

外匯基金首三季勁賺千九億

陳德霖憂市場過分樂觀 提醒股市回吐風險大

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)受惠期內股、債、匯大豐收,外匯基金首三季投資收入創新高,勁賺1,898億元,同比大增108%。金管局總裁陳德霖昨表示難料第四季表現,惟擔心市場過分樂觀,指市場估值已相當高,認為「股市回吐或回落的風險相當大」,他提醒投資者需留意兩大潛在風險,一是美國利率走勢會否持續溫和,另一個是朝鮮形勢沒有改善所帶來的地緣政治風險,呼籲市民作好準備,應對市場可能會出現逆轉。



外匯基金首三季投資收入1,898億元,較去年同期914億元上升108%,跑贏同期恒指兩成半的升幅。外匯基金於7至9月第三季投資收入536億元,按年增加14%,按季減少25%。陳德霖昨出席立法會財經事務委員會會議時認為,「9月尾以來股市走勢向好,往後表現視乎潛在風險會否出現,股市回吐或回落的風險相當大。」他未有為外匯基金第四季表現作預測,但強調市場千變萬化,若樂觀情緒持續向好,投資表現亦有機會繼續向好。

息口地緣政治 潛在兩大風險

陳德霖呼籲市場留意兩大潛在風險,包括美國進入加息周期及地緣政治風險升溫等。他解釋,「美通脹走勢將影響美國調整加息步伐,但現時市場對利率走勢預期低於美聯儲預測的中位數」,日後美國工資增長壓力會否加大因而增加通脹壓力,目前仍是未知之數,呼籲市場小心注意風險。

對於金管局評估地緣政治風險有升溫跡象,陳德霖形容市場可能偏向過分樂觀,又舉例指朝鮮半島進行核試、歐洲難民及恐襲問題、西班牙公投、中東敘

利亞戰爭仍繼續等,他指若市場假設不會發生較壞情況,或有關情況發生對金融市場並不會有影響等,市場是偏向過分樂觀。

美加息或較預期快 港需跟隨

美國總統特朗普早前提名鮑威爾為美聯儲下一任主席,陳德霖認為鮑威爾主要走中間路線,不屬於「鴿」派或「鷹」派,但他相信無論誰接任聯儲局主席都不會影響政策取向,因為美國政策主要視乎經濟及通脹數據而定,料將維持漸進加息,然而通脹升溫有可能較預期快,因而影響加息步伐。

而在港美息差方面,陳德霖表示兩地息差受很多因素影響,包括新股上市凍資影響,令銀行間資金較緊張及套息活動增加等,隨着美國利率上升,本港息口將跟隨上揚,但整體步伐存在不確定性,提醒市場要慎重管理利息風險。

對於本港一個月銀行同業拆息(Hibor)抽升,陳德霖回應指本港一個月銀行同業拆息從6月底的0.465厘升至10月底約0.79厘,「上升幅度看似很多,但實際升幅不足1厘,可能因應新股上市凍結太多資金,才令銀行同業拆息抽緊。」

陳德霖認為港元拆息仍然在低水平,但若美國持續加息,料本港銀行未來亦會調高最優惠利率(P),「供樓按揭利息受銀行資金來源、組合成本等影響,銀行同業拆息是其中一個來源之一,但銀行仍有很多存款來源,相信銀行在計算成本後,才決定是否調升最優惠利率。」

終身年金計劃投保額研加碼

另外,金管局旗下按揭公司將於明年中推出終身年金計劃,首批批100億元總額及每人投保上限為100萬元,陳德霖表示終身年金計劃推出時將有指定回報率作為承諾保證,不會因為外匯基金期間投資表現而改變,又指接獲不少意見反映每人投保額太少,因此會在不違反風險管理原則下,研究是否「加碼」。

