外匯基金首季賺1209億創新高

陳德霖警告 股匯債齊升不尋常

香港文匯報訊（記者 岑健樂）受惠股、匯、債投資收入大賺，外匯基金今年首季的投資收益，按季成功轉虧爲盈。期內投資收入顯著反彈至1,209億港元，按年急升約2.5倍或859億元，是有記錄以來單季最高，表現遠好過去年第4季的虧損336億元。金管局總裁陳德霖昨表示，匯、股及債都錄進賬，情況不太尋常，並指現時金融市場波動很大，擔心中美貿易談判一旦破裂，對環球金融市場帶來大影響。

外匯基金首季投資表現主要受股票投資帶動。其中，港股投資賺208億元，其他股票賺499億元，兩者按季均轉虧為盈，其中港股投資收入更是按年急升11.2倍。至於債券投資收益與外匯投資收益則分別為367億元與135億元。

金管局總裁陳德霖表示，去年第四季股市跌幅太顯著，惟全球貨幣、金融環境之預期出現變化，聯儲局暫緩加息、叫停縮表，美元強勢得以紓緩，令新興市場的資金外流壓力亦有所減少。同時，中美貿易談判於年初一直展現進展，均是利好股市的因素。他認為外匯基金在今年首季錄得豐厚收益屬好事，但是匯市、股市及債券三項投資者均錄進賬，情況不太尋常。

一般上，匯市、股市及債券吸納的資金會有重疊，匯市、股市及債券同時錄得進賬是較為少見。股市好時，會吸引債市資金流入股市；股市不好之時，則資金會流入債市避險。香港浸會大學財務及決策系副教授麥萃才表示，今次外匯基金匯市、股市及債券三項投資之所以能同時錄得進賬，最主要是受到多變的外圍因素影響。以股票舉例說，今年首季之所以大幅反彈，最主要與中美貿易談判取得進展有關。

中美談判是今年最大隱憂

中美貿易關係卻突然趨變，美國總統特朗普批評貿易協議進展緩慢，威脅自本周五起將2,000億美元中國貨的關稅由10%上調至25%，拖累港股昨一度急瀉逾1,100點。

對此，陳德霖指出在今年首季股市表現，反映出投資者預期中美雙方可就貿易議題達成協議，但現時金融市場波動很大，中美貿易談判能否達成仍有變數，一旦談判破裂，對環球金融市場帶來大影響，並促使市場出現調整的風險增加。

陳德霖坦言，此因素將是影響本季以至今年下半年外匯基金投資表現的因素，故他其後多次重申，大家應留意外匯基金的中長線表現，因每個季度外匯基金的表現會受不同事件影響而出現波動。

金管局副總裁余偉文也指出，今年首季市況理想與美國聯儲局貨幣政策轉向，以及中美貿易談判取得進展有關。他表示，縱使外匯基金在今年首季錄不俗表現，惟季度波動，去年第四季便錄得虧損，所以應以長時間來觀察外匯基金錄現。

