

外匯基金半年賺1027億 歷來第五高

余偉文：投資環境變數頗多 作適當防禦性部署

表
現
理
想

香港金融管理局公布外匯基金今年第二季的投資表現。在所有主要組成部分皆錄得正回報的帶動下，錄得投資收入514億元，按季持平，惟按年計顯著減少57.7%。上半年合計，外匯基金錄得投資收入1027億元，是歷來第5佳成績，按年勁升9.7倍。

大公報記者 楊慕輝

按最新公布的第二季投資表現，外匯基金各主要組成部分中以股票類別的表現最為標青，海外股票錄得投資收益276億元，香港股票亦有49億元進賬，兩者合計佔整體收益（514億元）的比例達到63.2%。來自債券投資組合的估值錄得173億元的有利變動，外匯估值亦帶來16億元收益。

股票投資最標青

如與去年第二季比較，外匯基金各組成部分的投資收入均錄得高雙位數跌幅，最少下跌14.8%（債券），最多下跌逾65%（外匯），主要源於去年第二季的投資表現凌厲，單季錄得1216億收益，是歷來第三高。

整體而言，外匯基金的股債組合於上半年均錄得正回報，同樣以股票類別的收入帶來最大貢獻，其中海外股票的收入佔464億元，香港股票佔125億元，兩者合計佔上半年投資收入（1027億元）的比例逾57%。其次是「其他投資」類別，貢獻397億元。與去年上半年比較，外匯基金收入飆升9.7倍，主要是去年第一季錄得高達1120億元投資虧損所致。

上季賺514億 按年挫57%

談及外匯基金在今年上半年的表現，金管局總裁余偉文表示，持續寬鬆的貨幣政策和財政措施，以及疫苗接種率提高，帶動環球經濟在今年上半年逐步復甦。主要股票市場延續了去年四季的升勢，以美股為例，標準普爾500指

數年初至今反覆向上並屢創新高，於上半年錄得14.4%升幅，外匯基金的股票組合因而錄得良好收益。

債市方面，受預期通脹升溫的影響，美國國債長期收益率於第一季顯著飆升，於第二季雖略有調整，但總體債券價格仍然下跌，令債券組合的投資收入相對失色。

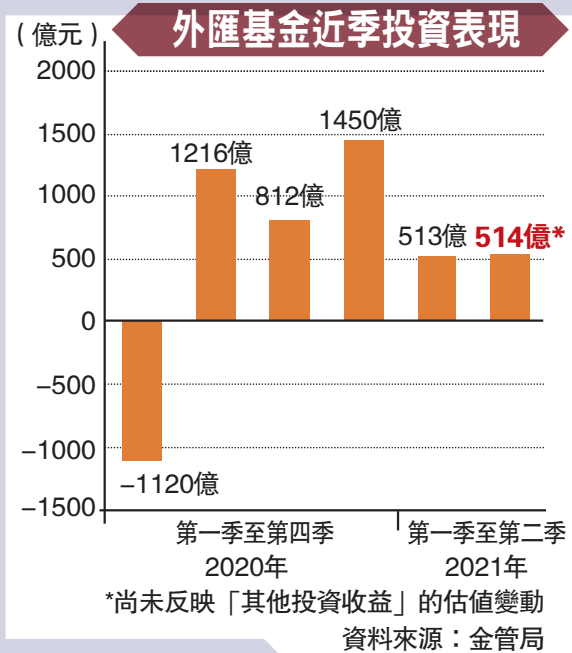
資產負債表方面，債券是外匯基金的最主要資產，截至今年6月底的債券總值3.2萬億元，佔資產總值約70%；而外匯基金的總資產約為4.57萬億元，較去年底增加674億元；外匯基金的累計盈餘則為8346億元，較去年底減少78億元。

總資產4.5萬億 七成屬債券

2021年外匯基金支付與財政儲備存款與香港特別行政區政府基金及法定組織存款的息率為4.7%，上半年相關費用分別為180億元及79億元。

展望今年下半年的投資前景，余偉文形容「投資環境仍存在頗多變數」。隨著環球主要經濟體的疫情逐漸受控，市場預期美聯儲或會考慮開始逐漸縮減買債。與此同時，市場亦關注通脹上升是否暫時性，「一旦通脹壓力升溫，觸發債息急升，將會造成金融市場波動」。

他續說，金管局會小心謹慎地管理外匯基金，繼續保持靈活性、作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，以應付可能出現的金融動盪，並確保外匯基金能繼續有效地維持香港的貨幣及金融穩定。



