

# 外匯基金首季少賺42%

## 陳德霖：不確定因素多 今年投資將困難

香港文匯報訊(記者 謝孟謙)受累港股投資蝕68億元影響，外匯基金今年首季投資收益大倒退至111億元，為三個季度以來最低，按季及按年分別跌63.8%及跌41.9%。金管局指出，今年在投資方面將會是困難的一年，港股表現仍波動，難見大升市；在債券方面，面對可能加息環境，債券投資必然面對虧損風險，惟強調難預測外匯基金全年表現，但會因應市況調整投資策略。

金管局昨公布外匯基金首季表現，期內錄得投資收益111億元，較2013年第4季下跌63.8%，與上年同期比較也下跌41.9%。期內，受恒生指數跌半成拖累，外匯基金投資香港的虧損額，由去年同期的14億元擴大至68億元，其他股票則錄36億元收益；不過，由於美國經濟弱令息息回順，債券投資收益錄得132億元，同比大增3.72倍；另外，外匯投資也錄得11億元收益。其他投資包括私募股權及房地產等估值由於未及集齊，故未有盈虧數據。支付予財政儲備的款項71億元。

### 氣氛轉樂觀恐低估風險

金管局總裁陳德霖昨出席立法會簡報會上表示，美國貨幣政策「正常化」事在必行，但加息確切時間要視乎美國經濟情況。絕大多數聯儲局官員預期明年中開始加息。雖然最新美國失業率跌至6.3%，但勞動力參與率亦下跌至62.8%，是逾30年來最低，顯示就業市場前景仍然不明朗，一旦工資上漲壓力增加，亦會對通脹帶來壓力，故加息步伐及幅度仍存在很大不確定性。

他指，目前市場氣氛轉趨樂觀，可能會低估潛在的風險。陳德霖認為，歐洲雖然國債發行順暢，10年期國債僅3厘息，低過危險時期，但相關地區經濟未有顯著復甦和起色，部分國家政府可能有量化寬鬆措施，出現類似「負息率」現象；而公私營部門及銀行負債仍然高企。他又提醒，日本也存在國債隱憂，其國債額佔其國民生產總值2倍有餘，不可不察。

### 內地經濟硬著陸風險不高

另外，美國貨幣政策正常化，將對新興市場資金流向構成壓力。而加息週期越近，對新興市場利率及資產價格帶來的風險越大。而在被問及何時會撤走對本港樓市的降溫措施(辣招)時，陳德霖表示，香港樓市前景尚未明朗，仍需多點時間觀察。但一旦樓市進入下行週期，金管局將作出相應措施。(見另稿)

至於內地經濟方面，陳德霖指PMI中位數近月於50點徘徊，未見顯著升勢，預示下半年經濟增長大有可能放緩。不過，他認為，眼下不少跨國企業仍然憧憬內地市場，投資額尚未見減少，故此內地經濟硬著陸風險不高。

### 臨加息港股債市料更波動

金管局助理總裁(儲備管理)朱兆荃指出，首季外



陳德霖稱，由於各因素不明朗，故現時難預測基金下半年表現。

外匯基金投資收入表現遜色，首季僅賺111億元。

外匯基金投資收入					外匯基金收入及支出情況						
(億港元)	2014 第1季*	2013 全年	2012 全年	2011 全年	(億港元)	2014 第1季*	2013 全年	2013 第4季	2013 第3季	2013 第2季	2013 第1季
香港股票	(68)	101	307	(242)	投資收入/(虧損)	111	812	307	547	(233)	191
其他股票	36	718	428	(122)	其他收入	尚未估值	2	-	1	1	-
債券	132	(191)	331	719	利息及其他支出	(11)	(49)	(12)	(13)	(15)	(9)
其他投資	-	168	64	7	淨收入/(虧損)	100	765	295	535	(247)	182
外匯	11	16	(14)	(91)	支付予財政儲備的款項	(71)	(368)	(90)	(90)	(95)	(93)
投資收入	111	812	1,116	271	支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項	(19)	(93)	(26)	(25)	(21)	(21)

\*為未經審計數字 資料來源：金管局網站

匯基金的港股投資虧損68億元，主要受期內恒指跌5%拖累。他表示，港股受國際投資環境影響，亦受內地A股牽引，相信今年仍屬波動市，難見大升市；在債券方面，面對可能加息環境，債券投資必然面對虧損風險，但外匯基金仍會因應市況調整投資策略。

