX指数飙升速度惊人，导致大量先前针对VIX指数的空头巨亏并斩仓出逃。市场人士认为，上述空头出逃行为是美股跌势“一发不可收拾”的重要原因。

波动性交易受追捧

VIX指数由美国芝加哥期权交易所编制，基于标普500指数期权价格所计算出的隐含短期预期年化波动率。由于VIX指数是从期权交易价格中倒推出来的结果，所以大多数时间内，VIX指数都和标普500指数呈现负相关关系。

数据显示，VIX指数自1990年以来的平均水平为19.3左右，在过去数年美股市场持续走强之际，VIX指数大部分时间都处在低于13的水平。2017年，VIX指数逐级而下更是达到了极致，不仅全年下跌35%，更在去年11月创下9.14点的历史新低。

VIX的持续萎靡表现让采取做空VIX策略的投资者大发横财，多家华尔街权威机构将此策略誉为“拥挤交易”。高盛衍生品部门发布的数据显示，做空VIX策略近8年来的最高累计回报率高达4000%以上。美国财经媒体也屡屡刊登类似“专注做空VIX，菜鸟投资者身价暴增数十倍”的“励志故事”。目前在美国，上到最顶端的对冲基金，下至普通散户投资者纷纷投身于波动性交易市场。

近年来，市场人士也曾担心VIX指数一直处极低波动水平蕴含着危机，数据显示，VIX指数持续走低通常先于市场崩盘而来。亚洲金融危机前两年，VIX指数就触及当时的历史低点；2007年全球金融危机爆发前一年，VIX指数也创下了历史最低水平。不过，随着采取做空VIX策略的“稳赚不赔”，大多数热衷于波动性交易的资金已丧失了警惕。

资金“踩踏出逃”

SMBC日兴证券交易部门主管山田诚，此前曾在高盛从事包括波动性在内的指数挂钩衍生品交易业务，他在接受采访时称，投资者一直在做空VIX，但没有意识到这会给我带来什么影响。现在这些交易都在系统性斩仓离场，拖累美国股指大幅下挫。他说：“可能没有人知道这些押注到底有多少，在波动性达到了一定程度，例如3%或4%，股票就不得不被抛售。这真正加剧了市场震荡。”他认为，在此类交易的资金踩踏出逃之前，美股的下行走势不会停止。

5日，伴随交易量飙升，美股市场上与做空VIX策略挂钩的主要ETP价格纷纷暴跌，甚至一度被暂停交易。截至当日收盘，最知名的两大品种VelocityShares Daily Inverse VIX Short-Term ETN（交易代码：XIV）价格跌4.32%至99美元，ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF（交易代码：SVXY）价格跌32%至71.82美元。两者在盘后交易时段再度狂跌84%、79%。持有上述两大品种的投资者损失惨重。

数据显示，XIV是瑞信集团推出的产品，瑞信在XIV持有32%的权益，摩根士丹利、德意志银行则分别持有3.8%、2.6%的权益。



新华社图片 制图/苏振 数据来源:Wind

亚欧股市再度大跌 部分机构认为美股反弹可期

□本报记者 陈晓刚

受美股持续暴跌影响，6日亚太股市继续全线下挫，当日稍晚开盘的欧洲各国股市也跟随走弱。部分机构认为，美股下跌更多是市场情绪问题，强劲的基本面将对后市起到支撑作用，美股乃至全球股市后市有望反弹。

6日亚太股市方面，日经股指大跌4.73%，较年内高位已回调10%；韩国

KOSPI股指下跌1.54%；澳大利亚股指跌3.2%，创近两年半单日最大跌幅；东南亚各

国股指跌幅则基本在1.6%附近。美股6日开盘即走软，但随后跌幅明显收窄。截至北京时间6日22时40分，道指下跌0.39%，标普500指数下跌0.35%，纳指下跌0.21%，欧洲主要股指跌幅超过2%。

