

外匯基金次季虧60億

半年賺381億 陳德霖：後市仍兇險



受惠於股票及債券投資有新獲，抵銷歐元等外匯投資失利的影響，外匯基金昨公布，上半年投資賺381億元，庫房獲分帳193億元。然而，單計第二季則投資虧損約60億元，金管局總裁陳德霖坦言，歐債危機加上美國經濟疲弱，下半年投資市場環境存在很大不確定性及風險。另外，金管局剛獲內地批出7億美元QFII（合格境外機構投資者）額度，令整體多元化投資組合接近上限，該局發言人表示，年內將檢討，希望可加大投資規模。

本報記者 郭文翰

對於外匯基金上半年表現，陳德霖指出，期內全球金融市場繼續大幅波動。雖然年初受惠歐洲央行推出長期再融資操作，紓緩流動資金緊張問題，但踏入第二季情況發生變化，尤其希臘大選後未能組成聯合政府，大大打擊投資者信心，而西班牙及意大利亦受到波及，直到6月中歐盟向西班牙銀行提供1000億歐元援助資金，整體市況才逐步穩定。

外匯基金上半年投資表現

(截至6月底，單位：港元)

	2012年度	2011年度
投資收入	381億	464億
●債券	198億	145億
●香港股票	96億	(10億)
●其他股票	179億	95億
●外匯	(104億)	222億
●其他	12億	12億

註：括號內為虧損數字



▲外匯基金上半年投資收入381億元，扣除利息及其他開支後，淨投資收入359億元



▲陳德霖稱，下半年的全球金融市場投資環境及氣氛，存在很大的不確定性及風險

多元化投資年內檢討

外匯基金的投資策略多年來被批評過於保守，金管局08年試行多元化投資計劃，涉足私募基金、房地產及人民幣資產等範疇。金管局發言人透露，隨著逐年加大投資規模，已逼近當初訂下的額度上限，因此決定年內全面檢討多元化投資，希望進一步提高投資規模。

為保持外匯基金有充足流動性，金管局訂出多元化投資的總投入額，不可超過外匯基金累計盈餘的三分之一。截至今年6月底止，外匯基金累計盈餘5788億元，換言之，多元化投資最多只可投放1910億元。

獲批7億QFII額度

發言人稱，自計劃開始到今年6月止，外匯基金已就多元化投資投放1000億元，另有600億元為已承諾但未投入的資金。此外，金管局近日亦獲內地批出新一筆7億美元（約54.6億港元）QFII（合格境外機構投資者）額度，而今年5月獲人行再批出150億元人民幣額度，可投資於銀行間債券市場，相關額度尚未動用，總計已逐步接近上限。

金管局認為，多元化投資計劃試行超過三年，已近「爆額」，是適合時候檢討成效及策略。對於規模加碼方面，當局正考慮多個方案，包括直接上調原訂三分一的額度；對流動性較高的資產，轉移至傳統債券投資類別，以此釋出更多額度；將人民幣投資等個別項目，撥為特別資產項目，即不計入多元化投資之內等。

發言人解釋，環球金融市場發展迅速，即使是新興市場的投資工具，流動性及可變現性有明顯改善，因此考慮將新興市場債券資產，撥入至傳統投資組合內的債券資產類別。他補充，隨着歐美推出量化寬鬆措施，環球市場的貨幣供應增加，對購買力帶來負面影響，要保持一定購買力，必然選擇投資資產而非貨幣。

外匯基金多元化投資計劃，除投資物業外，還涉足能源、電訊、醫療等行業。發言人表示，在不影響支持本港貨幣及金融體系穩健的法定用途下，當局希望外匯基金增加多元化投資規模，從而提升投資回報。

資料顯示，今年上半年其他投資錄得12億元進帳，而多元化投資資產估值420億元計算，初步推算年度化資產回報率約5.7%，表現較傳統投資的3%為佳。發言人未有證實期內表現，只表示期內表現與去年底披露時相若，即私募基金及房地產的投資中，回報率以年率計約9%，新興市場及人民幣資產投資回報率也有7%。

外匯基金上半年分帳庫房

(截至6月底止，單位：港元)

	2012年度	2011年度
淨投資收入	359億	437億
支付財政儲備	(193億)	(183億)
累計盈餘增加	109億	212億

資料顯示，外匯基金上半年錄得381億元的投資收入，扣除利息及其他開支後，淨投資收入為359億元，而向財政儲備支付193億元。期內，債券回報貢獻多達198億元，主要由於投資者避險情緒持續升溫，觸發資金流入美國國債，令債券孳息率屢創新低，而債券價格因此持續上揚。

至於股票投資方面，雖然債券危機持續惡化，但環球股市表現普遍較去年底為佳，單是標普500指數在過去半年已累升超過8%，帶動除港股外，其他股票投資收入179億元。港股投資則賺96億元，以恒生指數期內累升1007點計算，每升1點相當於為基金進帳95萬元收益。

不過，由於投資氣氛欠佳，美元成為主要避險貨幣，美元兌各主要貨幣顯著造好，尤其歐債危機令歐元不斷被投資者拋售。美匯指數上半年累升1.8%，其中歐元及日圓匯價，分別貶值2.2%及3.6%，拖累外匯基金的外匯投資，上半年大幅虧損104億元。

年度化投資回報率3%

截至6月底止，外匯基金資產總額約為2.55萬億元，較去年同期的2.43萬億元，增加1212億元，亦較去年底的2.49萬億元，上升664億元。以上半年投資賺381億元計算，年度化的投資回報率約為3%，遠比去年全年的1.1%為佳。不過，金管局對下半年的投資環境不感樂觀。

