

外匯基金勁賺425億 9季最佳

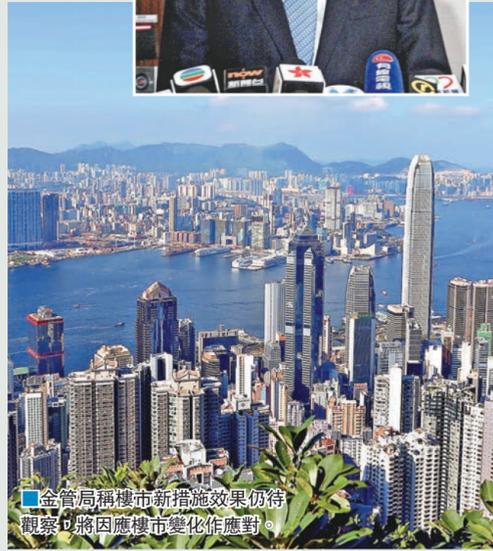
陳德霖：美政策轉不明朗 金融市場添波動

香港文匯報訊(記者 周紹基)受惠股票收益急升及外匯投資虧轉盈，外匯基金第三季勁賺425億元，按季升1.2倍，是2014年第二季以來賺得最多的季度，同時也扭轉去年同期虧損638億元的頹況。今年首三季，外匯基金共賺868億元。金管局總裁陳德霖昨指出，特朗普出任美國總統後的政策仍未明朗，會令金融市場波動，可能會影響外匯基金第四季業績。

■陳德霖稱，金融市場仍會波動，特別是信息的表現，有可能影響第四季投資回報。



張偉民攝



■金管局稱樓市新措施效果仍待觀察，將因應樓市變化作應對。

總結第三季，外匯基金在港股投資上，賺得168億元，按季多5.2倍；其他股票亦多賺2.6倍至185億元；外匯亦扭轉了第二季的虧損，賺8億元，但債券投資收益按季跌66%(見表)，而首三季外匯基金向財政儲備的分賬達172億元。外匯基金於第二季經修訂投資收入為189億元，第一季收入254億元。去年第三季投資虧損638億元，為歷來最差。截至9月底止，外匯基金總資產為35,738億元。

明朗，特朗普在其競選政綱中，包括反對貿易「全球化」、提高關稅保障當地工業、大幅削減個人及企業稅、大增基建開支，以及放寬金融市場監管等，如果以上的主張一旦落實，對美國財政也有影響。

續採多元化投資 分散風險

他重申，會繼續採取多元化投資策略，分散外匯基金投資風險。他特別指出，外匯基金的投資回報高於通脹，表現不應與其他主權基金比較。對於內地經濟方面，他認為，內地經濟「硬著陸」風險正在減少，經濟活動漸漸回穩，資金外流壓力減低，惟企業債務水平及槓桿率增長加速，部分一線城市樓價升幅較快，故見有熱點城市推出限購及限貸等措施。

港元與人幣掛鈎言之尚早

陳德霖在立法會上回應議員的提問，表示港元與人幣掛鈎言之尚早，因為有四大條件仍未達到，包括人民幣並未完全自由兌換、資本市場無受管制、外匯基金開度未足夠深，以及內地和香港的經濟周期仍未掛鈎。

陳德霖又被問到，有否選擇特首的意向，他拒絕評論，指過去數年，都有關於他個人動向的消息傳出，但很多媒體報道都不正確，因此他不會逐一澄清。問及財政司司長曾俊華或有意參選下屆特首，陳德霖重申不評論政治議題。

股票勁賺 債券收益則急跌

金管局副總裁余偉文表示，今年第一及第二季投資市場尤其波動，第三季相對穩定，因市場憧憬各國央行繼續寬鬆。「在英國脫歐公投後，主要股市於今年第三季繼續受到各中央銀行的寬鬆貨幣政策支持，美大選後有些改變。」他指，債券收益率在上半年錄得下跌後，第三季開始慢慢回升，美大選後繼續上升較多。

信息變化或影響本季回報

陳德霖指出，美國大選後股市反應正面，但美國十年期國債息率略有上升，後市走向難以預測，股市上升對外匯基金的股票組合有利，但信息上升則有不太好的影響。他又估計，後市仍會波動，特別是信息的表現，有可能影響第四季投資回報。

陳德霖認為，特朗普當選美國總統後，具體政策仍有待觀察，情況並不

外匯基金投資收入

(億港元)	2016				2015	2014
	1-9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
香港股票*	133	168	27	(62)	(50)	65
其他股票	137	185	51	(99)	71	337
債券	507	64	193	250	159	473
其他投資@	56	-	43	13	111	99
外匯#	35	8	(125)	152	(449)	(527)
投資收入/(虧損)	868	425	189	254	(158)	447