摩根大通分析师认为，强劲的基本面将支持美股市场反弹，此前市场大幅下滑主要是情绪出现问题，可能促使有关决策

部门出手维稳。美股基于市盈率的估值现在更具吸引力，可能会吸引基本面投资者，甚至引发退休基金入场。

高盛分析师预计，美联储将维持逐步紧缩周期，部分指标显示经济预期面临上行风险，未来股市的波动性可能进一步加大，但目前只是一个回调而非周期变化。法巴财富管理则认为，根据以往经验，股市大跌后通常持续调整几周甚至几个月，投资者可以等待机会逢低介入。

南下资金抢筹港股

□本报记者 倪伟

受到美股大跌影响，全球股指6日同步走弱，恒生指数也未能“幸免”，下跌5.12%。然而市场急速的下跌并未打击内地资金南下扫货的热情。万得数据显示，本周一深港通和沪港通合计净流入港股的金额为人民币102.36亿元，创2015年4月9日以来新高；周二净流入人民币80.21亿元，仍然保持高位，资金主要抢筹标的为大盘权重股。

市场人士表示，港股此轮暴跌并不意味着牛市终结，短期风险情绪释放后市场终将回归基本面，未来大盘权重股将首先反弹并持续走强。

布局蓝筹股

在美股大跌的影响下，全球股指均表现疲软。截至6日收盘，恒生指数跌5.12%，报30595.42点，自1月29日盘中创历史新高以来7个交易日跌幅达到8.63%。国企指数跌5.88%，报12686.60点，红筹指数跌500%，报4544.69点。然而市场急速下跌为内地资金提供了低位吸筹的机会，资金南下港股的热情并未减弱。本周一港股通合计净流入金额创下2015年4月9日以来新高。周二净流入资金持续保持高位，港股通（沪）流入人

民币70.07亿元，港股通（深）流入人民币10.14亿元，单日净流入80.21亿元。

万得数据还显示，资金主要抢筹的标的多为基本面较强的大盘权重股。周一周二两个交易日，汇丰控股共获净买入50.74亿港元，仅周二一天就获净买入超35亿港元。此外工商银行、建设银行、腾讯控股、中国银行、中国神华、兖州煤业、瑞声科技、中国恒大和紫金矿业均位列港股通南向资金净买入前十。

分析人士指出，从数据可见，资金抢筹以金融权重股为主，资金在看好港股趋势的同时，也有一定的避险需求。腾讯控股作为港股最大的市值公司，一直是内地资金持续加仓的稳定标的。而其他个股也均为各行业板块的龙头，大盘权重股明显获得资金的青睐。内地资金信心并未被市场短期大幅调整削弱，仍看好港股市场中长期趋势。

港股长线仍受青睐

南华金融集团高级策略师岑智勇接受中国证券报记者采访时表示，这两天内地资金持续流入港股，明显可见大盘股受资金青睐。目前港股估值仍然有吸引力，相信资金选择抢筹大盘权重股，是因为看好未来港股的反弹机会。如果反弹出现，这些

大盘权重股将首先出现反弹。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示，中长期继续战略性看多港股。他强调，港股市场短期的调整是为了夯实核心资产盈利跟估值的性价比。随着经济转型升级，有核心竞争力的内地优秀公司盈利改善，从而推动相关内地股票重估，推动包括港股相关成分指数走牛，才是港股长线走牛的主线。相比全球，港股主要行业龙头性价比仍高，凭借优秀的盈利能力和成长性，内地的核心资产仍有继续重估的空间。

标准银行亚洲区首席经济学家杰里米·史蒂芬斯（Jeremy Stevens）接受中国证券报记者采访时表示，资本市场此前受益于大量的“便宜钱”，目前这样的优势面临终结，市场需要情绪释放，相信此轮股市暴跌是市场的调整，而非由牛转熊的开始。目前全球经济实际上非常健康，自金融危以来表现最好。当全球经济持续复苏，企业盈利实际上会进一步向好，预计市场调整过后最终将回归经济基本面。预期中长期有基本面支撑的行业会表现更好，而一些仅靠概念炒作的标的将会出现暴跌。目前全球主要经济体央行已经进入了利率正常化的轨道，投资者应该注意区分资产风险属性。

世界黄金协会：去年全球黄金需求下降7%

□本报记者 张枕河

具体数据还显示，2017年黄金ETF的增持量达2028吨，提振了2017年的总体黄金需求，但这只是2016年增持量的三分之一。由于地缘政治风险加剧且实际利率为负或偏低，投资者继续关注黄金的保值属性，在欧洲上市、以黄金为依托的ETF占全球黄金ETF净增持量的73%。

