

外匯基金季賺571億 7年最威

按年升1.3倍 金管局：不宜將首季表現年率化

香港文匯報訊（記者 周紹基）在股、債、匯表現都好轉下，外匯基金首季錄得共571億元投資收入，較去年同期大升1.25倍，為2010年第三季以來表現最好的季度，與去年第四季比較則扭虧為盈。但金管局指美國息口向上，而美國總統特朗普的政策風險也不容忽視，故難以預測下半年債市和股市的表現能否保持。

外匯基金首季業績(單位:億港元)

項目	2017 第1季*	2016 全年	2015 全年
香港股票	143	53	(50)
其他股票	245	286	71
債券	64	331	159
其他投資	-	169	111
外匯	119	(158)	(449)
投資收入 (虧損)	571	681	(158)

註：*數據未審計

製表：香港文匯報記者 周紹基



■陳德霖強調，市場仍有許多不確定因素，首季外匯基金的表現並不代表全年表現。
香港文匯報記者梁祖彝 攝

外匯基金季績由虧轉盈，由去年第四季蝕233億元，到今年首季賺571億元，按年計急升近1.3倍，也讓政府首季可分賬56億元。觀察四大投資項目的按季表現，以其他股票賺最多，達到245億元，增加67%。

受惠股票回報標青 匯債貢獻

金管局總裁陳德霖昨表示，首季投資表現造好，主要因經濟環境轉佳、市場情緒好轉，令港股及海外股票均錄得不俗回報，港股亦有143億元的進賬。此外，期內美元匯價偏弱，令外匯基金於匯率上受惠，錄得119億元的收益，而債券亦賺64億元。

料美下月加息 已作防禦措施

不過，隨着美國加息周期持續，市場擔心美息上升後，債價下跌會令外匯基金的債券投資出現按市價計價損失。陳德霖回應指，美國6月加息是市場預期之內，當局

過去已作出防禦性措施，如減低投資年期，以及增加所持現金以應對，故認為即使美息上升，對外匯基金的影響亦有限。

陳德霖又提醒，市場不宜將首季外匯基金的表現年率化，強調首季外匯基金的表現並不代表全年表現，目前經濟環境雖轉好，但市場仍有許多不確定因素，股市亦受市場情緒影響，故難以預計下半年的投資表現。

問及金管局前總裁任志剛上周與傳媒茶敘時提到，若有下一波金融危機，影響可以「好厲害」。陳德霖回應指，金管局一直將金融穩定作為監管工作的重中之重，尤其在2008年後，全球金融體系作出了大量改革。但他亦提到，本港有自身的問題，例如樓市過熱的風險，可能會影響到銀行信貸質素。

研僱員機引入容貌指紋認證

至於任志剛亦提到在監管上，可適當

引入彈性，陳德霖就指，一直以來，該局的監管原則都是根據不同業務的風險程度，對於財資部的炒賣業務，監管要求會較高，但對於低風險的業務，監管手法則有所不同。另外，他表示，本港亦樂意探討在自動櫃員機引入容貌認證及指紋認證等技術。

將爭取明年中推出年金計劃

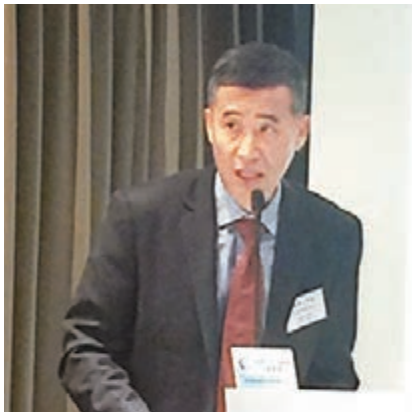
金管局旗下的按揭證券公司，之前宣佈推出終身年金計劃，金管局副總裁余偉文說，該公司正積極籌備，包括由獨立顧問進一步核實計劃細節、申請保監局的審批，以及就保費投資管理安排和資本支持的安排，作出一系列建議，並會給金管局考慮和批准。

