

外匯基金蝕183億 7年最差

陳德霖：去年坐過山車 今年迎驚濤駭浪



外匯基金昨公佈去年全年投資收入虧損183億元，去年整體回報率為負0.6%，其中「投資組合」回報率為負2%，而「支持組合」為0.3%。「長期增長組合」自開展投資至2015年的內部回報率年率約12%。在去年183億元投資虧損之中，50億元來自香港股票，449億港元來自非港元資產外匯估值下調（因美元轉強造成）。但在其他股票投資、債券投資以及其他投資分別錄得收益74億元、159億元及83億元。

美元轉強 外匯虧損449億

外匯基金對上一次、亦是首次錄得全年度的虧損，要追溯到08年金融海嘯時，外匯基金當年虧損金額高達749億元。今次的虧損，主要源於美國加息，令其他貨幣匯兌美元都錄得匯兌虧損，另外就是環球股市波動，導致有關投資損手。

雖然外匯基金去年損手，但按6年平均數計算，政府仍然可從中獲得467億元的分賬，較2014年增加192億元。該筆分賬，財政司司長曾俊華已經指示金管局悉數注資房屋儲備金。

陳德霖續指出，2015年猶如坐過山車，儘管10月一度收復部分失地，然最後兩個月市場再度轉差，第四季外匯基金錄得投資收入183億元，無法抵銷前三季虧損，全年計外匯基金虧損183億元。展望今年，他說，「踏入2016年不夠一個月，金融市場已出現驚濤駭浪，再一次凸顯當前全球金融環境和投資市場正處於不平衡和不穩定的狀態，所以我們要有心理準備，未來一段時間金融市場可能會持續大幅波動。」

回報跌幅溫和 因早作部署

陳德霖續稱，雖然外匯基金去年錄得0.6%的負回報，但相對主要市場指數，外匯基金的跌幅已經算是溫和。他認為，這有賴於金管局過去兩年早作部署，包括縮短債券組合的年期、增持現金、減持非美元資產，亦加快多元化投資的步伐，加強針對私募股權和地產投資的「長期增長組合」，增強了外匯基金的「抗震能力」，減低基金可能遭受的損失。他又強調大家應關注中長期表現，而非短期回報。

短期波動不影響資產配置

金管局副總裁余偉文亦指出，外匯基金中的外匯投資持續錄虧損，主要因美元急速上升，令非美元資產受到影響，但強調基金為長期投資計劃，不會因一時市況及短炒而大幅改動資產配置。他又強調，基金一向為多元化分散投資，會關注TMT板塊及醫療板塊。他稱，截至2015年末，外匯基金中有87%是美元和港元資產，其餘13%是歐元、加元、英鎊、人民幣和澳元資產。

外匯基金旗下的「長期增長組合」的年平均內部回報率約12%，該組合是以基金的三分一累計盈餘作投資，但由於此組合的流動性較低，加上日後的「未來基金」有約1,100億元，將注入「長期增長組合」，令總投資空間增至約3,000億元。

余偉文說，金管局不會增加此組合的投資規模，雖然難料未來一兩年有關組合的投資回報，但中長期仍希望回報會較高。

香港文匯報訊（記者 周紹基）受累美元轉強，外匯基金去年非港元資產外匯估值錄得449億元下調，以及港股蝕50億元，令外匯基金去年投資收入盈轉虧183億港元，為2008年來表現最差，整體回報率為負0.6%。金管局總裁陳德霖昨表示，去年市場猶如坐過山車，今年或續有「驚濤駭浪」，故已作出減值準備，當局會因應市場變化，作出適當的防禦性部署，包括縮短債券組合年期、增持現金、減持非美元資產、加快多元化投資步伐等。