金条投资总体稳定，金币投资下滑10%。金条和金币投资同比下滑2%至1029吨，主要原因是美国黄金需求下降到十年来新低的39吨，其降低量超过了中国和土耳其强劲的增长量。

金饰需求在2017年出现了2013年以来的首次年度增长，增加了4%，但因过去一段时间的需求表现，总体需求依然不景气。相对稳定的价格和不断向好的经济状况为增长打下了基础，但与长期均值水平相比，需求依然疲软。在82吨的全球增量中，印度和中国共同贡献了75吨，远远领先于其他市场。

官方黄金储备在2017年增加371吨，同比下滑5%。土耳其与俄罗斯成为最重要的央行购买方。

2017年科技行业的需求有所恢复，相比2016年同比增长3%至333吨，结束了6年的下行趋势。由于智能手机、汽车和笔记本电脑新一代功能的日益普及，电子工业和其他工业应用的黄金使用量全年稳步增长。

北京匡恩网络科技有限责任公司关于召开2018年第三次临时股东大会的通知

北京匡恩网络科技有限责任公司
2018年第三次临时股东大会授权委托书

兹委托_____女士/先生代表本人/本公司出席北京匡恩网络科技有限责任公司于2018年____月____日召开的2018年第三次临时股东大会。受托人有权依照本授权委托书的指示对本次股东大会审议的事项进行投票表决，并代为签署本次股东大会需要签署的相关文件。

委托人对受托人的指示如下：

序号	议案名称	同意	反对	弃权
1	关于公司广深国际技术发展(北京)有限公司及其关联方参与公司重大资产重组的议案			
2	关于公司广深国际技术发展(北京)有限公司及其关联方参与公司重大资产重组的议案			
3	关于公司与匡恩网络有限公司转让与工业控制系统网络安全业务相关的资产、部分债权和部分债务的议案；			
4	关于公司与匡恩网络有限公司签署《资产购买、债权受让及债务承担协议》的议案；			
5	关于将公司日常经营管理事项委托给匡恩网络有限公司管理并授权董事会与匡恩网络有限公司签署《托管协议》的议案；			
6	关于授权董事会办理本次资产转让、债权受让及债务承担交易一切事项的议案；			
7	关于变更公司董事会人数并更换公司董事会成员的议案；			
8	关于修改公司章程的议案；			
9	关于更换公司监事的议案；			
10	关于授权董事会办理公司董事、监事变更的工商备案事项的议案。			
11	参加人员：公司全体股东及其授权代表。			
12	八、股东出席登记方式：			
13	(1)法人股东：法人股东的法定代表人出席的，须持本人身份证件、加盖公司公章的营业执照复印件、法定代表人证明书办理登记手续；委托代理人出席的，委托代理人凭本人身份证件原件、授权委托书(样式见附件一)、加盖委托人公章的营业执照复印件出席。			
14	(2)自然人股东：自然人股东出席的，须持本人身份证件；委托代理人出席的，委托代理人凭本人身份证件原件、授权委托书(样式见附件一)、自然人股东亲笔签名的身份证明复印件。			
15	九、会议联系人：刘丰 13911525231			
16	特此通知！			
17	北京匡恩网络科技有限责任公司董事会			
18	2018年2月6日			

委托人对受托人的指示，以在“同意”、“反对”、“弃权”下面的方框中打“√”为准，对同一审议事项不得有两项或多项指示。如果委托人对某一审议事项有两项或多项指示的，受托人有权按自己的意思决定对该项事项进行投票表决。

委托人名称或姓名：_____

(个人股东签名，法人股东法定代表人或授权代表签名并加盖公章)

委托人营业执照号码或身份证件号码：_____

受托人姓名：_____

受托人身份证件号码：_____

授权委托期限：自本次授权委托书签署之日起至本次股

东会结束。

2018年 月 日

香港金管局就认可虚拟银行展开咨询

□本报记者 倪伟

香港金管局2月6日表示，当日起就修订2000年推出的《虚拟银行的认可》指引作公开咨询，公众咨询期至今年3月15日止，最快5月可以发出新指引，然后就可以接受新牌照申请。香港金管局预计，在今年内将有虚拟银行可以在香港展开运营。

