

# 外匯基金賺759億跌32%

## 回報2.7%跑輸港股 陳德霖：美退市或引發市場大波動

香港文匯報訊(記者 陳遠威)金管局昨公布2013年外匯基金業績,受去年債券市場息升價跌拖累,外匯基金全年投資收入僅759億元,較2012年大減31.98%。去年債券投資盈轉虧,錄得191億元虧損,幸得其他股票投資收入增長67.29%,至716億元彌補。全年投資回報率僅2.7%,跑輸同期恒指2.9%的升幅,更遠遜回報為8%的強積金。外匯基金收入減少,對庫房的貢獻減少了10億元,由前年的378億元減至368億元。

金管局總裁陳德霖昨在記者會上表示,去年債券市場及利率走勢存在不確定性,5月至6月期間美聯儲局提及可能減少買債規模及退市時間表,債息隨即大漲,令外匯基金去年上半年錄得42億元虧損。今年市場發展仍受美聯儲局的退市步伐及規模主導,隨美國退市及利率正常化,大量國際資金或再度由新興市場回流至美國,不排除將會重現去年5月至6月的市場波動風險。金管局會加強應對利率回升的防禦性工作。

### 其他股票多賺67% 債券轉虧

去年外匯基金總投資收入759億元(未經審核),繼2012年錄得歷來第二高收入1,116億元後,明顯回落31.98%。投資回報率亦由4.4%減少至去年的2.7%,其中「投資組合」,不包括多元化投資,回報率為4.9%;而「支持組合」,因為債券息率上升而錄得輕微虧損,回報率為負0.4%。多元化投資則錄得累計內部回報率15.9%(見另稿)。金管局副總裁余偉文指,1994年至今投資回報率平均數為5.4%,已跑贏同期本港通脹率的2%。

