

表現搶眼

強積金（MPF）今年表現強勁，為打工仔女帶來聖誕驚喜。根據MPF研究機構積金評級統計，今年全年回報預計達9.19%，每名成員平均收益約為2.16萬元，為2020年以來表現最佳的一年。值得注意的是，考慮到2022年人均勁蝕近4萬元，雖近兩年錄得正回報但仍未收復單年失地。積金評級表示，明年環球市況不明朗因素增，美股基金雖看高一線，但也建議透過多元化投資組合以減低其不確定性。

大公報記者 蔣夢宇

美股踏入12月以來轉勢進入跌浪，「聖誕老人升市」(Santa Claus Rally)是否會出現尚未可知。積金評級透露，MPF的12月份表現微跌約0.48%，月初至今投資虧損約101億元，即每名成員平均蝕約2100元。積金評級主席叢川普分析指出，這一表現受多重因素影響，包括環球市場波動、美國利率政策的不確定性，以及港股表現疲弱等。

不過，叢川普又強調，全年正回報顯示出強積金的長期投資策略具備韌性。

連續兩年錄正回報

積金評級表示，強積金仍有望全年上升約9.19%，預計2024年全年收益將達到約1028億元。如能實現這一目標，則將是強積金連續第二年錄得正回報，預計強積金總資產將達到約1.291萬億元，為強積金推出以來第四高的總資產水平。

回顧去年強積金成績，2023年整體回報為3.5%，人均賺8171元。

根據披露，截至本月18日，大部分資產類別錄得負回報，當中「股票基金（其他）」月大跌5.63%，位列倒數。最多強積金成員選用的「股票基金（香港及內地）」，則在同期升



內銀股破頂 帶動恒指升162點

【大公報訊】臨近聖誕假期，大市交投轉淡，但指數表現延續聖誕行情，恒指收市升162點，報19883點。欠缺富時指數換馬因素，主板成交額降至1273億元，較上日減少512億元。內地資金同樣縮減，港股通全日買入332.99億元，較上日減少103.18億元；賣出額減少113.36億元至306.49億元。港股通淨買入額則增加10.18億元至26.49億元。

彭博統計，自年初至上周五（12月20日），內地投資者利用港股通機制買入7780億元的港股資產，創2016年以來新高，北水買入規模最大股份分別是阿里巴巴（09988）、中國銀行（03988）及中移動（00941）。另外，中金統計上周北水交易情況，於16日至20日期間，經由港股通買入258.9億元港股，日均51.8億元，較前周高出9.6億元。阿里巴巴、建設銀行（00939）、中移動是獲北水買入最多股份；美團（03690）、騰訊（00700）、快手

港銀不良貸微升至1.99%

【大公報訊】香港金融管理局最新一期《季報》顯示，截至9月底，銀行體系的特定分類貸款（又稱不良貸款）比率按季升0.01百分點至1.99%，較去年同期（1.61%）上升0.38个百分点，涉及內地相關貸款的特定分類貸款比率由上一季的2.78%微升至2.79%。同期，信用卡貸款及住宅按揭貸款的拖欠比率分別處於0.35%及0.11%的低位。

首三季除稅前溢利增8.4%

金管局表示，香港銀行體系維持穩健，資本及流動性緩衝均十分充裕，第1類機構的平均流動性覆蓋比率在今年第三季為178.4%，遠高於100%的法定最低要求。

2.31%，亞洲、歐洲及日本股票基金均錄得正增長。但縱觀全年，美國股票仍斷層突圍，以21.45%的累計增長奪得最佳表現。日本股票基金緊隨其後，累升18.66%。而「股票基金（香港及內地）」則累計錄得15.51%的升幅，位居第三。

警惕特朗普發動貿易戰

年關在即，展望2025年，叢川普表示，貿易保護主義和放鬆管制似乎是候任總統特朗普的「王牌」。雖然這對某些美股行業來說很受歡迎，但也會帶來意想不到的後果。此外，強積金評論專家表示，以過去2019年及2020年的歷史顯示，強積金連續兩年錄得1000億元以上的投資收益是有可能的，但這將取決於美國候任總統如何「出牌」。

