

# 外匯基金半年賺1265億破頂

## 金管局：環球變數多 利好走勢未必持續

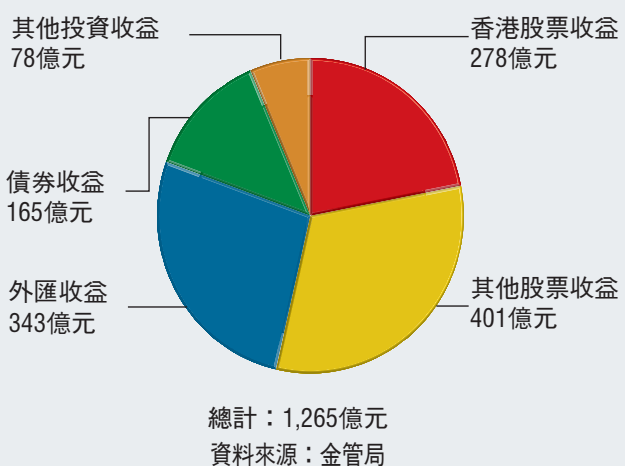
香港文匯報訊(記者 周紹基)上半年環球股市屢創新高，美匯指數又持續向下，令外匯基金的股債投資大賺，匯市表現亦不俗，外匯基金半年勁賺1,265億元，創出新高，回報比去年大升1.85倍，上半年政府可以分賬114億元。不過，金管局總裁陳德霖指，環球金融市場的利好走勢未必可以持續，當局會採取防禦性部署。



陳德霖稱，美國加息步伐及縮表時間存不確定性，市場應審慎管理風險。



### 外匯基金上半年投資組合收益



### 外匯基金上半年投資表現

項目	2017年*			2016年*	2016年
	上半年	第2季	第1季	上半年	全年
香港股票收益/(虧損)	278億元	135億元	143億元	(35億元)	53億元
其他股票收益/(虧損)	401億元	156億元	245億元	(48億元)	286億元
債券收益	165億元	101億元	64億元	443億元	331億元
外匯收益/(虧損)	343億元	224億元	119億元	27億元	(158億元)
其他投資收益	78億元	-	78億元	56億元	169億元
<b>投資收入</b>	<b>1,265億元</b>	<b>616億元</b>	<b>649億元</b>	<b>443億元</b>	<b>681億元</b>

註：\*數據未審計 資料來源：金管局

截至6月底，外匯基金總資產為3,904.9萬億元，較去年底增加2,862億元。

#### 股市旺帶挈 股票共賺680億

陳德霖表示，上半年環球金融市場普遍向好，外匯基金的股票投資組合取得680億元的收入。其中港股和其他股票收益分別為278億元和401億元，而去年同期則分別虧損35億元和48億元。債券收入雖按年跌63%，但仍錄得165億元收入。在外匯方面，市場預期美國與歐、英等地的經濟表現及貨幣政策差距收窄，令美匯指數不升反跌，使外匯基金外幣資產換算成港幣時，錄得大約343億元的估值上漲。單計第二季，投資收入有616億元，按季微跌5%，但按年就大升

2.25倍。香港股票投資收益135億元，其他股票投資收益156億元。

#### 美加息縮表存不確定 增風險

惟陳德霖表示，上半年環球金融市場普遍向好，但未來環球金融市場的利好走勢，未必可以持續，特別是下半年投資環境變數多，包括美國利率正常化步伐及「縮表」的時間、其他主要央行的寬鬆貨幣政策會否逆轉、美國政府多項刺激經濟措施未能落實、英國「脫歐」談判形勢複雜、部分地區地緣政治風險升溫，以上都可能影響市場情緒，為市場帶來調整。

面對複雜和不穩定的投資環境，他表示，當局會繼續謹慎管理外匯基金，透過防禦性部署和投

資多元化，進一步加強「長期增長組合」的投資，在可控風險下，爭取較好的長期回報。

#### 續採防禦性部署 多元化投資

另外，陳德霖在美國宣佈維持利率不變後，表示聯儲局一如市場預期，維持其貨幣政策不變，但已表明將在較短時間內，啟動「縮表」的操作。他認為，現時市場預期聯儲局在年底前再加息的機會，跌至不足五成，但大家必須留意美國加息步伐及「縮表」的啟動時間，仍存不確定性因素。

