去年債券獲利719億 抵銷股匯虧損

外匯基金賺267億 回報1.1%海嘯後最差

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 於去年第三季勁蝕逾400億的外匯基金，憑全年債券投資大賺719億收復失地，抵銷港股及其他股票的虧損，全年投資收益267億元。但回報率僅1.1%，跑輸通脹之餘，亦為08年金融海嘯後最差及連續兩年倒退。金管局總裁陳德霖昨預期，歐債問題及美國經濟復甦乏力，今年投資環境仍會持續波動，會尋求多元化投資，分散風險及提高中長線回報。

■陳德霖預計，今年市場持續波動，當局將審慎管理投資。 香港文匯報記者張偉民 攝

去年大市波動，幸外匯基金第四季的投資表現尚可說是反底成功。其於第四季按季扭虧為盈，錄得217億元投資收入。其中香港股票收入55億元，其他股票亦錄158億元的收入，扭轉第三季分別蝕達287億元及375億元的頹勢；債券則錄112億元收入；外匯虧損收窄，由第三季的201億元收窄至112億元。

陳德霖：獲正回報已非易事

總結全年，債券成為外匯基金的還魂丹，因香港股票、其他股票及外匯三項投資通通見紅，只得債券全年可錄得719億元的收入，抵銷港股虧損242億元、其他股票虧損122億元，以及外匯投資的97億元虧損，使全年錄得267億元投資收益。惟投資回報率僅得1.1%，較2010的3.6%急跌2.5個百分點，為08年金融海嘯後最差表現。陳德霖坦言回報率不算高，但認為在去年投資環境極為波動下，仍能保本兼獲得正回報已非易事。

庫房分賬370億 抽調盈餘填數

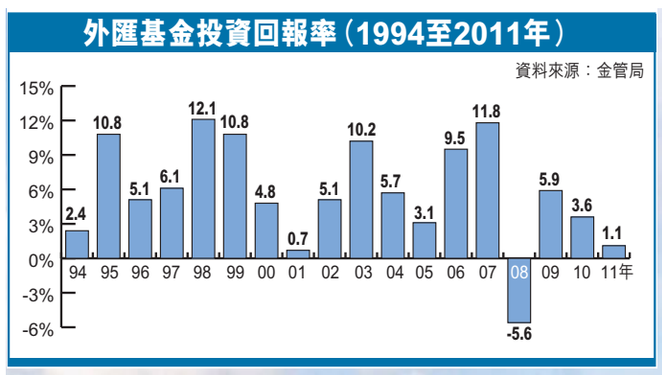
另一方面，如計及外匯基金向政府財政儲備分賬370億元，以及支付予其他政府基金及法定組織的款項，比如政府債券及關愛基金等合計56億元，外匯基金不單要全數奉上去年所賺的267億元，還要抽調累計盈餘來填數，令累計盈餘實際是減少236億港元，降至約5,679億元，亦為08年後首次。

副總裁余偉民表示，其支付予政府的分帳，在6年滾動平均數的機制下，一直與當局的預測分別不大，如當局原先預計分賬355億元，實際為370億，數字非常接近。故即使今年投資環境不明朗，其交予政府的分帳波動亦會維持穩定，外匯基金的累計盈餘最終仍會「打和」，不會「輸凸」。

應對市況 股債投資或作微調

雖說債券成為去年外匯基金的唯一支撐，但陳德霖亦坦言目前美國十年期債券息率非常低，利率在今年內有可能變動，影響外匯基金所持債券的估值，因此必須要小心調整。但他亦補充指，即使債息水平偏低，但其回報率始終仍較存款息率為高，而其債券組合仍以美債為主，具有高流動性，加上信貸監控，不太擔心有關投資會有惡劣變化。

余偉民亦指，今年外匯基金會加強風險管理，保持彈性微調，即萬一市況出現突變，會於股票或債券的投資上作出些微幅度的調整。



■外匯基金去年回報率僅1.1%，跑輸通脹之餘，亦為08年金融海嘯後最差及連續兩年倒退。

外匯基金投資收入

(億元)	2011年	第4季	第3季	第2季	第1季	2010年
債券	719	112	462	174	蝕29	421
香港股票	蝕242	55	蝕287	蝕45	35	116
其他股票	蝕122	158	蝕375	6	89	271
外匯	蝕91	蝕112	蝕201	77	145	蝕31
其他投資	3	4	蝕13	4	8	17
投資收入	267	217	蝕414	216	248	794

