

港股拖累 外匯基金去年少賺28%

香港金管局：美通脹加息增風險 環球股債或大調整

香港外匯基金去年投資收入按年跌27.7%至1,705億元(港元,下同),主要受累期內內港股投資虧損210億元。香港金管局總裁余偉文27日表示,未來需謹慎應對美通脹及美聯儲的加息風險,屆時環球股債或掀較大波動及調整,對外匯基金投資造成重大挑戰,但目前難以估計外匯基金今年投資表現,會保持審慎及作出適當防禦,以提高長期投資回報。外匯基金去年總資產45,778億元,投資回報率3.6%,2020年為5.3%。

● 香港文匯報記者 馬翠媚

外匯基金投資表現

項目	2021年	2021年	2021年	2020年	2019年
	第4季(億港元)	第3季(億港元)	全年(億港元)	全年(億港元)	全年(億港元)
香港股票	(72)	(263)	(210)	40	221
其他股票	227	(7)	684	699	1,007
債券	29	82	124	927	1,145
外匯	84	56	168	96	(130)
其他投資	-	172	939	596	379
投資收入	268	40	1,705	2,358	2,622

註：()為虧損

製表：記者 馬翠媚

據公布,外匯基金去年投資收入1,705億元,若單計去年第四季表現,上季投資收入按年跌81.5%至268億元,期內只有港股投資錄得虧損72億元,虧損按季大幅收窄近73%,但仍遠低於前年同季的239億元投資收益。期內其他股票投資收益227億元,按年跌59%。債券投資收益按年跌逾69%至29億元。余偉文認為,去年外匯基金的股債投資表現良好,雖然疫情反覆導致環球經濟較波動,但隨著疫苗接種率持續上升,以及在各地推出寬鬆貨幣政策和財政措施等因素帶動下,環球經濟及金融市場顯著復甦,去年多個海外股票市場均創新高,即使港股表現疲弱,外匯基金整體股票組合仍錄得不俗收益,至於債市方面,受預期通脹升溫及美聯儲縮減買債的影響,美國國債收益率於年內上升,債券價格下跌,然而在計及所收取的利息後,外匯基金的債券組合仍錄得正回報。

余偉文：投資臨嚴峻挑戰

美聯儲27日議息會議後主席鮑威爾暗示今年餘下7次議息會議每次都加息,並可能於加息數次後開始縮減資產負債表。展望2022年,余偉文指出,隨著主要環球央行逐步退出寬鬆貨幣政策,包括美聯儲已

宣布加快退市步伐,加息周期可能會隨即展開。他提醒,如果通脹壓力更為持久,環球央行或需要加快加息步伐,可能引致資產市場出現較大的波動和調整,尤其環球股市過去3年大幅上升,資產估值已達至偏高水平。

余偉文提醒,隨著全球經濟復甦及企業盈利增長逐漸放緩,加上對新變種病毒及地緣政治緊張局勢的憂慮仍然存在,投資環境依然不明朗,一旦市場氣氛逆轉,環球股市或會有較大調整,如因通脹及貨幣政策轉向引致信息同時大幅上升,將會為外匯基金的投資帶來嚴峻的挑戰,而局方會繼續審慎管理外匯基金,保持靈活性,作出適當的防禦性部署,並維持高流動性,同時持續多元化投資,致力提高長期投資回報。

續保持靈活性 作適當防禦

香港外匯基金投資辦公室副行政總裁朱兆丞27日呼籲,外界無需過分聚焦短期回報,強調外匯基金投資目的亦非為博取回報,反而着重長線回報,就短期而言調整投資部署方面可做到的有限,或基於目前市況微調外匯基金中的股債比例,惟長期而言相信股票收益仍將高於債券,故不會太大幅減持股票投

資。

長期增長組合回報率 15.3%

去年外匯基金的投資回報率是3.6%,其中投資組合回報率是3.7%,而支持組合是0.4%。長期增長組合自2009年開展投資至2021年9月底的內部回報率年率為15.3%。金管局指,隨著長期增長組合在投資規模和資產多元化上日趨成熟,從今年起長期增長組合的目標資產配置會與其他資產類別的配置一起制定,按審慎管理風險的原則調整,以加強外匯基金的綜合投資管理,而該目標資產配置亦會代替市值上限來管理長期增長組合的規模。而以往長期增長組合的市值上限為外匯基金累計盈餘的三分之一及未來基金與外匯基金附屬公司存款中與長期增長組合掛鈎部分的總和。

香港外匯基金投資辦公室行政總裁李達志解釋,由於在長期增長組合成立初期,需時間去累積經驗及回報數據,投資規模要參考累計盈餘作為指引,而由今年開始,長期增長組合的目標資產分配會與其他資產類別的配置一起制定,綜合評估及各個資產類別風險、回報及其之間的回報關連性,能令外匯基金更有效作出整體的資產分配,故原先的市值上限不再適用。