對於投資選擇，叢川普指出，配置美股的同時可透過多元化投資組合減低不確定性，並預設投資策略（DIS）兼顧多元化及美股偏好，是不錯的投資選擇。

業界認為，全球經濟增長持續放緩，強積金能夠於市場動盪中逆流而上十分不易，建議投資者需時刻警惕，穩紮穩打，方能在跌宕起伏的市場中尋得出路。



內銀股破頂 帶動恒指升162點

（01024）則是賣出最多股份。美團昨日股價跌1.89%，報155.6元；騰訊股價跌1.45%，報420.2元；快手股價跌0.7%，報42.45元；中移動股價升0.5%，報75.75元。

工行5.08元高收 近七年新高

A股內銀股逆市造好，帶動H股內銀股接連破頂創52周以上高位。工商銀行（01398）股價升4.95%，以全日高位5.08元報收，創2018年2月高位。建設銀行股價升2.89%，報6.4元，同樣創2018年2月高位。農業銀行（01288）股價升2.87%，報4.3元，更創出歷史新高。

消息面，廣發證券經調研發現，多數內地銀行預計明年信貸增量與今年基本持平；明年息差收窄壓力仍將持續，部分國有股份銀行反映明年息差壓力大於今年。不過，股息因素仍然是個別內銀股上漲的重要驅動因素，今年底至明年1月是高股息配置窗口期，預計銀行板塊將跑平市場。



▲首三季零售銀行淨息差收窄至1.50厘，按年收窄18個基點。

首三季零售銀行整體除稅前經營溢利按年增加8.4%，零售銀行淨息差收窄至1.50厘，按年收窄18個基點，即去年同期則為1.68厘。金管局解釋，盈利上升主要是由於持有交易

MPF今年回報料超9%

打工仔人均賺2.16萬

美換屆市場添波動 專家籲分散投資



▲預計強積金今年全年收益將達約1028億元，連續第二年錄得正回報，預計強積金總資產將達到約1.291萬億元，為強積金推出以來第四高的總資產水平。

2024年MPF回報或創4年最佳

2024年整體回報有望9.19%，**人均賺21600元**

2023年整體回報為3.5%，**人均賺8171元**

2024年強積金總資產

1.291萬億元

↑1028億元

平均賬戶結餘**27萬元**

2024年強積金表現

12月	-2100元（-0.48%）
第四季	-9700元（-3.18%）
全年	+21600元（+9.19%）

積金評級主席叢川普觀點

- 成員可能被誘使於強積金投資組合中偏向美國，但多元化投資組合可以減低其不確定性
- 預設投資策略（DIS）基金投資多元化且偏向美股，是不錯的投資選擇
- 2024年強積金有望全年上升約9.19%，全年收益將達到**約1028億元**
- 2025年強積金有望再實現**1000億港元**的投資收益，但存在不確定性

強積金回報率（截至12月18日）

分項	12月份	2024年初至今
美國股票基金	-2.92%	+21.45%
A股及港股票基金	+2.31%	+15.51%
環球股票基金	-1.68%	+14.74%
亞洲股票基金	+0.79%	+10.97%
混合資產基金（81至100%股票）	-0.27%	+10.73%
貨幣市場基金（強積金保守基金）	+0.17%	+3.54%
港元債券基金	-0.35%	+2.97%
亞洲債券基金	-0.85%	+2.41%
保證基金	-0.04%	+2.18%
人民幣債券基金	-0.29%	+1.58%
環球債券基金	-1.53%	-2.04%

高盛：A股明年看漲 不信美徵60%關稅

【大公報訊】特朗普下月重返白宮，市場擔憂潛在的美國關稅政策對中國經貿的影響，繼而影響A股及港股表現。高盛對此認為，A股在明年面臨的下行空間甚為有限，因內地的刺激政策為股市進一步拋售提供緩衝，同時市場亦已經反映美國加徵關稅的風險。