外匯基金收支及盈餘變動

(億元)	2011年	2010年
投資收入	267	794
其他收入	2	2
利息及其他支出	46	48
淨投資收入	223	748
支付予財政儲備的款項	370	338
支付予特區政府基金及法定組織的款項	56	39
外匯基金累計盈餘變動	減少236億元	增加380億元

製表：香港文匯報記者 馬子豪

擴投資類別 內地資產回報不俗

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 外匯基金去年在投資市場大幅波動下錄得1.1%的投資回報，為08年金融海嘯後最差。金管局表示，已積極作多元化投資，冀增加中長線回報。並指近年新增的人民幣資產投資去年錄不俗回報。

內地債市150億額度用罄

外匯基金去年多元化投資的收入為3億元，低於2010年的17億元。金管局副總裁余偉文表示，未來會以循序漸進的方式增加各類型投資。在人民幣投資方面，去年金管局獲內地監管機構批150億元人民幣的銀行間債市購買額度，以及3億美元QFII(合資格境外機構投資者)的投資額度，到內地投資股票及債券市場。去年已用盡所有額度，並取得理想回報；他坦言希望可增加相關投資，並會與內地商討提高投資額度，但主要視乎內地監管機構對增撥額度的態度。

冀提高投資內地額度

對於多元化投資有否涉及本港人民幣點心債，余偉文稱不會透露個別投資產品種別，只謂會投資於有深度及流動性高的市場。而在目前多元化投資項目中，其所委託的私募基金亦已包括能源及商品相關投資。外匯基金於09年始成立首家附屬公司Eight Finance進行另類投資，至2010年再增設三家全資投資附屬公司，投資於新興市場的股票、債券，以及海外物業。

陳德霖：今年投資環境險惡

香港文匯報訊 (記者 李永青) 面對歐債危機陰霾及美國經濟復甦乏力，金管局總裁陳德霖預計，今年投資市場的信心依然十分脆弱，資金流向會繼續飄忽不定，市場亦會持續波動，當局將審慎管理投資。

全球地緣政治風險增

陳德霖昨表示，一如其於去年初指出，2011年經濟環境及投資市場存在眾多不穩定和不確定因素，市場波動幅度之大更是超乎想像。而展望2012年，他指歐洲仍然因歐債危機，以及缺乏增長動力而充斥很大的不確定性；美國則將繼續受到高失業率、低迷的房地產市場，以及公共財政的問題所困擾；更甚的是，亦需要留意今年全球各地的地緣政治風險。他形容，今年投資市場的信心將「依然十分脆弱」。

今年部署首要目標保本

對於外匯基金的投資部署，陳德霖坦言，保本為首要目標，並非賺錢。他將外匯基金形容為平衡基金，指債券佔比較多，股票較少些，兩者互補性較強，「當債市表現一般時，股市會表現較佳，中長線可達到保本的要求」；他謂，若今年投資太進取，如捨棄債券買入股票，基金承受的風險可能更多。

他又強調，會繼續投資多元化，擴大多種類別的投資，包括新興市場的股票和債券、人民幣資產、私募基金以及海外物業投資，目的是在不影響外匯基金有足夠流動資金去維持貨幣和金融穩定的大前提下，分散風險和提高中、長線回報。

資金流入 港股逼二萬關

香港文匯報訊（記者 卓建安）在內地股市上升的帶動下，港股昨以接近全日的高位19,942點收市，上升256點，升幅達1.3%。昨日港股三連升，三日合共上升930點，可謂氣勢如虹。港股昨日成交額較前日進一步放大逾20%至788億元，顯示投資者入市態度積極。

■港股連升三日，昨升256點，逼近二萬關，全日主板成交788億元。 新華社

昨最高曾升269點

外電昨日引述知情人士稱，中國銀監會考慮放鬆對銀行的資本要求，再加上人行繼續進行逆回購紓緩內地銀行資金緊張的情況，刺激內地股市造好，從而帶動港股最高曾升269點至19,956點，逼近20,000點關口。國企指數昨日更上升185點至11,138點，升幅為1.7%。

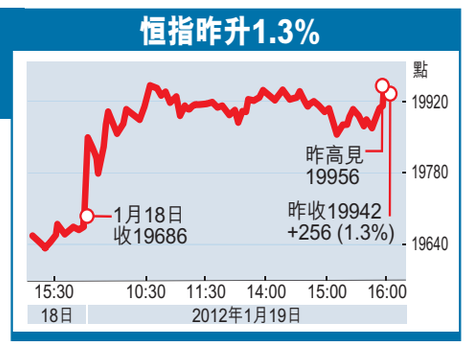
受銀監會考慮放鬆對銀行資本要求的消息刺激，內銀股昨日繼續上升，其中以發盈喜的民生銀行（1988）升幅最為強勁，收市升4.11%至7.34元；建行（0939）升幅亦不俗，收市升2.53%至6.08元。

