

外匯基金擬擴多元化投資 穩定回報

香港文匯報訊 上月公佈的外匯基金第三季業績，賺425億元按季升1.2倍，首三季計共賺868億元。不過，金管局消息人士昨表示，從近月的情況看，第四季的挑戰很大，全球投資市場正進入「後量寬」時代，呈現低回報、大波幅的特點。她透露，外匯基金正擬擴大多元化投資，其中「長期增長組合」正密切留意醫療保健、基建、私募及信貸方面的投資，期望減低整體投資收入的波動性。

進後量寬時代 投資環境更困難

消息人士昨指出，金融風暴後數年，金融市場出現嚴重失衡，資產價格在全球量寬措施支持下不斷上漲，其負面效應在近兩、三年逐漸浮現。現時一般資產類別價格估值偏高，拉低潛在回報，而進一步的量寬措施對資產價格的刺激作用亦有限。市場呈現出低回報、大波幅及不同資產類別的互補性削弱等特點，資產回報高低波幅的出現頻密度大增，債市及匯市均異常波動，概而言之，投資環境日趨困難。

股債走勢趨同 分散風險作用降

她指，目前市場還發展至股債分散風險作

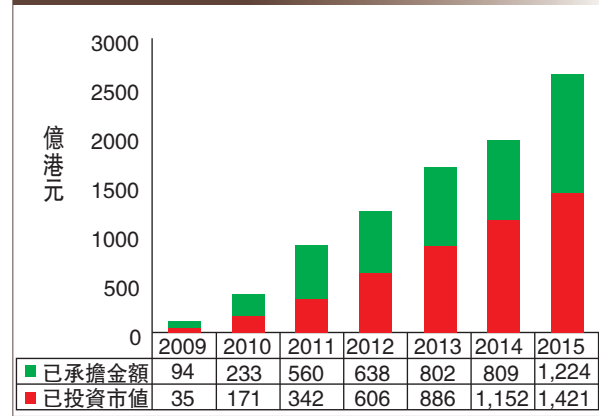
用大不如前的情況，以往股票和債券價格在市場動盪時往往呈反方向運行，債務工具的收入得以彌補其他較高風險資產的部分投資損失，但近兩、三年的股票和債券收益走勢趨同，令股債組合分散風險的作用大為褪色。外匯基金注重美元資產，但美國國債的收益率近年每況愈下，2006年6月1、5及10年期的美債，收益率普遍都有5.3%，但到今年6月已降至0.4%至1.5%，以外匯基金2015年底的債券投資總額約為28,000億港元計，4%的利率差異就意味着利息收入每年銳減逾千億港元。

面對日益艱難的投資環境，其他機構投資者，包括主權及退休基金、平衡型及對沖基金的投資表現近年都反覆向下，甚至錄得虧損。消息人士說，目前不少機構投資者都增持較高風險的資產以提高回報。如挪威政府退休基金的股票組合達60%、新西蘭退休基金的股票組合更高達80%，但長遠來說，偏高的資產價格也可能回調。