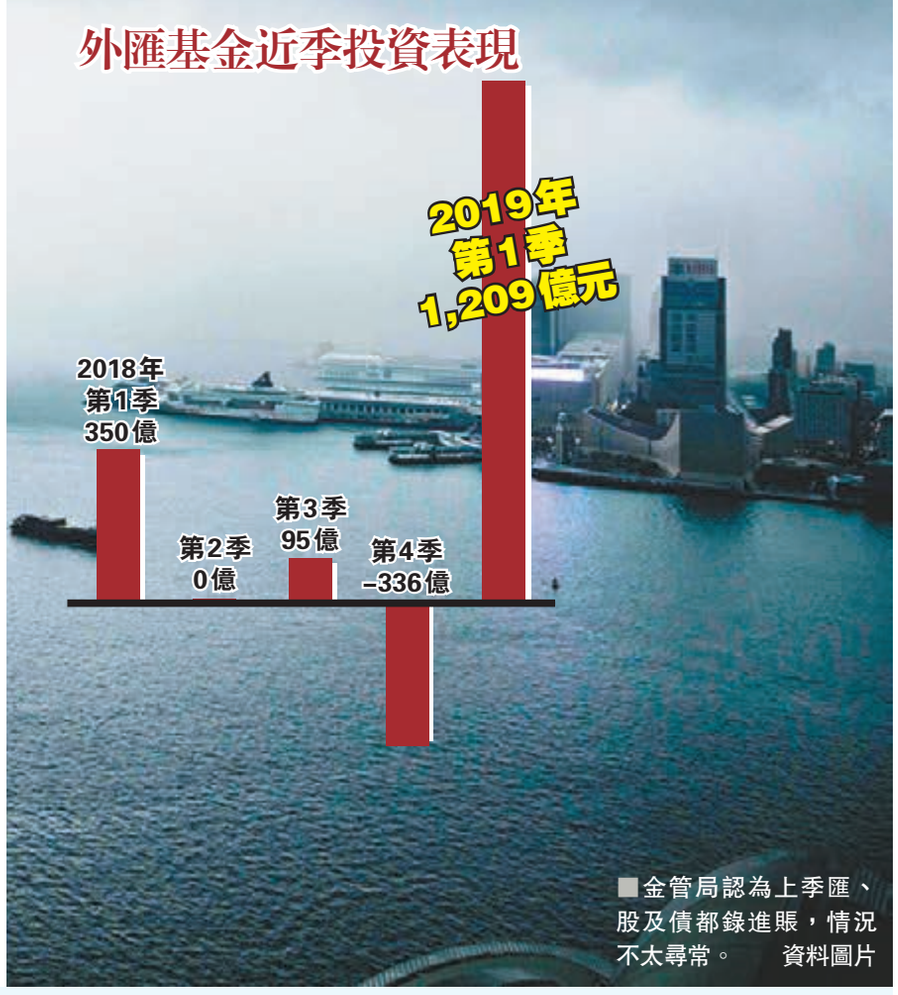
毋須擔心資金急速流走

港匯方面，陳德霖表示今年以來港匯曾多次觸及弱方兌換保證，金管局已承接221億港元沽盤，令銀行體系結餘跌至約542億元。他認為，現階段市場毋須擔心資金急速流走，因近日港元拆息升幅高於美元拆息，故港匯不會太弱。此外，他強調本港有約10,000億元外匯基金票據提供緩衝，一旦大量走資，可將票據轉變為銀行結餘。

外匯基金投資表現（貨幣單位：億港元）

項目	2019年第1季	2018年第4季	2018年第1季	2018年全年	2017年全年
債券	367	282	55	574	344
香港股票	208	(126)	17	(207)	583
其他股票	499	(488)	(74)	(387)	804
外匯	135	22	263	(90)	535
其他投資	–	(26)	89	219	374

■註：()括號爲虧損 ■製表：記者 岑健樂



■金管局認為上季匯、股及債都錄進賬，情況不太尋常。 資料圖片

■陳德霖昨表示，擔心中美貿易談判一旦破裂，對環球金融市場帶來大影響。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

金管局：樓市過熱跡象明顯

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近月樓市急速反彈，對於樓市走勢及監管政策取向方面，金管局總裁陳德霖昨表示，根據本港市民收入及購買力的數據，本港房地產市場過熱的跡象明顯。雖然樓價於去年8月起曾經歷5個月下跌，出現9%調整，但今年以來樓價已止跌回升，故未來樓價走勢仍是難以預計，現時尚需時間觀察樓市未來發展。

新造按揭首付比例52%

他續指，金管局過往推出8輪逆周期措施，目的是維持銀行體系穩健，現時新造按揭的首付比例約為52%，反映銀行體系的安全性已有所提高。

陳德霖認為，雖然逆周期措施會令到部分市民於置業時較為困難，但同時借貸人在面對市場出現調整時，其抗震能力亦會較高。他其後補充，樓市政策會因應周期而作出調整。當樓市持續上升，便會收緊政策；而當樓市下行周期開始，便會考慮放寬政策。

陳德霖又表示，轉數快下一階段是發展個人與商戶交易，並已開始起步，現時已經有數千個商戶與銀行簽訂個人與商戶的轉數快交易。他認為相對於信用卡，商戶於轉數快繳交的費用比較低，加上金額能夠即時入賬，故他相信轉數快對商戶具吸引力。另外，陳德霖提到以電話號碼轉錯賬的機會，將較利用銀行號碼為低，而現時已有針對因轉錯賬而回款的指引。

理文造紙：避貿戰加快佈局東南亞

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中美貿易戰又起波瀾，引起各行業擔憂。理文造紙（2314）首席執行官李文斌昨於股東會後透露，貿易戰已令中國的包裝紙市場需求萎縮了10%，美國總統特朗普稱本周五將關稅調高至25%，很難預測這一舉措實施後對紙業造成的影響。為應對加稅，公司會加大在越南等東南亞國家的生產佈局，且會調高衛生紙的業務比重。

