

# 文匯報

WEN WEI PO  
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物  
獲特許可在全國各地發行  
2018年1月  
41897001360013  
30  
星期一  
密雲陣雨 天氣寒冷  
氣溫9-12°C 濕度70-90%  
訂戶：每月十九元  
零售：每份四角  
港字第24791 今日出紙3疊10大張 港幣8元



雲報紙



Android



文匯網



早安香港



Apple iOS



文匯報微信

# 外匯基金豐收 港人均賺3.4萬

## 投資收入2520億 7.1%回報率冠十年

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）環球股市表現向好，帶挈外匯基金投資收入創紀錄，去年勁賺達2,520億元，相對前年的681億元及表現次佳的07年的1,422億元分別大增2.7倍及0.8倍，以全港738.95萬市民計，相當人均賺3.41萬元。外匯基金去年投資回報率達7.1%，是十年以來最好，投資組合的回報率更達12.1%。然而在港股大時代下，仍大幅跑輸恒指去年36%及追蹤恒指成份股的盈富基金（2800）去年40.5%的升幅。

外匯基金整體資產組合投資回報率為7.1%，是自2007年以來最高。以投資收入計，去年是有史以來最高。外匯基金分為三大資產組合，去年的「投資組合」回報率12.1%，「支持組合」回報率1.8%，「長期增長組合」自2009年開展投資至2017年9月底的內部回報率年率約為13.5%。

### 港股多賺10倍

去年逾半投資收入均來自股票投資，單計股票投資收益已貢獻1,385億元，其中港股投資收入達583億元，按年升10倍，而來自其他股票的收入更達到802億元，按年則升1.8倍。另外，已連續3年見紅的外匯投資，去年終於扭虧為盈，在美元走弱下估值獲上調至535億元。

根據經修訂數據，去年首季外匯基金投資收入為1,980億元，以此計算第四季度的投資收入為540億元，較第三季的618億元回落13%，亦是全年最低季度。而2016年全年投資收入則為681億元。

金管局總裁陳德霖昨表示，外匯基金去年在股票、債券、外匯三方面都有理想的進賬，主因環球經濟及金融市場去年表現理想超乎預期，當中美國經濟動力加大，日本和新興經濟體的經濟表現比預期好，而法國和德國的大選亦掃除一些政治上的不明朗因素。他又指，美聯儲去年雖然一如預期加息3次及在去年10月開始縮表，但美元匯價不升反跌，美元利率曲線亦未有抽高，因而為外匯基金營造有利的環境。

雖然外匯基金去年投資組合回報率有12.1%升幅，惟對比港股去年大升36%仍相形見绌，問到今年會否採取更積極的投資策略，陳德霖強調外匯基金是法定基金，而非私募基金，需遵從法定要求，包括以中長線穩定回報及保本為主，若採取更積極投資策略則需要承受更大風險，「若投資進取些，無人保證一定會有進取回報」。

### 庫房分賬235億

陳德霖指，不能夠假設外匯基金每年都可以重複去年破紀錄成績，未來投資收入需視乎市場發展，「現時股票市場估值很高，究竟高估值能否持續，需視乎美國及新興經濟體的增長能否持續」。他提醒，現時市場樂觀情緒雖然持續，然而將來實際情況有機會與預期不符，隨時會引致資產市場大幅調整和波動，而局方會謹慎管理外匯基金，保持機動性及留意市場發展，若有需要時將加大長期增長組合的投資，以便在風險可控的前提下，提高外匯基金的中長期回報。

金管局副總裁余偉文補充，外匯基金在長期增長組合方面，對科技、醫療、能源及基建項目較有興趣，但仍需視乎回報及現金流考慮每個項目，他又舉例指如投資基建，雖然項目流動性低但可提供穩定現金流，就算日後股市、債市出現調整，對相關項目現金收益影響亦不大。他又指，私募股權及房地產價格高企，要尋找好項目亦不容易，未來會考慮與基金合作投資，亦會考慮投資於合適的國企基建項目。

外匯基金去年支付予財政儲備存款與政府基金及法定組織存款分別是235億元及86億元。負債表摘要顯示，外匯基金總資產截至去年底為40,235億元，增加4,048億元。

