

外匯基金轉多元投資 將投內地債市A股

金管局：穩步調高投資風險 冀增中長線回報

香港文匯報訊(記者 馬子豪)外匯基金昨日派發2010年成績表，期內投資收入較09年減少27%，回報率亦僅得3.6%，遜於09年。新一年，金管局將緊貼市場步伐，為其加入大熱的人民幣資產。首先，金管局已獲得人行批准參與內地銀行間債市，額度為150億元人民幣；另正等待外管局公布QFII(合格境外機構投資者)資格，準備投資A股。除南水北調外，金管局亦將涉足海外物業及私募基金等，以穩步姿勢調高投資風險，冀提高中長線回報。

是次金管局所獲之150億元人民幣內地銀行間債市的投資額，細節仍在處理中，確實批出日期未定，至於會投向何類資產，金管局以市場敏感資料為由拒絕回答，只稱會堅守長期分散投資此「金科玉律」，善用額度。而額度屬一次性，金管局指會在額度耗盡用後，再與內地當局商討是否加額。

獲內銀債市投資額度150億

而金管局早於去年10月已獲得的QFII資格，目前仍有待國家外管局就額度的通報及細節安排。一旦獲批額度後，金管局則可投資內地交易所上市股票和債券。

金管局總裁陳德霖昨在記者會中強調，外匯基金行將涉足的人民幣資產，僅屬其逾2萬億的資產中一小部分；而金管局未來將透過人行兌換人民幣，作為投資資金。

將購海外物業新興市場股市

除將資產投資人民幣外，外匯基金投資亦將循其他方向走向資產多元化。去年金管局向其新設的附屬投資公司注入147億元，投資新興市場股票及債券、私募基金，甚至買入海外物業賺取租金。

副總裁余偉文昨在簡布會上，多番以市場敏感為由，拒絕透過其多元化投資的資產配置，強調以上投資均為



■陳德霖(中)強調，所涉足的人民幣資產投資僅佔其整體外匯基金的一小部分。旁為余偉文(右)及朱兆基。香港文匯報記者張偉民攝

流動性及安全性俱高，並續以追求中長期穩定回報為依歸，未來仍會繼續向附屬投資公司注資。

縱使外匯基金投資走向多元，並由傳統上投資於港股及美債，到漸向新興經濟體投資，但展望今年的投資環境，陳德霖指，雖然在短期內美國股市在QE2、大企業盈利改善、消費情緒好轉等利好因素下，可能會得到支持，但美國的經濟基礎因素仍然未有出現根本上的改善，尤其是美國的高失業率、低迷的地產市場、美國家庭持續減債，美國聯邦政府和地方政府的債務問題，都可能會為美國經濟持續復甦帶來負面影響。

宏觀市場仍不穩 需步步為營

另外，他續指出，現在也不肯定歐洲的債務危機能否獲得真正紓緩，抑或是又再次惡化。同時，新興經濟體系，包括中國、印度和巴西都正面對資金流入、高通脹和資產市場上升過急的壓力，亦在不同方式和程度上採取一些調控和緊縮政策和措施。這一系列因素都會為今年的宏觀金融環境和投資市場帶來頗大的不穩定性和不確定性。故在兩面夾擊下，外匯基金投資仍將保持審慎態度，步步為營。

投資回報率僅3.6%被責過低

香港文匯報訊(記者 馬子豪)外匯基金2010錄得790億元投資收入，較09年的1,077億元下跌26.65%；2010年投資回報率為3.6%，對比09年的5.9%亦有所回落。市場人士多認為回報過低。

在全年790億元的投資收入中，以佔外匯基金投資組合達75%的債券項目貢獻最大，全年錄收入421億元。港股及外國股票分別錄得116億元及270億元，連同其他投資，以上4個項目共錄得821億元收入。只有外匯錄31億元虧損，降低了投資回報。

第4季投資收入僅55億

若按季度看，外匯基金表現並不平均，首季賺111億元後，次季卻虧損121億元，令上半年轉虧。全年錄得790億收入，很大程度依賴大賺745億元的第3季；反觀最近的第4季，投資收入僅為55億元，按季大幅回落92.6%，主因是美債息率於季內抽升，令債價下跌，令債券部分錄得186億元虧損；而本港股票收入亦由第三季的150億元回落逾7成至43億元。

