

外匯基金上季蝕逾千億

今年難扭轉劣勢 明年投資環境具挑戰

受累股市、債市延續跌勢，加上非美元匯率貶值嚴重，外匯基金連續三個季度「見紅」。上季投資虧損達1,001億元，僅次於2020年首季蝕1,120億元，季度虧損是歷來第二多，亦較第二季虧損擴大。今年首九個月合計，外匯基金蝕2,655億元。金管局總裁余偉文表示，今年投資環境異常困難，無險可避，即使末季情況改善，惟全年成績亦遠遜前兩年。預期明年投資環境繼續面對挑戰。



■余偉文(右)稱今年投資環境異常困難，無險可避。

全球金融市場風高浪急，在股、匯、債「三殺」下，外匯基金第三季繼續損手，當中以外匯投資表現最差，上季虧損達308億元；香港股票蝕273億元，並差過2021年全年蝕210億元；其他股票虧損192億元；債券蝕228億元。

至於1月至9月，香港股票投資累蝕358億元，其他股票虧損924億元，債券及外匯分別蝕787億及436億元，其他投資亦蝕150億元。金管局指，由於美國加息及央行收緊貨幣政策，市面一般投資組合虧損很多超過兩成，而外匯基金虧損約6%。

維持防禦及多元投資

余偉文表示：「今年投資環境異常困難，數十年來第一次看到股票、債市和外匯全部錄得虧損，是『無險可避』，當然是一個很大虧損，但比較起一般市場，無論是什麼組合的基金，今年(虧損)超過20%。」

他指出，預期量寬政策始終會改變，過去兩、三年外匯基金投資策略一直很小心，加強防禦性及多元化，其中長期增長組合虧損小於市場、人民幣債券表現穩定，外匯基金亦增持現金及短期票據，即使利率上升時，損失亦有所減少。

余偉文稱，今年所有資產類別均有下行趨勢，目前港股、債市已分別下跌逾一

| 項目 | 今年第三季 | 去年第三季 | 今年首九個月 | 去年首九個月 |
|------|-----------|---------|-----------|---------|
| 香港股票 | (273億元) | (263億元) | (358億元) | (138億元) |
| 其他股票 | (192億元) | (7億元) | (924億元) | 457億元 |
| 債券 | (228億元) | 82億元 | (787億元) | 95億元 |
| 外匯 | (308億元) | 56億元 | (436億元) | 84億元 |
| 其他投資 | - | 172億元 | (150億元) | 767億元 |
| 投資收入 | (1,001億元) | 40億元 | (2,655億元) | 1,265億元 |

註：()為虧損

成，預期今年外匯基金難以完全做到零虧損。不過，第四季市況已稍為好轉，略為減低全年外匯損失，主要由於過去數星期，市場因美國通脹水平稍為回落，憧憬美聯儲放慢加息步伐，環球以至本港金融市場均見反彈。即使末季可收復部分失地，惟料全年成績將遠遠不及之前兩年。

以調整利率穩定市場

他指出，因通脹和利率走向具不確定性，明年投資環境仍會非常困難和具挑戰性，預計環球緊縮情況和高利率水平將持續一段時間，將導致經濟增長步伐逐步減慢，提醒需要留意明年企業盈利下行，乃至增加市場波動性風險。

另一方面，香港第三季經濟增長收縮4.5%，政府今年度可能錄得逾千億財赤，余偉文說，目前外匯基金規模達4萬億元，政府有很大後盾，即使需要動用財政儲備，相信影響亦不大；而聯匯運作很大部分透過利率調整維持市場穩定，因此，不會擔心政府財赤會影響金融穩定。

問及近期有對沖基金對聯繫匯率提出質疑，余偉文強調，聯匯有強大後盾，金管局亦都決心維護。金管局分別與金融機構分析師和策略師溝通，之後市場上的分析亦都反映金管局的看法，認為由市場作出回應效果會更好。

港股11月累升3910點

港股於11月最後一個交易日低開高走。受內地解除封控消息刺激，恒指昨收漲392點，報18,597點，衝上逾兩個月高位，重上100天線(18,424點)。由於MSCI指數收市後換馬，大市成交增至逾2,220億元。總結11月份，恒指累漲3,910點或26.6%，為24年來最大單月升幅，並結束之前連跌四個月之頹勢。

恒指或已見底

恒生銀行投資管理董事兼投資總監薛永輝表示，現時恒指市盈率已跌至6.39倍，跌穿過往30年的歷史低位，有可能已經見底。未來12個月預測市盈率為9.6倍，亦普遍低過其他市場，並已達較吸引水平，港股或出現較大反彈。

藍籌股方面，滙控(0005)出售加拿大業務，收漲2.2%。友邦(1299)升3%；美團(3690)升5.3%。

內房股碧桂園(2007)回吐1.3%，為昨天表現最差恒指成份股，但11月則累升2倍，是升幅最大藍籌。

受廣州多區解除臨時管控區域消息刺激，內地餐飲股爆上。海底撈(6862)升15.5%，為昨日表現最好藍籌；奈雪的茶(2150)亦漲17.1%。



中移動將提升派息率

中移動(0941)昨舉行業績說明會，表示看好全年業績增長前景，計劃逐步提升派息比率。預期今年全年度將延續去年發展態勢，收入及淨利潤保持良好增長。

中移動續指，高度重視股東回報，並預告全年派息率將高於去年的60%，明年現金分派利潤比率逐步提升至七成以上，惟未有評論今年餘下時間會否回購股份。

增持A股延至明年底

另一方面，中移動表示昨日收到控股股東中國移動集團來函，基於對未來持續穩健發展的信心和長期投資價值，同時受該公司定期報告靜默期、授予期權事項靜默期，以及節假日休市等客觀原因影響，是次增持計劃可能無法在原定期限內完成，並擬將增持計劃期限延長12個月，至明年12月31日。

至於國企改革進程，中移動表示，6月已實現深化企業改革，3年行動主要任務圓滿收官。

公共事業政策應檢討

劉礎謙 學研社成員

「你怕！我怕！個個怕！煙加！酒加！屋租加！巴士加！的士加！多士芝士也加！加！加！加！加！加！」許冠傑的《加價熱潮》唱出了七十年代香港社會的加價風潮，升斗市民面對百物騰貴的無奈和辛酸。目前在經歷十多二十年的低通脹日子，全球通脹之風終於再次吹到香港。

的士半年前剛加完價，一落旗加3元，有些的士錶尚未改好，現在又申請

再加價。的士可以不坐，那巴士、電車、港鐵、小輪呢？五間巴士公司都申請加價，巴士公司更申請加價一至兩成。電車加15%，小輪由中環去尖沙咀加一倍。小輪少人坐，問題或許不大，但若坐港鐵過海呢？港鐵票價可加可減，機制屢被批評只加不減，明年依然高機會再加價。

在公共事業中，電費加幅最厲害，中電加19.8%，港燈加45.6%。電力是市民生活必需品，市民避無可避。骨牌

效應下，令人擔心基層的兩飯很快也會加價。

兩電有「保證收益機制」，有8%的准許回報。試問即使現在通脹嚴重，有多少個打工仔會獲老闆大幅加薪8%、甚至10%呢？可見，市民生活水平必在這波公共事業加價風潮中下降。隨著世界政經格局巨變，經濟前景不明朗，高通脹、低工資增長的情況很可能持續一段長時間，港府應考慮檢討現行公共事業政策，以便有效控制通脹，紓緩民生困境。