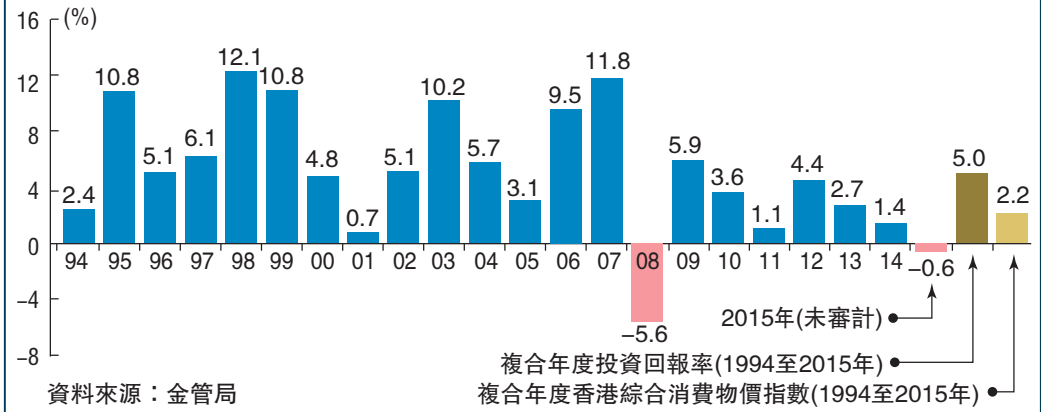
■陳德霖稱，金管局會嚴陣以待，應對美息正常化影響，呼籲市民及投資者不要自亂陣腳。 張偉民 攝

外匯基金2015年表現

	2015年					2014	2013	2012	2011
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
香港股票	(50)	69	(307)	97	91	65	101	307	(242)
其他股票	74	210	(341)	20	185	337	718	428	(122)
債券	159	(4)	118	(77)	122	473	(191)	331	719
其他投資	83	-	0	66	17	99	168	64	7
外匯	(449)	(90)	(108)	81	(332)	(527)	16	(14)	(91)
投資收入(虧損)	(183)	185	(638)	187	83	447	812	1,116	271

資料來源：金管局

外匯基金投資回報率(1994至2015年)



香港文匯報訊（記者 周紹基）近期港匯急跌，拆息也被挾升，令投資者擔心本港走資情況。金管局總裁陳德霖昨日表示，當港元觸及弱方兌換保證，金管局便會買港元、沽美元，以穩定港匯，令港元的貨幣基礎縮減，最終令港息貼近美息，這是本港利率正常化的必經階段。他認為，港匯遲早會觸及弱方兌換保證，市場毋須反應過敏。

已預備大量美元可應付走資

但他預料，即使大量資金流出本港，港元利率上升速度亦不會太急，因為本港有龐大港元基礎，過往數年，亦有多達1,300億美元資金流入本港，令銀行同業拆息接近零，也難以快速跟隨美國加息。

他重申，目前本港有3,600億美元外匯基金，金管局現時已預備大量美元，可應付未來資金流走。局方維持聯繫匯率的決心毋庸置疑，金管局會嚴陣以待，應對美國利率正常化產生的影響，呼籲市民及投資者要沉住氣，不要自亂陣腳。

與金融危機相提並論不恰當

陳德霖指出，市場人士將現時情況，與1997、1998年作比較並不恰當，因為現時本港銀行儲備充足，要沽空港元以挾高港元息率的難度很高，因此相信本港不會出現當年港元被狙擊令利率急升的情況。

被問及外匯基金會否繼續增持人民幣，陳德霖回應說，投資人民幣是看中長期前景，中國經濟及人民幣的前景無容置疑，但增持的步伐，會因應市場情況作調整。

對於市場上出現有關港元與美元脫鈎的炒作，陳德霖再強調，目前香港的貨幣基礎及銀行體系結餘，比起1997年金融危機時多出數倍，當時銀行結餘只有約100億元，現時則有數千億元，要沽空港元的成本，目前相當高昂，相信炒作港元脫鈎成功的機會微乎其微。

拆息仍低 供樓壓力不會大增

近月本港樓市轉弱，港息也被挾高，金管局被問及會否調整早前推出的逆周期措施，陳德霖回應說，金管局是否調整逆周期措施，不能只觀察兩至三個月，目前未有時間觀察到樓市周期有改變。

他認為，本港的銀行同業拆息多年來處於極低水平，令本港信貸快速增長，即使拆息近期急升，仍只有約0.3%，業主可能每月供款約增加百多元，料不會令採用H按的業主供款壓力大增。他又指，樓市的逆周期措施，主要是防範銀行體系風險。

曾俊華：港有能力維持聯匯穩定

美息變化將令市場更波動

曾俊華昨於中總論壇表示，自2008年開始，流入香港的資金超過1,300億美元，美國開始加息令港美息差擴大，資金流走為預期中事。近期港元兌美元轉弱，若未來觸及弱方兌換保證，金管局會啟動機制買入港元、沽出美元，以維持港元穩定，強調特區政府有能力亦有決心維持聯匯穩定。

