

外匯基金首季賺672億

余偉文：續擴非美元資產投資 縮短美債年期增防禦

受惠債券、港股及外匯投資收入增加，香港外匯基金今年第1季整體投資收入同比增7.8%至672億元，扭轉去年第4季虧損203億元的情況。第2季起，美國挑起關稅戰，重燃投資者對通脹及環球經濟衰退的憂慮，資金紛紛撤出美元資產。金管局總裁余偉文昨表示，近年逐步將外匯基金投資組合分散至非美元資產，包括人民幣、歐元、日圓和英鎊等，投資類別也分散至私募投資等，基金內「支持組合」和「投資組合」的美元資產降至不足八成，並縮短美債投資年期，加強防禦性部署。

上季，外匯基金在香港股票投資按年扭虧為盈，錄得164億元收入；債券收入406億元，升61.7%；外匯收入130億元，由虧轉盈；其他股票虧損28億元，按年由盈轉虧。

金管局於立法會財經事務委員會的簡報會文件指，首季投資環境變得更加複雜，利率方面，由於美聯儲維持利率不變，各大央行則逐步減息，市場對風險較低的資產需求增加，美國國債收益率普遍下跌，當中10年期國債收益率上季跌36個基點至4.21%。

美元資產降至79%

金管局續稱，全球股市表現不一，標普500指數於2月創下6,144點的歷史新高後，受通脹擔憂加劇和地緣政治緊張拖累，於3月跌入回調區域，整季下跌



■外匯基金上季投資股匯債全勝，扭轉去年第4季虧損情況。

4.6%。相反，歐洲市場受惠企業盈利向好和擴張性財政政策等因素，股市造好。至於中國促進內銷和人工智能(AI)政策，提升投資者情緒，亦帶動港股反彈。匯率方面，關稅政策不確定性引發市場對經濟增長憂慮升溫，美元兌其他主要貨幣普遍轉弱。

余偉文提到，外匯基金內的美元資產已由超過90%，降至約79%，同時持續縮短持有的美國國債年期以作防禦性部署。然而，部分投資需要用作支持貨幣基礎，所以仍需持有流動性高的美元資產。

他又稱，目前美債是流通性最高的資產，而各央行儲備亦有近七成是美元計價，要做到分散投資也需要時間，預計未來一段時間美元仍是最主要的儲備資產。

上月投資環境轉差

對於首季香港股票按年轉虧為盈。余偉文解釋，期內港股受惠AI熱潮，以及內地推出的支援措施，吸引資金流入從而帶動港股累升約15%，是環球最好表現的市

外匯基金第1季投資表現概要

項目	金額	按年變動
香港股票	164億元	虧轉盈
其他股票虧損	(28億元)	盈轉虧
債券	406億元	+61.7%
外匯	130億元	虧轉盈
整體投資收入	672億元	+7.8%

場之一，惟後續走勢要視乎關稅、內地政策、新股市場表現等因素。

金管局副總裁李達志則表示，全球宏觀經濟環境受美國貿易和外交政策不確定影響，導致市場對經濟衰退擔憂加劇，4月投資環境急劇轉差。

李達志續指，若貿易戰持續，料對全球貿易造成重大損害，或推高全球通脹，從而影響主要央行貨幣政策，加上貿易衝突可能導致地緣政治局勢緊張升級，令市場波動加劇。

金管四度注資共千三億

港元匯價持續強勢，觸發7.75兌1美元的強方兌換保證，金管局昨在亞洲交易時段再入市承接美元沽盤，注入127.88億港元。

局方昨在紐約時段已向市場注入605.43億港元，創單日承接美元沽盤金額新高，近日已第四度承接美元沽盤。累計注入1,294.02億港元。香港銀行體系總結結餘在明天(8日)將增至1,741億港元。

