

外匯基金回報僅1.4%

炒匯蝕527億 投資收益挫46%

香港文匯報訊（記者 陳堡明）受外匯投資勁蝕527億元及股票投資收益大減拖累，金管局昨公布，2014年外匯基金投資收入僅436億元，按年大跌46.3%；投資回報僅1.4%，嚴重跑輸通脹。無論投資收入金額還是回報率，均是3年來最差。金管局總裁陳德霖昨多次強調，去年的投資環境變化很大，不能只以短期回報為準。他預期2015年的投資環境將「更難更複雜」，會「盡力而為，惟今年以『小心謹慎，步步為營』作目標」。



金管局總裁陳德霖
張偉民攝

外匯基金投資表現

項目	2014年 (億港元)	2013年 (億港元)	變動
淨收入	386	765	↓49.5%
投資回報率	1.4%	2.7%	↓1.3個百分點
投資收入	436	812	↓46.3%
■ 香港股票	65	101	↓35.6%
■ 其他股票	337	718	↓53.1%
■ 債券	473	-191	轉虧為盈
■ 其他投資	88	168	↓47.6%
■ 外匯	-527	16	轉盈為虧
支付予財政儲備	275	368	↓25.3%
支付予政府基金及法定組織	86	93	↓8%

資料來源：香港金融管理局

製表：香港文匯報記者 陳堡明

外匯基金去年投資收入436億元，比2013年的812億元下跌約46.3%，為連續第二年下跌，也是2011年之後表現最差的一年。外匯基金2013年底總資產為30,328億元，但若以投資回報率計算，2014年僅為1.4%，比2013年下降1.3個百分點，是三年來最差。扣除多元化投資，投資組合的回報率為2%。外匯基金累計盈餘減少20億元，總額為6,355億元。外匯基金總資產2014年底為31,521億元。

估錯美債息息走勢

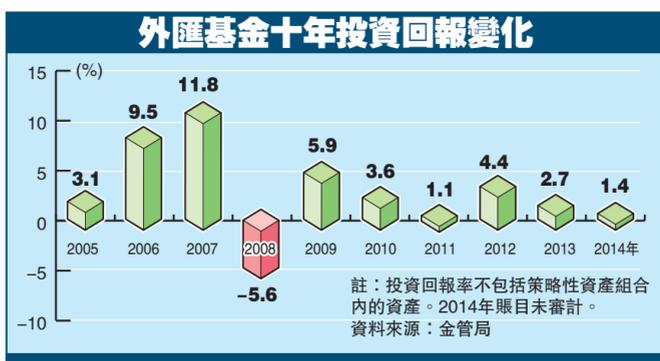
外匯基金的四大投資項目，外匯投資連續三個季度錄得虧損。陳德霖昨於記者會上表示，由於去年下半年貨幣政策突然出現轉變，其中以歐元、日圓與美元走勢分歧最大，使美國10年期利率率走向與當局年初的估計呈反方向，也是外匯表現轉差的主因之一。由於外匯基金去年上半年已錄得564億元投資收入，意味著單計下半年，外匯基金錄得128億元虧損。外匯收入今年首季仍然錄得11億元的進賬，惟於第3及4季分別錄得284億元及247億元的大幅虧蝕，拖累外匯收入全年虧蝕527億元。

金管局副總裁余偉文承認，若以金額計算，2014年外匯虧蝕乃歷年之冠，惟若以百分比計算，去年外匯虧蝕為1.7%，較2005年的1.8%略低0.1個百分點，排名第二。陳德霖又指，由於美元過去一年上升18%，即使外匯基金減持歐元，亦造成很大的匯兌虧蝕。

雖然外匯收入大幅影響外匯基金的表現，不過無論陳德霖抑或余偉文都多次強調，外匯收入需以長期表現計算，因貨幣市場的複雜性奇高。余偉文又引述數據指若將近10年的外匯收入整合計算，仍然錄得104億元的進賬。

股票投資收入減少

其他投資收入也出現不同程度的倒退，其中環球股票收



目標保本但不保證

「2014年是投資困難的年份，我預期2015年會更難……今年都會比去年更複雜和有更多變數。」陳德霖展望2015年時強調，外匯基金的目標乃「保本」，而保本的意思則是「盡可能不虧損……目的中長期盡量少出現虧蝕，但無法百分百保證，希望盡量爭取正回報」，呼籲市民不應着眼於一、兩年的回報，仍需視乎環球市場，但始終有很大的潛在風險。

陳德霖表示，今年最重要的變數會是美國利率正常化的時間和步伐，以至歐洲央行最新公布的量寬政策及日本的加強量寬等，相信會為全球資金、匯率、利率帶來很大不確定性。

減持非美元資產

香港文匯報訊（記者 陳堡明）希臘反緊縮政黨左翼聯盟昨日大勝，是繼歐洲央行本月宣布高於市場預期的量化寬鬆政策後，再次出現的不穩定因素。因貨幣政策變化迅速，使去年外匯基金中的外匯收入大幅減少，金管局副總裁余偉文昨日會見記者時表示，金管局已經作出適當安排，包括將美元及港元資產比例從77%提高至83%，而非美元及非港元資產比例從23%下調至17%。