資料顯示，外匯基金持有大量美國國債，其美元資產截至2014年3月底共達13,509億元，共佔其資產總額45%，美債收益將左右外匯基金今年的表現。

### 人幣貶值影響外匯基金微

近期人民幣顯著貶值，陳德霖被問到貶值會否對外匯基金造成影響時表示，人民幣資產配置只佔外匯基金的很少部分，認為外匯基金必定會有上有落，而過去投資適逢人民幣升值，故目前的貶值屬無傷大雅，相信對外匯基金的影響不大，而人民幣傾向雙向波動，亦有利市場健康發展。

## 樓市未確定轉勢 不撤辣

香港文匯報訊(記者 謝孟謙)講到本港樓市表現，陳德霖表示，現在本港樓市正在整固，交投較之前的高位下跌三成。樓價方面，與去年2月樓價高位比較，現時大型單位樓價較高位跌4%，中小型單位跌幅則只有0.8%。

由於樓市交投下跌，住宅按揭亦見放緩，2014年3月按年增長僅有3%，遠低於其他銀行貸款所錄得的22%增長率。他表示，現時住宅按揭共達9,000億元，佔總貸款額68,000億元的13%，佔比之重不容忽視。

陳德霖認為，金管局已推出六輪逆週期樓市審慎

監管措施，但目前樓市整體前景仍然不明朗，因為數據有限，不足以證明樓市會長遠下跌，要觀察多一段時間，確定樓市是否進入下行週期，待確認週期時會再考慮是否放鬆逆週期措施。

### 收緊政策無礙市民「上車」

被問及收緊政策會否影響年輕人置業時，他回應指，現時600萬元以下的物業，按揭仍可做到7成，如果買家符合相關要求，可透過按揭擔保額外借多1-2成首期，變相9成借貸買樓，應無礙市民「上車」。



金管局稱，待確認樓市進入下行週期時會再考慮是否放鬆逆週期措施。

## 調查：內地降準促經濟預期升溫

香港文匯報訊 最新數據顯示，中國製造業未能如往年，在4月開始明顯回暖，匯豐中國4月製造業PMI終值僅較上月略微回升，並較初值下調，連續第四個月在榮枯線下方，其中出口和就業下行明顯，反映製造業以及整個經濟動力在減弱。分析指出，內地要確保經濟重拾增長動力，或須有更大力的措施，最新調查顯示，市場對人行未來三個月的降準預期升溫。

### 24%機構料3個月後降準

昨公布的湯森路透中國固定收益市場展望調查顯示，受訪金融機構對5月中國存款基準利率及準備金率仍維持不變預期，但對未來三個月降準預期升溫。

所有受訪金融機構固定收益部門認為，中國央行5月仍將維持3%的一年期存款基準利率不變，與上月展望時一致。

同時，逾九成受訪機構認為，大型存款類機構法定存款準備金率5月會繼續穩於20%，接近上月展望時水平。但未來三個月裡，持降準預期的參與機構佔比較上期展望時上升，其中降準一次至19.5%的機構佔比為24%。

內地為應對經濟放緩，已出台定向降準舉措，自今年4月25日起，分別調降縣域農村商業銀行和縣域農村合作銀行準備金率2個和0.5個百分點。

央行2012年曾兩度降息，並兩次調降存準率，但2013年則保持按兵不動。

### 內地上月已推三輪微刺激

受工業和投資偏弱拖累，中國一季GDP同比增速創出7.4%的一年半來新低。為穩住下行的經濟增速，內地4月已推出三波微刺激措施，包括加快棚戶區改造和中西部鐵路建設，定向降準支持農業發展、在基礎設施等領域推出一批鼓勵社會資本參與的項目等。

上周召開的國務院常務會議則就外貿形勢做出表示，稱目前中國外貿形勢嚴峻複雜，將部署有關工作支持外貿穩定增長和優化結構。

商務部在2014年春季中國對外貿易形勢報告中則指出，中國外貿面臨的困難和挑戰依然較多，形勢嚴峻複雜的一面不容低估。在外部環境不發生大的變化情況下，2014年全年中國進出口有望保持相對穩定增長。

