

香港特區政府制定刊登有關法律廣告之刊物 獲特許可在中國各地發行
 督印：香港文匯報有限公司 承印：英國英中時報
 新聞熱線：0044 1908 681 242 傳真：0044 1908 550 596 編輯部電郵：editor@ukchinese.com reporting@ukchinese.com

■責任編輯：郭愉薇

香港新聞

1

2018年2月9日 (星期五)

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 (港元，下同)，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，以香港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%。

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。

庫房分賬235億

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，要尋得好項目亦不容易，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。

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，去年首三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。

香港金管局總裁陳德霖日前表示，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至超乎預期，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



■香港金管局總裁陳德霖 (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

債匯有進賬 五度大四喜

特稿

外匯基金去年投資收入2,520億元 (港元，下同)，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。

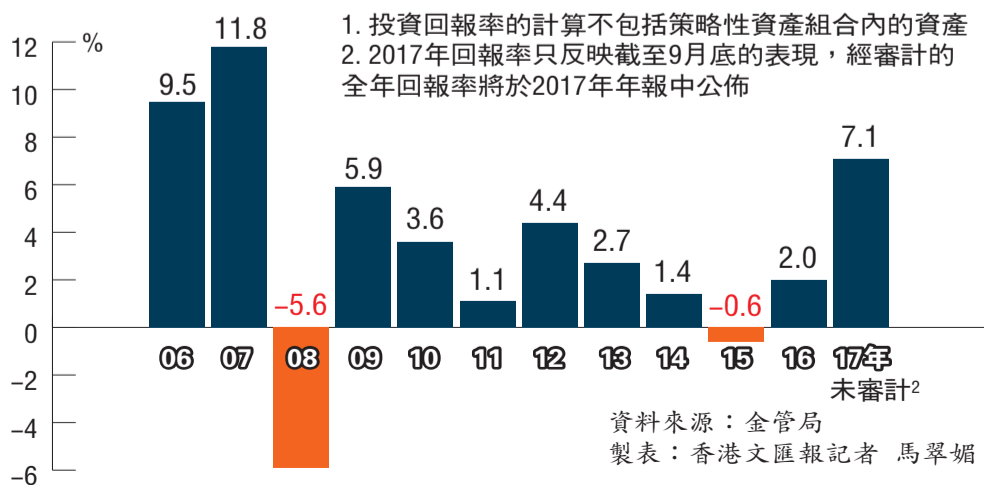
有基金經理指出，03及04年外匯基金錄得“大四喜”，是因為港股及外圍股市當年都正從

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，而港股在07年更創上一個新高。07年港股仍為外匯基金帶來巨大盈利，但最大貢獻的項目則落在債券身上。

該名基金經理指出，當時企業業績理想，支持了股價及推升了美息，理論上，美息升會壓低債價。但當市場上很多投資者都覺得股市太高，將資金調往債市，就會使得債券供不應求，債價依然可以與股價同步，但這往往顯示出股市風險太高。 ■香港文匯報記者 周紹基

外匯基金投資回報率變化



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2,520億港元，展望今年，金管局總裁陳德霖表示，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。

去年外匯基金大賺，陳德霖指主因是由於去年環球經濟及金融市場超乎預期地理想，現時市場樂觀情緒仍然持續，但由於很多金融市場的資產估值已經超越歷史高水平，市場上升動力能否持續將主要取決於目前市場的一些樂觀預期能否實現，故不能假設外匯基金每年都可以重複去年破紀錄成績。

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。

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