■李文斌料美國新關稅實施後，對紙業或會造成影響。 記者周曉菁 攝

李文斌坦言，工業用紙的需求最貼近事實，包裝紙市場需求萎縮10%。事實上，去年徵收10%關稅時，許多廠家已經「走緊」；即便加收至25%，也難以預測是否會有成倍的廠家離開。作為商家，他表示心情很不安樂，惟有跟大市走，希望能盡快解決。

加強國際貿易增靈活性

包裝紙方面，李文斌透露公司已經加強國際貿易，不局限於中國和美國，將紙運輸到全世界，令業務更加靈活。公司也會在東南亞各國設廠，在低成本國家生產，減少成本；部分客戶為節約成本，也主動提出將訂單轉移至越南。對於包裝紙價格走勢，他稱要視乎原材料廢紙價格升跌作調整，現時內地廢紙價格每噸在100至200元人民幣浮動，且要視乎市場需求而定。

出口方面難有突破，理文選擇從內需下手。李文斌指去年全年利潤中，有20%的增長來源於衛生紙，相信未來衛生紙的比重會越來越重。目前，衛生紙產能約60萬噸，6月生產線投產後產能將達到78萬噸，年底有望繼續擴大生產，並有望推出一些更貴價的衛生紙。

中電：貿易戰無礙投資內地

香港文匯報訊（記者 殷考玲）受美國總統特朗普的言論影響，中美貿易戰形勢急轉直下，中電(0002)主席米高嘉道理昨出席股東會後表示，市場普遍關注短期消息，惟特朗普的言論經常改變，但他個人對內地能解決貿易戰的問題有信心，未來中電仍樂意投資於內地。

中電首席執行官藍凌志昨補充，中電目前在內地的業務以核能和可再生能源為主，該兩項業務的發電廠已興建，所以無需從美國進口任何燃料或技術，故貿易戰對中電影響輕微。

中電與香港政府簽訂新的利潤管制協議，去年10月生效，當中准許利潤回報率由9.99%下調至8%，藍凌志表示，新利潤管制協議會減低香港業務的收益，他期望透過海外業務增長，來維持明年派息可繼續增長。

上網電價收2500宗申請

被問及電價的走勢，藍凌志表示由於電價受到多方面的因素影響，包括燃料價格、能源組合和利潤，目前提及加電價是言之尚早。中電總監及中華電力副主席阮蘇少湄昨表示，新的利潤管制協議對電費減價有正面幫助，惟燃料成本上升、外圍市場影響以及需考慮夏天銷電情況才能決定如何調整電價，她稱年底會與政府檢討。

去年10月，中電的「可再生能源上網電價」計劃開始接受申請，有興趣的用戶可安裝太陽能及或風能發電系統，並將系統成功接駁至中電電網，即可獲享上網電價。阮蘇少湄指出，上網電價計劃反應理想，至今年3月底已接獲2,500宗申請，其中約83%已獲得批准，惟部分申請地點位於較偏遠地區，需要較多時間配合，她續稱現時每個申請平均處理時間為5個月，部分個案最快2個月便能完成審批。

■中電首席執行官藍凌志指，集團無需從美國進口任何燃料或技術。 香港文匯報記者莫雪芝攝

渾水摸魚

假Twitter發文 拖香港落水

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國總統特朗普周日突然在Twitter宣佈增加中國貨品關稅，拖累環球股市昨日急挫，恒指更一度狂瀉逾1,100點，令投資者人心惶惶。大跌市下，有人唯恐天下不亂。昨日網上流傳出一段特朗普的發文，而且內容涉及本港，很快就被發現有關發文是造假的，不排除有人想進一步製造混亂，務求推低大市渾水摸魚。

Whatsapp群組昨日在大市大跌時，流傳了一張「改圖」，內容指「重新談判不能接受，更多關稅即將來臨，香港將會包括在下一輪之內」。不過，有網民即時查看特朗普的官方Twitter賬戶，發現並無此段發文。

有證券業經紀表示，此段「假文」可能是惡作劇，也不排除有淡友做了空倉，借Twitter假文製造混亂，以圖渾水摸魚。

特朗普周日晚在Twitter發言指，從本周五起，對2,000億美元中國貨品徵收的關稅稅率，會由10%調高至25%，另外3,250億美元中國貨品，也很快會開始徵收25%關稅。消息令內地及本港股市急挫，滬指半日曾急跌逾8%，港股也狂瀉1,100點失守29,000點大關。