

多得債匯勁賺 回報7季最好 按年升近兩倍

外匯基金首季賺241億有驚喜

香港文匯報訊（記者 周紹基）外匯基金回勇，連賺兩季。債券及外匯回報抵消了股票虧損，外匯基金今年首季賺241億元，勝市場預期，按年勁增1.9倍，按季也增14.7%，是2014年第二季以來最好。金管局總裁陳德霖昨表示，難以預測外匯基金全年表現，預料全年投資市場仍會非常波動及困難，美國利率走勢的不確定性，對全球資本流向影響很大。



■陳德霖重申，很難預測未來投資的表現。 中通社

陳德霖：樓價已有回穩跡象

香港文匯報訊（記者 周紹基）最近因樓市下行，令本港的樓按負資產宗數大升，金管局總裁陳德霖指出，銀行的資產質素稍為轉差，不良貸款比率為0.78%，輕微上升，但比率仍處於低水平，3月及4月情況已見穩定。他又稱，近期樓市已有回穩跡象，4月份成交量上升，樓價自3月中也見回穩。故他重申，金管局需更多時間觀察樓市，以確定樓市是否進入下行周期，而他未有正面回應會否「減辣」。

負資產主要來自高成數按揭

本港樓市經歷今年初的跌浪後，近期的負資產宗數已升上1,400宗，但相對於高峰期的超過10萬宗，規模仍算少，金管局數據顯示，現時的負資產宗數主要來自高成數(如九成以上)按揭，樓價只要跌10%，就很容易出現負資產。

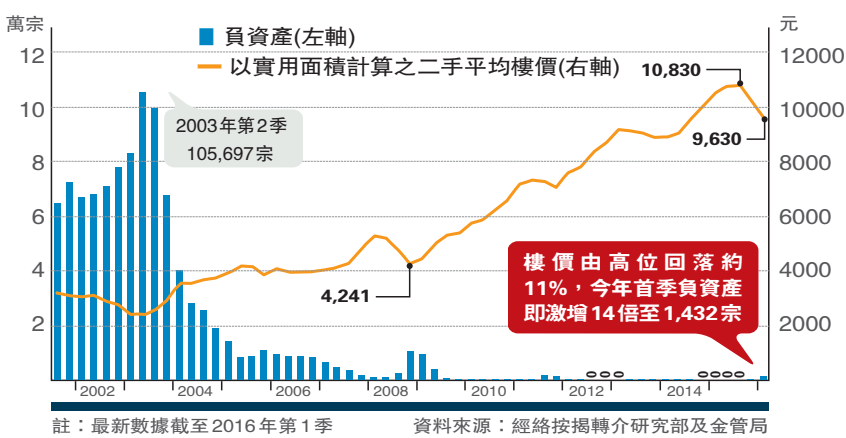
陳德霖表示，美國加息步伐不明確，市場和聯儲局的理解亦不相同，認為美國加息步伐仍有變數，目前本港仍有逾萬億元的貨幣基礎，銀根相對寬裕，相信資金流走需要一定時間，認為本港利率不會急速上升。

有立法會議員問到本港經濟前景的看法時，他指出，本港經濟經歷過暢旺之後，無可避免會進入下行周期，故認為企業不應在經濟向好時過分擴張，需要有意變能力。

港企應留意「一帶一路」機遇

他表示，內地經濟若真的呈現「L型」格局，以現時經濟增長目標6.5%至7%而言，經濟增長還不算差，但要面對經濟結構轉型的問題，會令下行壓力增加。本港企業要把握內地轉型的機遇，現時內地正增強服務業的發展，企業家應適應這個形勢，留意「一帶一路」帶來的機遇，包括港商較為陌生的中亞、北非及東歐市場，他已見到有中小企主動到有關地區考察。

負資產住宅按揭貸款宗數及樓價走勢



外匯基金首季賺241億元，相對於去年投資虧損高達158億元，今年首季表現不俗，也比去年第四季的回報增長近15%。收益主要來自債券和外匯，分別大賺250億元和152億元，但因為環球股市波動，港股虧損達到62億元，其他股票亦錄得99億元的虧損。

陳德霖表示，連同其他收入和利息支出，外匯基金今年首季淨收入229億元，當中60億元用於支付財政儲備，另外23億元將支付給港府的基金和法定組織款項。他表示，今年1、2月份的金融市場相當波動，到3月份投資情緒回穩，但認為今年整體市場仍會非常波動，難以預測今年全年外匯基金的投資表現。