續增「長期增長組合」投資總量

至於外匯基金的應對策略，她指，外匯基金近年作了兩方面部署。首先在防禦部署上，減少了債券，增持現金，以減低利率上

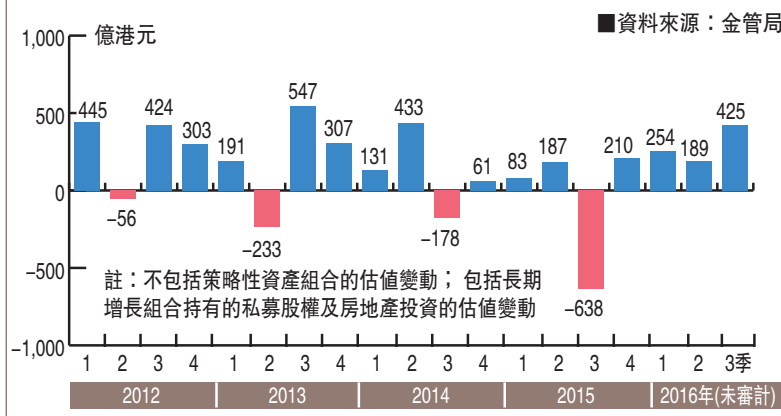
「長期增長組合」穩步增長



升造成債券估值下挫的衝擊；並在2015年大幅減持非美元、非港元資產，非美元非港元貨幣比重由2014年底的17.5%減至去年底的12.6%。其次在多元化投資部署上，自2008年至2011年開始分別投資新興市場及內地市場，又自2009年開始進行「長期增長組合」投資。該組合的投資與一般資產的回報連性較低，有助減低整體投資收入的波動性，有利外匯基金的長線收入，該組合的規模至去年底已增至2,645億港元。

在未來的部署方面，一是優化現有資產配

外匯基金近5年投資收入



置框架，投資於更多不同的資產類別，更大程度地分散風險，並減低整體投資收入的波動；二是繼續增加「長期增長組合」的投資總量，擴闊組合的投資領域。

優化資產 或投醫療科技基建

消息人士說，該組合目前正密切留意數項主題，包括：受結構性趨勢（人口老化、醫療科技創新等）推動的行業，例如醫療保健；能抗通脹，具長遠穩定增長潛力並可產生持續現金流的企業，例如基礎建設等。

另外是新興市場如亞洲市場，尤其是私募基金和信貸投資。

她指，金管局沒有為「長期增長組合」定下投資金額及項目的具體回報目標，但會物色受經濟周期、業務周期影響較小，下行風險保護較充分的項目。她重申，外匯基金的首要目標是維護香港貨幣金融體系的穩定，其次是長期增值。資料顯示，自1994年至2015年，外匯基金平均回報為5%，其中2008年及2015年分別錄得負5.6%及負0.5%回報。

王冬勝：明年是「炒家的世界」

歐美不明朗多 市場波動大 籲小心風險

香港文匯報訊（記者 吳靜儀、陳楚倩）踏入「後量寬」時代，激進及保護主義抬頭，環球政經環境風險急升。匯豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝昨出席「香港經濟峰會」時表示，2017年市場上的熱錢未見會減退，加上歐美政局存在多個不明朗因素，認為明年為「炒家的世界」，再三奉勸大家「小心2017年」。

王冬勝昨指出，法國、德國等國家明年將進行選舉，英國亦要與歐盟商討「脫歐」程序，在洽談脫歐的談判中，各種消息皆會導致英鎊的升跌，加上英國本土工業投資持續下跌，料英國股市及房地產市場繼續波動。

另一方面，特朗普當選美國總統後，他提出的減稅、以及反對銀行監管及耶倫政策的立場，帶動美國股市急升，但美國實行政策時有多個掣肘，競選前後的政策亦有大分別，故王冬勝認為，環球經濟明年存在很多不穩定因素，提醒投資者明年要盡量保持小心。

陳家強：港經濟受外圍影響大

財庫局局長陳家強也在同一場合表示，香港作為細小而開放的經濟體，經濟前景會受外圍環境影響。他說，環顧全球整體經濟，國際貨幣基金組織(IMF)估計2017年全球經濟增長為3.4%，比2016年的3.1%有輕微增長。美國第三季經濟增長亦加佳，按季增長2.9%，比上季的1.4%為佳，勞工市場也有改善，失業率只有4.9%，IMF預計美國經濟增長由今年預測的1.6%增至明年的2.2%。

梁兆基：美會否持續加息存疑

匯豐亞太區顧問梁兆基昨在同一場合表示，市場已認定美國在本月宣佈加息，但他對明年美國會否持續加息仍不

確定，主要因為特朗普聲稱要以財政政策去刺激經濟，但加息令融資成本增加，加上特朗普是商人出身，對其言論的可信性有保留。

至於人民幣的走勢，梁兆基稱，人民幣近期急速貶值主要受美元強勢影響，離岸人民幣資金池會因此受壓，但若市場預期人民幣持續貶值，人民幣信貸活動或會增加，令人民幣供應上升，從而令資金池重新擴大。他亦笑言，人民幣「絕對沒有長期貶值的基礎，只會短期貶值，不過視乎我們對長期的定義。」

