

# 港股漲債券豐收 外匯基金首季賺672億

## 余偉文：港銀資本充裕 可抵禦外圍衝擊

### 成績斐然

香港金融管理局昨公布，外匯基金在今年第一季錄得投資收益672億元，按年升約7.9%。在外匯基金組成部分之中，債券錄406億元，佔整體投資收益的比例約60.4%；香港股票貢獻164億元，外匯錄130億元的有利估值變動。其他股票虧損28億元，是唯一錄得虧損的資產類別。

大公報記者 黃裕慶

外匯基金投資辦公室行政總裁李達志解釋，整體投資環境在今年首季表現不俗，例如恒生指數在期內上升約15%，而美債價格亦錄得升幅。



展望今年第二季的投資環境，金管局總裁余偉文（圖）坦言難以預測，以環球金融市場在4月份的表現為例，已見十分波動。此外，美國的關稅政策、美國與其他貿易夥伴的談判進展，以至美聯儲的息口走勢等，也會影響金融市場，認為現時要預測是為時尚早。

因應市況大幅波動，金管局亦對外匯基金的投資組合作出調整，包括持短年期債券、縮短債券年期，以及將外匯基金旗下投資組合的投資盡量多元化，例如將美元資產分散至其他貨幣如歐元、日圓、人民幣等。截至2024年底，外匯基金的美元資產佔比約79%，而過往曾高達九成左右。

### 增持短期債券 投資多元化

至於外匯基金旗下用以支持聯匯制度的「支持組合」，他說全部是持有短年期、流動性高的美元資產，這部分不會改變。

雖然美元作為投資、貿易和儲備貨幣的地位最近受動搖，不少投資者都有意分散風險，不過余偉文指出，美元現時仍為主流貨幣，例如全球多達70%至80%貿易結算仍是以美元處理，也是全球主要央行的主流儲備貨幣，相信分散風險的過程需時，短期內美元的主流地位不會改變。

在上述背景下，余偉文指離岸人民幣業務也呈現增長，例如金管局今年2月推出的「人民幣貿易融資

流動資金安排」，他說「用得幾好」，如果反應理想，期望日後能擴大規模，以該安排現時的規模為1000億元人民幣計，相信有助提升香港的離岸人民幣資金池。金管局副總裁陳維民亦說，各項離岸人民幣業務維持良好增長，截至今年3月底，人民幣銀行貸款餘額為8044億元人民幣，較去年同期（5242億元人民幣）大幅增加53%。以2024全年計，俗稱「點心債」的離岸人民幣債券發行額有10716億元人民幣，按年升37%。

離岸人民幣貸款餘額飆53% 因應中美經貿關係持續緊張，多名立法會議員關注香港在維護金融安全方面的工作。余偉文回應說，美國與中國是全球最大的兩個經濟體，如果最終未能達成貿易協議，環球經濟將面對更大下行風險。雖然香港難以獨善其身，市場憧憬內地推出更多支持經濟措施，可望外溢至香港。

對金管局而言，他說最重要是做好自己，及作好充分準備。舉例說，他說香港銀行體系擁有充裕的資本水平和高流動性比率，對外來衝擊具備緩衝空間，可令國際社會維持對香港的信心。此外，當局的監察機制相對十幾年前嚴謹很多，例如能充分掌握所有衍生工具的交易情況等。

他補充，當局已作好充分準備，由已經發生、將會發生，到非常極端情況，都已作好應變。在這個過程中，金管局與香港的監管機構、特區政府有緊密聯繫，與內地人民銀行也一直保持溝通。



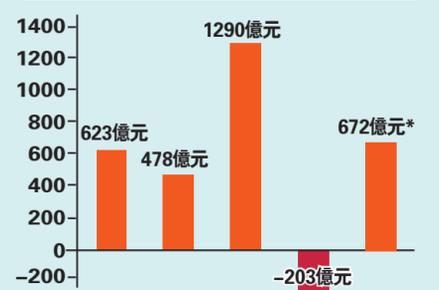
▲外匯基金今年第一季錄得投資收益672億元，按年升約7.9%。

### 外匯基金2025年第1季投資表現 (億元)

項目	投資收入(虧損)	按年變幅(%)
債券	406	+61.8
香港股票*	164	虧轉盈
其他股票	(28)	盈轉虧
外匯#	130	虧轉盈
其他投資@	不適用(未入賬)	去年同期錄得80億元
投資收入	672	+7.9

