

外匯基金上季轉蝕304億

陳德霖：美新政府政策添不確定性 今年更困難

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉）受第4季股、匯、債共蝕450億元（港元，下同）拖累，外匯基金第4季虧損304億元，為2015年第3季以來首次。外匯基金全年計則仍賺610億元，扭轉2015年蝕錢局面。金管局總裁陳德霖昨指出，今年環球政治和經濟仍複雜多變，金管局會繼續作出防禦性部署，包括減長債加短債、減持非美元、非港元資產，以及增加多元化投資，期望減低短期市場波動衝擊，提高中長期基金回報。



■陳德霖稱，今年環球政治和經濟仍複雜多變，金管局續作防禦性部署，期望減低短期市場波動衝擊。

去年11月特朗普意外當選美國總統後，美元和美國債息急升，令外匯基金的非美元、非港元資產及債券價格減值。外匯基金昨公佈，去年第4季外匯基金虧損304億元，其中債券按季由盈轉虧蝕177億元，外匯虧損193億元，香港股票虧損80億元，其他股票則賺146億港元。

「黑天鵝」一年 賺610億已不錯

去年全年外匯基金投資回報率為1.8%，其中「投資組合」回報率為2.8%，而「支持組合」為0.7%。「長期增長組合」自2009年開展投資至2016年的內部回報率年率約10.9%。截至去年底，外匯基金總資產36,299億元。

陳德霖昨總結外匯基金表現時指出，去年是充滿意外和「黑天鵝」的一年，環球金融市場出現大波動和震盪，股債互補性減少，「取得610億回報已算是不錯的成績」。對於第4季盈轉虧，他解釋去年首

3季的債券市場是避險選擇，不過隨美國總統大選後聯儲局加息預期升溫，美國國債孳息率上升導致債券價格下跌以及美元升值。因為外匯基金資產持有較大比例債券，而在多元化投資策略下需要有非美元資產，故美元上升和債價下跌對外匯基金表現造成影響。

非美元非港元資產已減至8%

應對外部投資環境轉壞，陳德霖表示，金管局在過去兩至三年已採取三項防禦措施。首先是減少長期債券、增持短債及現金，減低美國利率可能上升而拖低債券組合的估值；其次是減持非美元、非港元資產，已將這些外幣比重由2014年年底的17.5%減低至2016年年底的8%左右，有助減少在美元強勢下出現的匯兌減值。人民幣在去年下跌約7%，陳德霖指外匯基金僅持有小量，因需要多元化投資需要持有非美元資產，惟會應市場環境作出調

校。最後一項是加大由另類投資組合而成的「長期增長組合」。

續防禦部署 減市場波動衝擊

陳德霖預料，今年的環球政治和經濟形勢依然複雜和多變，「今年投資環境比以往困難」。他指出，美國新一屆政府貿易、經濟、財政等政策的取向和落實方法、力度和時間表，以及市場目前呈現的樂觀情緒能延續多久都是未知之數；歐洲各國即將進行大選，英國也在3月正式啟動脫歐程序，都帶來不確定性和可能引致市場動盪；加上美元利率正常化的步伐仍然存在頗大的變數，會對全球資金流向、匯率和資產市場造成一定的影響。

面對持續複雜艱難的投資環境，陳德霖表示會以「穩中求進」的原則，繼續作出防禦性部署，希望能減低短期市場波動帶來的衝擊，和在中長期能提高外匯基金的回報。

騰訊匯控領軍 港股重上23000



港股昨於期指結算前夕靠穩，收升99點，成交539億元。 中通社

香港文匯報訊（記者 周紹基）標普500創歷史新高，帶動區內股市近全線向上，港股昨於期指結算前夕靠穩，在騰訊(0700)及匯控(0005)領軍下，重上23,000點以上收市，收升99點報23,049點，成交539億元。惟多間內地企業發盈警，使國指跑輸大市跌16點，收報9,742點。

市場人士指，「港股通」因農曆年假暫停，要到年初七才恢復，加上市場彌漫着假期氣氛，是大市成交縮減的主因。匯控及騰訊為兩大焦點股，英國法院裁定政府啟動脫歐程序，要先交由國會表決。加上有消息指匯控在英國方面，擬精簡架構及人手以削成本，令該股尾市抽高，全日升1.5%報65.5元。