內險及本地地產股續受捧

內險股昨日繼續追落後，其中平保（2318）、太保（2601）和國壽（2628）收市分別升7%至59.6元、5.87%至24.35元和2.84%至21.7元。本地地產股昨日亦被炒上，新地（0016）和長實（0001）收市分別升3.55%至107.9元和4.76%至103.5元。恒隆系昨日公佈的業績理想，恒隆地產（0101）和恒隆集團（0010）雙雙上升，收市分別升9.73%至26.5元和7.4%至49.35元。

利好消息湧至 後市仍看好

對於港股已連升三日，而且成交配合，能否有力再上？匯盈證券董事謝明光昨日表示，近日股市上升，主要受到內地公布上季經濟增長8.9%，較預期為佳，再加上人行回購票據等利好消息帶動。昨日恒指成交額較前日增加逾100億元，短期恒指走勢向好，有力挑戰20,000點水平。他說，若外圍走勢良好，估計恒指將升穿20,000點，上試20,100點水平。信達國際分析師趙晞文亦認為，港股有望上試20,300點。



昨日升幅顯著股份

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
中資金融股			
2318	中國平安	59.60	+7.00
2601	中國太保	24.35	+5.87
1988	民生銀行	7.34	+4.11
2628	中國人壽	21.70	+2.84
0939	建設銀行	6.08	+2.53
藍籌地產股			
0101	恒隆地產	26.50	+9.73
0004	九龍倉	42.55	+6.91
0017	新世界發展	7.93	+5.59
0083	信和置業	12.48	+5.41
0001	長江實業	103.50	+4.76
水泥股			
1252	天瑞水泥	2.77	+8.20
2009	金隅股份	6.10	+7.21
0691	山水水泥	5.99	+6.21
3323	中國建材	9.59	+4.69
0914	安徽海螺	26.35	+3.74

瑞信薦8隻利是股 龍年漲36%

8隻利是股昨日表現

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0751	創維數碼	3.41	+8.25
0302	永亨銀行	67.60	+5.63
1638	佳兆業	1.51	+4.86
0175	吉利汽車	2.07	+1.97
1382	互太紡織	4.58	+0.66
0867	康哲藥業	5.17	無起跌
0179	德昌電機	4.72	-0.63
2313	申洲國際	10.30	-0.96

香港文匯報訊（記者 余美玉）龍年將至，瑞信昨日搶先發表研究報告，看好內地和香港股市的龍年走勢，估計上證指數及恒指將較現時水平，分別有25%及15%升幅，至2,900點及21,800點。此外，該行更推薦了八隻利是股，料於龍年有望大升36%。

上半年選逆周期高息股

瑞信研究報告中指，創維數碼（0751）、康哲藥業（0867）、吉利汽車（0175）、申洲國際（2313）、佳兆業（1638）、永亨銀行（0302）、德昌電機（0179）、互太紡織（1382）這些小型股，有望於龍年平均上升36%，該批利是股2012年預期市盈率僅7.5倍，較MSCI明晟日本之外亞太指數有近三成折讓。

該行分析師Kenny Lau表示，對上半年股市會採取防守策略，選擇逆周期股和高息的中小型企業，直至市場出現觸底跡象後，才轉向高啤打系數（High Beta）的小型股，博取反彈機會。

股市走勢方面，瑞信預測今年內地股市不會大幅攀升，下半年走勢才見好轉，料MSCI明晟中國、恒生國企指數及上證綜指，分別將漲至65點、11,500點和2,900點，漲幅介乎一成至兩成半。該行偏愛具有結構性成長的非周期股，首選現代牧業（1117）、中國太平（0966）、華潤電力（0836）及中國神華（1088）。

恒指年內可高見21800

恒生指數未來12個月則有機會升15%至21,800點，該行建議投資者增持澳門博彩股、大型企業集團股，對銀行、地產和公用事業板塊保持中性持倉，心水股包括中銀香港（2388）、長實（0001）、香港電訊（6823）、和黃（0013）、德昌電機、金沙中國（1928）。

Kenny Lau表示，現時購買股票要看資產成長，根據「一月效應」，2012年第一個交易日恒生指數漲2.4%，是個好兆頭，而利是股這類小型股在兔年的表現較恒指差35%。