



中國雙喜特約之文匯財經

外匯基金炒匯勁蝕332億

股市大賺彌補損失 首季賺66億保不失

香港文匯報訊(記者 陳堡明)外匯基金雖然首季股票大賺,但受到期內強美元帶來非美元匯兌損失,虧損達332億元(港元,下同)拖累,今年首季整體僅錄得66億元投資收入,按季上升8%,按年倒退40.54%。金管局總裁陳德霖昨在立法會上表示,現時的美元強周期對外匯基金投資帶來了非美元匯兌虧損,但中長期而言,虧損與利潤是可以拉平的,因此不會大幅調整外匯基金的資產配置。

一年容易又一年,外匯基金經歷艱難的2014年後,2015年表現未見大起色。陳德霖昨於立法會財務委員會上公布2015年外匯基金首季成績表,今年首季僅賺66億元,按年少賺逾四成,當中主要受到外匯投資錄得332億元虧損拖累。

投資多元化 難避免匯兌損失

陳德霖指出,外匯投資錄得巨額虧損乃由美元轉強所致,他強調,外匯收入在多元化投資策略之下,無可避免會出現匯兌損失,金管局會作出調校,但調校程度不會導致所有非美元外幣不要或者突然大幅降低非美元資產,以配合匯市走勢,因這個風險大得多。

他續指,由於目前匯市波動異常地大,所以外匯基金即使以美元作本位,但同時亦會將資金分散作多元化投資,故此即使美元強勢,非美元資產的大幅貶值都會拖累基金表現。他稱,近期美元的強勢已經改變,相信中長期外匯基金投資會取得收支平衡,並指外匯基金的外匯投資去年首季仍錄得11億元的進賬。

應看長線 不會隨便轉換資產

不少立法會議員於會上都要求金管局增持美元等強勢資產,但陳德霖重申,外匯基金的表現不應以短線觀看,中長期而言,外匯的虧損及收入將會扯平,且隨便轉換資產有機會增加虧損,重申外匯基金的作用



■陳德霖稱,外匯基金投資組合,不會因為市場短期走勢而作大調整。張偉民攝

項目	2015年		2014年	
	第1季	第1季	全年	全年
香港股票	91	蝕68	65	101
其他股票	185	36	337	718
債券	122	132	473	蝕191
其他投資	/	/	99	168
外匯	蝕332	11	蝕527	16
投資收入	66	111	447	812

單位:億港元 製表:記者 陳堡明

熱錢近期持續流入本港



並不在於賺蝕,而在於維持本港聯繫匯率的穩定。雖然外匯投資表現令人失望,但由於環球股市的暢旺,外匯基金於香港及其他股票投資上獲利甚多,其中香港股票賺91億元,較2014年首季蝕68億元大為好轉,而其他股票收入大增超過4倍至185億元,也分別較去年第四季上升90%及64%。亦因股票收入強勁,抵消了外匯投資表現不佳的影響,使首季表現不致出現虧損。

期內,外匯基金債券收益按季下降10%至122億元。而支付予政府的財政儲備款項為114億元。外匯基金2014年全年經修訂的投資收入為447億港元,按年大跌45%。

兩地市場,亦會增加兩地市場對外資的吸引力。

雖然本港及其他股票收入的增加使外匯基金能夠抵消外匯投資的虧損,但當局未有打算大幅增加股票於資產組合的比例。陳德霖稱歐美股市已經累積較大升幅,他認為主要乃各國的量化寬鬆去推動,當美國利率開始正常化時,資金流向便變得難以預測。

加辣對樓市影響仍需時觀察

會後,陳德霖被問及是否再對樓市進行任何調控措施,他回應稱推出第7輪逆周期措施兩個月後,本港一手樓市交投仍然暢旺,但二手樓市成交明顯減少,需要更長時間觀察逆周期措施對樓市的影響。

他亦主動提及美國加息對樓市的影響,指目前約2.25厘的按揭利率處於一個不正常地低水平,當美國息口回復正常,屆時本港息口亦會跟隨,業主應量力而為,時刻小心利率上升帶來的潛在風險。

市場對美息預期過度樂觀

香港文匯報訊(記者 陳堡明)金管局總裁陳德霖昨日出席立法會財委會時,主動回應有關美國息口轉變對股市及樓市可能造成的影響,他指目前市場對美國加息幅度的預期及時間表,與官方預期有差距,甚至可能已經出現過度樂觀的情況出現,若美國真的落實加息,可能會扭轉投資者情緒,使熊市來臨。

