

外匯基金上季蝕55億 僅債券有賺

余偉文：全年表現正面 未來採防禦性管理

金管局昨日公布，外匯基金第三季投資虧損55億元，是去年第三季以來再次錄得虧損。各分類投資中，僅債券投資有賺，其餘均見紅。金管局總裁余偉文透露，外匯基金投資收入第四季表現至今平穩，且首三季有1109億元收入，認為是不錯的緩衝，對全年表現感正面。展望明年，他指不明朗因素仍多，金管局會採取防禦性方式管理外匯基金。

大公報記者 邵淑芬

外匯基金投資收入今年第三季蝕55億元，按季盈轉虧，但較去年同期虧損1134億元大幅收窄，而今年首九個月則錄得1109億元投資收入。第三季投資資產中，僅債券投資仍有增長，錄得157億元收入，其餘香港股票、其他股票、外匯均錄得虧損。其中尤以其他股票表現最差，由第二季賺230億元，變為虧損80億元。外匯基金第三季將支付40億元予財政儲備，首三季已支付140億元。

現時談減息言之尚早

市場關注今年外匯基金投資收入能否扭虧，余偉文表示，外匯基金投資收入第四季表現至今平穩，且首三季有1109億元收入，認為是不錯的緩衝，對全年表現感正面。但他指，第四季尚餘一個半月，市場仍有眾多不明朗因素，希望數字可繼續保持平穩。至於未來展望，他表示，外匯基金投資環境在第四季甚至明年上半年仍面臨著諸多的不確定因素，如美國息口走勢，高息環境會維持到什麼時候；地緣政治風險，如俄烏及巴以衝突會否擴散，會否令能源價格上升從而影響通脹等，這對金融市場和能源市場都會產生一定程度的波動。

余偉文指，雖然美國整體通脹已下降至3.2%，但服務業通脹仍然相對較高，且主要涉及工資和人工水平，而美國勞工市場仍然強勁，故未來通脹走勢還需要觀察更多數據發展。他續稱，目前市場普遍認為美國利率已接近見頂，但是否還會再加息一至兩次，「最後一里路」還要多久，還需觀察，但市場普遍預期美聯儲會保持利率在較高水平一段時間，現時談減息是言之尚早。他表示，金管局未來會用一個比較防禦性的方式管理外匯基金，如縮短債券年期，及繼續多元化投資，增加私募股權或房地產投資等。

加強多元化投資組合

余偉文表示，縮短債券年期，可以減少因高息對債券價格下跌的影響，利息收益同時亦會相對穩定。長遠來看，他表示，外匯基金會進一步多元化投資組合，如私募股權和房地產投資等，以獲得更穩定和良好的收益。對於中美元首會面，他認為，中美元首會面代表兩個全球最大經濟體之間的溝通，是一個正面信息，希望中美能開啟更多類似的溝通和合作，認為會對市場產生積極影響。

未來投資策略

- 未來會採防禦性方式管理外匯基金
- 縮短債券投資年期
- 繼續多元化投資，如增加私募股權或房地產投資
- 增加美元以外的貨幣投資

金管局言論重點

經濟展望

- 預期明年全球經濟增長和通脹會降溫
- 內地經濟在措施支持下回暖，但房地產市場仍然偏軟
- 香港外貿持續受壓，消費繼續復甦

息口預測

- 美聯儲或會維持息口在高位更長時間
- 港息會趨近美息，市民在作出借貸決定時，必須小心管理有關風險

聯繫匯率

- 港元匯率保持穩定，外匯及貨幣市場繼續保持暢順運作
- 市場對聯繫匯率信心十足，亦無意改變該制度

外匯基金

- 第四季投資收入表現至今平穩，對全年表現感正面
- 未來會採防禦性方式管理外匯基金

本港樓市

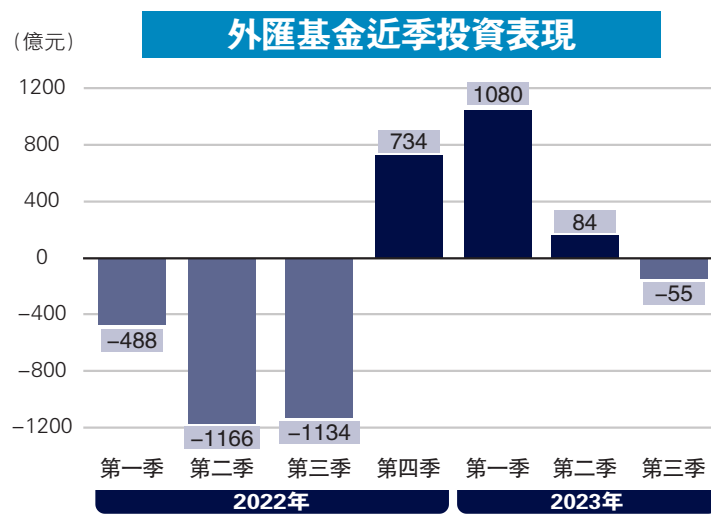
- 減辣後市場買賣有輕微升幅，但實際情況仍有待觀察
- 只要貸款人持續還款，銀行不會因物業變質而追收貸款

貸款需求

- 貸款需求減弱
- 特定分類貸款比率仍有機會上升，但本港資產質素維持健康



余偉文表示，外匯基金第四季投資表現至今平穩，對全年表現感正面。



外匯基金投資收入情況

	今年首三季	第三季	與第二季相比
債券	737億元	157億元	+11%
香港股票*	(105億元)	(57億元)	虧損收窄30%
其他股票	405億元	(80億元)	盈轉虧
外匯	(93億元)	(75億元)	虧損收窄72%
其他投資	165億元	—	不適用
投資收入(虧損)	1109億元	(55億元)	盈轉虧