外匯基金第二季及上半年投資表現

分項	第二季	按年變幅	上半年	按年變幅
香港股票*	49億元	-44.3%	125億元	虧轉盈
其他股票	276億元	-59.2%	464億元	虧轉盈
債券	173億元	-14.8%	13億元	-98.3%
外匯#	16億元	-65.2%	28億元	虧轉盈
其他投資@	/	不適用	397億元	虧轉盈
投資收入	514億元	-57.7%	1027億元	+9.7倍

*不包括策略性資產組合的估值變動
#主要為外幣資產在扣除匯率沖銷部分後換算至港元所產生的估值變動
@包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。有關數字為截至2021年3月底的估值變動，尚未反映4至6月份的估值

大公報製表

外匯基金最佳半年度投資表現

半年度	投資收入(億元)
2020年下半年	2262
2019年上半年	1784
2017年上半年	1362
2017年下半年	1278
2021年上半年	1027*
2007年下半年	952
2013年下半年	854

*尚未反映「其他投資收益」的估值變動
資料來源：金管局

市場人士評論投資前景

金管局總裁余偉文

投資環境仍存在頗多變數，市場預期美聯儲或會考慮開始逐漸縮減買債，同時亦關注通脹上升風險

華僑永亨銀行經濟師李若凡

外匯基金在第三季的投資表現無論是賺是蝕，預料幅度溫和

宏利投資管理(香港)高級執行總監及亞洲定息產品高級組合經理陳珮珊

估計美聯儲於明年上半年開始減少買債，惟減少買債的規模是多是少也十分關鍵

基金冀放寬投資內地債 拉高MPF回報

【大公報訊】香港投資基金公會昨日舉行座談會，指強積金未來20年的發展重點應由「如何降費/減成本」轉向「如何拉動回報」。投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，業界希望可以投資更多種類的債券，包括內地債券、高息債及新興市場債等，亦可在現行的基金產品上加上一比例不同品種的債券，以拉高回報。

基金公會表示，要拉動回報，主要是靠增加及擴闊「可供投資的資產類別」，好讓基金經理能更好掌握市場提供的機會。而在養老金投資中，債券是重中之重，它是養老金組合一個主要的部分。

基金公會續稱，會繼續與積金局探討如何進一步優化強積金的法規框架，推動擴闊投資標的，讓基金經理能夠全面掌握投資機會，為僱員爭取更佳的回報。但公會表明不是鼓勵服務提供者一窩蜂去推出新的基金，只希望在風險可控的前提下，讓一些現有基金可以配置一定或較高的比例到更多的券種。

宏利投資管理(香港)高級執行總監及亞洲定息產品高級組合經理陳珮珊表示，內地是全球第二大債券市場，加上投資國債回報率非常吸引，5年年化收益率達3.5厘。她續稱，香港近乎零息的环境下，若能投資內地債券市場，



▲黃王慈明(左一)表示，業界希望可以投資更多種類的債券，以拉高回報。大公報攝

她希望強積金有關投資內地債券上限有所放寬，讓業界投資可變得更靈活，並建議可考慮容許投資國企或政策銀行相關債券等，有助提升回報。

基金公會建議要點

- 隨著積金易平台的推出，強積金投資的焦點應該由從「費用」轉向「回報」
- 要提升回報，建議應該增加及擴闊「可供投資的資產類別」
- 基金經理冀將投資範圍擴闊或增加的資產類別，包括中國債券（主要是國債及政策性銀行債券）、高息債及新興市場債

大公報製表

專家：本季表現料變化不大

【大公報訊】展望外匯基金的投資前景，華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，影響因素包括通脹走勢及央行會否收緊貨幣政策。儘管她預期美聯儲於下半年逐步收緊貨幣政策的機會較高，惟買債行動仍然持續（只是買債規模減少），加上外匯基金有不同的資產類別有助分散風險，她預期第三季的投資表現無論是賺是蝕，變幅不會太大。

市場對美聯儲貨幣政策走向的預期各異。宏利投資管理(香港)高級執行

總監及亞洲定息產品高級組合經理陳珮珊表示，市場現時密切注視美聯儲主席鮑威爾在央行年會上的言論，她預期美國在明年上半年開始減少買債，惟屆時的減幅多或少對市場亦有不同影響。

李若凡續說，美聯儲若開始減少買債，美債價格下跌，而美元在第三季有上升風險，屆時外匯基金的外匯估值未必能錄得有利變動。不過，由於「收水」未必在第三季發生，對股票的投資收益未必有太大影響。