金管局會爭取在明年中，推出有關的年金計劃，暫定第一批認購限額將不超過100億元，確實金額要視乎市況和風險管理原則而定。

藥明入場費逾萬元 明起招股



■盧韶華(右)認為，生物製劑市場未來發展空間龐大。旁為藥明生物技術執行董事兼首席執行官陳智勝。



■岳京興稱，瑞斯康未來計劃向海外銷售智慧能源管理產品。陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）即將踏入第三季，新股陸續有來。內地生物製劑服務供應商藥明生物技術(2269)及中國電力線載波通信技術公司瑞斯康(1679)，昨公佈招股計劃。當中較大型的藥明生物將發行1.93億股，其中10%為本港公開發售，90%作國際配售，並附有增發15%的超額配股權。每股招股價介乎18.6元至20.6元，按一手500股計，入場費10,403.79元。

今年資本開支10億 滬錫建廠

藥明生物首席財務官盧韶華昨表示，內

地消費力增加，藥物有一定需求，生物製劑市場未來發展空間龐大。公司收入穩定增長，預計今年的資本開支約10億元，主要用於興建上海及無錫廠房，並預計上海廠房可在明年第二季完工。

公司周三起至6月5日招股，下月13日於主板上市，聯席保薦人、聯席全球協調人及聯席賬簿管理人為美銀美林、摩根士丹利及招商證券國際。按中間價每股19.6元計算，集資淨額約31.65億元，當中45.1%將用於償還全部未清償銀行融資；44.9%用於拓展，包括上海及無錫基地新設施的建

造及設備購買、以及現有設施的改進及維護；10%用作營運資金及一般企業用途。

瑞斯康：擬藉港拓海外市場

另一方面，內地電力線載波通信技術公司瑞斯康昨開始招股，集資淨額估計約1.441億元。首席執行官岳京興表示，上市後將利用香港平台進一步拓展海外業務，以往透過內地廠家銷售電力線載波通信產品往東南亞、非洲和南美洲，未來計劃向海外銷售智慧能源管理產品。

國家電網電錶升級將迎勁收

他又指，公司主營電力抄表和智慧能源管理兩大業務，國家電網預計明年啟動第二代智能電錶更新，涉及3億多用戶，預計公司營業額會迎來大幅增長。

瑞斯康全球發售2億股新股，其中1.8億新股是國際配售，佔總發售量90%；2,000萬股公開發售，佔總發售量10%，另有15%的超額配售權。每股發售價介乎0.9元至1元，一手2,500股，入場費2,525.2元。6月9日上市。昨日5間券商首日為其借出1,300萬元孖展額，以公開發售部分的集資額2,000萬計，未足額。

資成立的中國鐵塔公司，向投行發出通知，於本周三(31日)提出方案徵求書，以助安排上市。暫未知集資額。早前三大電訊商高層曾透露，中國鐵塔目標最快於今年底或明年上半年，先在香港上市，後再部署於A股上市。

中國鐵塔由中電信(0728)、中移動(0941)、聯通(0762)於2014年出資成立，註冊資本100億元人民幣，從事通訊鐵塔等基站配套設施，建設、維護和營運室內分佈系統。

陳德霖：不認同穆迪下調港評級

香港文匯報訊（記者 周紹基）評級機構穆迪日前分別下調中國內地和香港的信用評級，金管局總裁陳德霖昨日回應指，不認同穆迪下調香港評級，他認為穆迪過去一直將香港的評級與內地掛鉤，是屬機械式的掛鉤。另外，金管局正就「債券通」做技術準備，爭取盡早推出，陳德霖說，「債券通」是為了便利投資者而設，金管局並沒因為「債券通」的推行而計劃增持人民幣債券。

財政司司長陳茂波前日撰文指，穆迪下調香港評級的理據膚淺。陳德霖也表示認同，若單以香港和內地經濟的緊密程度，以近乎機械式地下調香港評級，理據未免流於膚淺，認為穆迪的決定值得商榷。

對港企發債料影響甚微

陳德霖又認為，評級被調降後，對香港的影響其實很輕微，因為國際評級被下調後，會令發債人的利息成本上升，但由於港府財政盈餘多，發債量不高。銀行體系方面，本港不良貸款在2016年不但沒有上升，更輕微下跌，而且香港發債的企業，多數為大型企業，評級又高，投資者也認識有關企業的實力，所以對本港的影響甚微。