雖然美國加息未有明確時間表,但無可否認的是時間日益接近,主要由於美國經濟進入復甦、油價穩定等因素。他早前於各個場合均分別重申美國加息,將會引發新一輪走資潮。

倘走資料對港衝擊不會過大

不過,陳德霖昨日似乎有輕微改口風,當美國加息

時雖然會有資金流出,但相信本港的熱錢不會一下子全部流走,相信走資的規模對市場不會造成重大影響,但難以估計資金流走的速度。

而外匯基金的作用正好是維持本港金融制度的穩定,陳德霖指金管局有價值過萬億元的外幣隨時準備兌換,所以即使出現大規模走資,對市場造成的衝擊亦不會過大。

滬港通深港通對外資增吸引

至於對於近日有715億元的熱錢流入,陳德霖就稱資金流入規模與去年同期相若,相信與股市暢旺、企業需要港元現金派息等因素有關。同時股市暢旺與滬港通、深港通等因素有關,他認為互聯互通不僅影響

唯高達:恒指今年目標33500



■港股昨好淡爭持,一度跌116點,收跌9點,成交再縮減至1,580億元。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基)踏入傳統的「五窮月」,內地公布4月匯豐製造業PMI終值遜預期,令港股不能跟隨外圍升勢,只能好淡爭持,盤中一度跌116點,全日收跌9點至28,123點,成交再縮減至1,580億元。落後的本地地產股明顯炒高,內房股表現強悍,帶動水泥股向好,但已大幅炒高的鐵路股及航運股則繼續回吐。國指升28點至14,459點,即月期指則高水33點。

本月料二萬八關拉鋸

星展唯高達董事李灝潔相信,恒指今年可見33,500點,所以中長線港股仍向好,但短線不排除有回吐,主要因為港股近日成交再度萎縮,以及A股再有多隻新股排隊上市,凍結了大量資金,使大市短期

欠缺動力。

中銀萬國(香港)研究部主管陳鳳珠亦預期,今年的5月上旬,恒指很大機會在28,000點上落,後市表現只有寄望中央是否有新一輪寬鬆措施推出,若有的話,恒指有望挑戰上周一的28,588點高位,否則或回調至27,000點水平。她建議,投資者在上半年先行觀察,待有利好消息才再加碼,又預期若中央沒意欲打壓股市,「五窮月」魔咒未必應驗。

此外,勝利證券研究部表示,4月匯豐中國PMI終值為48.9,創12個月低點,前值為49.2,數據遜於預期,顯示內地經濟下行壓力不容忽視,所以更令市場相信,中央近期會有進一步的寬鬆政策出台,刺激股市持續走強。

港交所四結算所獲ESMA認可

香港文匯報訊 港交所(0388)昨公布,歐洲證券及市場管理局(ESMA)監事會於上月27日議決,港交所旗下的證券、股票期權、期貨及股市指數期權以及場外衍生產品結算所,全部獲認可為據歐洲市場基礎設施監管規則(European Market Infrastructure Regulation,簡稱EMIR)第三冊第4章所界定的第三方中央交易對手結算所。

可向歐洲銀行提供結算服務

資金轉炒落後地產股

本地地產股早前落後大市,昨日明顯被炒高,地產指數跑贏大市,領漲1.5%。藍籌股中,新地(0016)、恒地(0012)、新世界(0017)、信置(0083)、九倉(0004)分別漲4.1%、3.7%、5.2%、3.2%及4.8%。

投資者憧憬內地樓市回暖,以及人行或進一步放水,內房股炒起。恒大(3333)一度急升逾一成,收升7.5%,翠安(0672)、北辰(0588)、綠城(3900)、花樣年(1777)、招商局置地(0978)及旭輝(0884)升11.8%、4.1%、10%、12.6%、7.7%及9.2%。連帶水泥股也有買盤,金隅(2009)漲近一成,海螺(0914)升5%。資金轉炒落後地產股,令鐵路股及航運股回吐。

位於歐盟以外地區的中央交易對手結算所在獲得ESMA的認可後,可向歐洲金融機構(如銀行)提供結算服務。

港交所環球結算(亞洲)業務主管戴志堅表示,港交所申請ESMA的認可為配合港交所的互聯互通戰略。他指,這是一項重大成就及對香港的肯定,它證明香港於規管金融市場中介機構的法律標準與歐洲齊齊。