疫情紓緩 中小企營商信心三年高

【大公報訊】生產力促進局公布第三季「渣打香港中小企領先營商指數」調查結果。第三季營商指數按季上升4.4個百分點至46.6，錄得連續三季升幅，亦創下自2018年第三季的近三年新高，反映本地中小企在疫情放緩下，逐步重拾營商信心，並對環球經濟復甦前景感到樂觀。但商會人士指出，雖然近期生意增加，但由於原材料價格上漲及擔心疫情惡化，未敢對前景太樂觀。

香港中小企業總商會永遠榮譽會長巢國明向《大公報》表示，受海外經濟漸復甦影響，近期生意有增長，但要面對原材料上漲和勞工短缺等壓力，企業可能須要重新部署整體經營模式，

以減低生產及經營成本。香港中小企發展學會會長劉健華亦指出，香港營商氣氛有所改善，但各國疫情仍不穩定，期望政府加強疫控制，積極主動解決與國內通關的問題。

材料漲價與外地疫情成隱憂

香港電子商會主席吳自豪稱，電子業一般對前景審慎樂觀，因市場需求增長，但原材料漲價和短缺，運費大幅增加和貨運時間增加，亦是一大挑戰。渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒認為，調查結果顯示過去一個季度本地中小企的營業狀況得到進一步改善，且可能延續到下半年初，預示未來經濟會有

更強勁的復甦；他指出，五大分項指數及11項行業指數其中的8項均錄得季度增長，但這仍不足以令綜合營商指數重上50以上水平，意味着中小企業整體營運情況仍處於正常水平以下。

至於投資意向，24%中小企表示會增加資訊科技系統的投資，20%中小企表示會增加產品及市場推廣的投資，兩者均處於一年來新高。

報告重點

- 第三季「渣打香港中小企領先營商指數」升至46.6，創下2018年第三季以來的新高
- 五大分項指數全線上升。「環球經濟」及「招聘意向」重回50以上的正面水平，前者繼上季後再次錄得最大升幅，由上季43.6升至52.8
- 24%中小企表示會增加資訊科技系統的投資，20%中小企表示會增加產品及市場推廣的投資，兩者均處於一年來新高
- 中小企最渴望「環球經濟復甦」、「與內地通關」及「放寬社交距離限制」，以全面把握經濟復甦的機遇

大公報製表

各界評論營商環境	
香港中小企業總商會永遠榮譽會長巢國明	近期生意有增長，但要面對原材料上漲和勞工短缺等壓力
香港中小企發展學會會長劉健華	香港營商氣氛有所改善，但各國疫情仍不穩定，期望政府加強疫情控制，積極主動解決與內地通關的問題
渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒	中小企仍面對高成本壓力，特別是原材料成本，部分商家將成本轉嫁消費者，推高商品及服務價格
生產力局首席數碼總監黎少斌	調查結果亦反映中小企已蠢蠢欲動，計劃增加投資及擴充人員規模，使業務盡快重回正軌

大公報製表

港家族辦公室協會：管理資產逾4000億

【大公報訊】香港家族辦公室協會於去年11月成立，主席關志敏表示，成員數目已由最初的5個增至現時逾30多個單一及聯合家族辦公室，相信年底將增至約50個。他透露，80%是聯合家族辦公室，其餘20%為單一家族辦公室，而成員管理資產總規模(AUM)逾530億美元(約4134億港元)。

關志敏又指，亞洲區財富急速增長，家族辦公室概念在區內尚短，未及歐美發展成熟，相信未來亞洲區會有更大發展潛力。現時家族辦公室更多年輕人參與，投資興趣由過往的傳統資產如股債房地產等，擴闊至私募基金、特殊目的收購公司(SPAC)、數字資產等，香港金融和資本市場發展成熟，有信心未來可以成為亞洲區內的樞紐。

他續稱，疫情期間，行業盡顯韌性及維持強勁增長，把握香港作為海外

直接投資和創造「額外回報」(alpha)的領先市場地位。作為香港家族辦公室業界的聲音，協會將繼續代表及推廣家族辦公室的利益，並向政府建議更多幫助本港推動家族辦公室行業的措施。

此外，協會昨日公布，任命獨立顧問委員會成員，並成立四個小組委員會，希望加強香港的家族辦公室生態系統。



▲家族辦公室協會主席關志敏。大公報攝