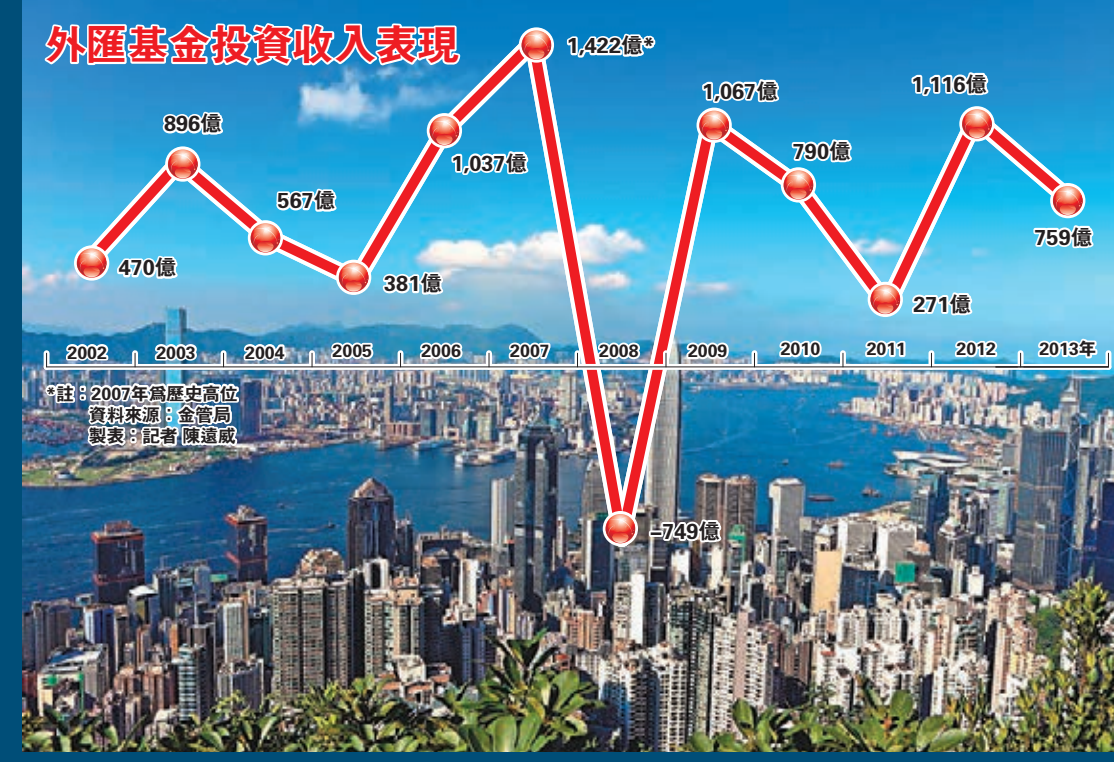
### 港股回報減67% 僅賺101億

受惠去年環球股票市場大漲,外匯基金其他股票錄得投資收入716億元,按年增長67.29%,並持續錄得正回報,是外匯基金去年主要收入來源。港股投資回報則退67.1%至101億元。其他投資增長82.8%至117億元。外匯投資則由虧轉盈,錄得16億元收入,主要受惠歐元回升帶動。信息投資由2012年的331億元收入,轉為錄得191億元虧損。陳德霖解釋,債息組合虧損由於全年債息明顯上升,美國十年期國債曾升



陳德霖任期將在9月屆滿,他相信財政司司長將妥善安排接班人。張偉民攝

投資收入(億港元)	2013年	第4季	第3季	第2季	第1季	2012年
香港股票	101	39	137	-61	-14	307
其他股票	716	226	179	62	249	428
債券	-191	-41	18	-196	28	331
其他投資	117	13	57	21	26	64
外匯	16	17	156	-59	-98	-14
投資收入	759*	254	547	-233	191	1,116
投資回報率	回報率					
2013年	2.7%					
3年平均數(2011-2013)	2.7%					
5年平均數(2009-2013)	3.5%					
10年平均數(2004-2013)	4.1%					
*較2012年倒退32% 資料來源:金管局 製表:陳遠威						



逾100基點,但去年下半年市場氣氛已有所緩和。去年外匯基金支付予財政儲備費用為368億元,前年為378億元;另支付予特區政府基金及法定組織存款的費用為93億元,前年則為80億元。外匯基金累計盈餘在2013年增加134億元,總額達6,373億元。期內外匯基金總資產增加2,489億元至30,300億元,因負債證明書,銀行借貸,以及來自財政儲備、政府基金及法定組織存款增加。



阿里巴巴成中信21世紀第一大股東。

香港文匯報訊 阿里巴巴斥資逾13億元(港元,下同)入主中信21世紀(0241),佔中信21世紀54.33%股權,成為第一大股東。中信21世紀昨晚宣布,阿里巴巴擬繼續保持中信21世紀的現有業務,並可能注入若干補充業務,或涉及集團與阿里巴巴及其聯屬人以其他形式的合作。中信21世紀自1月16日起停牌,公司已申請今日復牌。股份停牌前報0.83元。

### 佔擴大後股本54.33%

中信21世紀的公告顯示,集團將向阿里巴巴配發逾44.23億股新股,新股佔經擴大股本約54.33%,現有大股東中信集團持股量將降至9.92%。每股認購股份作價0.3元,較集團1月15日最後交易日收市價每股0.83元折讓約63.86%。

是次配發新股涉及總代價約13.27億元,認購方於完成時以現金支付。集團所得款項,將用以撥付未來擴展及收購機會。集團稍後將召開股東特別大會以投票方式就認購事項進行表決。

根據認購協議,王軍、羅寧、孫亞雷、張連陽及夏桂蘭將辭任董事,自完成起生效;阿里巴巴將提名5名新執行董事加入董事會。

中信21世紀指,認購價經公平磋商後釐定,當中參考認購方及其聯屬人士的戰略價值以及行業及營運專長、公司的流動性及財務表現。董事會認為,認購事項之條款實屬公平合理,符合股東整體利益。

### 或注入若干補充業務

至於阿里巴巴入主後的計劃,公告指,阿里巴巴擬繼續維持中信21世紀現有業務,並利用阿里巴巴及其聯屬人士的經驗及專業知識,將中信21世紀的業務多元化。建基於Alibaba Group於雲計算、數據處理及電子商務平台各範疇的經驗及所提供的服務,集團擬進一步發展及擴大在內地的藥品數據平台以及就醫療及衛生保健產品制訂數據標準。當中可能涉及阿里巴巴向中信21世紀注入若干補充業務,或涉及其他形式之合作,惟暫時未就任何可行安排或交易,釐定明確建議、條款或時間表。