該局提醒銀行、企業以及個人，應繼續審慎管理風險，以應對往後美國貨幣政策正常化，可能引致的資金流向改變和市場波動。

### 市場對美國議息後的看法

- 中銀香港投資管理總經理陳少平：**  
聯儲局若分開4-5年去「縮表」，平均每年加息不到0.25厘，料市場可消化有關因素
- 摩根資產管理環球市場策略師周奕彤：**  
聯儲局今年內會再加息一次，明年加三次。本港需要跟隨的壓力暫時不大
- 花旗銀行研究部董事雷智顏：**  
美國今年年底會再加息一次，若明年通脹回升，加息次數增至3次以上
- 工銀國際證券研究部：**  
美國今年內料會再加息一次
- 金道投資研究主管鄭廣復：**  
議息結果被市場視為負面消息，美匯展開新一波跌浪的可能性極高
- 中原按揭經紀董事總經理王美鳳：**  
到明年本港銀行才有機會正式上調存貨息率

## 中銀：美今年未必再加息

香港文匯報訊(記者 周紹基、張美婷)美國維持息率不變，符合市場預期，並表示將於短期內「縮表」。本港銀行利率大都按兵不動，匯豐和中銀香港維持利率不變，最優惠利率保留在目前5%的水平。中銀香港(2388)投資管理總經理陳少平相信，聯儲局會在9月份公佈「縮表」細節，並於10月開始行動，為免市場過分反應，故估計美國今年內也不會再加息，意味港元今年內同樣不會加息。

#### 10月或啟動「縮表」料影響不大

陳少平指出，美國進入經濟擴張期已有7至8年，2018年至2019年的經濟，有機會向下行，他甚至認為，美國明年加息的機會也不高。對於一旦「縮表」，對市場的相關影響，陳少平指，現時聯儲局的資產負債表規模，約為4.5萬億美元，若縮減一半約2.5萬億美元的話，變相等於加息1厘，若分開4至5年去「縮表」，平均每年加息不到0.25厘，料市場可以消化有關因素，不會對市場走勢構成太大影響。

#### 花旗：美CPI若升年底會加息

花旗銀行研究部董事雷智顏亦預料，美國今年年底會加息一次，不過要視乎美國CPI能否回升。若明年美國通脹回升，令加息次數增至3次以上，加上「縮表」計劃實施後影響，相信對港股的衝擊較大。

中原按揭經紀董事總經理王美鳳表示，美聯儲於6月中加息0.25厘後，本港銀行同業拆息由平均0.37厘上調至近日的0.43厘，升幅只6點子，反映銀行體系結餘充裕。預料第三季本港息率仍維持平穩。

#### 中原：港按息仍可低於2.25厘

若美國按照目標加息步伐，最快年底才會加息，屆時港美息差將拉闊並令本港銀行同業拆息上升，導致H按息增加，或最多升至觸及最優惠利率(P按)封頂息率，但幅度將很輕微，最多只有約0.4厘。當1個月銀行同業拆息上升至接近1厘或以上的水平時，本港銀行才會考慮上調P按。本港按息年底前仍可處於2.25厘以下水平，要到明年才有機會正式上調存貨息率。

# 港股收市站穩二萬七 兩年首次



港股連升4日，兩年多以來首次企穩在27,000點大關收市，成交額突破906億元。

### 恒指4日累升425點



香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局一如預期維持息口不變，並且言論「偏鴿」，使12月加息的預期降至42.9%，即今年再加息的機會不足一半。有關預期利好大市氣氛，港股昨高開高走，全日收報27,131點，升190點，連升第4日，且是兩年多以來首次企穩在27,000點大關之上收市。大市成交額突破906億元。有分析員認為，港股升到27,200點時或有短期調整壓力。

#### 騰訊再破頂 市值逼3萬億

「股王」騰訊(0700)為首的重磅股及一眾內房股，成為昨日大市火車頭。富瑞再上調騰訊目標價至352元，使騰訊股價再創新高，收報308.4元，急升7.4元，市值單日增加700億元，升至逼近3萬億元水平。金融股也是升市動力，友邦(1299)周五公佈業績前有資金偷步買入，股價首次收高於60元之上。港股成交暢旺，港交所(0388)也升2.2%創兩年高位，匯控(0005)亦平穩向好。