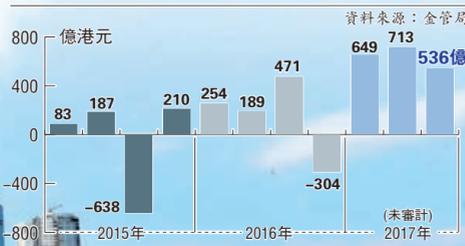
而在內地與香港跨境支付方面,陳德霖表示正等待香港的電子錢包開發商開發出跨境支付方案,然而有關系統仍需要時間發展,正與有關方面積極溝通,希望明年能取得成果。

外匯基金首三季投資表現

| 項目(億港元) | 2017年(未審計) | | | | 2016全年 | 2015全年 |
|-------------|------------|-----|-----|-----|--------|--------|
| | 1-9月 | 第3季 | 第2季 | 第1季 | | |
| 香港股票收益/(虧損) | 422 | 144 | 135 | 143 | 53 | (50) |
| 其他股票收益/(虧損) | 589 | 188 | 156 | 245 | 286 | 71 |
| 債券收益 | 272 | 107 | 101 | 64 | 331 | 159 |
| 其他投資收益 | 175 | -- | 97 | 78 | 169 | 111 |
| 外匯收益/(虧損) | 440 | 97 | 224 | 119 | (158) | (449) |
| 投資收入/(虧損) | 1,898 | 536 | 713 | 649 | 681 | (158) |

製表: 香港文匯報記者 馬翠媚

外匯基金近年季度表現



資料來源: 金管局

港銀總結餘較高峰大減



資料來源: 金管局

上季投資收入按季跌25%

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)金管局昨公佈,受惠各項投資理想,外匯基金首三季投資收入達1,898億元,按年升幅約108%,創歷史新高,若單計第三季投資收入為536億元,按年升14%,按季則跌25%。金管局總裁陳德霖昨表示,外匯基金第三季表現不俗,但強調不應太著眼於短線表現,最重要是看中長期投資目標,以維持香港長遠購買力。

股票賺332億 貢獻佔逾六成

外匯基金第三季投資收入536億元,期內股票投資收入貢獻較大,佔近62%,港股賺144億元,按年升14%,但按季升7%;其他股票賺188億元,按年升約2%,按季則升20.5%;債券賺107億元,按年升約67%,按季則升約6%;外匯賺97億元,去年同期則約8億元,按季則跌約57%。

若以今年首9個月計算,外匯基金投資收入為1,898億元,期內本港股票賺422億元,其他股票賺589億元,債券賺272億元,其他投資賺175億元,外匯賺440億元。

外匯基金至9月底回報逾5厘

陳德霖表示,截至9月底止,以資產總值計,外匯基金投資回報逾5厘,主要是第三季股市向好令回報增加。但他提醒現時市場估值相當高,回吐的可能性及風險亦相對增加,若樂觀情緒持續向好,相信外匯基金表現會持續向好,但亦要作好準備應對市場有機會出現逆轉。

陳德霖形容外匯基金第三季表現不錯,又分析今年第三季投資環境。在利率方面,他認為受到通脹數據較溫和影響,主要已發展經濟體的政府債券收益率季初有所回落,但隨着經濟增長改善,市場逐漸反映主要央行略為收緊的寬鬆貨幣政策,政府債券收益率於9月份起趨升,因此整體政府債券收益率在第三季大致保持平穩。

環球經濟改善 市場仍然樂觀

而在股市方面,陳德霖指受到環球經濟前景及企業盈利改善影響,投資者的情緒變得樂觀,帶動主要股市在第三季上揚。而在匯率方面,面對各國貨幣政策走向背馳的程度漸減,美元兌主要貨幣在第三季轉弱,但由於市場對美聯儲12月加息的預期漸增,美元於接近季尾時略為回升。

陳德霖預期,市場樂觀情緒或會持續一段時期,但提醒要留意美國通脹及利率變化或不如市場預期般溫和,以及地緣政治風險升溫等,又舉例指市場或會低估朝鮮軍事行動。

首三季共支付財政儲備174億

另外,外匯基金第三季支付予財政儲備的款項為60億元,支付予特區政府基金及法定組織的款項為22億元。而首三季支付予財政儲備的款項共174億元,支付予特區政府基金及法定組織的款項為65億元。

