

外匯基金上季勁蝕306億

陳德霖：今年面對三大風險 必要時增防禦性部署

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）受累上季股票投資虧蝕及外匯估值減值，外匯基金上季投資勁蝕306億元，為2016年第4季以來再錄虧損。上季大蝕也令外匯基金去年全年投資收入大跌94.73%，至139億元，投資回報率僅0.3%，是自2015年後最差。金管局總裁陳德霖昨指出，今年投資環境同樣複雜多變，面對包括中美貿易關係、英國脫歐進程、美國經濟及貨幣政策走向以及新興經濟體經濟下行壓力增加等三大風險，外匯基金在有需要時將加強防禦性部署。



陳德霖（中）認為，中美貿易關係緊張將會繼續困擾全球經濟和市場。香港文匯報記者潘文攝

陳德霖昨表示，去年一些原先被市場低估的風險因素逐一浮現，包括美國利率正常化的步伐、美國政府外貿政策和保護主義對全球貿易的負面影響，以及地緣政治的風險，而環球金融市場亦出現大的波動和調整，因此在去年三大不利因素包括股市下跌、債息上升和美元強勢同時出現下，樂見外匯基金去年不至於出現虧損，全年仍然能錄得139億元的投資收入。

「貿易戰沒有贏家只有輸家」
今年不明朗因素繼續籠罩全球資產表現，陳德霖在展望2019年市場前景時，認為今年投資環境可能會和去年一樣複雜多變，包括美國經濟及貨幣政策走向、中美貿易關係、英國脫歐進程，以及新興經濟體經濟下行壓力增加等風險。
陳德霖認為，中美貿易關係緊張將會繼續困擾全球經濟和市場，又強調「貿易戰沒有贏家，只有輸家」，而去年金融市場的氣氛惡化和投資活動減慢，相當程度上反映大家對這種雙輪局面出現的憂慮。他亦提到英國進行多時的脫歐進程，認為如果英國一旦出現「硬脫歐」，將會對歐洲宏觀經濟及金融市場造成衝擊。
至於外界一直關心美國年內會否暫緩加

息及提早結束縮表，陳德霖指美國經濟及貨幣政策的方向不明朗，加上最近市場日漸擔憂美國經濟開始放緩，新興經濟體包括中國內地亦面對經濟下行壓力增加的風險，相信這些因素都會為全球宏觀經濟和資產市場帶來非常大的不確定性和隱憂。

小心評估減非美元非港元資產

陳德霖提到，由於去年投資市場波動大，因此外匯基金組合防禦性較強，其中非美元非港元資產佔比較數年前有所減少，持有債券的平均年期明顯減低。不過他強調作出防禦性部署是有代價，因此會小心評估市況，必要時會作調整。
外匯基金投資辦公室行政總裁余偉文補充，去年外匯基金為了增強組合防禦性而選擇年期較短債券，增加現金配置，同時加大投資長期增長組合，尤其是一些基建投資，以及減低部分非美元及非港元的資產配置，有助應付匯市表現波動。他透露，截至去年底，非美元非港元的資產在外匯基金佔比為9.7%，較2014年底佔比17.5%大幅減少。

去年投資環境海嘯以來最差

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）去年環球市場波動，外匯基金去年全年整體投資回報率跌至僅0.3%，是自2015年後最差。金管局總裁陳德霖昨亦明言，外匯基金因應市況加大防禦性較強的組合，最後「埋單」拉勻投資收入才幸保不失，雖然外匯基金去年賺少近95%，不過低處未算低，不少主要市場指數去年錄得更大跌幅。其中在本港，恒指去年全年跌13.6%，單計去年第四季則跌7%。
而MSCI全球指數（發達市場）去年跌了10.4%，為2008年環球金融風暴後錄得最大跌幅，意味跌幅創十年以來新高，其中去年第四季更跌13.7%。翻查資料，MSCI全球指數（發達市場）在2008年時跌了42%。至於MSCI新興市場指數去年全年亦跌16.6%。
如要數跌幅較大的主要市場，美股和日股亦難以倖免，其中標準普爾500指數去年

全年跌6.2%，單計去年第四季更跌14%，至於日本的TOPIX指數去年全年跌17.8%，全年跌幅可謂環球主要市場指數之中較大的。



香港文匯報訊（記者 周紹基）國務院副總理劉鶴率中方代表團昨抵美磋商，但其後傳出華為被美國刑事起訴、副董事長孟晚舟被要求引渡的消息，為貿易談判加添變數，拖累港股最多跌約250點，結束過去連續4日的升勢，但醫藥股及5G概念股仍獲投資者追捧。恒指收報27,531點，跌45點，成交921億元。晚上歐美股市造好，截至晚上11:45，道指早段升約100點，歐洲三大股指升0.37%至1.5%；港股夜間亦升59點，報27,625點，高水

外匯基金2018年表現（單位：億港元）

項目	2018年(未審計)		2017年	2016年
	全年	下半年		
債券	574	379	195	344
香港股票	(207)	(173)	(34)	583
其他股票	(383)	(356)	(27)	804
外匯	(90)	(140)	50	535
其他投資*	245	79	166	374
投資收入/(虧損)	139	(211)	350	2,640

註：*為截至2018年9月底估值變動，尚未反映10至12月份的估值
資料來源：金管局 製表：香港文匯報記者 馬翠媚

2018年主要資產類別表現

資產類別	指數	2018年第四季	2018年變動
股票	MSCI 全球指數 (已發展市場)	↓ 13.7%	↓ 10.4%
	MSCI 新興市場指數	↓ 7.8%	↓ 16.6%
	標普500指數	↓ 14%	↓ 6.2%
	巴克萊全球債券指數	↑ 1.2%	↓ 1.2%
債券	中國債券1-30年期	↑ 3.3%	↑ 9.4%
	總體回報指數	↑ 3.3%	↑ 9.4%
外匯	美元指數	↑ 1.1%	↑ 4.4%
商品	彭博商品指數	↓ 9.4%	↓ 11.2%
對沖基金	對沖基金指數 (HFRX)	↓ 5.6%	↓ 6.7%
香港強積金	整體回報	↓ 6.4%	↓ 8.2%