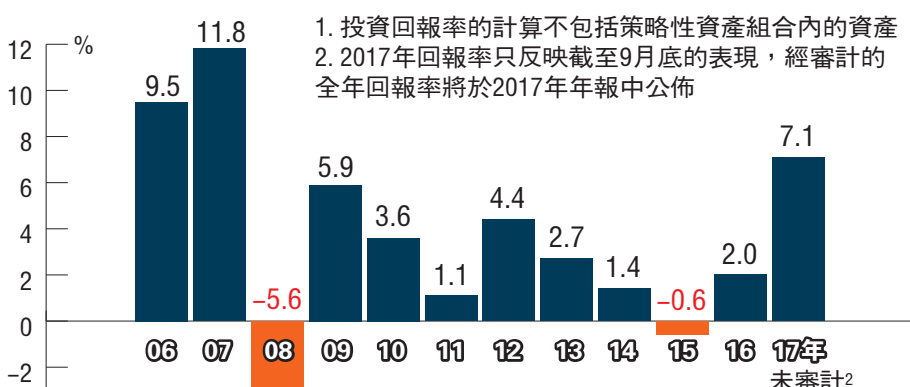


■ 金管局總裁陳德霖(中)表示，外匯基金去年在股票、債券、外匯三方面都有理想進賬。左為助理總裁(儲備管理)朱兆荃、右為副總裁余偉文。  
香港文匯報記者馬翠媚攝

## 估值超高 警惕五大風險

香港文匯報訊 外匯基金去年投資收入錄得創新高的2,520億元，展望今年，金管局總裁陳德霖昨表示，不能夠假設外匯基金每年都可以重複去年破紀錄成績，未來投資收入需視乎市場發展。他又警告今年市場有五大風險（見表），指不少金融市場的資產估值已超越歷史高水平，而市場可能低估了一些風險因素，如實際情況與市場的樂觀預期不相符，隨時會引致資產市場大幅調整和波動。

### 外匯基金投資回報率變化



資料來源：金管局  
製表：香港文匯報記者 馬翠媚

### 外匯基金三次大牛市比較

項目	2017全年	2017上半年	2017下半年	2007全年	1998全年
香港股票	583	305	278	558	# 351
其他股票	802	401	401	67	-
債券	342	178	165	* 610	-
其他投資	257	82	175	* 610	-
外匯	535	192	343	187	-
投資收入	2,520	1,158	1,362	1,422	942

註：單位為億港元；\*債券及其他投資合併收益；# 1998年8月購入港元股票組合  
資料來源：金管局  
製表：記者 馬翠媚

## 債匯有進賬 五度大四喜

外匯基金去年投資收入2,520億元，不單再創新高，較2016年681億大增2.7倍，更難得的是所有投資項目皆有利潤回報。一般而言，股市賺錢的話，債券的回報未必理想，但去年外匯基金不僅股市有理想回報，債市也有收益，連外匯投資亦錄得盈利，較很多國際性基金表現更理想。

其實，自踏入本世紀以來，外匯基金曾在否極泰來的03、04年，以及市場熾熱的06、07年，都試過「大四喜」，四大投資範疇全部賺錢。有基金經理指出，03及04年外匯基金錄得「大四喜」，是因為港股及外圍股市當年都正從低位爬起來，加上美息及美元走弱，均有利債券及外幣表現。故此，03年時外匯基金的外匯投資獲得頗悅目的收益，而04年則是債券的利潤最突出。到了06年，股市正值「大牛市」，當年的收益最大的項目是港股收益，而港股

不能假設外匯基金每年都可以重複去年破紀錄成績。

### 美加息或比預期大而快

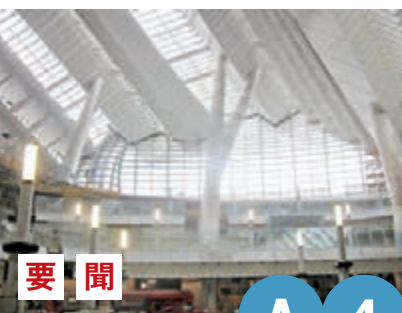
他警告，現時市場可能低估了一些風險因素，包括美國利率正常化的步伐會否因通脹壓力比預期大而要加快，美國政府外貿政策和保護主義是否會對全球貿易和經濟產生壞影響，以及地緣政治會否爆發的風險。如實際情況與市場的樂觀預期不相符，隨時會引致資產市場大幅調整和波動。

面對今年仍然複雜的投資環境，他指，金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金，「我們會保持機動性，並密切留意市場發展，有需要時加強一些防禦性部署，並繼續進一步加大『長期增長組合』的投資，務求在風險可控的前提下，提高外匯基金的中長期回報。」

### 陳德霖預測今年五大風險

- 不少金融市場的資產估值已超越歷史高水平
- 市場現時仍然瀰漫樂觀情緒，未知將來能否持續
- 有機會引發地緣政治風險，如美國和朝鮮局勢緊張等
- 市場亦可能低估了一些風險因素：
  - 美國失業率維持低水平，工資日後有機會上升
  - 美國日後通脹壓力可能比預期大
  - 美國利率正常化步伐未來有機會加快
  - 美國外貿政策和保護主義或對全球貿易和經濟產生壞影響
- 如日後市場樂觀預期與實際情況不相符，隨時會引致資產市場大幅調整和波動

製表：香港文匯報記者 馬翠媚



要聞

A4

## 高鐵四線長途 每天對開13班



兩地融通

A5

## 綜藝融入語境 祖藍走紅神州



港聞

A9

## 食道球插穿喉 花甲翁命垂危