他又指，過去30多年香港經歷大大小小考驗及危機，港元匯率都保持穩定。他認為與美元掛鈎對香港最為有利，現時無意亦無計劃改變，聯匯制度對穩定本港金融市場有作用。

港匯昨日回穩，截至昨晚7時27分，港匯報7.7919。

外圍不明朗帶來不少挑戰

曾俊華表示，今年首3星期各地股市波動涉及很多



■曾俊華強調，港無意及無計劃改變聯匯制度。

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）近日本港出現大幅走資，港匯偏軟，並引發市場對聯匯制度的關注，財政司司長曾俊華昨強調無意及無計劃改變聯匯制度，他指，美國開始加息令港美息差擴大，資金流走為預期中事。但他提醒，美國未來加息的幅度和步伐或有變數，國際貨幣流向及本港資產價格或因而更為波動，進而影響本港消費和投資意慾，今年香港經濟表現仍受外圍不明朗因素影響。



■余永定稱，本港經濟或受內地調整匯率政策影響。

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）儘管金管局總裁陳德霖否認本港今次資金流走如同亞洲金融危機，惟人民銀行前貨幣政策委員及現任中國社會科學院學部委員余永定昨於中總論壇表示，本港經濟或受內

地調整匯率政策影響，出現如1998年亞洲金融風暴時的風險。他提醒香港不要對人民幣國際化及內地開放抱太大期望及倚賴，要靠自身產業的發展。

中央勿耗太多外儲穩定匯率

余永定表示，人民幣正面對貶值壓力，中央不應用太多外匯儲備維持匯率穩定，需要進行貨幣政策上的改革。他指出現時內地需要靈活的匯率政策，人民幣不應盯着美元走，而是要盯緊一籃子貨幣。

內地經濟方面，余永定提出調整經濟結構固然重要，但當務之急是要遏止經濟進一步下滑。他認

余永定：港或重演98年危機

為，雖然未有明確數據公佈內地出現通縮，但去年內地經濟增長減速至6.9%，內地生產者價格指數亦已連續下跌46個月，均反映內地經濟已出現通縮狀況。

應採更多政策防經濟硬着陸

他預期內地今年經濟增長將進一步下跌至6.5%，或甚至更低。為了防止經濟硬着陸，他認為中央需採取更多刺激性的財政政策和貨幣政策。例如在房地產及鋼鐵業在過去剩產能、去庫存的同時，必須有相應補償，如增加基礎設施投資。

港元底氣足因背靠強大祖國



近日又再有資金狙擊本港聯匯制度，事實上，每逢金融動盪，港元都會成為「大鱷」的目標，但每次狙擊都失敗收場，即使目前港元貶值，但壓力遠較其他貨幣低。究其原因，是因為香港背後有祖國這股力量。

踏入2016年，亞洲區貨幣紛紛下挫，馬來西亞元、新台幣、韓圓、新加坡元、菲律賓披索跌幅逾2%，韓國已見7年低位，馬來西亞元更見10多年低位。這令人憶起97年亞洲金融風暴時，各國貨幣勁貶值的一幕，而當時正是中央的全力支持，令港元最終能守住聯繫匯率。

「油王」身家厚亦面臨大鱷狙擊

沒有祖國的支持，相信本港區區3,600億美元的外匯儲備，根本作用有限。觀乎「油王」沙特阿拉伯，以及阿塞拜疆和尼日利亞等與美元掛鈎的產油國，最近都面臨貨幣貶值壓力，甚至有機會與美元脫鈎。

部分大鱷近日大量押注沙特貨幣里亞爾長遠貶值，以迫使其脫鈎。沙特已下令銀行停止出售里亞爾遠期期權合約，避免大鱷的狙擊。單是本月，押注該貨幣脫鈎的合約，創近20年最高。

沙特是全球最大的石油出口國，截至去年11月底，沙特央行的外匯儲備按年動減14.2%至6,280億美元，雖然在全球仍然排第三，但該國原油收入下降，財赤問題爆發，按沙特目前每年損失1,000億美元外匯的速度，其聯匯的壓力正愈來愈大。 ■記者 周紹基