\* 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對沖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。尚未反映2025年第1季的估值變動

### 外匯基金近季賺蝕情況



(億元) 2024年 2024年 2024年 2024年 2025年  
第1季 第2季 第3季 第4季 第1季  
\*尚未反映長期增長組合在2025年第1季的估值變動

### 金管局言論摘要

外匯基金投資前景	美國關稅政策，及美息走勢等外圍變數仍多，現時要預測第二季投資表現是為時尚早
港離岸人民幣業務	各項離岸人民幣業務維持良好增長，當中人民幣銀行貸款餘額按年大幅增加53%
應對金融風險	港銀行體系擁有充裕緩衝空間，金管局與特區政府保持緊密聯繫，並已作好周全準備
百分百擔保特惠貸款	壞賬率進一步攀升至4月中的14.8%，惟依期還款的借款人仍佔較大比例

## 中小企貸款如期償還佔比大

防止濫用 金管局副總裁李達志表示，中小企融資擔保計劃下的「百分百擔保特惠貸款」，其壞賬率由2月時的13.5%進一步攀升至4月中的14.8%，但指依期還款的借款人仍佔較大比例。

李達志出席立法會財經事務委員會時說，未來的工作重點，是與銀行努力協助管理壞賬。當局首先會追收欠款，然後是考慮債務重組，最後才申請企業破產。對於個別立心不良的中小企借款人，他強調當局會繼續追討到底，以免公帑被濫用。

他續說，金管局正與人民銀行積極推動落實兩地快速支付系統互聯，形容目前進展順利，個別本港及內地銀行已進入測試階段，應該可以如期大約在年中時推出服務。初期會推出較為簡單的功能，其後再陸續增加。

另外，根據金管局昨日公布2025年第1季的「中小企貸款狀況調查」結果顯示，中小企信貸狀況大致平穩。關於中小企對銀行貸款批核取態(即難易程度)的觀感，撇除回答「沒意見/不知道」的受訪者，75%認為銀行在2025年第1季貸款批核的取態與6個月前相比「沒有分別」或「較容易」，高於前一季的70%。

## 倫敦清算所接受中國國債抵押

【大公報訊】倫敦清算所(LCH)昨日開始接受以歐元及美元計價的中國國債為合資格非現金抵押品。滙豐香港宣布，作為倫敦清算所會員，已於首日為香港客戶交通銀行(香港)及交通銀行香港分行及銀行自身業務需要完成相關交易。

滙豐董事總經理兼亞太區環球債務市場主管孫鴻志表示，LCH接受離岸中國國債為合資格非現金抵押品，反映中國國債在不同地區清算系統的接受程度不斷提高，不單是利率衍生品市場發展又一重要里程碑，同時標誌中國資本市場有序開放，以及人民幣持續國際化。

交通銀行(香港)及交通銀行香港分行環球金融市場部總經理李健庭指出，交銀香港、交通銀行香港分行作為倫敦清算所客戶，成為首個參與該項目的銀行機構。此次允許使用以美元及歐元計價的中國國債作為抵押品，意味着中國國債在國際衍生交易領域獲得更廣泛認可，為全球投資者提供更多元化的抵押選擇，同時有助於增強中國國債的流動性和吸引力。

## 八新盤3178伙本月登場 激晨短期上樓書

【大公報訊】新鴻基地產(00016)旗下西沙SIERRA SEA 1A(2)期今日壓軸一輪銷售後，將上演新一波新盤大戰。《大公報》綜合發展商及市場消息，本月最少8個新盤涉3178伙參戰。新世界(00017)夥資策(00497)、帝國及麗新(00488)合資的黃竹坑站激晨，正式策動攻勢，昨日向代理簽署宣傳委託書，短期上樓書本月上陣。新地已部署SIERRA SEA 1B期及啟德天璽，天2期接力出擊，實行雙龍出海免肥水流向別人田。