而偏低的3.6%回報率，亦是因債券投資所累，金管局多番解釋，是因為08年

底至09年期間，令貨幣基礎增至近1萬億元，惟此貨幣基礎只能持有最高信貸質素，但極低息的短期美債工具，因而拖低回報率。

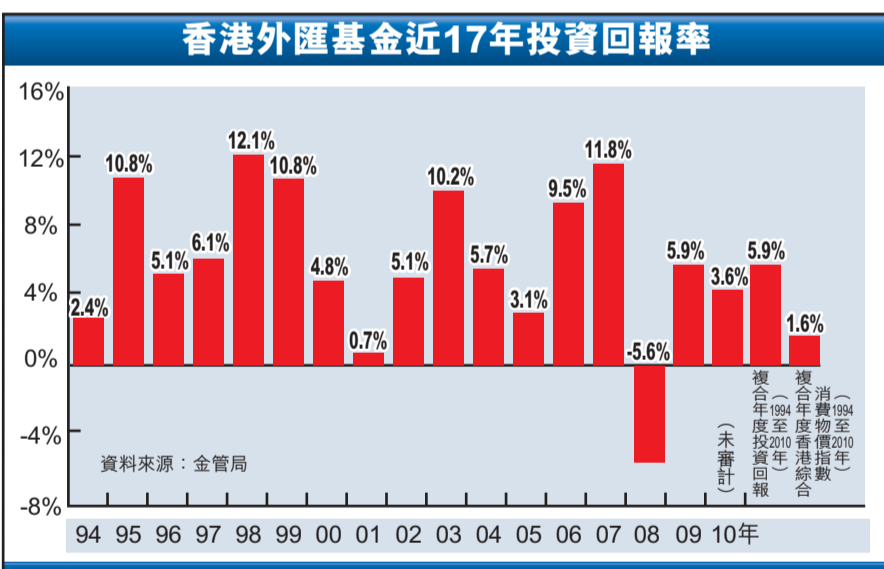
外匯基金總資產增至2.35萬億

對於金管局是否減少債券投資，金管局儲備管理部助理總裁朱兆基則解釋，減少持債，即要增加股權投資比例，所涉及風險甚大；他指，債券項目可透過增持現金，以減低孳息率抽升所帶來的債券損失。

截至去年底，外匯基金的總資產增加1,963億元，由09年底的2.15萬億元增至2.35萬億元，主要是因為來自財政儲備及政府基金與其他法定組織的存款增加。

需向政府庫房支付338億

外匯基金去年按固定比率向政府庫房支付338億元，被問及會否增加對庫房的撥款用以「還富於民」，副總裁余偉文指，撥款多寡由財政部決定，又強調外匯基金為穩定香港金融的基石，在可見的將來市況仍呈高波動性，有必要保留足夠彈藥。



外匯基金近年投資收入

(億港元)	2010					2009
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
債券	421	(186)	199	294	114	(6)
香港股票	116	43	150	(46)	(31)	489
外國股票	270	191	181	(214)	112	488
外匯	(31)	5	207	(156)	(87)	98
其他投資	14	2	8	1	3	8
投資收入/(虧損)	790	55	745	(121)	111	1,077

外匯基金各項數據

其他收入	2	0	1	1	0	2
利息及其他支出	(48)	(12)	(12)	(15)	(9)	(38)
淨投資收入/(虧損)	744	43	734	(135)	102	1,041
支付予財政儲備款項	(338)	(86)	(83)	(84)	(85)	(335)
累計盈餘增加/(減少)	379	(41)	652	(232)	0	730

*註：去年全年數字未經審計 資料來源：金管局 製表：香港文匯報記者馬子豪



■外匯基金去年投資回報跑輸港幣。



■外匯基金去年錄得790億元投資收入，較09年下跌27%。

金管局投資將趨進取

香港文匯報訊(記者 馬子豪)肩負本港貨幣及金融穩定的外匯基金，一直往單靠債券及股票型投資，故被譏為投資保守兼回報率低。事實上，自現任總裁陳德霖於08年10月上任後，已透過成立附屬投資公司，以及向3大美資對沖基金招手，積極探索較高回報的投資機會。