莊太量：人幣未來兩年續走貶

香港中文大學劉德盛全球經濟及金融研究所常務所長莊太量認為，人民幣貶值不單是美元升值，而是本身央行貨幣供應(M2)每年的目標為13%，即使去除經濟增長及美國加息等因素，人民幣依然會貶值，因此睇淡人民幣，認為未來1至2年，人民幣將每年貶值超過5%。

另外，有人質疑政府推出「加辣」措施後，數據顯示樓市依然上升，陳家強昨對此回應稱，相關的數據有滯後，政府推出新需求管理政策的目的，是使投資港樓的成本增加，需要時間觀察。他指，由於過去幾個月樓價出現急劇上升，故此政府認為需要冷靜期，讓市場考慮各方面的因素，他認為，「從這方面來看，我們已做到成績。」



王冬勝認為，環球經濟明年存在很多不穩定因素，提醒投資者明年要盡量保持小心。張偉民攝



莊太量估計，未來1至2年，人民幣將每年貶值超過5%。資料圖片

梁定邦：上市審批權應交證監



梁定邦認為，在加強監管後，香港市場將「更理想、更國際化」。張偉民攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）上市監管架構改革引起市場熱議。證監會前主席兼資深大律師梁定邦昨出席論壇時表示，法律賦予證監會的權力及義務，證監會有必要在法律框架下監管港交所。對於諮詢結果，證監會「無得跪低」。其實長遠而言，公司上市

的審批權應該交予證監會，而港交所保留部分自主權。

對於上市架構改革有可能削弱本港資本市場競爭力的憂慮，梁定邦認為，這是見仁見智的看法，倫敦交易所加強監管後，並沒有影響當地市場交投，現時倫交所在全港排名第四。他相信，在監管之下，香港市場將「更理想、更國際化」，又強調諮詢要以公共利益為重。他個人不反對，並支持證監會的做法；但基於現時的本港政治環境，很難估計最終結果，惟希望業界以整體公眾利益為重。

改革將加強與港交所溝通

有意見認為「集體負責制」令監管更加嚴厲，將導致中小型券商更難經營。梁定邦對此回應稱，監管是證監會的天職，監管過程中或會出現「過火」做法，因此才有上訴機制。他

認為，在現行雙重架構下，證監會可決定豁免情況，又稱改革可加強及改善證監會和港交所之間的溝通機制，部分業界亦支持加強溝通，現時制度只是暫時性做法，長遠應效仿英國做法，將審批權交由證監會。

美基金有意借港進入內地

梁定邦又透露，最近經常與紐約的基金公司見面，他們都對本港及內地市場感興趣，認為香港是進入內地市場的較佳切入點。他指本港與內地相比有先天優勢，內地在法例修改方面，進度不會比香港快，現時內地的證券法、商業銀行法及保險法，都源於90年代。另外，本港及內地的金融監管部門管理思維有別，內地當局只希望維持市場穩定，不要出現過分波動的情況，故當局會適時作出干預市場的動作，而本港除了在1998年入市干預股市外，其後未再有類似情況。

景福：設計與時俱進吸年輕客



莫藻亮稱，未來會視乎市場反應再考慮開新店。周曉菁攝

香港文匯報訊（記者 周曉菁）至10月底，香港零售業總銷貨值已連續第20個月下跌，珠寶行業更是壓力不斷。昨日，景福集團(0280)業務發展及市務拓展總監莫藻亮在「Bliss Collection」命名活動上表示，經濟環境差對銷售有一定影響，但集團會與時俱進，在設計中加入更多的現代化元素，以獨特性和產品質素吸引顧客，與同業競爭。