兩手準備 防政治影響金融穩定

香港文匯報訊(記者 陳堡明)恒指於4月份創下6年來最大的單月升幅,升幅超過3,200點,期間中外熱錢相繼流入,滙豐指數長期貼近強方兌換水平,金管局12次入市一共為市場注入715億元,使香港銀行體系結餘接近歷史高峰,人人都說港股進入「大時代」。但金管局總裁陳德霖昨日回應「大時代」時稱,他不會以「大時代」來形容港股,僅呼籲投資者注意風險,當局會留意股市熾熱會否影響金融市場的穩定性。

留意股市熾熱影響金融穩定性

有議員於財委會會議時提出,若政改被否決會否使港元及股市受到狙擊。陳德霖並無直接回應,僅稱政改並非金管局職責範圍。但若因政治問題而使金融穩定受到影響,當局會做好兩手準備,並保持外匯基金有充足資源,冀不會出現政治衝擊金融的情況。

自匯控(0005)主席范智廉於股東大會上承認,董事局正要求管理層研究匯控遷冊的可能性。金管局當日就向匯控拋出橄欖枝,稱會與匯控跟進有關事宜。

陳德霖昨日回應時表示,國際性大型銀行於遷冊總部時,總需要非常重大及複雜的思量,包括稅制、營商環境、人才等,而本港是十分理想的銀行營運中心,對此感到正面,相信本港可憑自身優勢吸引銀行來港經營。

中央調節自身貨幣政策空間大

近日內地公布最新經濟數據,表現與市場略有出入,但陳德霖對此大派定心丸,稱雖然內地經濟數據的確有下調,但中央仍有很大空間調節自身貨幣政策,包括減息降準等,亦可透過加大基建刺激經濟,稱內地2015年的鐵路及水利工程投資規模已經接近1萬億元人民幣。

亞投行的議題於國際市場間鬧得熱烘烘,陳德霖稱亞投行事務主要由財政司司長負責,金管局亦會作出配合。又指若亞投行未來有相關的融資需要時,可利用本港活躍的財資市場,以達至雙贏。

長和及分拆後長地指數處理安排

香港文匯報訊(記者 周紹基)恒指公司繼2月13日發出有關長實及和黃重組的指數調整通知後,再出新輪通告,詳列長和(0001)及和黃(0013)合併及分拆長地的指數處理安排。內容大致上為和黃將在5月27日終止在聯交所買賣,而用作指數計算的長和股份數量及流通量調整數,將分別調整為3,859,678,500股及70%。長和的行業分類,會從地產建築業變更為綜合企業,長和亦會從恒生地產分類指數成份股,轉為恒生工商業分類指數。

未來將分拆上市的長地,將歸類為地產建築業,晉身恒生地產分類指數,股份數量及流通系數同樣分別為3,859,678,500股及70%。至於長地的成份股地位,將在接着的定期指數檢討中作出檢討。長和及和黃合併後,佔恒指的比重將由目前的2.47%,增加至4.82%。

長和系整合日期及恒指系列調整

- 5月26日(星期二)
 - 和黃最後交易日
 - 長和股份按實物分派長地連權基準買賣的最後日期
 - 5月27日(星期三)
 - 和黃股份終止在聯交所買賣
 - 長和股份按實物分派長地除權基準買賣的首個交易日
 - 和黃將從所有相關指數中被剔除
 - 用作指數計算的長和股份數量及流通系數將分別調整為3,859,678,500股及70%
 - 長和將從恒生地產分類指數,轉往恒生工商業分類指數
 - 將採用長和5月26日的收市價,作整天的指數計算
 - 5月28日(星期四)
 - 恢復採用長和的市價作指數計算
 - 根據長和於5月27日的股價跌幅,估計長地市值,並加入所有相關指數直至6月2日
 - 6月3日(星期三)
 - 撤銷和黃在聯交所的上市地位
 - 預期長地於聯交所開始買賣的日期
 - 長地的估計市值將從所有相關指數中剔除
 - 長地將被加入所有相關指數,其行業分類為地產建築業,即加入恒生地產分類指數
 - 長地的股份數量及流通系數分別為3,859,678,500股及70%
 - 長地成份股地位將在接着的定期指數檢討中檢討
- 製表:周紹基