是次展望調查共有50家機構參與。其中銀行類參與機構包括工商銀行(1398)、農業銀行(1288)、中國銀行(3988)和建設銀行(0939)等19家。證券類參與機構仍為中金公司和中信證券(6030)等11家，保險資產公司類參與機構有人壽資產等10家，包括債券私募基金在內的基金類參與機構10家。



市場對人行未來三個月降準預期升溫。



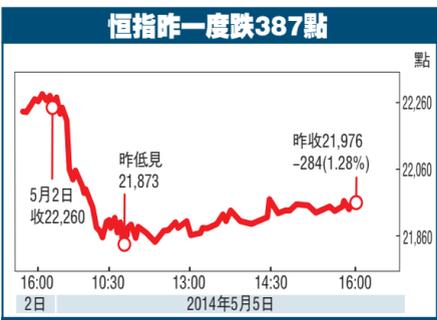
港股昨一度急挫387點，收市跌幅收窄至284點。主板上成交額僅417億元。

## 港股失守22000 料續尋底

香港文匯報訊(記者 卓建安)匯豐中國4月份製造業採購經理指數(PMI)終值較初值下調影響，內地A股早出現較大跌幅，拖累港股最多下挫387點，尾市港股跌幅收窄，恒生指數收市報21,976點，跌284點或1.28%，失守22,000點關口，有50隻牛證被「打靶」收回，以恒指牛證為主。

### 匯豐中國PMI數據差打擊氣氛

美股昨晚開市後表現反覆，而港股預託證券(ARD)中段變動不大，較港收市微跌9點，報21,967；截至今日凌晨00:45，匯豐(0005)ADR每股折合港幣78.5



元，較香港升0.25元或0.32%；中移動(0941)ADR報73.03元，升0.23元或0.31%；騰訊控股(0700)在OTC市場報492.73元，升0.13元或0.03%。

恒指昨日低開64點，之後很快便倒升23點至全日的高位22,284點，不過，隨著匯豐中國4月份製造業PMI終值的公布，A股迅速下滑，恒指跟跌，最低見21,873點，下挫387點。尾市港股隨着上證綜指轉跌為升，恒指收市跌幅收窄至284點。國企指數收報9,743點，跌59點或0.6%。港股昨日成交低迷，主板成交額僅417億元，創今年新低。

### 「小長假」冷場 零售股跌齊挫

長和系昨日除淨後股價受壓，長實(0001)與和黃(0013)收市分別跌2.52%至123.6元和1.78%至99.3元。

內地「五一」小長假，本港零售市場表現淡靜，零售股股價昨日下挫。六福(0590)、莎莎(0178)和卓悅(0653)分別跌3.3%、2.5%和3.1%。濠賭股股價亦受「五一」假期訪澳門人數未如理想影響而下挫，銀娛(0027)和金沙中國(1928)股價分別下跌1.2%和0.96%。

內地樓市「五一」小長假銷售萎縮，中國海外(0688)和華潤置地(1109)股價跌1.7%和1.6%。新鴻基金高高級證券分析員李惠嫻表示，昨日港股

下跌主要受匯豐中國4月份製造業PMI終值較初值下調影響，市場擔心中國經濟復甦乏力。雖然午後上證綜指扭轉跌勢，但由於反彈輕微，對港股刺激作用有限。另外，昨日港股反彈乏力的另一個原因是今日佛誕假期，再加上未來數日有多項因素會影響股市，投資者觀望氣氛濃厚，入市意慾薄弱。

### 匯控季績耶倫聽證會受關注

本周影響港股的因素，李惠嫻表示，除匯豐中國製造業PMI數字外，還包括周三匯控(0005)將公布今年首季業績，周三、周四美聯儲局主席耶倫將出席國會聽證會，周四內地公布4月份進出口數字，周五內地公布4月份零售物價指數(CPI)和工業品出廠價(PPI)等。

她指耶倫出席美國國會聽證會的言論尤其值得關注，因上週美國公布的就業數字強勁，市場對於耶倫會否在聽證會上將加息時間表提早值得關注。

李惠嫻並認為，短期市場缺乏好消息，港股的弱勢料難以扭轉，短期的支持位為21,800點，反彈阻力為22,500點。若外圍再有壞消息，港股下一支持位將下移至21,100點，有關點位支持力較大。她說，21,100點是一個頗為關鍵的點位，因其是今年港股雙底的點位，也是去年7月港股上升的裂口位，另外亦為2008年金融海嘯爆發後港股的上行軌。