加強設計團隊 添現代化元素

莫藻亮指出，景福本身以黃金起家，集團會由金飾開始，加強設計團隊的建設，每年都推出不同系列的產品，現在

的設計團隊十分年輕化，能做出更多時尚又不乏文化底蘊的設計。他希望，公司設計出的金飾，可以「令年輕人對金的成見唔會咁大」。

政府統計處數據顯示，今年前10月，本港珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物銷貨價值與去年同期相比，下跌19.7%，一些業內龍頭就轉攻本地市場，也有國際奢侈品牌減少店舖數量。莫藻亮覺得，消費者始終有消費能力，只是礙於經濟形勢不明朗，買前的考慮時間變長了，「搵到心頭好先買」。

受內地客消費下降衝擊較小

莫藻亮也承認，內地遊客在香港的消費能力下跌，但對景福的衝擊相對較小，該公司主要以香港本地客人為主，還笑言「我哋店舖比較少」。目前景福在港有7間店舖，未來會視乎市場反應再考慮開設新的店舖。

景福珠寶是次推出兩款全新設計的「Snow Flakes」雪花鑽石系列和「Bliss」999.9足金系列，而為了迎接聖誕和新年的到來，在12月3日至31日期間，香港所有分店會推出「Box of Love」購物推廣。

瑞信：恒指未來3個月橫行



恒指昨升88點，成交752億元。中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）瑞信昨發表《2017年投資展望》，預料明年金融市場仍充滿挑戰，但全球經濟增長將由3.1%輕微加快至3.4%，中國經濟增長預測更由6%上調至6.3%，故對恒指維持「中性」至「正面」看法，加上受惠於「深港通」因素，料恒指未來3個月目標為23000點，12個月目標為23400點，並有可能上調恒指目標，不過要視乎本月的意大利公投結果、歐央行最新的買債計劃，以及美國加息後市況而定。

瑞信副總裁兼亞太區投資策略師邵志銘預期，美國於12月加息後，明年將加息兩

次，但若未來通脹增速較預期快，加息步伐亦會加快。

美本月加息後 明年再加兩次

美匯由於已急升近兩個月，料短期會回穩，但加息周期開展後，美匯上升速度又將加快；而人民幣則會因此繼續向下，未來3個月將貶值至7.1，12個月貶值至7.3；日圓則會反彈，預期日圓兌美元在未來3個月會回升至106水平，12個月進一步升值至96水平。

展望明年，瑞信指隨著英國「脫歐」談判啟動，多個歐洲核心國家又將舉行大選，再加上新一屆美國政府的外交和貿易政策將改變，眾多不明朗因素將左右市況。股票方面，該行看好基本因素穩健的醫療保健和科技股，認為這兩個行業最有機會因美國可能實施的稅務寬免而受惠，又指財政擴張有利基建股。

油價急升帶挈 相關股齊炒起

恒指昨微升88點報22,878點，成交752億元，國指收報9,892點，升0.6%。石油股成大市焦點，油組達成減產協議，國際油價急升，三大油股及油服股開市已被搶高，中海油(0883)升6.1%，中石油(0857)升

4.7%，中石化(0386)升2.4%，昆侖(0135)亦升1.2%。油服股表現更厲害，中海油田(2883)急升8.6%，這使藍籌及國指成份股的升幅榜前列位置，全由石油股佔據。細價油服股炒作更熱烈，百勤(2178)升逾一成，華油(1251)及TSC(0206)均升逾9%，聯合能源(0467)爆升23%。

不過，瑞信亞太區首席投資總監John Woods預期，油價或進一步輕微上升，但升勢不會長期持續，因減產關乎石油的供應面，並不代表需求面恢復過來。他相信，當油價處於每桶50至55美元時，開採活動亦會同時恢復，為油價上升帶來阻力，預計明年年底布蘭特期油為每桶57美元。

母企擬引科網3巨頭 聯通受捧

中資電訊股昨繼續造好，中移動(0941)及聯通(0762)分別升1.5%及4.4%，花旗認為，聯通母公司的混改雖仍處討論階段，擬引入騰訊(0700)、百度及阿里巴巴等「名牌股東」，惹來無限憧憬。花旗預期，聯通集團未來一至兩個月內會獲批為首批混改試點企業，有助聯通改善營運效率，以及尋找新的長遠增長引擎，故重申聯通「買入」投資評級，H股目標價11元。