

外匯基金首三季賺2740億

余偉文：投資環境複雜多變 續保本先行謹慎管理

得益於股市、債市及匯市均「有錢袋」，外匯基金首三季賺2,740億元，按年升14.5%。未計第3季其他投資，已跑贏2024年及2023年全年表現，倘第四季保持增長勢頭，今年外匯基金勢成「史上最賺錢」一年。金管局總裁余偉文昨表示，今年餘下時間投資環境仍高度不明朗，面對複雜多變投資環境，局方續以「保本先行、長期增值」原則管理外匯基金。

金管局昨公布，單計第3季，外匯基金債券投資賺373億元，按年跌78%，惟按季則升7%；港股投資表現突出，賺172億元，按季升1.64倍；其他股票投資收入321億元，按季增6.3%；惟非港元資產的外匯估值按年轉蝕266億元，去年同期收入81億元。

累計首9個月，債券投資賺1,126億元，按年跌9.4%；港股投資賺401億元，增40.7%，其他股票投資賺595億元，跌9.8%；非港元資產外匯估值上調302億元及其他投資收益錄316億元。整體投資收入2,740億元，按年升14.5%。若末季維持錄得正回報，2025年全年外匯基金收入有望打破2017年全年錄得2,640億元收入，再創歷年新高。

維持高流動性多元化投資

余偉文解釋，第三季受惠央行貨幣政策、地緣政治局勢及人工智能(AI)熱潮等因素，全球主要資產類別表現向好，其中主要股市指數於季內再創新高，得益於資金流入，港股上季升約12%。債市方面，雖然美聯儲9月再減息，但美元債券收益



■今年外匯基金收入有望再創歷年新高。

率仍處較高水平，為外匯基金持有的債券組合帶來可觀利息收入。不過，美元在季內轉強，導致非港元資產外匯估值下調。

面對年底投資環境，余偉文直言投資環境仍高度不明朗。美國政府的經貿政策、貿易摩擦和地緣政治局勢的反覆變化，對金融市場的影響仍然難以預測。金管局繼續堅守「保本先行、長期增值」原則，謹慎而靈活地管理外匯基金，並作出適當的防禦性部署，維持高流動性，持續多元化投資，致力提高外匯基金長期投資回報。

另外，投資界對投資市場前景表現審慎，單看外匯基金第3季表現，雖來自港股及其他股票貢獻多於債券，但參考外匯基金2024年報，股票投資只佔外匯基金資產16%，相反債券投資佔83%。在杯水車薪下，即使年尾股市大升，亦未必能大幅帶動整體投資收入。

末季債券投資收入或受影響

高富金融投資總監梁偉民預期，外匯基金末季表現可能遜於第3季，主因市場預計美聯儲12月減息機會降溫，不同年期

外匯基金首三季投資表現

項目	收益	按年變動
債券	1,126億元	-9.4%
香港股票	401億元	+40.7%
其他股票	595億元	-9.8%
外匯	302億元	虧轉盈
整體表現	2,740億元	+14.5%

資料來源：金管局

息回升打擊債價，或拖累外匯基金債券投資收入，同時港股表現平淡，即使外圍股市保持升勢，炒股收入亦未必好過上半年，倘美元維持反彈走勢，亦影響非美元資產表現。

雖然外匯基金今年有望刷新紀錄，惟翻查資料，若以投資回報率計，1998年才是投資回報率最高的一年(12.1%)。而1998年外匯基金表現出色，全因是當年特區政府於8月入市購入港股，擊退炒家，帶動股票組合錄得351億元賬面盈利，加上土地基金資產合併，帶動總投資收入飆升至942億元，是1997年的2.65倍。

跨境理財通鬆綁券商推介

香港證監會昨公布「跨境理財通」試點計劃的新優化措施，以促進參與計劃的持牌法團與其客戶的溝通。新措施包括容許本港證券公司在符合一定要求下，「遙距」向內地投資者解釋產品資料，並可透過內地同系公司，向客戶提供同系公司投資產品研究報告。