高盛加入唱好大型銀行股，指該板塊會受惠美國加息周期，除匯控外，渣打(2880)也升至逾一年高位，升幅近4%。

此外，阿里巴巴季績理想，騰訊引發市場憧憬，股價被挾高1.5%，也使一眾科技股向好，瑞聲(2018)升2%重見80元，重返3個月高位。聯太工業(0176)更大升近兩成，偉仕(0856)升6%。

外圍多變宜保守 避開盈警股

凱基證券執行董事及研究部主管鄒民彬表示，美匯及美債息率近期回落，支持了

美股向好，也使市場風險胃納回升，但他提醒，環球仍受制於政治變革，投資港股宜保守。他指出，內地不少企業發盈警，包括聯通(0762)、中聯重科(1157)、國聯證券(1456)、東方證券(3958)等，投資者應密切留意並避開加入「盈警行列」的股份，因為今年的經營環境或更困難。

濠賭股受捧 電視廣播炒回購

春節年假前夕，濠賭股續受追捧，被大行看好的銀娛(0027)，成為表現最好藍籌，股價升2.4%，永利(1128)更升近4%。

個別股份方面，電視廣播(0511)斥42億元巨資回購股份，股價昨日大升11.3%，收報29.6元。中巴(0026)再遭基金狙擊，並受股東壓力要求派息，該股被炒上，收報108元，大升13.6%。漢國(0160)及建業實業(0216)出售廣州地產現32億元，股價也分別急升20%及23%。

港交所拜早年 妙論港股全盒



農曆新年將至，港交所主席周松崗和行政總裁李小加向大家拜年，祝各位雞年萬事如意，身體健康！

香港文匯報訊 丙申猴年將過，港交所（0388）主席周松崗及行政總裁李小加昨日提早向股民拜早年，港交所還上載了一條拜年短片，由周松崗及李小加粉墨登場，以辦年貨及全盒論股市發展。

片段中，周松崗見李小加開完會馬上就走，問他這麼急趕去邊，當知道李小加係趕去辦年貨後，就問他買了什麼，還邀請李小加一起來佈置港交所的賀年全盒。

匯聚世界產品不同風味

李小加說，自己是北方人，除了全盒，他們北方人一定要吃餃子，

因為餃子代表團聚。他又打比喻說，滙港通、深港通及將來的商品通、債券通，這些世界產品及中國產品，能把世界的投資者及中國的投資者匯集在香港，就好似一個大全盒一樣，讓我們可以吃到各種各樣不同風味的餃子。

周松崗則稱，香港證券市場孕育了不少公司，希望今年「連生貴子」，有更多好公司上市，並祝願市場步步高陞。他還認為全盒要加一點金幣朱古力，即寓意今年的定息產品及大宗商品也會有很多新發展。片末，李小加也祝願大家在雞年裡抓住新機遇。

安保招股籌5.5億 4444元入場

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）盈信控股(0015)分拆的安保工程(1627)擬主板上市，每股招股價介乎0.9元至1.1元，發行5億股，集資最多5.5億元。每手4,000股，入场費4,444.34元。該股今天起招股，2月20日掛牌。保薦人為豐盛融資。上市後，盈信將持有擴大後股本75%，為控股股東。

盈信副主席兼行政總裁游國輝昨在記者

會上表示，安保是公司的基石，在母公司的角度，在可見將來都不會出售安保工程。對於其股份禁售期為36個月，他回應稱，自己也不清楚原因，公司沒有出售的打算，故沒有所謂。而盈信過往出售怡益(1372)乃基於業務重組所作決定，是整個業務出售，並非「賣殼」。至於出售前稱雅駿的金誠控股(1362)，主要是應大股東要求。

御住孖展已超購13倍

另一方面，在本港從事提供板模架設及相關輔助服務的主要分包商御佳控股(3789)昨首日招股，綜合5間券商數據，首日為其借出近2,875萬元孖展額，相當於公開發售集資2,010萬元計，超額認購逾13.3倍。

外匯基金2016年表現

（單位：億港元）

	2016年(未審計)					2015	2014	2013	2012
	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	53	(80)	168	27	(62)	(50)	65	101	307
其他股票	283	146	185	51	(99)	71	337	718	428
債券	330	(177)	64	193	250	159	473	(191)	331
其他投資*	102	—	46	43	13	111	99	168	64
外匯	(158)	(193)	8	(125)	152	(449)	(527)	16	(14)
投資收入/(虧損)	610	(304)	471	189	254	(158)	447	812	1,116

