

# 外匯基金年賺2190億 史上第五高

## 余偉文：全球市場未明朗 續採防禦性部署

### 成績斐然

金融管理局昨日公布，外匯基金上季虧損201億元，主要受外匯投資所拖累。全年計，2024年外匯基金投資收入2190億元，較2023年的2260億元減少3.1%，卻是有紀錄以來投資收入第五高的年份。期內債券及股票均有斬獲，唯外匯投資因美元強勢下蝕356億元。金管局總裁余偉文表示，全球金融市場不明朗因素依然存在，利率政策繼續會是市場焦點，外匯基金將繼續防禦性部署，維持高流動性、縮短債券年期及繼續多元化投資。

大公報記者 邵淑芬



▲外匯基金去年錄得2190億元的投資收入，債券投資為主要收入來源。

▶余偉文（中）表示，今年繼續多元化投資。旁為金管局副總裁阮國恒（左）、李達志（右）。  
大公報記者林良堅攝



### 余偉文言論重點

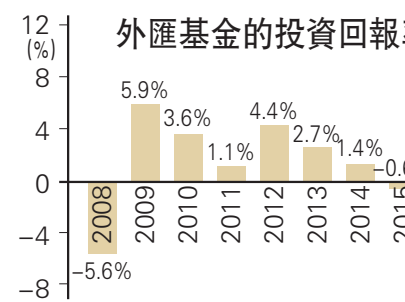
- 今年全球金融市場不明朗因素依然存在
- 美國新一屆政府政策可能為通脹走勢帶來變數
- 貿易摩擦或地緣政治局勢升溫可能為金融市場帶來波動
- 金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」原則
- 今年外匯基金多作防禦性部署，維持高流動性、縮短債券年期及多元化投資
- 外匯基金條例第8條容許財政司司長調撥款項
- 外圍不明朗下，調撥款項或引起市場不理想反彈

外匯基金去年錄得2190億元的投資收入中，債券投資為主要收入來源，錄得1356億元收入；其次為其他股票，錄得687億元收入；香港股票收入錄得218億元及其他投資收入285億元。外匯投資是唯一「見紅」的資產，錄得356億元虧損。去年外匯基金的投資回報率為5.3%，其中「投資組合」回報率為7.2%，而「支持組合」為4.1%。至於2009年開始透過「長期增長組合」投資另類資產，該組合自成立至2024年9月底的年化內部回報率為11.5%。

### 外匯損手 基金上季蝕201億

雖然外匯基金去年取得不俗的表現，但單算第四季則錄得201億元虧損，主要由於香港股票及外匯投資「見紅」，分別錄得67億元及274億元虧損。余偉文表示，2024年環球金融市場表現大致良好，主要股票市場於2024年升幅顯著，當中美國股市在經濟和通脹基調大致向好，以及在人工智能熱潮背景下，首三季升幅尤其突出。不過第四季市況因憂慮通脹升溫及債息上升等而變得波動，並從高位回落，投資者亦轉趨審慎。

內地和香港股市方面，他指出，受惠於內地在第三季出台的一系列刺激經濟和股市的政策措施，



## 基金額外撥款庫房 或引負面猜測

【大公報訊】特區政府連續三年出現千億財赤，市場關注外匯基金能否支付更多予財政儲備。金管局總裁余偉文表示，自2007年開始，外匯基金根據過往六年的平均年度回報率支付予財政儲備，有關方法可具預測性且給予特區政府穩定收入，暫未看到需要改變。他坦言，外匯基金條例第8條容許財政司司長調撥款項，但外圍不明朗，調撥款項或引起市場不理想

反彈。

2024年外匯基金支付予財政儲備存款與特區政府基金及法定組織存款的息率為3.7%，2024年相關費用分別為132億元及157億元。外匯基金資產負債表摘要顯示，外匯基金的總資產增加659億元，由2023年底的40165億元，增加至2024年底的40824億元。於2024年12月底，外匯基金累計盈餘為7316億元。

