

# 外匯基金收復首三季失地

### 「無能為力」是指對大市波動

陳德霖指，今年以來，環球投資環境異常動盪，尤其是第三季無論股市或匯市都出現罕見的巨大波動。他說，「雖然我多次強調外匯基金有穩定貨幣和金融體系的法定功能，並不是一般的投資基金，但如果我們去比較一下其他專業投資者的表現，亦可以了解到市況有多困難和惡劣。」例如，強積金基金在第三季度整體錄得9%負回報，其中債券基金為-0.5%，股票基金為-11.6%。第三季MSCI環球股市指數跌8.9%，美國標普500指數跌6.9%，滬深300指數重挫28.4%；恒指下瀉20.6%，創有紀錄以來最大單季點數跌幅，市值蒸發接近2萬億港元。

### 首三季已跑贏很多投資基金

另外，標榜最擅於捕捉市場先機的對沖基金，較具代表性的全球對沖基金指數（HFRX指數）第三季錄

得4.3%的負回報。即使一般較為穩健的債券基金，今年以來的表現亦不好，巴克萊全球綜合債券指數（Barclays Global Aggregate Bond Index）頭三季錄得2.3%的負回報。外匯基金第三季的回報率約-1.9%，而頭三季則虧損368億元，回報率約-1.1%。換言之，外匯基金已經跑贏大市及很多投資基金。

### 近兩年資產配置已部署抗拒

陳德霖又為當日在立法會上有關「對於金融市場叫波動，我亦無能為力…」作出澄清，他的意思是「我們無力去左右大市波動和惡劣的投資環境。但這不代表金管局沒有盡力作出適當的防禦性部署，去減低外匯基金的虧損」。他昨在網誌中表示，在過去兩年，局方預期投資環境將持續惡化，已從幾方面去增強外匯基金的防禦部署。首先，在資產配置方面，已減持長期債券和增持現金，減低利率上升時對債券投資的衝擊。又減持非美元資產，減少外匯估值可能下

調的影響，並加快多元化投資的步伐。金管局投資於私募基金和房地產的「長期增長組合」投資新項目的金額已由2014年約50億美元大幅增加，今年頭10個月已批出的新項目已近90億美元。

### 「長期增長組合」續雙位回報

「長期增長組合」的投資表現都相當不俗，自2009年開展至今的內部回報率年率一直保持雙位數。他認為，也就是因為這些防禦部署，加上外匯基金的資產配置策略是以保守和穩健為原則，所以在今年的虧損低於「大市」和很多投資基金。

他續指，預期金融市場和投資環境會持續波動，希望大家不要過分看重外匯基金的短線投資收益表現。他強調，大家應該要以中、長線的角度去評價外匯基金的投資表現。因為這才符合外匯基金成立的法定目的和投資策略的設計。局方會繼續小心謹慎地去管理外匯基金，嚴守紀律，不去短炒，以免承受重大風險。

■陳德霖澄清，日前有關「無能為力」的發言，是指無力去左右大市波動和惡劣的投資環境。

資料圖片

香港文匯報訊 外匯基金公佈的第三季業績差強人意，創下慘澹638億元的季度紀錄，更拖累首三季合計虧368億元，為08年金融海嘯以來，最差的首三季季度表現。金管局總裁陳德霖昨在網誌《匯思》透露，外匯基金10月底已收復首三季的失地，他並澄清當日在立法會上有關「無能為力」的發言，是指無力去左右大市波動和惡劣的投資環境，局方過去兩年已從幾方面去增強外匯基金防禦部署。

# A股技術牛市 外資狂沽

## 滬股通連續13日沽凸 走資逾158億

香港文匯報訊（記者 周紹基）A股升勢未止，不知不覺已從低位反彈了逾兩成，出現「技術牛市」。不過，美聯儲局主席耶倫聲言可能於12月加息，A股復勇無助港股，滬股通更連續13日被外資沽凸，趁A股反彈大手放售A股，累計走資共158.52億元人民幣。市場人士指出，究竟A股是重拾牛市走勢，抑或只是大型「熊反彈」，未來要看人民幣能否進入特別提款權(SDR)及美國息口走勢。