非美元及港元資產比例中，余偉文指包括大部分主流貨幣，如英鎊、澳元、日圓、歐元等，甚至近日與歐元脫鈎的瑞士法郎也是外匯基金的投資組合之一。

被問及會否加大沽售歐元及日圓時，金管局總裁陳德霖表示，由於外匯基金以中長期保本為目標，外匯基金不會進行任何炒賣活動，若「太過側重於市場波動，反而會得不償失」。

美國去年結束買債計劃，外匯基金亦因此出現相應調整，陳德霖指應對債息上升的影響，當局已經着手減持債券、增持股票及現金配置比例。雖然會減低公平價值損失，但由於持有過多現金，會使利息收入減少。

中長線看好人民幣

同時，金管局正縮減手上債券的持有年期，余偉文稱過去數年有縮減手持美債的年期，相信措施具有一定預防性，未來亦會進行類似預防性部署投資債券。

人民幣方面，雖然人民幣兌美元昨日開盤即出現大跌，跌幅最高接近2%的波幅極限，不過陳德霖相信人民幣僅短期昨日，中長線仍然看好人民幣表現，解釋昨日的波動或許只是跟隨歐元跌勢。

余偉文亦表示，去年銀行間債市獲批人民幣額度增加1倍至600億元人民幣，而QFII的額度則由15億美元增加至25億美元。金管局儲備管理部助理總裁朱兆荃指出，要將新增的300億元人民幣額度用完並不容易，當局冀先購入部分政府債券，然後再部署相關資產配置。



■ 外匯基金投資回報不亮麗，金管局總裁陳德霖（中）、副總裁余偉文（右）和助理總裁（儲備管理）朱兆荃在記者會上皆神色凝重。香港文匯報記者張偉民攝

供樓負擔微跌至35%

香港文匯報訊（記者 黃萃華）據金管局昨日提交予立法會的文件顯示，去年11月新批出住宅按揭貸款平均按揭成數為54%，低於去年8月的56%。平均供款與入息比率微跌至35%，低於去年8月的36%。

去年11月本港買賣合約、新申請及新批出住宅按揭再度下跌，其中買賣合約按月跌近22%至4,848宗，新申請及新批出按揭分別為10,118宗及7,258宗，按月分別跌近14%及近15%。去年新取用按揭保險貸款總額160億元，平均貸款額320萬元。新取用按揭保險貸款中，約91%屬於二手市場成交。

樓價指數再創新高，去年11月差餉物業估價署的樓價指數錄得158.5高位，而中原地價樓價指數則於去年12月上132.8，其後輕微回落至132.5，而不論大型單位住宅物業，還是中小型單位住宅物業，價格指數均再創新高。金管局表示，會監察物業及按揭市場的發展，若樓市的上升周期持續，金管局會繼續收緊逆周期措施，如樓市的下行周期得以確定，會適當地放寬早前收緊的措施。

貸款增幅僅6.4%

另外，數據又顯示，銀行信貸增長自去年第一季持續放

緩，本港銀行信貸的增長速度在去年第一季曾達至22.9%的高位，其後持續放緩，去年10月至11月期間貸款增長率只錄得6.4%。

本港銀行貸存比率出現輕微的變動。由於港元貸款微增0.6%及港元存款微跌0.3%，港元貸存比率由2014年9月底的82%微升至2014年11月底的83%；至於所有貨幣的存款，則增長1.6%，較所有貨幣的貸款增長1.1%為快，所有貨幣貸存比率則由2014年9月底的73%微跌至2014年11月底的72%。

另一方面，本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由2014年6月底的16.1%，升至2014年9月底的16.4%。比率上升是由於資本基礎增長3.2%較風險加權數額的增長1.0%為快。綜合資本充足比率繼續遠高於8%的最低國際標準。另外，去年首季零售銀行香港業務淨息差為1.41%，與前年同期相同，而因淨利息收入錄得15.2%增長，去年首季的整體稅前經營溢利較2013年同期上升6.4%。

當局預計，本港今年實質本地生產總值增長2.7%，明年增長2.8%；內地今年實質本地生產總值增長7%，明年增幅放緩至6.9%。

增持股票

滿意私募基金房地產表現

香港文匯報訊（記者 陳堡明）雖然外匯基金去年表現不如人意，但當中亦非沒有可取之處。外匯基金多元化投資去年表現良好，近7年的年化回報率為13.5%，雖然較上年下調接近2.4個百分點，但金管局副總裁余偉文稱表現仍然令人滿意。

長期增長組合乃金管局自2008年起建立的投資組合，目前長期增長組合以私募基金及房地產為主，總投資額上限為外匯基金累計盈餘的三分之一。目前私募基金及房地產於組合內市值分別為805億元及347億元，合共1,152億元，而已承擔而未作投資的總額為799億元。

余偉文回應記者提問時指出，長期增長組合投資年期一般較長。以私募基金為例，一般投資期為5至7年，因剛開始投資時，大部分公司仍需面對各方面的經營

問題，需約5至7年時間才可將公司準備上市或出售以獲利。

今年料有項目可收割

就目前的累計盈餘計算，長期增長組合的投資上限總額約為2,100億元，現時的投資已接近總額上限。由於長期增長組合表現良好，故有記者於場上問及會否增加額度時，陳德霖回應說，由於增長組合已經開始多年，不少項目已處於收割期，相信今年會有額外資金以供投資。

陳德霖又指出，對金管局而言，困難的是沒有良好的項目，因為外匯基金的目標乃保本為主，所以會避開高風險項目。

至於房地產項目方面，余偉文解釋，綜觀全球主要城市的樓價已有一段升幅，競爭可謂十分激烈，尋找良好項目也是有一定難度。