註：*不包括策略性資產組合的估值變動；@包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動(上述數字為截至2016年6月底的估值變動，尚未反映7至9月份的估值)；#主要為非美元的外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動

外匯基金近5年投資收入



觀察樓市加辣成效 隨時出招

香港文匯報訊(記者 周紹基)金管局總裁陳德霖昨日在立法會上表示，美國超低息環境已經多年，市場預期聯儲局12月將加息0.25%，但加息後的走勢仍令人難以捉摸，由於美國加息步伐不明朗，加上本港月初推出的樓市新措施效果仍待觀察，樓市或有周期變化。金管局一方面會因應樓市變化作應對，亦同時提醒市民注意相關風險。他又指，銀行已停止向不符按揭要求之放債人提供財務承擔。

美息不明朗 置業要量力而為

陳德霖表示，雖然現時本港按揭利率處歷史低位，但長遠而言，息率不可能長期偏低，樓價目前高企下，他呼籲市民置業要量力而為。

金管局亦要求，銀行在承造按揭時，要為申請人做壓力測試，以證明其負擔能力。

在政府上週發表的經濟報告中，報告指出，經過過去數年急升後，今年9月的整體住宅價格較1997年的高峰高出71%。市民的置業購買力(即面積45平方米單位的按揭供款相對於戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率)在過去數季略有改善後，在第三季再度轉差，並升至約59%，遠高於1996至2015年期間46%的長期平均水平。假如利率上升3個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至77%。

已停借錢財仔作高成數按揭

有立法會議員提問，指現時有不少私人財務

公司，為置業的市民承造二按，憂慮這會否影響金融體系。金管局副總裁阮國恒回應說，過去一兩年，銀行業已停止借出資金予放債人，以作高成數的按揭相關業務，故認為銀行業的整體風險不大。

內資來港買樓未必因人幣跌

近月人民幣不斷貶值，有指內地人因而更多來港購買物業。陳德霖質疑上述說法，指匯率升跌對購買意願當然有其影響，但認為內地居民來港買樓的動力，包括預期本港樓價有升值潛力、分散投資風險等考慮。隨着內地居民財富累積，在海外置業意願上升，故未必直接與人民幣匯率下行有直接關係，而非香港居民在香港銀行做按揭的比例亦相當低。

港銀可應付人幣升跌影響

香港文匯報訊(記者 周紹基)人民幣早前納入特別提款權(SDR)貨幣籃子，但兌美元一路下跌，昨日兌美元中間價更創2008年12月以來新低，報6.8495；本港的人民幣資金池亦大幅縮減，昨日中銀香港電匯牌價晚上每百港元兌88.97元人民幣。就人民幣貶值對香港金融市場的影響，金管局總裁陳德霖昨表示，香港作為金融中心，有能力應付貨幣升值或貶值，金融體系亦可應付匯率上落，但他又提醒，匯率波動會影響市場資產配置的考慮。

人幣資金池縮減只屬短期性

陳德霖認為，人民幣加入SDR有助人民幣國際化，而香港的離岸人民幣業務發展，正要視乎人民幣國際化的步伐。對於最近本港離岸

人民幣資金池增長放緩，主要因為市場看淡人民幣匯率走勢，並認為人民幣資金池的縮減，只屬短期性，中長期人民幣作為國際貿易、使用及儲蓄貨幣是必然，尤其加入SDR後，長遠將有很多外國央行及政府，在儲備管理上將部分投放在人民幣資產。

他續說，當「深港通」落實及愈來愈多人採用人民幣，將會鞏固香港作為離岸人民幣業務樞紐的地位，包括在股票、理財及資產管理等方面。他相信，本港離岸人民幣市場會繼續維持有序運作。

離岸人幣市場維持有序運作

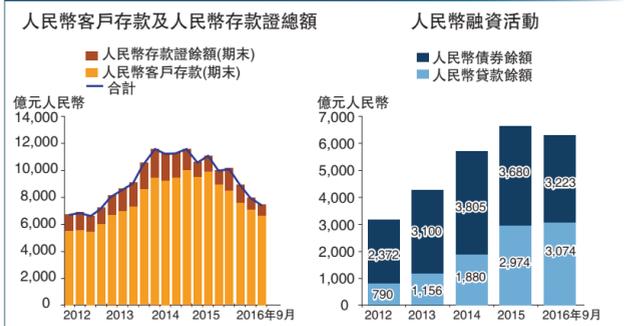
截至2016年9月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為6,655億元及777億元人民幣，

兩者合計為7,432億元人民幣，較2015年底下跌約26%。儘管如此，金管局指香港銀行體系的人民幣流動性管理依然穩健，離岸人民幣市場運作有序，現時的資金池規模，亦足夠支持大量的人民幣金融中介活動和支付交易。