### 上證綜指重上兩個半月高位



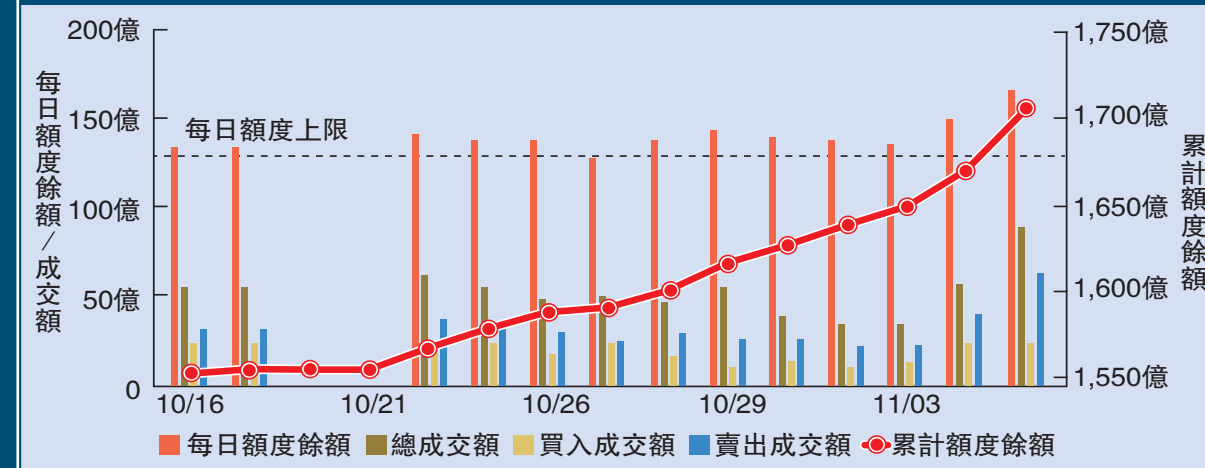
### 滬股通近期額度數據

月/日	每日額度餘額(佔額度)
11/05	168.78億(129.83%)
11/04	151.91億(116.85%)
11/03	138.51億(106.55%)
11/02	139.67億(107.44%)
10/30	141.19億(108.61%)
10/29	144.88億(111.45%)
10/28	139.67億(107.44%)
10/27	130.84億(100.65%)
10/26	139.59億(107.37%)
10/23	138.74億(106.72%)
10/22	142.68億(109.76%)
10/19	130.13億(100.10%)
10/16	135.33億(104.10%)

註：單位為人民幣；滬股通每日額度上限為130億元

製表：周紹基

### 滬股通額度數據



北向投資的滬股通昨日剩餘額度為168.78億元人民幣，是連續第13日被沽凸，顯示外資大量拋售A股。事實上，整個10月透過滬股通買入A股的成交為332.13億元人民幣，但沽售的A股則達376.94億元人民幣，顯示了外資在上個月已開始沽A股，對上一次被沽凸的月份，是今年的7月，當時正值「小股災」時期。

### 滬指從8月低位累升逾23%

另一邊廂，上證指數在8月26日的盤中低位2,850點見底回升，至昨日滬指報3,522點，累積升幅已逾23%，可說是進入了「技術性牛市」，市場一片十分景氣的樣子。不過，投資者學會主席譚紹興認為，A股應該進入了「熊反彈」，因為熊反彈的力度可以很驚人，令人誤認為熊市已死，

其實正準備另一輪的下跌。部分的外資可能趁今輪反彈出貨，所以出現滬股通沽凸的情況。除非滬指能夠升穿4,000點企穩，技術上才算是重回牛市。

### 港股23000關爭持 成交縮減

港股昨日則表現反覆，恒指大部分時間於23,000點水平爭持，全日收報23,051點，微跌2點，但全日波幅仍有220點，國指跑贏恒指，全日升56點報10,617點，成交縮至849億元。

### 炒電信業合併 聯通急升6%

工信部指內地三大電信公司的發展和整合，是根據市場需求來確定。市場認為內地研究電信業改革，可能有合併案，聯通(0762)全日急升6%，為

表現最佳藍籌。中電信(0728)升1.2%，中移動(0941)則微升0.3%。

券商、保險等股份造好，平保(2318)升2.8%，財險(2328)升2.2%，銀河(6881)升5.4%，申萬宏源(0218)升4.7%，廣發(1776)升3.4%。不過，內銀股偏軟，四大銀行中只得中行(3988)升0.6%，其餘均下跌。