HIBOR料回落

金管局總裁余偉文指，近日港元匯率多次觸發強方兌換保證，主要與股票投資相關對港元的需求，及其他亞洲貨幣平倉活動上升。過去幾天新台幣、韓圓、泰銖、馬來西亞令吉等都升值。

他表示，市場預期再有重磅新股來港上市，加上即將進入港股派息期，對港元需求仍然存在。雖然港元強勢，但市場運作非常暢順有序，看不到特別異常活動，同時預計今日起銀行同業拆息(HIBOR)將會下降。

至於港元拆息走勢將取決於股市或企業對港元的需求，同時亦要視乎美息走勢。



■分析估計人行傾向適度貶值人幣。

路透社

美匯失守100 人幣轉強

市場對美國資產憂慮情緒升溫，資金呈現撤出美元區跡象。美元指數再失守100大關，市場對沖美元貶值需求大增，亞洲貨幣普遍走強，反映國際投資者正重新部署資產配置。人民幣中間價連升6天，見1個月高位，官方昨開出中間價報7.2008，上調6點子。

五一黃金周長假結束後首日，在岸人民幣高開高走，離岸人民幣早段交易時間曾收復7.2關口，高見7.1993。截至昨晚7時，離岸及在岸人民幣分別報7.2133及7.2174，美元指數報99.71。

人幣或維持區間波動

星展香港環球市場策略師李若凡表示，受惠美國國債收益率曲線向下移，及中國出口商美元拋售及人民幣空頭回補等因素，將利好人民幣。然而，即使中美達成貿易協議，也不意味關稅戰會結束。為反映關稅影響和貨幣政策寬鬆的前景，料人民銀行傾向人民幣維持區間波動或適度貶值，在岸人民幣中間價維持在7.2水平。



■企業可向港交所尋求上市初步指引。

證監會與港交所(0388)昨聯合發表公告，宣布正式開通「科企專線」，以進一步便利特專科技公司及生物科技公司申請上市，並允許這些公司可以選擇以保密形式提交上市申請，減輕有關公司過早披露業務資料所帶來的風險。「專線」亦協助企業及早理解上市規則要求，申請人可以向港交所尋求上市初步指引。

透過港交所提供的多項措施，專線旨在幫助有意來港上市的特專科技公司及生物科技公司，在提交正式的上市申請之前，理解適用的《上市規則》，以及進行相關上市籌備工作。

港交所推專線助科企申上市

專線由具備相關經驗的專業團隊領導；接觸潛在申請人，更深入了解公司業務，並幫助其理解《上市規則》要求；就上市資格及合適性提供指引，例如核心產品要求、是否接受其他生物科技產品，或不同藥監機構監管的臨床試驗、資深投資者的資格及獨立性、特專科技行業可接納領域，以及接納當前範圍以外的其他新領域/行業為特專科技行業的考慮因素；及這類申請人可就與《上市規則》有關的具體問題與港交所探討並尋求初步指引。

允以保密申請上市

港交所指出，特專科技公司及生物科技公司一般處於早期發展階段，或產品尚未商業化的階段。與其他行業相比，過早或長期披露公司的營運策略、專有技術或上市計劃，可能會為這些公司帶來過高的

風險。為幫助這些公司減輕有關風險，將允許這些公司以保密形式提交申請版本。

行政長官李家超在專線正式公布前表示，安排專設的團隊盡快跟潛在申請人溝通，為有關企業的上市申請準備工作提供協助，目的是加強企業及保薦人了解相關規則對企業特定業務適用性和評核準則，就不同重要議題進行前期溝通。

港交所上市主管伍潔敏表示，專線會為這些企業籌備上市的早期階段解答關鍵問題，幫助公司更清楚了解，並滿足相關上市規定，進一步協助公司更有效率籌備上市。

證監會企業融資部執行董事戴霖指出，證監會支持設立專線，及允許特專科技公司和生物科技公司，可以選擇以保密形式提交上市申請，以鞏固香港作為新興及創新公司首選上市平台的地位。