至於內地經濟方面，陳德霖指出，雖然中國2015年股市、匯率改革都出現動盪，市場對資金外流及中國經濟前景有擔憂，但自2016年下半年開始，中國經濟已見回穩，各類指數也有改善，他認為，穆迪下調中國內地和香港評級屬個別事件，相信當兩地經濟進一步好轉的話，穆迪會重新調升評級。

正就債券通作技術準備

對於「債券通」的準備工作，金管局副總裁余偉文表示，局方正就「債券通」作技術準備，爭取盡早推出。他表示，「債券通」是透過金管局的債務工具中央結算系統，在內地相關機構開立賬戶進行，以便利境外投資者，也會提供境外投資者和內地交易商直接交易的新平台，促進交易效率。

不會因債券通增持人債

陳德霖續說，金管局現已有渠道投資人民幣債券，推出「債券通」的目的是為了便利其他的投資者，金管局不會因為「債券通」的推出而增持人民幣債券。他又期望，「債券通」可以吸引還未進入內地債市的投資者，買賣內地人民幣債券。

標普：對華評級有定期審查

三大評級機構予中國信用評級

機構	評級	展望
穆迪	A1	穩定
惠譽	A+	穩定
標普	AA-	負面

香港文匯報訊 穆迪上周將中國主權信用評級下調一個級距，使其與惠譽的評級處於同一水平。標普自去年3月以來對中國的評級一直為AA-，展望為負面，該評級較惠譽和穆迪給予中國的評級高一級級距。市場關注標普會否跟隨下調中國的評級，標普全球亞太區主權評級資深董事陳錦榮昨表示，標普可能按原有安排對中國評級進行定期檢查，認為現階段沒有舉行臨時委員會會議的理由。

據路透社消息，陳錦榮表示，「我認為現階段沒有任何理由舉行臨時委員會會議，所以我們可能會遵循定期檢查評級的模式，」在電話專訪中說。惟他未說明下次的定期審查將在何時。

穆迪上周下調中國長期本幣和外幣發行人評級，從Aa3下調至A1，稱此次評級下調反映了穆迪預計未來幾年中國的財政實力會受到一定程度的損害，經濟體系整體債務將隨着潛在增長的放緩而繼續上升。惠譽上周五維持對中國的A+評級不變，稱原因是中國的「宏觀經濟表現一貫強勁」，不過惠譽也指出，經濟不平衡和脆弱性也隨之上升。

各機構予中國評級仍很高

陳錦榮表示，沒有人預計中國在不久的將來會出現任何形式的金融動盪。他

指，「儘管(穆迪)下調評級，但所有主要評級機構給中國的評級都很高，無論是A+還是AA-，都是很高的評級。」

近幾年來，政府牽頭實施的經濟刺激政策一直是中國經濟增長的主要推動力。但與之相伴的信貸增長造成沉重負債，目前接近GDP的300%。

「現在大家主要擔心的是更長期的問題。」陳錦榮說，「因為如果保持這個趨勢，那麼根據我們過去幾年看到的情況，未來某個時間，不穩定的風險將上升到可以進一步下調評級的水平。」

事實上，中國已誓言通過債轉股、国企改革和削減過剩產能等方式降低債務水平。近幾個月，監管機構已經出台了一系列措施，遏制影子銀行，而且中國央行還謹慎地上調了短期利率。

中國債務壓力短期仍不大

陳錦榮表示，主要的擔心是中國「依賴在其他一些經濟體中不具有可持續性的一個增長來源，還有就是債務快速增長」，「如果有朝一日增速放緩，會有巨大的債務需要償還，那麼很明顯壓力會很大。不過，我認為這不會很快到來。」他預計未來幾年中國經濟年增長率將放緩至6%，不過未來一兩年的大部分時間裡仍會保持在6%上方。

經濟增長勁 硬着陸幾率小

穆迪預計未來幾年中國GDP增速將放緩至5%左右，不過表示中國經濟仍會保持強勁，出現硬着陸的幾率很小。

中國政府制定的今年GDP增長目標在6.5%左右。2016年中國經濟增速為6.7%，在政府的目標區間之內，不過增速還是創下了25年來最慢。



北控主持開市儀式 慶祝上市20周年

北京控股(0392)昨日主持香港證券市場開市儀式，慶祝公司上市二十周年。同時出席開市儀式的還有：中聯辦副主任仇鴻(左六)、北京控股主席王東(右四)及其他嘉賓。