資料來源：金管局

股匯虧損拖累 去年投資收入跌95%

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）去年股市表現低迷，拖累外匯基金投資收入大為縮水。金管局昨公佈，去年外匯基金投資收入只錄得139億元，按年賺少近95%，去年全年整體投資回報率跌至僅0.3%，是自2015年後最差。去年第四季外匯基金投資更蝕306億元，是自2016年第4季以來再度錄得虧損。各分類方面，股票投資表現全部見紅，去年全年累蝕590億元，外匯估值亦減值90億元，期內只有債券賺574億元。

全年賺139億回報率0.3%

面對環球金融市場去年出現大波動和調整，外匯基金去年投資收入139億元，遠低於2017年2,640億元的歷史最高值；投資回報率為0.3%，遠低於2017年的7.1%，為3年來最差，其中投資組合回報率是負2.4%，而支持組合回報率是2.1%，至於長期增長組合自2009年開展投資至去年9月底的內部回報率年率約為13.8%。雖然金管局未有公佈外匯基金去年第四季各項投資表現，但由於去年首3季合共錄得投資收益為445億元，意味去年第四季錄得306億元投資虧損。

債券方面，外匯基金去年在債券投資表現一枝獨秀，上半年賺195億元，甚至可彌補期內在股票投資上虧損，因此去年上半年仍有350億元投資收入，雖然下半年債券投資繼續大賺379億元，然而因應期內股票投資虧損擴大，加上外匯估值減值，拖累去年下半年投資虧損211億元，一加之減下，全年只賺139億元。

海外股票全年慘蝕383億

股市方面，去年環球股市風高浪急，外匯基金去年在股票投資上，無論是港股或海外股票投資都無一倖免全部見紅，其中去年上半年港股及海外股票投資分別蝕34億元和蝕27億元，至下半年虧損擴大，港股及海外股票投資分別蝕173億元及356億元，全年則分別累蝕207億元及383億元。

另外，外匯基金去年支付予財政儲備的款項為438億元，支付予政府基金及法定組織的款項為138億元，而在扣除所有支出及應計費用後，外匯基金累計盈餘減少1,137億元。而外匯基金資產負債表摘要顯示，外匯基金的總資產增加441億元，由前年底的40,153億元，增加至去年底的40,594億元，主要原因是來自財政儲備的存款增加。

貿易談判添變數 港股四連升斷纜

93點；ADR 港幅度指數報27,603點，升72點。

華為事件反映談判分歧大

港股四連升斷纜，訊證券行政總裁沈振盈昨指出，港股今波反彈升頗大，是時候又再進入調整浪，最近兩天指數臨尾「拗腰」向上，只是「繼續扮有事」，相信好友有意在今日期指結算前，力托大市於高位平倉，故2月市況並不樂觀。

他表示，整個1月份港股持續上升，恒指早前已見27,500點水平，事實上，憑目前市場的動力，絕不看好恒指現階段能夠升至28,000點水平，後市轉向下炒的機會甚大。由於今天是期指結算，相信好友藉托高市來結算並轉淡倉，這便造成恒指在這幾天仍然企穩的現象。惟他預料，一旦踏入2月將有新一波的跌浪來臨。
對於華為事件繼續發酵，沈振盈認為，華為事件觸及

5G發展的核心問題，料中美貿易談判將困難重重，美方現階段起訴華為，似為增加談判籌碼，反映談判的分歧仍相當大，中國也有機會「反撻」，令大市大幅波動。他預期，今輪港股及美股的反彈浪即將完結。沈振盈又預計，港股在2、3月都會向下，低點恐怕較去年10月的低位24,540點更低，建議投資者暫時保留淡倉，出現更明確下跌訊號時才加碼，總之，不做淡也不要買貨。

騰訊新遊戲獲批 U 盤抽上

友邦（1299）跌1.8%拖低大市，資金轉投醫藥股，中生製藥（1177）及石藥（1093）分別升6.3%及3%，為升幅首兩大藍籌股。內地更新遊戲版號，總數95個，其中騰訊（0700）的《浪漫玫瑰園》獲審批，企鵝尾市隨大市抽上，U 盤收報342.4元，倒升0.8元或0.234%，令大市跌幅收窄。華為被控告未有打擊5G概

念股，中興（0763）微升0.3%，京信（2342）升約1.1%，通達（0698）更因為表示完成5G基站的天線研發，大幅抽升42%，成為升幅第二大港股。

瑞信即時發表報告，指通達研發應用於5G的天線宣佈完成，料有助其與諾基亞、華為及中興等5G基站天線的合作，雖然該項目今年的貢獻有限，但料至2020年，需求將會大增4至5倍。瑞信指，通達現價僅預測今年市盈率4倍，指風險與回報比率吸引。

另外，據該行了解，三星旗下4至5款中低階智能手機今年已配置了由通達生產的防護玻璃手機外殼，相信三星訂單將是通達今年的主要增長引擎。瑞信給予通達「跑贏大市」的評級，目標價0.93元。

發改委發佈推動消費方案，但汽車及家電股未有受惠，吉利（0175）被大摩唱淡，跌4%成最大跌幅藍籌；長汽（2333）及廣汽（2238）就佔據國指跌幅榜前兩位。