陳德霖：難估計美加息步伐

市場其中一個不確定因素，是美國的加息步伐。陳德霖指出，早前市場認為6月並不會加息，但近期聯儲局官員的言論，令市場認為6月將有加息機會，由於加息與否令市場存在不確定性，故難以估計未來的加息步伐和股市走勢。

他認為，美國加息對全球金融影響大，亦左右資金流向，若本港銀根收緊，香港將會被動加息，令投資市場波動及困難。

陳德霖又指，人民幣過去半年因匯率波動，在港的人民幣資金池有所減少，相信與國際市場對人民幣的信心有關，若內地經濟可保持中高速增長，人民幣跨境資金流將回復增長，本港作為最大人民幣離岸中心，將可回復增長動力。

歐日負利率政策副作用浮現

另外，歐洲及日本的負利率政策效益成疑，金管局指出，實施負利率後，當地的經濟狀況沒明顯改善，政策未見預期效果，例如歐

元及日圓未有如預期般貶值，負利率令銀行、保險公司及退休金經營困難，該局認為，負利率政策的副作用已漸浮現，相信負利率再下調的空間有限。

英倘脫歐 市場短期恐受衝擊

至於英國的脫歐公投，亦可能對市場帶來不穩，該局預期，英國一旦脫歐，短期內會對英國及歐洲市場帶來衝擊，中長期的影響也難以估計。不過，金管局認為，內地硬着陆的風險不高，內地服務業的擴張，支持了經濟增長和就業，抵消了製造業放緩的影響。該局認為，內地經濟增長仍較其他主要經濟體高，硬着陆的風險被誇大，但近期內地一線城市的樓價升幅較快，以及內地大宗商品價格波動，是頗值得關注的。

外匯基金首季表現

	2016 首季	2015 全年	2014 全年
億港元			
香港股票	(62)	(50)	65
其他股票	(99)	71	337
債券	250	159	473
其他投資	---	111	99
外匯	152	(449)	(527)
投資收入/(虧損)	241	(158)	447

金管局：改善辨識假身份證防騙案

香港文匯報訊（記者 周紹基）近日發生樓按詐騙案，有騙徒以假身份證向財務公司騙取按揭貸款，甚至扮業主賣樓。金管局總裁陳德霖指，暫時了解受影響案例主要涉及財務公司，但也會與銀行商討，要求改善辨識客戶身份認證，以減低騙案出現。

要求銀行加強網上交易保安

至於早前匯豐和中銀，都有客戶的網上戶口發生未經授權的股票交易。陳德霖指主要涉及戶口密碼被盜用，或者「撞中」密碼，已要求銀行提供雙重認證加強保安。該批受影響客戶，金管局指有一半戶口皆蝕錢，相關銀行已作出賠償。他強調，現時銀行在審批文件時相當嚴謹，亦行之有效。而在財務公司出現的假身份證個案，亦只屬個別例子，該局將與警方索取相關資料跟進。

金管局也關注近期地產商為業主提供高成

數的按揭，地產商亦有向銀行融資，將會與銀行繼續溝通，加強信貸風險管理。

高成數按揭佔比低 關注趨勢

他指出，現時地產商提供高成數按揭的數量不算多，佔整體按揭組合的比例少，但會關注這個增長趨勢。惟他重申，財務公司並不受金管局的監管。

對於近期有國企的債券違約，陳德霖認為，這或許不是壞事，因有助加強市場化。

有國企違約非壞事 助市場化

他進一步解說，一直以來，國企的債券有「剛性兌付」情況，即使經營出現問題，有關國企仍可透過地方政府和中央政府的資助，讓有關債務不會出現違約，從投資者角度來看，當然是好事，但會出現債務等級區分的問題。

他認為，若企業經營不善，仍透過其他方法去償債，便會出現道德風險，因為投資者認為國企有人「包底」，可以不理會債務評級而去投資。鑑於經營不善和業務欠佳的企業，債務成本就應該較高，甚至不能繼續經營，因此部分國企的債務違約，並不是一件壞事，長遠有助內地市場化。

iBond發行可做到打平或微利

有議員問到，政府發行iBond會否蝕錢，陳德霖回應說，iBond所募集的資金，將放於財政儲備，再由局方尋找投資機會，以現時投資組合約3%的回報率相比，相信局方在iBond的發行上，可做到打平或有微利，強調相關發行並無蝕本。他又表示，發行iBond是希望為市民提供方便的理財工具，亦能夠支持本港債市的發展。