香港金融管理局

外匯基金2021年的表現

2021 Exchange Fund Results



● 余偉文(中)提醒,如果通脹壓力更為持久,環球央行或需要加快加息步伐,可能引致資產市場出現較大的波動和調整。左為李達志,右為朱兆丞。
香港文匯報記者攝

倘銀行結餘跌穿千億 港才考慮加息

香港文匯報訊(記者 蔡競文)美聯儲議息會議後主席鮑威爾暗示今年餘下7次議息會議每次都加息,並可能於加息數次後開始縮減資產負債表。觀察今年美國加息潮下香港未來息率的走勢,市場人士相信,當目前3,575億元(港元,下同)的香港銀行體系結餘,回落至1,000億元以下水平時,香港銀行才會考慮加息,並料今年首季香港1個月期的拆息將維持0.4厘以下,27日通0.2厘。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明認為,美國物價指數創近40年最大漲幅,通脹壓力持續攀升,現時通脹率已遠高於2%局方目標。聯儲局觀點由鴿轉鷹,鮑威爾亦表示必要時年內或將多次加息,並提早縮減資產負債表,以應對高通脹。參考上一次「收水」程序,即由2014年1月至10月歷時9個月後停止量化寬鬆,相信根據是次量化寬鬆規模比以往更大更急,「收水」及加息的速度亦比以往快,加上通脹以及其他經濟數據支持,加息周期有機會於首季開始。

資金仍充裕 毋須跟貼美加息

至於港息走勢,主要視乎香港銀行的結餘情況,一般當美國加息一段時間後,港美息差有利率套利令香港的資金流向美元,香港港銀結餘減少,港元息率才會上升。香港金管局陸

續增發第三次的400億元外匯基金票據,現時銀行體系結餘已由高峰達4,575億元的歷史新高,逐步回落至現時約3,575億元,金管局總裁余偉文27日認為目前的港銀結餘仍屬充裕水平,美國就算開始加息,香港亦有條件不需立刻跟隨。

曹德明認為,增發票據主要是為應對美聯儲的縮減買債行動,吸納部分市場的流動性以穩定港匯,而現時銀行結餘仍達高水平,金管局現時增發票據的規模仍不足以收緊港元流動性。他亦認同,即使美國開始加息,香港亦不需立即跟隨。參考上一輪加息周期,美國加息9次達2.25厘,香港才加息1次為0.125厘,相信香港銀行體系結餘大幅回落至1,000億元以下水平,銀行才有機會考慮加息。

首季1個月拆息料仍低於0.4厘

另外,近日拆息有上升趨勢,27日1個月銀行同業拆息(HIBOR)升至近0.2厘,已連續上升10個交易日。曹德明相信因臨近春節,市場資金壓力有所增加,使拆息再度上揚。料首季的1個月拆息仍將維持0.4厘以下,H按實際按息將維持1.7厘以下,與封頂息率2.5厘仍有一定距離,料置業人士仍傾向選擇H按以擷取更多利息支出。

資金提前離場 滬指失守三千四

香港文匯報訊(記者 章韋蘭上海報導)美聯儲3月加息板上釘釘,加上地緣局勢緊張,觸發全球資本市場共振,A股因即將進入春節假期,更導致資金提前離場,27日滬深三大指數大跌,滬指失3,400關。而有鑒於A股1月份以來的走勢,多家基金公司在官媒呼籲「挺起A股的脊梁」,紛紛表示會自掏資金「自購」自家權益基金。

27日滬深三大指數急跌,滬綜指收報3,394點,跌61點或1.77%;深成指報13,398點,跌381點或2.78%;創業板指報2,906點,跌97點或3.25%。兩市共成交8,229億元(人民幣,下同);北向資金淨賣出146億元,淨賣

出寧德時代近12億元、貴州茅台逾11億元。行業板塊盡墨,互聯網服務、軟件開發、計算機設備、貴金屬板塊暴瀉6%;銀行、航運港口板塊最抗跌,跌幅不足1%。中信證券分析,美聯儲議息會議進一步偏鷹表態下,3月加息幾乎成定局,上半年貨幣寬鬆退出節奏更快,在對長假期間海外市場繼續調整的擔憂下,A股部分資金提前離場,令市場負面情緒過度釋放。

公募基金掀「自購潮」

1月A股整體走勢不佳,Wind數據顯示,今年以來已有4,207股下跌,兩市平

均漲跌幅為-10.31%,中位數為-11.43%;滬綜指已跌去6.8%,滬深300指數跌6.5%。四大證券報三齊發文呼籲證券公司、基金公司、社保基金、保險資金等「挺起A股的脊梁」後,易方達、匯添富、廣發等多家公募基金火速宣布掏出自有資金,申購自家權益基金,出資規模從5,000萬元至2億元不等。

易方達基金公告稱,基於對內地資本市場長期健康穩定發展的信心,公司於1月27日出資1億元申購旗下主動偏股型基金,並承諾持有時間不少於一年;廣發基金稱,將於公告之日起30個交易日內以自有資金8,000萬元申購公司