助投資者掌握資訊

證監會行政總裁梁鳳儀表示，新措施將提升客戶與參與機構互動溝通，投資者可掌握更充分資訊。新措施同樣適用北向交易。此外，讓參與機構可向非身處香港的南向通客戶，取得一次性書面同意，有效期最長為1年，以便按客戶需要向其解釋產品資料。

至於與參與機構屬同一集團的內地夥伴券商，可應南向通客戶要求，安排與參與機構在各自業務所在地，以線上方式進行三方對話，向客戶解釋產品資料。

在取得南向通客戶一次性書面同意後，可向客戶提供由夥伴券商擬備的個別投資產品研究報告。上述安排亦適用於北向通。



■梁鳳儀認為，新措施有助提升業界與客戶互動溝通。資料圖片

傳阿里擬改造通義模型

阿里巴巴(9988)據報計劃在未來數月，對旗下人工智能(AI)應用程式「通義」進行大改造，令其更接近OpenAI的ChatGPT。後者被看作阿里追趕的競爭對手，並是公司從個人用戶中實現獲利的重要一步。

彭博社引述消息報道，阿里擬先在iOS和安卓系統上更新現有「通義」，同時重新命名為「通義千問」。公司將在未來幾個月逐步增加AI代理功能，以支持包括在淘寶等主要平台購物。

冀推海外版本

報道稱，阿里最終目標是將通義千問成為一個功能齊全的AI代理，這也是中美兩國業界首要目標，最終推出海外版本向全球擴張。過去數月，公司內部已有逾100名開發人員參與是次改造，這也是集團首席執行官吳泳銘9月透露額外AI投資的一部分。

通義千問的改造標誌着阿里希望從面向消費者的服務中獲取更多收入。尤其在AI模型領域，試圖在性能上超越OpenAI和DeepSeek等行業領導者。

騰訊上季經調整多賺18%勝預期

騰訊(0700)第三季收入按年增15%至1,928.7億元(人民幣，下同)，盈利升19%至631.3億元。按非國際財務報告準則，經調整盈利漲18%至705.5億元，勝市場預期。

對於彭博社報道，騰訊與蘋果就微信小遊戲及小程序分成問題達成協議，蘋果負責處理支付事宜，並抽取15%分成。騰訊總裁劉熾平在電話會議上未有正面回應，只強調雙方長期維持良好關係，一直討論如何令小遊戲運營更活躍，將於短期公布協議內容。市場料雙方達成共識後，可為蘋果開闢新收入來源，也減輕騰訊壓力。

被問及人工智能(AI)發展策略，劉熾平稱，集團持續升級混元基礎模型的團隊及技術架構，而混元圖像及3D生成模型

已處於行業領先水平，對現階段的進度表示滿意。他認為，目前內地不同大模型的表现各有特色，整體水平未見高低。隨着混元能力不斷提升，相信在推動元寶普及，以及在微信內發展AI智能體的能力，將帶來更積極進展。

國際市場遊戲收入增43%

另據騰訊混元官微昨日消息，內地最大AI內容創作平台LiblibAI上線騰訊混元圖像3.0，以及騰訊優圖視頻特效模型Youtu-Video FX。LiblibAI模型/圖像創作者已突破2,000萬，日均保持數百萬級創作交互，用戶自主訓練原創AI模型與工作流逾50萬，累計生成圖片超過5億張。

季內，增值服務業務收入同比增16%至959億元，國際市場遊戲收入增43%至



■消息指，騰訊與蘋果就微信小遊戲及小程序分成達成協議。

208億元。首席戰略官James Mitchell稱，繼續密切留意與海外遊戲工作室的合作，保持國際遊戲收入的良好表現。

此外，由於廣告曝光量提升，上季營銷服務業務收入按年增21%至362億元。受益於商業支付活動及消費貸款服務收入增加，金融科技及企業服務業務收入增10%至582億元。