中信21世紀主要業務為系統集成以及軟件開發及電信增值服務、藥品PIATS業務之附屬公司。藥品PIATS業務透過營運PIATS而為在內地銷售的產品提供鑑定及產品追蹤和物流信息化服務,以及向內地相關部門提供產品追溯召回和執法聯動信息服務。

## 港上市公司CEO平均年收逾千萬

香港文匯報訊(記者 卓建安)跨國管理顧問公司Hay Group對233家香港的上市公司調查顯示,香港上市公司行政總裁(CEO)年總薪酬的中位數達1,062萬元,而金融行業行政總裁的薪酬則高於一般行業逾五成。

### 金融業CEO薪酬超一般行業58%

Hay Group的調查顯示,本港上市公司中金融行業行政總裁薪酬的中位數為1,678萬元,較本港上市公司行政總裁薪酬的中位數高出58%。除金融行業外,非必需消費品行業和通訊行業的行政總裁薪酬也相對較高,其中位數分別為1,245萬元和1,216萬元;公用事業行政總裁薪酬的中位數則較低,為346萬元。

Hay Group香港總經理希金斯(Thomas Higgins)昨日出席記者會時表示,經歷08年金融海嘯後,股東和監管機構都希望看到公司業績與高管薪酬之間有清晰的聯繫。

### 女性CEO僅佔3.4%遠遜全球比例

在兩性平等方面, Hay Group此次調查的233家香港公司中,只有8家,即佔3.4%的公司由女性擔任行政總裁,而全球大約有9%的公司由女性擔任行政總裁,歐洲和東盟地區分別達13%和15%的比例。

# 不確定性多 美息回升最大隱憂



今年主導全球金融環境及資產市場發展的因素,是美聯儲局退市的步伐和規模。

香港文匯報訊(記者 陳遠威)展望今年投資環境,金管局總裁陳德霖指,今年主導全球金融環境及資產市場發展的因素,是美聯儲局退市的步伐和規模,以及和全球利率市場對此所作出的反應,退市及利率正常化下,預期資金回流美國,美元將會偏強。但預期利率市場反應不會太大,美國息口水平具體何時回升仍是未知之數,而金融投資市場無可避免會受影響,不可排除相關風險。

### 資金湧美 美元偏強

陳德霖表示,雖然美國經濟正在復甦,但其速度和持續性仍存在不確定性。至於歐洲方面,雖然多個深受歐債危機影響的國家已停止經濟收縮,但私人及政府的負債水平及失業率仍高,這些問題仍有待解決。隨美國逐步退出寬政策及利率走向正常化,國際資金可能再次大幅度由新興市場回流至美國,故不排除會重現去年5

月至6月的市場波動。面對持續不穩定的宏觀金融及投資環境,金管局會一如以往小心謹慎管理外匯基金,進一步加強美債投資的防禦性部署,並繼續深化多元化投資的工作,希望能提高外匯基金的中長期回報。

在防禦性部署上,陳德霖指,外匯基金作為平衡投資組合,會繼續提高安全性及流動性,並視需要進行套現,用以維持本港金融貨幣穩定。面對債息利率可能上升,外匯基金能夠增加現金持有比例,或將債息平均年期縮短,在利率上揚時便可減低公平市價損失;另亦可調整外匯、股票及現金的持有比例。在「長期增長組合」上,私募股權及房地產投資受到息口上升的影響較低,去年有不錯成績,今年將會繼續加強(見另稿)。

### 冀增人民幣投資配額

問及港元日漸被邊緣化,而人民幣持續升值,金管局會否增加人民幣投資比重,陳德霖表示,港元與人民幣沒有替代作用,港元與美元掛鈎,人民幣相對美元升值,故亦對港元升值,但港元作為支付工具沒有任何邊緣化跡象。美國退市及利率正常化下,預期資金回流美國,美元將會偏強,故人民幣較之難以持續大幅升值。當局有興繼續投資人民幣市場,並有意與內地方面跟進增加人民幣投資配額。