財匯局去年接46宗投訴增39%



■衛皓民稱，暫毋須再增聘人手。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）財務匯報局昨在立法會財委會匯報工作，行政總裁衛皓民指出，該局去年接獲可跟進的投訴為46宗，按年上升39%，當中已完成調查9宗。今年首4個月仍在調查中的個案為29宗，仍在查訊的個案為2宗。個案主要問題包括資產減值及披露不足、一些不遵從會計披露的事宜，以及審計或匯報不當等。

每人處理9個案暫毋須擴編

衛皓民指出，局方今年已增聘人手，每名個案專員負責處理9宗個案調查及查訊工作，相信今年完成調查的個案數目可望增加。他稱，現時局方有21名職員，當中57%為會計專業人員，目前已有足夠人手處理個案，暫毋須再增聘人手。不過他表示，日後若個案數目進一步增加，或要向立法會尋求撥款來增加人手。

在核數師監管制度改革下，財匯局日後將會具有處分能力。財經事務及庫務局首席助理秘書長歐家盛表示，有關具體安排仍要與業界商討，但大方向將由個別獨立於財匯局的人員參與紀律處分安排。

聘新任總裁已考慮利益衝突

對於財匯局新任行政總裁，由曾任羅兵咸永道會計師行的合夥人，以及會計師公會會長衛皓民出任，有議員擔心或有利益衝突。歐家盛回應指，在聘請的過程當中，應聘者需申報潛在利益，以及表示如何避免出現利益衝突。聘請委員會亦會就應聘者的經驗及潛在利益衝突等問題，作出獨立考慮。

今年要賺錢不容易



外匯基金連續兩個季度賺錢，首季更大賺241億元，但全年的情況或未許樂觀，

隨時在年尾「埋單」時，再次錄得虧損。事實上，去年年初在內地A股帶動下，港股進入「大時代」，其他地區的股票表現也不俗，債券也有一定盈利，殊不知下半年來個大逆轉，股市及外匯錄得大幅虧損，令去年全年要倒蝕158億元。

以筆者淺見，今年投資市場的風險較去年更多，要賺錢實屬不易。首先是內地經濟料呈「L型」走勢，供給側改革也會使大量經營不善的內地企業倒閉，人民幣也可能

偏軟，這肯定是市場最大的不明朗因素。

環球不明朗多 市場更波動

另外，美國加息的步伐及美國的復甦進程、英國會否脫歐、歐洲及日本經濟也面對困難，都使今年投資意慾不濟，不單股市，外匯也將非常波動。

不少市場人士也憂慮，一旦英國與歐洲脫鈎，不單環球股市會大挫，英鎊及歐元也會大幅貶值，屆時外匯基金中的外匯投資勢將面臨大壓力，外匯基金要在今年錄得利潤，恐怕要有非常大的運氣。

■香港文匯報記者 周紹基

中銀證實研售集友銀行

香港文匯報訊 繼去年出售南洋商業銀行後，外電消息指中銀香港（2388）擬再出售集友銀行。中銀香港昨證實，正進行一項可行性研究，審視集團的業務及資產組合，而相關研究結果可能會，或可能不會導致該行出售所持有的銀行資產。

中銀香港的聲明是回應近日有關該行潛在出售資產的猜測。中銀香港董事會強調，截至目前，除此前已公佈的擬出售旗下南洋商業銀行全部已發行股份外，公司並沒有作出有關進行任何出售或企業重

組的決定，並且無法對交易會否實現作出任何保證。在適當或有需要時，該行將根據《上市規則》及/或證券及期貨條例作進一步公佈。

傳156億售予廈門國際銀行

彭博日前引述消息人士表示，中銀香港計劃向廈門國際銀行及廈門市政府，出售所持有集友銀行70%股權，交易估值約達20億美元（約156億港元）。集友網頁顯示，該行目前在本港設立24間分行，在內地福

州市、廈門市設立2間分行及2間支行。

集友2015年度年報顯示，集團去年股東應佔溢利為5.73億元，按年減少10.39%，主要由於貸款減值準備撥備增加。平均股東權益回報率及平均總資產回報率分別為8.99%及1.06%。截至2015年底，集團綜合總資產為536.41億元，較2014年底增加2.83%。客戶貸款為274.87億元，上升1.23%。客戶存款為447.61億元，上升1.86%。

中銀香港昨升2%，報22.9元。