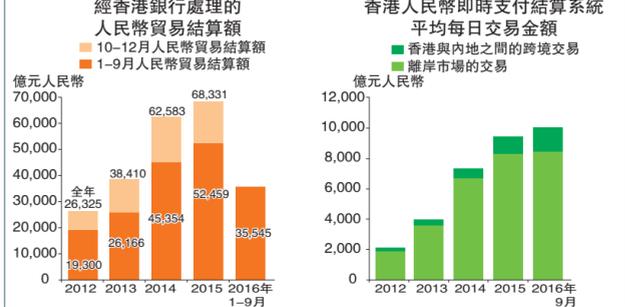
人民幣銀行貸款餘額在2016年9月底創新高，達3,074億元人民幣，較2015年底上升約3%。未償還人民幣點心債餘額為3,223億元人民幣，較2015年底回落約12%。點心債券發行方面，2016年首三季發行量為335億元人民幣。

金管局補充，一直與其他離岸人民幣中心保持緊密聯繫，並通過積極參與業界的研討會及推廣活動，致力推廣香港的人民幣業務平台及香港獨特的跳板角色。

人民幣資金池規模和融資活動



人民幣貿易結算和支付業務



澳洲會計師公會：中小企利得稅可減至13.5%



■何耀波(右二)稱，本港稅基較為狹窄，若不改善現時財政收入，將令政府收入帶來壓力。旁為劉明揚(右一)及陳潔如(左二)。

香港文匯報訊(記者 張美婷)澳洲會計師公會昨公佈《香港稅務調查2017》指，香港於稅制上的競爭力優勢，由去年的29%上升至44%，而新加坡則由51%下調至37%。公會大中華區分會稅務委員會主席何耀波於記者會上表示，本港稅務基制較為狹窄，若不改善現時財政收入，將令政府收入帶來壓力，故建議擴

闊稅務基制，增加商品及服務稅，又建議給予中小企業的利得稅可由16.5%減至13.5%。

建議拓闊稅基引商品服務稅

何耀波表示，根據現時的資料，預料政府於2016/2017年度的盈餘將達至500億元，惟本港稅基相對狹窄及不穩定，因此最終將會對政府的財政造成壓力。他建議考慮引進商品及服務稅，認為該措施可為政府帶來更穩定的收入，並且能長遠降低其他稅項，助本港提升競爭力，但強調政府應進行深入諮詢，避免影響民生；又稱現時本港給予中小企業的利得稅為16.5%，冀引入新稅種後能調低至13.5%，且允許中小企將本年度的虧損扣減前2年的應課稅溢利。

澳洲會計師公會資料顯示，現時本港有1,379個地區總部，而新加坡國際企業發展局則指出其他區總部數目逾3,500個。

倡減地區總部稅率吸引投資

澳洲會計師公會大中華區分會稅務委員會副主席劉明揚稱，只要地區總部等公司符合幾個條件，例如國際總部注入當地資金、聘請員工、員工薪酬等，合乎某個水平新加坡政府便會給予稅務優惠，稅項最低可調整至5%。若港府可以給予地區總部公司稅務優惠約8.25%，即現行稅率一半，料可吸引更多企業到本港投資。

可延供樓利息扣稅額助上車

對於早前政府推出的樓市「加辣」措施，公會大中華區分會稅務委員會副主席陳潔如表示，全球均面對樓市問題，政府增加印花稅是為了遏抑樓市過熱的情況。不過，政府應該在稅務方面幫助首次置業人士，如置業印花稅可分期付款償還，或是參考其他國家做法，當市民因應供款設立儲蓄戶口時，相關儲蓄可以獲稅務減免，以便幫助市民置業。另外，政府還可以延長現時供樓利息扣稅額，由15年改至25年。

澳洲會計師公會對香港稅務建議

全面改革稅制	全面、深入地檢討香港稅制，包括研究擴闊稅基的方案。
發展金融科技的稅務寬減措施	給予初創企業及已成立的公司優惠稅務措施，以發展其金融科技的概念，並將之商業化。
給予中小企業的稅務寬減措施	減低利得稅率為13.5%。
給予跨國企業在港設立地區總部的稅務寬減措施	允許中小企將本年度的虧損扣減前兩年的應課稅溢利。
與珠江三角洲地區合作的稅務寬減措施	為地區總部引進新稅務措施，例如：免稅期或減低利得稅。
	香港與相關機構商討引進稅務措施，令在珠江三角洲地區的香港人才及在港工作的內地人才均享受較低的薪俸稅率，例如15%。
	香港與相關機構商討，通過企業稅寬減或政府資助兩地稅率差額，促進兩地企業投資。

資料來源：《香港稅務調查2017》