問到外匯基金投資收入創新高,會否考慮向政府增加分紅,陳德霖回應指外匯基金向政府分紅是以6年平均計算,避免在投資表現波動下,令政府庫房難以估算每年收入,他強調有關方法是一項穩健安排。

金管局無意減辣 籲買樓量力而為

小心評估還款能力 無謂累己累人

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)官方樓價指數連升18個月,升幅達25.3%,再創歷史新高,越來越多置業者需「靠父幹」上車。金管局總裁陳德霖昨認為,目前本港樓市走勢仍未清晰,局方不會判斷市民現時入市是否正確,而買樓屬大額及高槓桿財務安排,市民或父母協助置業者應小心考慮還款能力或按揭息口上升風險。他強調金管局無意放寬按揭成數,但會不斷監察市場發展,因應周期演變而調整監管措施。

陳德霖認為,仍需要更多時間觀察本港樓市走勢,又指金管局早前推出逆週期措施後,7、8月樓市成交量明顯下跌,然而9月成交量有所回升;差餉物業估價署樓價指數雖仍上升,但升幅放緩;另外中原城市領先指數近期錄得輕微回落。

樓價與市民購買力嚴重脫節

他說:「現時樓市很明顯與市民收入及購買力嚴重脫節,脫節問題亦越來越嚴重。現時樓價繼續上升,但市民仍可以買到樓,當中存在複雜因素。」他認為不少新盤推出仍有人去購買,可能是該市民本身有積蓄,亦可能是將供滿的樓再按入市。而現時有60%私樓存量已還清按揭,可再按套現,他相信是一筆很大財富,令發展商推出新盤時仍有不少人入市。

家庭負債攀新高 佔GDP 68.3%

金管局資料顯示,截至第三季,本港家庭負債升至佔GDP 68.3%的歷史新高,當中按揭貸款是本港家庭的主要負債構成部分。

問到日後會否考慮放寬措施,陳德霖指目前樓市仍處上升周期,暫未見有跡象顯示將出現下行周期,因此金

管局無意放寬按揭成數,但會不斷監察市場發展,並因應周期演變而調整監管措施。

他提到,97年的時候大家認為3成首期、7成按揭的安排已很「穩陣」,但當年樓市泡沫瀾,泡沫爆破時影響了香港很長時間,「若不推出樓市措施,好難想像樓市會降溫」。

陳德霖稱,金管局不會叫市民應該或不應該買樓,因為每個家庭財務狀況不同,而各人入市亦有不同需求,但重申買樓屬於大額及涉及高槓桿的財務安排,提醒市民要小心中考慮還款能力及利率風險。

「靠父幹」上車 小心還款來源

近年樓價高昂,父母協助子女上車者增加。陳德霖認為若父母有資源幫忙協助子女上車亦算合情合理,然而若父母已退休目前無收入,只有供滿按揭的物業,透過加按揭協助子女上車時,需小心考慮每月還款資金來源。他強調現時處於極不正常低息環境,提醒市民要小心中意一旦利息上升,經濟環境改變,有關安排會否對整個家庭構成周轉問題,呼籲市民入市時要量力而為。

住宅物業價格指數及成交量變化



資料來源: 差餉物業估價署及土地註冊處

平均供款佔入息比率8月份至34%

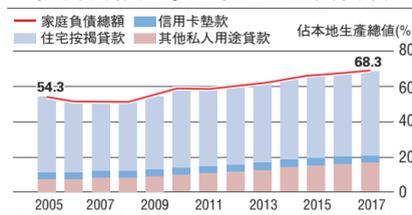


資料來源: 金管局

微觀點

樓價位處歷史高位,越來越多置業者需「靠父幹」上車。觀乎金管局的資料,目前港人家庭負債佔GDP達68.3%的歷史新高,當中按揭貸款佔主要部分。父母若以自身積蓄幫助子女置業,當然問題不大,但若父母透過抵押自身物業或將物業加按揭,以取得資金幫助子女支付購置新物業的款項,則要留意風險。一

按揭貸款是本港家庭的主要負債



資料來源: 金管局