## 多元化投資回報16%

香港文匯報訊(記者 陳遠威)面對債券市場波動及金融環境不穩定等因素,外匯基金6年前開始逐步強化多元化投資,金管局總裁陳德霖指,去年在多元化投資的市值總額已達886億元,自開始投資以來年率計內部回報率達15.9%,遠超整體外匯基金過去5年平均3.5%的投資回報率,成績令人滿意。計及已承擔但尚未提前作投資的總額813億元,金管局已撥出1,679億元用作多元化投資。

### 市值總額已達886億元

外匯基金去年的整體回報率為2.7%,過去3年的平均回報率也是2.7%,過去5年則為3.5%,過去10年為4.1%,而自1994年至今則為5.4%。

外匯基金自2008年起開始作出多元化投資,建立「長期增長組合」,至去年在多元化投資的市值總額已達886億元,包括私募股權資產642億元及房地產資產244億元。而自去年開始「長期增長組合」內的新興市場及人民幣債券和股票,已撥入「投資組合」。現「長期增長組合」包括私募股權及房地產投資,總投資上限為外匯基金盈餘的三分之一(約2,100億元)。

### 受惠個別項目表現出色

多元化投資為外匯基金帶來不俗貢獻,陳德霖強調,長期增長組合的投資屬於流動性較低的中長線投資,不應太注重短線的回报率,但整體而言當局對多元化投資至今的成績滿意。內部回報率年率約15.9%,相對2012年年底錄得的10%為高,由於去年受惠於個別投資項目表現出色,以及海外股市整體表現良好,故不能期望高回報率會是恆常的表現。

按多元化投資上限2,100億元及已承擔投資1,679億元計,外匯基金盈餘421億元可作多元化投資,金管局副總裁余偉文回應指,即使達到多元化投資上限,當局仍有小量空間承擔更多投資。而2,100億元上限是按長期投資市值計算,若賣出有關資產獲利套現,便有資金可再作使用,投資表現理想會有資金回流。他指當局最初進行的投資項目已有所收效。

## 版面導讀

**以二戰英德為喻**  
安倍暗示中日必戰  
日本首相安倍晉三在達沃斯年會演說中,不點名批評中國擴大軍事預算。他接受記者提問時,更將日中關係比喻為一戰前的英德關係,意味他認為日本和中國之間可能爆發戰爭。  
詳刊A10

**中國**  
兄弟同患腎病  
弟自殺救哥哥  
安徽省一對農村兄弟不幸同患腎病,為醫治兩兄弟的病,父親變賣家產四處求借,可惜兩人病情卻無好轉。為了讓哥哥可以繼續治療,18歲的弟弟選擇了自殺。  
詳刊A15

**港聞**  
美贊臣最缺貨  
藥房拾價三成  
港府和消委會分別公布有關本地奶粉供應及售價的調查。調查結果均顯示,美贊臣缺貨問題最為嚴重,大部分藥房訂價高於建議零售價30%。消委會有藥房拾價,認為有必要維持限奶令。  
詳刊A24

**體育**  
中國衝金五項目  
下月征索契冬奧  
距離索契冬奧會下月7日開幕,國家體育總局冬季運動管理中心訓練競賽部部長姜世才指出,目前中國優勢項目有5個,包括短道速滑、自由式滑雪空中技巧、速度滑冰、花樣滑冰和冰壺。  
詳刊A39

**財經**  
匯豐PMI指數跌至  
滯弱分界線以下  
匯豐PMI指數跌至滯弱分界線以下,遜於市場預期。港股23,000點大關岌岌,全日跌1.5%或348點。中資金融股全線向下,地產股回軟,濠賭股繼續弱勢。  
詳刊B1

**匯豐PMI下挫**  
港股插348點

**六合彩 MARK SIX**  
1月23日(第14/010期) 揭曉結果

4 5 18 21 27 31 7

頭獎:無人中  
二獎:\$1,065,140 (1.5注中)  
三獎:\$63,110 (67.5注中)  
多寶:\$14,674,150

下次揭曉日期:1月25日