陳德霖預計，歐債危機可能繼續惡化，將為全球經濟及金融市場帶來下行風險。另一方面，美國物業市場依然處於低迷狀態，加上失業率高企不下，將會削弱經濟增長動力。他又稱，歐美市場持續疲弱，已開始影響新興市場體系的出口及增長，因此下半年的全球金融市場投資環境及氣氛，存在很大的不確定性及風險。當局將繼續小心審慎管理外匯基金，包括按部就班地進行投資多元化的計劃，務必為外匯基金提供較穩定的中及長期回報。

非港人兌人幣安排下月生效

金管局今唔銀行闡釋措施

全球多個金融市場均積極開展人民幣離岸業務，逐漸威脅本港的領先地位。金管局日前終於放寬非本港居民在銀行開設個人人民幣帳戶，以及使用相關銀行服務，避免商機流向新加坡等鄰近市場。金管局發言人昨透露，今天與銀行界舉行簡報會，詳細解釋措施細節，以及解答各種疑問。

發言人表示，自放寬措施公布後，業界積極準備及配合，相信8月1日措施生效時，業界可為非本港居民提供開戶服務，但涉及網上銀行等技術問題，需要經過系統調整配合，初期未必能夠提供全面人民幣銀行服務。

非本港居民開設人民幣帳戶，沒有兌換額度，本港居民則每日只限2萬元人民幣，不少投資散戶希望可提高

額度，在進行人民幣資產投資時，更靈活兌換貨幣。

不過，金管局重申兌換額度及每日8萬元的跨境匯款，均是根據《清算協議》進行。

發言人補充，港人跨境匯款有一定需求，2010及2011年的匯款總額，分別錄得127億元及454億元人民幣。倘若調整港人兌換上限，可能影響獨有的跨境匯款服務。

另外，港人兌換是透過在岸市場（CNY）的上海窗口進行平盤，為本港提供穩定的人民幣資金渠道，為其中一個支持人民幣資金池發展的目標來源，過去兩年本港人民幣淨買入規模，分別達825億及739億元人民幣，考慮到調整安排的利弊，決定港人帳戶那部分暫不改动。



全港最大金庫九月啓用

內地投資者對黃金的需求不斷上升，於香港設立金庫的誘因大增。外電引述消息指出，由Malca-Amit Global Ltd.所擁有，位於機場的全港最大金庫，即將於9月份投入使用。該金庫的黃金存儲容量達到1000噸，大大超越於09年開幕的香港機場貴金屬儲存庫的150噸。



▲香港是直接通往中國的大門，是一個非常重要的黃金中心

報告引述該公司旗下 Malca-Amit Precious Metals 子公司總經理 Joshua Rotbart 稱，有關金庫位於香港機場中一座建築的底層，黃金存儲容量達到1000噸。其中兩個金庫可用於存儲包括黃金在內的銀行和金融機構資產，其他儲藏室可用來存放鑽石、珠寶、藝術品和貴金屬等。他續稱，這座金庫的存儲費用視各位客戶的具體運作情況而定，但拒絕透露有關金庫運作成本的具體數字，只是籠統地說得要數以百萬美元計。

據世界黃金協會稱，中國去年黃金消費量已緊隨印度排名第二，並預期中國今年將超越印度，成為全球最大的黃金市場。

事實上，香港是直接通往中國的大門，是一個非常重要的黃金中心。分析指出，現時國際黃金中心是紐約、蘇黎世及倫敦，但是仍有必要再建立一個亞洲實物黃金中心，未來的趨勢是亞洲將會有更多的黃金存儲和交易需求。

金寶企業董事兼經濟分析顧問李耀國預計，下半年黃金價格將維持1500至1800美元（下同）。若美國推QE3則有望推動金價突破1800元，但難以升至1900元；沒有QE3則可能達到1750元，但不會跌穿1500元。

黃金存倉方面，他表示，自去年9月開始存倉持續上升，存倉客戶看漲。



▲全香港最大金庫的黃金存儲容量達到1000噸。該金庫是位於香港機場中一座建築的底層

國開行在港發20年期人債



▲開行將發行3年期及20年期點心債，初步息率分別為3.05%及4.35%

外電引述消息稱，中國國家開發銀行計劃來港發行最多25億元人民幣債券。報導引述銷售表示，國開行將發行3年期及20年期點心債，初步息率分別為3.05%及4.35%。有關20年期債券，將成為市場上首隻年期最長的點心債，有利於組成基準債券孳息曲線。

消息指出，國開行已聘請投資銀行負責發債，承銷團包括中銀香港（02388）、交通銀行、巴克萊、滙豐、工銀亞洲及渣打銀行，所得金額將用作人民幣貸款融資、營運資金及一般企業用途。國開行去年獲國家發改委批准來港發行最多60億元點心債，今年以來已發行35億元。

此外，香港銀行繼續吸納人民幣資金。中銀香港昨表示，即日起至9月29日，個人客戶以2萬元人民幣新資金，或透過兌換而來的資金，開立12個月人民幣三級跳「進」息定期存款，可享第一階段（首120天）優惠年息率2.2%、第二階段（次120天）優惠年息率2.6%、第三階段（剩餘天數）年息率3.6%。而個人客戶以5萬元人民幣（新資金或現有資金均可）開立12個月人民幣定期存款，可享特優年息率2.7%。