設附屬公司投資較高風險

去年4月金管局透過年報首度披露，外匯基金成立一家名為Eight Finance Investment Company Limited的附屬公司(簡稱EightFinance)，以更好管理部分投資項目風險，投資方向則偏向多元化及較高風險，如新興市場股票及債券、海外物業等。09年金管局向其貸出28.02億元，去年則向其注入147億元，從數額見，金管局數年間已漸走向進取的投資方向。

從公司註冊處名單上顯示，EightFinance的三名董事為金管局副總裁余偉文、儲備管理助理總裁朱兆基，及直接投資主管許龍鶴。成立一家投資控股的有限公司目的是，因投資活動或引起不同的合約或法律責任，一旦因涉足較高風險的投資而有所損失，亦不會拖累整個投資組合。

向對沖基金私募基金靠攏

除了成立自家投資公司，金管局亦向外資對沖基金及私募基金靠攏。去年《金融時報》曾報道，金管局接觸了3家美資基金公司，包括對沖基金Bain Capital LL(貝恩資本)，以及私募基金Blackstone Group(百仕通)及Kohlberg Kravis Roberts(KKR)。

金管局發言人當時回應時，未有直接評論該報道真偽，外匯基金的投資組合，會依照審慎管理外匯基金的原則不時進行檢討，以達到外匯基金的法定目的。惟基於市場敏感性的原因，當局不評論外匯基金的投資運作。據悉，有關投資將會集中在亞洲。

以往，金管局向來視「審慎」為外匯基金投資的金科玉律。現任總裁陳德霖於去年初時曾表示，外匯基金投資策略上會繼續「持盈保泰」。前總裁任志剛亦曾指出，外匯基金的運用及管理，對貨幣及金融的穩定起關鍵性作用，故策略保守一點較好。

兩櫃員機系統曾研互通 陳家強：未有進展

香港文匯報訊(記者 余美玉)本港銀行的自動櫃員機系統，分易通財及銀通兩大系統，兩個自動櫃員機系統獨立運作，提款卡不能在對方的自動櫃員機使用，於立法會會議上有議員就此向政府提問有關金管局研究兩個系統互通、於郵局或街市等政府設施中增設自動櫃員機的可行性與進度。

財經事務及庫務局局長陳家強以書面答覆提問時表示，根據銀行公會資料顯示，於去年9月底，全港總共有2,844部自動櫃員機，其中匯豐、恒生佔1,255部，銀通佔1,589部，金管局過去曾與兩個自動櫃員機系統的營運公司討論系統互通可行性，兩間公司認為市民已可透過國際網絡進行跨自動櫃員機網絡提款，故沒有就兩個系統直接互通的建議作進一步跟進。

郵局增櫃員機方案未必有效

他續稱，金管局曾研究在房委會轄下的郵局增設自動櫃員機的可行性，但考慮到郵局及銀行分行網絡重疊，因此認為未必是有效方案。事實上，有銀行已在部分便利店及連鎖快餐店設置自動櫃員機，總數超過50部，由於這些商店24小時營業，陳家強相信更能方便市民。此外，他補充，內地銀聯卡的持卡人已可利用銀聯卡在港提款及消費。



■陳家強稱，金管局過去曾與兩個自動櫃員機系統的營運公司討論系統互通可行性。資料圖片

去年回報跑輸盈富基金



香港文匯報訊(記者 馬子豪)外匯基金去年投資收益按年減少27%，而只有3.6%的回報率，明顯遜於去年港股5.3%回報率。

財金猛人業績差強人意

雖說外匯基金的主要作用，為確保香港金融體系的穩定，不應將其收入看得太重，但有眾多財金猛人看守的外匯基金，回報率僅3.6%；遜於去年回報率達5.69%、同樣講求穩健的盈富基金，似乎有點說不過去。

眼見傳統的股債投資回報略遜，金管局亦另闢蹊徑嘗試，去年新設全資附屬公司Eight Finance Investment Company Limited(簡稱Eight Finance)亦將少量資金投資新興市場股債、私募基金，甚至海外物業，以上皆為近年最火熱的投資項目，來年更行將投資人民幣資產。

但學者認為，引入新類型投資是好事，但不代表能確保外匯基金能穩賺。

新投資回報高風險亦高

恒生管理學院商學院院長蘇偉文則認為，金管局是次新引入的，均屬高風險類型投資，稍一不慎，虧損可能更高，「當然亦有機會錄得較高回報」。他又指，金管局現時引入多元化投資不算太遲，「遲做總好過唔做啦」。