余偉文表示，外匯基金條例第8條列明，凡財政司司長從外匯基金轉撥款項，要確保外匯基金保護香港金融及貨幣市場的能力不受影響，現時環球不明朗，不知未來會有什麼變數，要有足夠「子彈」應對狀況，若動用外匯基金，撥款予財政儲備，不知會否影響市場信心。他強調，從外匯基金轉撥款項一定要詳細考慮，以免引起市場不理想反彈。

2024年外匯基金支付予財政儲備存款與特區政府基金及法定組織存款的息率為3.7%，2024年相關費用分別為132億元及157億元。外匯基金資產負債表摘要顯示，外匯基金的總資產增加659億元，由2023年底的40165億元，增加至2024年底的40824億元。於2024年12月底，外匯基金累計盈餘為7316億元。

余偉文表示，外匯基金條例第8條列明，凡財政司司長從外匯基金轉撥款項，要確保外匯基金保護香港金融及貨幣市場的能力不受影響，現時環球不明朗，不知未來會有什麼變數，要有足夠「子彈」應對狀況，若動用外匯基金，撥款予財政儲備，不知會否影響市場信心。他強調，從外匯基金轉撥款項一定要詳細考慮，以免引起市場不理想反彈。

投資者信心有所好轉。然而市場認為，在實體經濟增長依然不明朗的情況下，兩地股市於第四季回軟。儘管主要央行大致確立減息的大方向，但減息的節奏和幅度在年內出現多次轉變。

他表示，及至第四季，市場開始注視美國來年的財政政策，美國國債收益率季內大幅上升，債價受壓。

此外，美元兌其他主要貨幣於2024年，特別是第四季，因為息口走勢和美國經濟的相對表現而走強，使非港元資產出現賬面匯兌損失。這些因素導致外匯基金整體在第四季的投資表現錄得輕微的下調。

### 貿易與地緣摩擦 影響實體經濟

對於今年外匯基金表現，余偉文指出，全球金融市場的不明朗因素依然存在，利率政策繼續會是市場焦點。若主要經濟體之間出現貿易摩擦或地緣政治局勢升溫，不單會影響實體經濟活動，亦可能為金融市場帶來波動。

面對上述挑戰，他表示，金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，並會作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，亦會持續多元化投資，致力提高外匯基金的長期投資回報。

## 分析：債息高企 今年可再賺千億

【大公報訊】外匯基金2024全年錄得投資收益2190億元，是歷來第五佳，當中近62%收益來自債券投資。債務資本市場人士指出，美國現時的國債利率逾4厘，相對過往20年水平是「非常高」，對外匯基金非常有利，因外匯基金投資組合內大部分是債券，基本上「唔會蝕」。

他形容外匯基金去年賺2000多億是「被動收入高」，而不一定是管理得好，表現實為「中規中矩」。展望2025年，他預期美國國債利率「好大機會維持在較高水平」，意味外匯基金可繼續享受豐厚的利息收入，預料整體投資組合可錄得過千億元收益。

外匯基金的外匯估值在2024年第4季及全年均錄得不利變動，分別錄得賬面虧損274億和356億元。銀行界人士解釋，主要是美元去年走強，令其他非美元下跌，外匯基金所持有的非美元資產在換算至美元時，會產生賬面虧損。以美元指數為例，去年底報108.5，按年升逾7%。

## 六港銀與建築界協商 幫忙紓解財困

【大公報訊】香港銀行公會昨公布，因應建築業的近期發展，滙豐、中銀香港、渣打香港、恒生銀行、東亞銀行、星展香港這六家成員銀行，同意先行先試，在公平原則下，共同協商客戶財務安排，以達至協助客戶解決財政困難的目標。

銀行公會在聲明中表示，公會鼓勵客戶面臨突如其來的流動性壓力時，主動聯絡相關的貸款銀行，保持透明及互動的溝通，提供有關資料，讓銀行可以更適時了解客戶的實際情況。銀行會按照個別客戶情況，在可行的空間下，盡量作彈性處理，以減輕客戶資金流動



