

余偉文：中東衝突具不確定 將保持更高流動性 外匯基金首季收入 345 億

經歷 2025 年「史上最賺錢」的一年後，外匯基金今年面對環球宏觀環境逆轉所帶來考驗。金管局昨公布，外匯基金首季錄得投資收入 345 億元，雖受累中東局勢及去年超高基數效應的雙重影響，按年少賺 56%，按季亦跌 34%，惟已是連續第五季錄得正收入，反映其在複雜環境下展現韌性。期內，股票投資均「見紅」，但債券及外匯投資則提供有力支撐。金管局總裁余偉文表示，當前宏觀環境充滿巨大不確定性，難以精確預測今季外匯基金投資表現，當局會保持高度警惕，以及透過強化流動性、維持防禦性配置及持續多元化，有效管理風險。



■余偉文(左)指，由於面對「十分大不確定性、十分大不明朗性」，故難以預測今季投資回報。

今年第一季爆發中東衝突令能源價格大幅飆升，環球股市備受衝擊，並扭轉市場對通脹及利率路徑預期，導致股、債、匯市出現罕見的同步大幅波動，令外匯基金在季度層面難以延續去年增長勢頭。

港股投資虧損 50 億

外匯基金首季在港股投資虧損 50 億元，其他股票亦蝕 110 億元。金管局副總裁李達志昨出席立法會財經事務委員會會議解畫，自 2 月中東衝突以來，金融市場大幅波動，債息上升、債價下跌，股市也全面下跌，為今年 3 月以至首季股票投資表現帶來衝擊。

李達志續稱，貨幣市場匯率同樣有類似情況，但美元兌其他貨幣下跌，令持有的外幣資產價值上升，而美國及其他先進市場的債券帶來一定利息收入，抵消債價下跌的負面影響。

余偉文坦言，首季股債表現有如「過山車」波動，雖然 4 月環球金融市場有所好轉，但距離第二季結束尚有兩個月時間，期間地緣衝突後續發展、對油價以至通脹的影響不明，由於面對「十分大不確定性、十分大不明朗性」，故難以預測今季投資回報，可做的是，保持高機動性與防禦性，並繼續投資組合多元化，同時較過往保持更高流動性。

縮短美元資產年期

余偉文透露，外匯基金於 2024 年底與 2025 年底的美元資產佔比都低於八成，未來將更趨多元化，藉以分散投資風險。他提到，過去數年金管局所持有的美元資產傾向縮短年期，因孳息率上升時，短年期所受影響較小。局方希望透過持有相關資產，藉以保持較強流動性，當流動性愈高，局方能更有彈性處理任何潛在衝擊。

對於財政預算案提出，未來兩個財政

外匯基金首季投資收入概要

項目	首季	按年變幅
債券	246 億元	-39%
港股	虧損 50 億元	盈轉虧
其他股票	虧損 110 億元	+293%
外匯	259 億元	+99%
其他投資	未公布	—
投資收入	345 億元*	-56%*

*註：不包括其他投資

年度將從外匯基金調撥共 1,500 億元至基本工程儲備基金。余偉文回應，該筆調撥對外匯基金累計盈餘有一定影響，但屬可控範圍。而外匯基金去年收益超過 3,300 億元，屬於「十分例外地高」的歷史性表現，即使作出調撥後，基金累計盈餘仍錄增長。2 月初，累計盈餘增至 8,200 億元，高於 2024 年底逾 7,000 億元的水平。

大摩調高港樓價預測至 12%

摩根士丹利發表報告指，看好本港今年樓市表現，住宅市場進入新一輪上升周期，主要受惠強勁銷售動能、庫存水平下降、及土地供應減少等因素，疊加來自中東及內地資金及人才流入將提供支持。

該行表示，考慮到住宅樓價年初至今累升 7.7%，預計樓價持續向上，故將今年樓價升幅預測由 10% 上調至 12%。預期 2027 年再升 5%。

料中環寫字樓租金升 5%

大摩指，中環寫字樓租金年初至今上升 3.8%，空置率回落 1.9 個百分點至 9.6%。該行將中環寫字樓租金預測升幅由 3% 上調至 5%。

零售銷售方面，該行稱，受惠旅客增長、人民幣走強，以及大型活動等推動，今年首兩個月零售升 12%，將今年零售銷售增長預測由 3% 調高至 5%，預期零售租金於年底前轉為正增長。

另外，花旗指，市場對樓市信心增強，加上投資需求復甦，料可支撐新盤銷售價格。維持預測今年本港樓價升 8%，而 2026 年至 2027 年升 15%。



■中環寫字樓空置率回落至 9.6%。

天星暗盤價收漲近兩倍

中國運動醫療器械公司天星醫療 (1609) 今日掛牌，昨在暗盤市場走強。據耀才證券交易場顯示，該股暗盤曾高見 500 元，較招股價 98.5 元，升 4.08 倍；收報 294.8 元，升 1.99 倍，每手 50 股賬面賺 9,815 元。

該公司發售 842.19 萬股 H 股，香港公開發售佔 10%，其餘為國際配售。每股招股價 98.5 元，集資最多 8.3 億元。

傳三環擬來港上市

其他新股方面，目前在深交所掛牌的潮州三環集團(深:300408)，據報計劃來港上市集資最多 10 億美元(約 78 億港元)。集團正待中證監批准，若交易獲批，最快 6 月底在港掛牌。

三環為內地手機、汽車、數據中心和電訊設備的小型陶瓷元件製造商，昨收報 85.7 元(人民幣，下同)，升 4.5%，總市值逾 1,642 億元。受強勁盈利動能推動，集團股價年初以來累漲 87%。

集團今年首季營業收入 26.81 億元，按年增 46.25%；純利 7.91 億元，增 48.48%。



■陳浩濂稱，特區政府正從多方面推進黃金市場發展。

署理財經事務及庫務局局長陳浩濂昨表示，特區政府正從多方面推進黃金市場發展，對接「十五五」並構建大宗商品交易生態圈。本港對標國際主要黃金交易中心的黃金中央清算系統，預計今年內試營運。

陳浩濂在立法會財經事務委員會會議上指出，在地緣政治不確定性加劇、通脹壓力持續的背景下，黃金戰略重要性更顯著，為香港發展黃金金融交易提供機遇。政府將增加黃金倉儲容量、建設金融基礎設施、提升黃金供給等，並逐步推展其他

黃金中央清算系統料年內試營運

大宗商品市場的發展，建立全面交易生態圈。

首先，增加黃金倉儲容量是擴大現貨交易先決條件，透過支撐黃金交易清算交割，帶動上下游產業鏈發展。香港機場管理局已立項擴展在機場的倉儲設施至千公噸級別；同時推動並協助金融機構在港提升其黃金倉儲容量。

此外，由政府全資擁有的香港貴金屬中央結算系統有限公司正積極推進清算系統的準備工作，董事會有金融監管機構和超過 10 家參與國際黃金市場的主要銀行代表參與，廣納市場意見，共同制定清算系統的架構和規則。

他提到，財庫局已於今年 1 月與上海黃金交易所簽訂合作協議，建立高層次協作治理架構，攜手推動清算系統的高效建設和實物基礎設施協同及市場互聯互通，便利兩地投資參與黃金交易市場。