高盛中國投資組合策略師Si Fu表示，A股的估值已從10月的高位回落，儘管美國計劃向中國進口商品徵收關稅，但市場已經對受相關風險影響的公司估值打了折扣，而美國投資者對相關公司的持倉有所下降。

事實上，要減倉的美國投資者經已提早作出部署，而且股價已反映了

這些利淡因素，除非美國對中國加徵60%的關稅，A股股值才有機會從目前的水平再跌10%，然而，如此大幅度的加稅並不可能發生的。

Si Fu還強調一點，預計2025年MSCI中國指數的盈利將增長7%，2026年將增長10%。潛在的基本面改善可以支持目前的估值水準，而且中國刺激措施也為潛在下跌提供了緩衝。

高盛已連續多月唱好A股及港股市場，先在今年10月發布題為《此時不博更待何時？看漲中國股市的十大理由》的研究報告，並將中國股票評級上調至「超配」，原因是股市受惠於中央採取「果斷的政策措施」而帶來

的估值改善。當時看好的理由包括中央在政策刺激方面更加迅速和有力、A股相對於全球主要股市的估值仍有顯著折讓等。

恒指望23000點 薦科網股

其後高盛在上月又再發表研究報告，內容對兩地股市維持「增持」看法，因MSCI中國及滬深300指數於未來一年預測市盈率倍數分別為10.1倍和13.5倍，已回升至歷史平均中位數，而且比較其他市場仍有較大幅度折讓，因此具有吸引力，同時又預期明年恒指可見23000點水平。

至於板塊方面，高盛預期明年消費行業會有不錯的反彈，亦看好互聯

網、電商、遊戲、媒體、醫藥及券商等非銀行金融業，並建議投資者發掘與國家消費相關的投資主題，例如交通基建、高新科技設備、必需消費品、半導體等。高盛也看好積極提升股東回報的企業，預測2025年中國上市公司股息及回購總額可能超過3萬億元人民幣。

流動性充裕

的投資收入與來自外匯和衍生工具業務的收入均錄得增長，但部分升幅被淨利息收入減少所抵銷。

儘管特定分類貸款比率在今年第三季有所上升，金管局卻認為，銀行體系的整體資產質素維持可控。當中，銀行業貸款總額減少0.2%，其中在香港使用的貸款及貿易融資分別減少0.8%及1.5%，在香港境外使用的貸款則增加1.7%。內地相關貸款在同期減少1.3%。

而銀行業存款總額亦在第三季增2.5%，港元存款及美元存款分別增長1.3%及4.9%。整體貸存比率由上一季59.7%微跌至58.1%，港元貸存比率跌至78.4%，按季分別下降1.6及2.9个百分点。

發揮離岸樞紐角色 中銀24小時跨境人民幣清算

【大公報訊】中銀香港昨日宣布進一步延長人民幣跨境清算服務時間，由原來的周一至周五上午8時30分至晚上8時，延長至香港時間24小時即時服務。中銀香港人民幣業務執行總監楊杰文表示，隨着人民幣在國際市場的使用持續提升，香港人民幣業務輻射全球的作用更加突顯。

首11個月涉660萬億人民幣

環球銀行金融電信協會(SWIFT)數據顯示，今年10月，全球70%以上的人民幣支付通過香港進行清算。中銀香港今年1至11月，清算量達到約660萬億元人民幣，創下歷史新高。目前，

中銀香港為200多家本地及海外人民幣業務參行提供服務。

楊杰文稱，中銀香港多年來持續投放資源提升清算服務，是次延長服務時段，將更好為海外市場交易提供即日跨境人民幣清算服務。未來，將繼續履行香港人民幣清算行的職責與義務，積極參與產品服務創新和試點業務落地，致力支持香港離岸人民幣市場發展。

金管局歡迎中銀有關人民幣跨境清算服務的優化，並指這有助香港人民幣清算系統更好地為處於不同時區的銀行及客戶提供服務，使香港進一步發揮離岸人民幣業務樞紐的作用，鞏固香港在人民幣國際化進程中的獨特角色。