美國可能於12月加息，加上青衣細山路商住地流標，在雙重利空因素夾擊下，本地地產股向下，信置(0083)全日跌2.7%，為表現最差藍籌，長實(1113)亦跌2%。

達利食品(3799)將於下周二招股，若達利以上限定價，將有望超越旺旺(0151)，成為本港上市市值最大零食股。影子股受壓，康師傅(0322)跌2.3%，旺旺跌1.7%。

# A股重回牛市？散戶不以為然

### 特稿

A股昨日重上3,500點高位，由於較8月26日的低位已回升逾20%，技術上已進入牛市。內地多家券商對此歡欣鼓舞，紛紛斷言熊市已經結束了，滬指下一個目標是3,800點。與之成為鮮明對比的是，內地散戶的態度明顯較為謹慎，幾乎無人對「技術牛市」的概念買賬。在多數人看來，最近幾日的暴漲依然只是「熊市的反彈」。

### 內地券商紛唱好 將展大升浪

內地多家券商昨日紛紛發表報告，對後市前景一片樂觀。其中最樂觀的是華訊投資，稱權重藍籌大漲是一個良好的信號，也即主板估值修復行情有待開啓。預計後期將是成長性預期和估值性修復齊頭並進的時期，市場將進入一波強勢上漲時期，機會大大拓寬，市場做多熱情也有望延續。「接下來只要市場成交量維持在4,000億之上並穩步放大，則3,800點的反彈第一目標必然會實現」。

### 任澤平狂言10年內漲幾萬點

翻查記錄發現，早在10月底，不少券商已經開始發表「牛市回來了」言論，例如國泰君安首席宏觀分析師任澤平。此君曾擔任國務院發展研究中心宏觀經濟研究部研究室副主任，以「5,000點不是夢」的預測名聲大噪，他於10月底發表題為《鳳凰涅槃、浴火重生》的演講，稱從基本面向來看，A股的大底可能開始出現，「熊市已經結束了，牛市將來未來」。

之所以對A股如此樂觀，任澤平的理據支持仍是由於看好內地經濟。他稱，「中國將是世界的霸主，所以你看阿里、小米、騰訊，不把市場給你沒活法，無論是哪個經濟體」。未來5-10年，中國可以超越美國成為世界第一大經濟體。他又語出驚人，稱「以後我們討論中國股市的點位，不是說漲幾千點，是漲幾萬點，幾千點是其中的一個波動」。

### 網民唱反調 勸散戶勿上當

然而內地散戶的態度，卻沒有這麼樂觀，昨日不少網民對券商冷嘲熱諷。有散戶斷言「只是反彈而已。跌了這麼久，應該有個像樣的反彈。但絕對不是反轉」。有人更大聲冷水，稱「在4,000多點還有好多人被套着呢！希望大家不要抱太大的幻想。世上哪有什麼救世主？」有人更笑稱，「這是為國接盤的券商，又想騙散戶接盤了」。看來，「技術牛市」終究只是一個數字概念，並不意味着真正的牛市已經來臨，抑或一定會來臨。A股如果不能加強監管，杜絕「央行網站擺烏龍」這類事件，縱然有再多技術也無助挽回投資者的信心。 ■記者 涂若奔

# 內地投資者信心連升兩月

香港文匯報訊（記者 涂若奔）中國證券投資者保護基金近日發佈的報告顯示，10月投資者信心指數呈現明顯的企穩回升勢頭，環比上升7.8%，達到55.3，是連續兩個月上升。報告指，在人民幣匯率穩定、清理配資基本結束等因素影響下，10月市場風險趨緩；加上「十三五」規劃的建議為市場帶來新的活力，題材熱點所營造出的賺錢效應開始吸引增量資金逐漸入場。

### 政策利好「雙降」創寬鬆環境

報告指出，10月份雖然A股大盤也曾出現單日較大幅度波動，但並未對市場信心造成影響，投資者信心保持樂觀且繼續穩步回升。市場各板塊積極輪動形成了較為充沛的內生性推動力，加之利好政策所帶來的正面刺激，使大盤呈現震盪向上的格局。央行「雙降」為經濟結構調整和轉型創造了寬鬆穩定的環境，充沛的流動性也使得指數下檔支撐得到夯實。