項銀公支持中小企措施。圖為銀公主席謝志偉。

性的壓力。

### 成立專責小組 扶持中小企

公會指銀行業一直為不同行業客戶，包括建築業客戶，提供支持措施，包括延長還款期限，以至還息不還本等，與各行各業穩步同行，推動香港的經濟發展。銀行公會及銀行業界將繼續落實金管局的各項支持中小企措施，協助中小企應對各種營運挑戰，以及於數碼和綠色方面的升級轉型和拓展跨境業務。

銀行公會及業界一直支持中小企發展，去年與金管局共同成立「中小企融資專責小組」，加強與不同界別的溝通，務求更加及時了解中小企的融資及其他銀行服務的需求。

金管局對六家銀行公布的安排表示歡迎，同時鼓勵其他「中小企融資專責小組」的參與銀行，採用類似彈性安排，繼續向不同行業的中小企提供適切措施，支持實體經濟穩步發展。

## 恒生九年多收客戶款項 被罰6640萬

【大公報訊】香港證監會昨日譴責恒生銀行，並處以罰款6640萬元，原因是恒生於2014年2月至2023年5月這九年間的多個時段內，在銷售集體投資計劃和衍生產品方面犯有嚴重的監管缺失，並向客戶多收款項，及沒有向他們充分披露金錢收益。

事件中合共有111個客戶賬戶被發現在關鍵期間內執行了100宗或以上的集體投資計劃交易。雖然大部分交易都被聲明為客戶的「自選」交易，但實際上共有46名客戶是在其客戶經理作出招

攬或建議行為的影響下而作出交易。

此外，在2014年2月至2018年12月期間，388名沒有被恒生分類為對衍生工具的性質和風險具備知識的客戶，合共有629宗購買衍生工具基金的交易，其中148宗交易涉及的產品風險水平，高於這些客戶的風險承受水平。

恒生銀行發言人回應說，非常重視有關事件。正如公告指出，有關問題在早年發生，恒生亦已即時採取措施，予以全面糾正。恒生也積極與證監會及金管局合作，並接受監管機構的決定。

## 港上月出口超預期 實現十連升

【大公報訊】政府統計處昨公布，上月本港整體出口貨值按年上升5.2%，升幅優於市場預測，並連升10個月，惟進口表現由升轉跌。2024年全年合計，商品整體出口貨值按年上升8.7%，商品進口貨值上升6%，錄得有形貿易逆差3797億元，相等於商品進口貨值的7.7%。

與前年同期比較，上月輸往亞洲的整體出口貨值上升9.6%，當中對越南的出口貨值升49%，菲律賓升33.8%，中國內地升14.9%。輸往印度（跌33.2%）和泰國（跌16.3%）的整體出口貨值則錄得跌幅。

除亞洲目的地以外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值錄得

跌幅，尤其是英國（跌28.1%）、荷蘭（跌23.6%）和美國（跌15.2%）。

政府發言人表示，上月商品出口貨值按年繼續增長。輸往內地的出口明顯擴張，輸往歐盟的出口轉升。輸往美國的出口進一步下跌。同時，輸往其他主要亞洲市場的出口表現參差。

展望未來，發言人指外圍的不確定因素，特別是貿易摩擦，可能壓抑香港的出口表現。不過，國家推出多項提振內地經濟措施應能提供支持。政府會密切留意情況。

香港中華總商會會長蔡冠深表示，去年出口上升，主要是由電子產品出口強勁復甦所帶動。雖然出口前景充斥不明朗因素，但隨着港商持續開拓新市

場，例如近年經濟快速增長的越南，他對香港出口仍感樂觀。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉煒表示，本港上月出口增長回升，主要由於輸往最大外貿地區中國內地的出口增長加快，抵銷部分地區如美國、印度及阿聯酋等地的跌幅。出口商在過去數月或因歐美國家計劃對華加徵關稅而提前出貨的因素，亦可能已大致消化，導致輸往美國的出口跌幅擴大。中美貿易關係前景不確定性增加，預料會繼續為香港外貿表現帶來挑戰。

溫嘉煒續稱，內地有望推出更多具體措施刺激內需，或有助帶動內地需求，加上新興亞洲地區經濟表現強勁，可望抵銷部分負面因素。他估計本港今年出口增長或出現停滯。



### 香港近年出口走勢 (%)