#### 內房標青 恒大兩日狂飆34%

除上述重磅股外，內房股也是大市焦點，該板塊更被全線炒起，野村預計，內房整體核心盈利上升25%，加上恒大(3333)發盈喜的推力持續，該股第二日急升，繼周三爆升18%後，昨再升近14%報收，兩日累升逾34%，市值突破3,100億元。另外，碧桂園(2007)、融創(1918)升6%至7%，潤置(1109)升4.1%更是升幅最大藍籌，中海(0688)也升2.3%。

#### 北水退潮 連續兩日淨流出

不過，「北水」在升市下有撤出跡象，「滬港通」下的「港股通」，已連續兩日出現淨流出，涉資逾3億元人民幣，是一個多月以來首次。國農證券董事總經理林家亨表示，美聯儲主席耶倫的「偏鴿」言論，使美國12月加息機會跌，美匯指數也跌至14個月新低，這使市場風險胃納有改善，整個亞太區股市也創高。

#### 績佳支撐「慢牛」格局不變

他預期，美匯走軟下，資金會持續流入新興市場，由於本港不少上市企業業績也有復甦跡象，在企業盈利回升支撐下，港股後市有望更進一步，「慢牛」向上的格局不變。

#### 大市累升巨 須防下月調整

不過，他提醒，期指今日結算，加上恒指接連破頂後，於27,200點左右或有短期調整壓力，事實上，過去多年，8月份是港股的「調整月」，故呼籲股民再入市要謹慎。

國指同樣高收，報10,858點，升26點。華電(0836)發盈警，全日挫3.4%，是藍籌表現最差股份。中國農產品(0149)擬5合1後再大折讓1供7，供股可能未必獲監管機構批准，該股全日急挫48.5%報收0.124元，是全日表現最差個股，與該股有關連的宏安(1222)跌逾4%，涉參與中國農產品供股的位元堂(0897)跌6.6%，易易壹金融(0221)更跌10.3%。

# 強積金首7月人均賺2.37萬

香港文匯報訊(記者 莊程敏)康宏昨公佈，截至本月25日康宏MPF綜合指數報220.54點，創強積金成立以來新高。7月綜合指數按月升2.78%，首7個月累積升幅為14.91%，股票基金表現繼續強勁，股票指數按月上升4.35%，首7個月累積升幅為22.23%。債券方面，康宏MPF債券指數於首7個月累積升幅亦錄得4.25%。由此推算，打工仔今年首7個月人均賺取約2.37萬元。

#### 康宏：仍看好亞歐新興市場

康宏資產管理基金研究部表示，7月份市場延續了上半年的好表現，依舊以亞洲區、新興市場以及歐洲區股票市場表現較為優秀。經過首7個月的卓越表現，未來的

升幅或會有所放緩，然而相信短期內這三個股票市場的表現仍然會是最突出。市場的焦點將落於美國聯邦儲備局的貨幣政策，料市場未來的波動會因此增加。

#### 環球政經風險將添市場波動

康宏強積金業務拓展董事鍾建強稱，年初至今，強積金中表現最好的仍是亞洲股票(日本除外)基金，年初至今升27.64%，而中國股票基金則按月升幅最高，達5.87%。他指出，國際貨幣基金組織(IMF)依然看好中國經濟，相信亞洲區的經濟會持續良好勢頭。惟一些環球政經風險仍不可忽視，例如特朗普的管治情況、其競選承諾的落實程度，特別是稅改和萬億基建計劃方面，都對美國經濟有重大影響。

# 超人414億購德企ista

香港文匯報訊 超人李嘉誠旗下的長江實業地產(1113)昨公佈宣佈，已簽訂買賣協議，擬100%收購德國公司ista，同時亦已與長江基建(1038)就該項收購簽訂合資企業成立協議，該合資企業由長江實業及長江基建分別持有65%及35%股權。該收購的財務承擔總額為45億元(約414億港元)。

公告指，ista具備增長往績及穩定現金流，在歐洲(包括德國、丹麥、荷蘭、法國、意大利和西班牙)具有重要市場地位，在供熱和用水輔助計量和管理上提供一個全面性服務，包括硬件開發、製造、安裝和維護、讀錶、數據收集和處理、發單、能源數據管理、顧客和售後服務等。