旗下權益公募基金,並持有1年以上。富國基金同日亦宣布,以固有資金出資6,000萬元,於公告之日起10個交易日內申購公司旗下股票型、混合型公募基金,並承諾至少持有1年以上。

A股普漲普跌機會微

匯添富基金官方微博周二稱,目前來看A股整體估值不高,且央行定調流動性維持中性偏寬鬆的基礎上,以年維度看,發生普漲、普跌的可能性不大,可能還是以震盪、結構性行情為主。財聯社報道,匯添富稱將出資2億元申購旗下匯添富MSCI中國A50互聯互通ETF。

恒大：6個月內提初步重組方案

香港文匯報訊(記者 殷考玲)中國恒大於周三稱會爭取在未來六個月內提出初步重組方案,27日有外電報道,內地有關部門或考慮將中國恒大資產分拆出售來化解債務風險,包括出售恒大旗下大部分資產,僅保留已上市的公司恒大物業和恒大汽車。但市場對六個月的「期票」未有信心,27日股價一度急挫近一成,收跌3.4%,恒大物業和恒大汽車分別跌4.9%及3.4%。

據外電指,廣東省官員向北京提交恒大的重組建議,恒大風險化解委員會成員之一的中國信達將牽頭負責恒大地產板塊的風險出清,或將收購重組難以化解的項目,資產出售所得款項將用於償還債權人,惟目前尚未清楚銀行與債權人將要承受多大程度的折讓。而市值總計90億美元的兩家上市公司恒大物業和恒大汽車則暫時保持現狀,同時亦會為相關資產設立一個監管賬戶,為境外投資者的債權提供保障。

恒大周三在債權人電話會議上稱爭取在未來六個月內提出初步重組方案,並強調境內外債權人一視同仁。不過彭博社引述一境外債券持有人稱,在電話會議前和會議後都沒有任何期望。投行Seaport Global新興市場債券分析師Himanshu Porwal表示,恒大的投資者電話會議令人失望,雖然他不期望會有驚喜,但希望能有一些有用的業務前景指引;制訂初步債務重組方案需時六個月是很長的時間。

橡樹資本奪恒大元朗地皮

被恒大視為重要抵押品的香港元朗和生圍地皮,報道引述文件指,因為恒大的擔保貸款違約,美國資產管理公司橡樹資本(Oaktree Capital)已採取行動,獲得恒大元朗和生圍地皮,該項目面積220萬方呎,被稱為「皇宮屋」(Project Castle),為恒大原本計劃在境外債務重組時用作抵押品的資產。不過如今橡樹資本任命接管人後,重組計劃或陷入混亂。

息魔逼近 港股跌穿50天線

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國3月勢加息0.25厘,聯儲局主席鮑威爾更表示,不排除今年每次議息會議都加息。聯儲局今年還有7次議息會議,每次會議都加的話,即今年會加息7次。消息打擊港股表現,恒指27日插穿24,000點水平,大跌482點報23,807點,失守50天線,成交1,336億港元。新經濟股近乎全線向下,科指跌3.8%報5,383點。主板有1,484隻股份下跌,上升僅322隻。

景順亞太區(日本除外)全球市場策略師趙耀庭分析指,聯儲局沒有承諾今年加息或量化緊縮的步伐或規

模,因為聯儲局希望靈活應對未來的數據和不斷變化的前景,這可能意味着3月份最高加息50個基點。他認為今年市場面臨的主要風險是,如果聯儲局通過實際完全緊縮的貨幣政策來應對持續及高於目標的通脹,這可能成為政策失誤,導致2023年經濟衰退。他建議關注各項即將公布的數據,包括通脹和通脹預期,可能會帶來更激進的貨幣政策。

沈振盈：尋底後下月看好

訊匯證券行政總裁沈振盈表示,港股27日跌幅較他預期為多,他原本認

為,港股的跌幅會少於美股,但鮑威爾的言論比預期「鷹」,加劇了港股跌幅。另一方面,期指結算因素又拉低了指數的表現,他估計,港股可能乘勢「先造一個較深的底部,到農曆年後便出現一個頗大的反彈」,故他比之前更看好2月份的港股,但結果如何,還需要看美股的震盪情況。

艾德證券期貨聯席董事陳政深亦指出,港股反應比預期的大,恒指1月上旬收復100天線所產生的中期反彈浪,似乎已經完成,除非恒指短期內能重上50天線,若在未來幾日重上的話,才有機會持續反彈。不過,就算持續反



● 港股27日一度瀉逾700點,收市跌幅收窄,仍失守二萬四。
中新社

彈,他認為港股今次的反彈浪高位只會見25,600點水平,之後又會再向下。下方支持而言,他說指數支持位已下移至23,500點水平,故他建議,如果指數偶有反彈,只可視為逃生門,不宜大手進場。