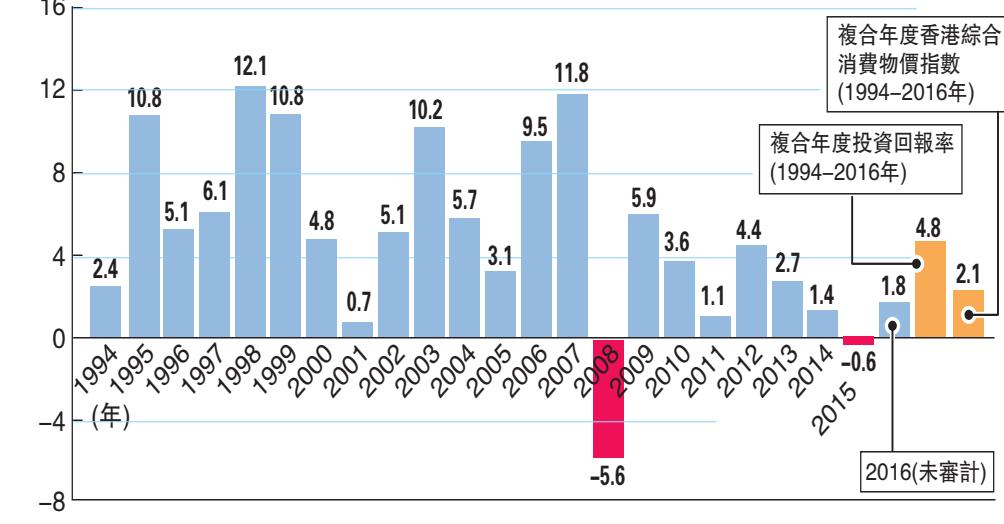
*註：截至2016年9月，尚未反映10至12月份的估值

資料來源：金管局

製表：記者 歐陽偉昉

外匯基金投資回報率表現

資料來源：金管局



中銀：美今年最多加息2次



■陳少平相信，美國加第2次息後，香港才有機會跟隨。

資料圖片

港才有機會跟隨。

陳少平指，近期美國貨幣政策反覆令美元波幅較大，主要因為強美元對美國經濟復甦有負面影響，但預期今年的黑天鵝數目將不比去年少，因此今年市場波幅大，料美元指數亦會「坐過山車」，上半年偏強，但當市場對經濟與其及息口預期淡化後，下半年會開始回落，而屆時人民幣下行壓力亦會相對放緩。

有分析預期，今年美國10年期公債殖利率將升至3%或以上水平。陳少平則認為，由於美元強勢的情況未必會持續太久，除非通脹率升至近3%，不然美國10年期公債殖利率最多升至2.7%至2.8%水平後就會回落，但在政治因素充滿不確定性的投資環境下，美國10年期公債殖仍算一個較好的避險投資選擇。

離岸人幣拆息處於溫和平水

對於人民幣，陳少平指，農曆新年前不少銀行都準備足夠的人民幣頭寸，而離岸人民幣拆息處於溫和平水，現時香港離岸人民幣存款充裕。

高盛：美匯指數年內料升7%

香港文匯報訊（記者 張美婷）高盛首席經濟分析師哈哲思表示，美國總統特朗普推出財政刺激政策，料每年有2,000億美元經濟收益，相當於美國生產總值約1%，又預計美匯指數將數年內會上升5-7%。

美最快6月加息 今年加3次

特朗普的財政刺激政策主要是調低企業及個人稅，哈哲思預期，財政刺激政策最快要到年底、或明年初才會出台，屆時可以填補貨幣政策正常化對經濟的影響。另外，他預計美聯儲最快於6月加息，今年共加3次，而美匯指數年內會上升5-7%，料今次上升不會像早前美元那樣對市場帶來較大衝擊。另外，估計到年底人民幣兌美元將見7.3，兌籃子貨幣會有輕微貶值。

高盛亞太區首席經濟分析師迪安竹稱，特朗普提倡貿易保護主義，將打擊環球出口國家，若將中國入口貨的關稅大幅提高到45%，中國經濟增長將會減少幾個百分點，而依賴中國內地經濟增長的地區如台灣及韓國將構成經濟影響。

迪安竹又指，現時內地政府處理有關影子銀行，及樓市調控等問題，預計有助穩定內地信貸增長，令市場憂慮於短期內有所緩解，不過未來幾年內地債務難以達到穩定水平。另近日內地主要商業銀行獲准階段性下調存款準備金率一個百分點，有關措施只為應對農曆新年前資金緊張問題，預計有關調整不會持續。