*不包括策略性資產組合估值變動

*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，尚未包括7至9月份的估值變動

() 內為虧損數字

高息推升成本 削貸款需求

穩步復甦

環球經濟疲弱，內地及香港經濟復甦緩慢，本港貸款需求下跌。金管局總裁余偉文表示，本港貸款下跌，主要由於在高息環境下，以致借貸成本上升，加上內地息口較香港低，令部分企業選擇於內地借貸。但他預期，隨着內地內需回升，整體經濟料能穩步復甦，對於本港貸款需求將有幫助。

余偉文表示，雖然看到了貸款增長有下降趨勢，但指香港本地貸款增長下降幅度相對較小，主要是內地相

關的貸款下降幅度較大。他指，未來要關注內地經濟情況，而目前看到的趨勢是內地內需一直在增加，例如早前國慶長假出遊人數已經超過了疫情前水平。此外，內地政府也提出了發行一萬億元人民幣國債用於基建項目，這將推動內地的投資氛圍。他預計，內地經濟將緩慢穩步地恢復，對於香港的銀行業來說，亦希望能看到本地的貸款需求逐漸增加。

港金融體系風險可控

至於香港經濟，他指香港經濟繼續復甦，金融體系面對的風險可控。他預期，本港貨物出口會繼續偏軟，但訪港旅遊業會隨着接待能力上升而繼續復甦，為本港經濟帶來增長動力。他續稱，雖然環球金融市場波動，但本港金融體系保持穩健，外匯及銀行同業市場交易繼續暢順有序。而在聯繫匯率下港息會趨近美息，但同時亦受本地市場港元資金供求所影響。市民在作出借貸決定時，必須小心管理有關風險。



隨着內地需求回升，整體經濟穩步復甦，對於本港貸款需求將有提振。

聯匯為金融穩定支柱 無意改變

行之有效

對於美國國會轄下「美中經濟與安全審查委員會」日前在提交國會的年度報告內，指香港金管局在保持聯繫匯率制度存在壓力。金管局總裁余偉文表示，聯匯制度經歷多個周期變化，對香港來說是金融穩定支柱，無意改變，強調市場對聯繫匯率十分有信心。

余偉文表示，不時有對沖基金或政客可能基於不了解聯匯制度運作，會對聯匯制度說三道四，但港元市場沒有多大變動及影響，港

元匯率甚至有少許走強情況，反映市場對聯匯十分有信心。他續稱，他接受外國傳媒訪問時，亦不時解釋聯匯制度運作，加強市場的信心。

他又提到，金管局一直積極推廣香港金融中心的優勢，「國際金融領袖投資峰會2023」於11月初在港順利舉行，吸引超過300名來自全球頂尖金融機構的負責人出席，該局現正籌備於2023年11月27至28日與國際結算銀行合辦的香港金融管理局—

國際結算銀行高級別會議。金管局代表團分別於5月及7月到訪阿聯酋及沙特阿拉伯，兩次外訪為本港與中東之間的長期金融合作建立基礎，金管局與兩地央行會保持密切溝通並不斷深化合作。

明年出訪東盟 開拓新市場

余偉文透露，金管局計劃明年出訪東盟國家，為香港國際金融中心未來發展開拓新的市場空間，並計劃於明年舉辦綠色金融周，宣傳香港綠色金融發展。

貸款人正常還款 銀行不會「call loan」

不攻自破

本港樓市跌勢持續，最近市面有關銀行「call loan」(即銀行向獲得貸款人要求償還部分或全部貸款)的傳聞很嚴重。金管局總裁余偉文表示，負資產只是一個數字結果，尤其是在按揭計劃下借9成的按揭買家，當樓市跌逾10%，數字上已成負資產。余偉文強調，只要貸款人持續還款，銀行不會因物業變質而追收貸款。金管局早前公布，本港上季負資產住宅按揭貸款宗數反彈至1.1萬宗，較第二季增2.3倍。

按揭計劃壞賬率僅0.02%

余偉文指，銀行審核非常嚴謹，承造按揭計劃的買家還款能力高，壞賬率只有0.02%。

他表示，現時未見銀行在貸款人正常還款的情況下，因物業價格改變或者負資產而追收貸款，如果市場出現相關個案，可以向金管局反映，當局會再向個別銀行了解。不過，若貸款人未能還款2至3個月，銀行可能會追收貸款。對於樓市情況，他表示，在減辣措施推出後，市場買賣或睇樓量似乎錄得輕微升幅，但實際對市場的影響仍需要時間慢慢觀察。

金管局副總裁阮國恒出席銀行公會例會後表示，留意到最近市面有關銀行「call loan」傳聞嚴重，故金管局過去幾星期先後向銀行業界以至中小型銀行了解情況，結果是沒有銀行發生獲貸款人因資產價值下跌而被銀行「call loan」。

銀行公會主席孫煜亦表示，銀行對獲貸款

人士的貸款是會因應每個案作出安排，而且發放每一宗貸款均有明確要求，若獲貸款人正常還款，銀行是不會因其負資產或資產價值下跌而被要求部分或全部還款。



樓市減辣措施推出後，市場買賣或睇樓量均錄得輕微升幅。

負資產宗數大幅上升