香港金管局表示，最新的修订包括允许银行、金融机构及科技公司，可以申请在香港持有和经营虚拟银行。虚拟银行在提供服务时应积极促进普及金融，可以设立客户中心顾及个人或中小企业客户需要，并且不应当设立最低户口结余要求或征收低户口结余费。在经营模式方面，虚拟银行应当以本地注册银行的形式经营，与目前对经营零售银行业务的处理是一致的。虚拟银行也需要遵守与传统银行一致的监管原则及主要规定，申请牌照时需要提交退场计划，以确保万一结束业务，能够有序地进行。

虚拟银行一般依靠互联网来提供存款及贷款等部分银行服务。香港金管局表示，相信虚拟银行可推动香港的金融科技创新。而虚拟银行一般目标是服务零售客户，有助促进普及金融。

港股中长期上行趋势未变

□麦格理资本股份有限公司 林泓沂

恒指一月上扬2968.12点或9.92%，领涨全球。月内升幅过大导致月末上行承压，其后失守10日均线，恒指本周接连受美股拖累，20日均线亦已击穿，本周前两日最低急挫逾2000点；此外，恒指波幅指数(VHSI)周二单日一度上升至29之上，反映大市波动性加剧。目前外围宽幅震荡，且临近春节市场观望情绪浓厚，投资者应注意波动性风险，向下可留意恒指60日均线支撑位。

北水南下助力恒指水涨船高，亦在宽幅震荡时积极买入支撑港股。此外，港股日内波幅扩大，牛熊证收回风险随之上升。市场本周前两个交易日共出现达760只牛熊证遭强制收回。

煤炭及石油化工板块拉动能源业上涨14%，领涨恒生各行业；此外，金融业及地产建筑业紧跟其后，分别出现11.8%和11.3%升幅。金融业在过去一年为热炒行业，其中银行股在近段时间表现优异。港交所数据显示，一月港股通(沪)十大成交活跃股中，建设银行和工商银行分别位列第二、三位。

港股牛市之中，布局重磅蓝筹为一种较为轻松的操作方式。汇丰控股、腾讯控股、中国银行、中国平安周一现身港股通(沪、深)十大成交活跃股，分别获资金净流入15.68亿港元、4.87亿港元、4.62亿港元，反映市场对四大标的后市乐观，可考虑通过认购证等工具候低部署反弹。纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于同期港股大市大幅下挫，港股通个股呈现普跌。其中，累计上涨个股仅为25只，下跌个股达到418只。

在强势股方面，由于近期国际金属期货价格表现相对抗跌，原材料类个股近五日表现最好，紫金矿业累计涨幅超过5%，鞍钢股份、马鞍山钢铁上涨3.5%之上。在弱势股方面，前期表现较好的科技类股份获利回吐压力较大，重磅蓝筹腾讯控股累计下挫11%；中资地产股也出现集体回调，中国恒大、融创中国跌幅均超过18%。在AH比价方面，由于H股市场遭受重挫，恒生沪深港通AH股溢价指数近五日累计上涨7.93%，报137.8点，创出2016年5月以来新高。

目前外围市场行情反复波动，未来或仍有调整。恒指短线虽然回调幅度较大，但仍维持上行通道未变，港股本轮牛市仍以60日均线稳步推进上行，去年12月初虽短暂失守，但并未被有效击穿。该均线可作为市场的风向标，市场人士仍可保持一份乐观的心态。

高盛：量化基金抛售加剧市场压力

□本报记者 倪伟

高盛在6日发表最新的研究报告中表示，此轮股市回调如此猛烈，CTA量化基金触发进抛售模式，给市场带来额外下行压力。

所谓CTA是指趋势型商品交易顾问策略，这种策略追逐短期趋势，波动性是获利来源，它们往往能在宽幅震荡行情中获利。CTA策略无惧牛熊，它们捕捉市场大势并推波助澜，在上升趋势中做多，在下行趋势中做空。

</div