### 逾30%股民看好未來三月走勢

子指數方面，除估值指數隨着中小市值股票大幅反彈有所回調，其他子指數均出現一定幅度上漲。10月大盤樂觀指數達到56.6，較上月上升4.7；大盤反彈指數為53.3，與上月的49.1相比重回樂觀區間。投資者認為滬指在未來一個月會上漲的為27.5%，明顯高於上月的19.8%，44.4%的投資者看平，認為有可能下跌的佔17.6%；預計在未來三個月會上漲的投資者佔31.4%，高於上月的28.2%，38.2%的投資者看平，認為可能下跌的佔18%。10月買入指數為51.2，而上月僅為47。

### 對經濟基本面信心大幅增強

另外，投資者對內地經濟基本面的信心也大幅上升。10月經濟基本面指數達到58.2，較上月上升了9.8，投資者對經濟基本面有利於股市的信心大幅增強。其中，有32.9%的投資者認為內地經濟基本面對未來三個月的股市會產生有利影響，僅18.5%的投資者認為可能會產生不利影響。10月內地經濟政策指數達到61.5，較上月上升4.5。其中，37.8%的投資者認為內地經濟政策將會對未來三個月的股市產生有利影響，僅17.6%的投資者預計可能產生不利影響。

# 滬指重上3500 牛氣再現



■A股持續造好，讓股民面露喜色。中新社

香港文匯報訊（記者 章蘭蘭上海報道）繼周三暴漲之後，A股昨日依然氣勢如虹，滬綜指盤中漲幅逼近4%，尾盤稍回落後，依然收漲1.83%，報3,522點，衝破3,500點大關。兩市量能則明顯放大，成交額近1.4萬億元（人民幣，下同），創兩個半月新高。

至此，滬綜指已較8月26日創下的年內低點（2,850點）回升近24%，重回技術性牛市。滬綜指6月29日跌入技術性熊市，目前點位較6月12日的高點（5,178.19點）仍然低約32%。

### 券商股標青 年內看升30%

周三券商股集體漲停，昨日再度暴漲了近8%，領漲兩市，興業證券、光大證券、華泰

證券、東方證券、西部證券等7股漲停。去年11月券商股拉升，直接宣告彼輪瘋狂牛市的啟航，故今次連續兩日激情狂飆，再度點燃投資者的牛市憧憬。華泰證券分析師羅毅預計，年內券商板塊或還有30%的漲幅，優秀券股甚至可能有50%的向上空間。在羅毅看來，券商板塊還有人民幣國際化、大資金優選流動性強、業績好、安全性高等優勢，機會大於風險。

當中小板指與創業板指均收跌，顯示小盤股走勢趨弱。萬家基金投資研究部總監莫海波認為，就當前的盤面而言，中小創波動較大，而且熱點轉換明顯，因此很難形成持續性、強有力的帶動，若滬指觸碰3,500點以上的密集成交區，還是會以券商為首低估值藍籌帶動為主。

南方基金首席策略分析師楊德龍亦表示，券商近兩日全線大漲，極大地激活了市場人氣，滬綜指在突破3,500點壓制後，進一步打開了上漲空間。他預計，此輪券商股表現有望大幅超預期，並引領大盤收復4,000點。不過，申萬宏源的分析報告提醒，四季度業績改善支持券板塊股價上漲，但投資者不宜過分樂觀，基於大盤震盪行情判斷，建議投資者逢低買入，不宜追高。

# 信証上月賺近13億



香港文匯報訊 中信證券(6030)昨日公佈，10月份財務非合併數據，集團營業收入26.8億元（人民幣，下同），淨利潤12.97億元。截至10月31日淨資產為1,144.8億元。期內，中信證券(山東)及金通證券分別錄得盈利5,642萬元及虧損39萬元。

### 海通證券賺11億 廣証盈利6億

另外，海通證券(6837)公佈，10月份營業收入19.39億元，淨利潤11.2億元，截至10月31日淨資產為998.52億元。期內，海通資產管理營業收入4,295.32萬元，淨利潤659萬元。

廣發證券(1776)10月份營業收入為13.68億元，淨利潤6.08億元；今年首10個月營業收入236.02億元，淨利潤95.38億元，截至10月31日的淨資產為708.18億元。而在10月份，廣發證券資產管理的淨利潤為7,166萬元。