▲新世界牽頭的黃竹坑激晨，正式向代理簽署宣傳委託書。

### 本月有機會開售新盤

新盤	伙數	發展商
西沙SIERRA SEA 1B期	794	新地
柴灣海德園1期	592	太古地產
啟德天璽·天2期	584	新地
啟德MIAMI QUAY II	571	會地、恒地、新世界及帝國
黃竹坑激晨	447	新世界、資策、帝國及麗新
西營盤半山名滙	111	九建
灣仔堅尼地道33號	71	TDS夥資合置業
山頂1 Plantation Road第1期	8	九倉
總數	3178伙	

新世界表示，激晨昨日簽署宣傳委託書予各物業代理，意味代理可於市場展開銷售宣傳推廣，富貴貴賓廳及示範單位亦已接近完成，預計短期上樓書，最快本月登場，料成第二季超級豪宅市場焦點新盤。該盤設有兩個貴賓廳，分別位於黃竹坑香葉道S22甲級寫字樓，以及鯉魚涌K11 ATELIER King's Road，全面照顧南區及東區富豪參觀，料短期內開放予貴賓預約參觀。

### 山頂種植道1號首期推8洋房

該盤上月舉辦兩場軟銷活動，包括於中環私人會所HKGTA Town Club舉辦一場文化盛宴，設計師代表由倫敦來港親自分享激晨會所設計理念。另外，項目亦聯同跑車及拍賣行於赤柱酒店舉辦活動，吸引不少貴賓到場，並接獲數百宗查詢，尤其對面向深水灣的珍罕大單位深感興趣。

山頂超級豪宅伺機應市。九龍倉(00004)持有及會地負責銷售，位於山頂種植道1號豪宅1 Plantation Road第1期，樓書已上載至官方網站。第1期提供8幢獨立洋房，實用面積5513至6122方呎，首批只會推出少量獨立洋房應市，月內隨時候命。

### 新地西沙盤今推售150伙

人氣盤SIERRA SEA 1A(2)期今日壓軸一輪銷售，共推出128伙價單及22伙招標，市場預料價單部分極大機會沽清。由於向隅者眾，發展商日前預告，考慮加快推出1B期應市，並同時推出天璽·天2期，實行雙盤齊發。

此外，前太古大班簡基富(Keith Kerr)旗下TDS夥資合置業合資的灣仔堅尼地道33號，樓書於剛過去周日上載至一手資訊網。項目屬單幢盤，提供71個單位，標準樓層每層設有3伙，住宅樓層1樓起，頂層設有兩個連平台複式戶，實用面積360至1562方呎，1房至3房間隔。

發展商早前表示，該盤可望本月現樓推售，定價將參考東半山及中半山一帶物業，其中3房及特色戶會以招標形式推售。

## 溢達無懼美無理打壓 力拓「一帶一路」市場

【大公報訊】記者李宇俊報道：美國發動關稅戰已一個月，被加徵至少145%關稅的中國，既有「內循環」，並朝着深化國際交往合作的方向。當中內地企業溢達集團早在2020年被美國無理列入「實體制裁名單」，溢達除向美國政府提出訴訟外，亦逐漸將銷售轉至內銷，並積極將科研產業化，以AI研新材料設計，拓展新疆及「一帶一路」市場，溢達集團新疆區總經理趙陽表示，面對美國發起新一輪貿易戰，必須積極主動做好轉型升級及練好內功去應對！

### 成立創研村 建自家品牌

創立於1978年、作為全球最大棉質恤衫供應商之一的溢達集團，旗下子公司昌吉溢達紡織於2020年被美國政府列入制裁中企的「實體清單」上，趙陽坦言：「對溢達的整個生意模式及市場影響巨大！」該集團除起訴美國商務部外，亦積極將銷售轉至內地市場，成立創研村推動科研產業化及建立自家品牌「派」及「十如仕」。目前「十如仕」已經有34家門店，當中8家在香港與越南。

「美國實施制裁前，集團40%的銷售額是來自美國；但美國施行制裁後，銷售額一度減少一半，因此內地市場更變得不可或缺。」趙陽坦言對西方國家的無理指控，不光是溢達集團認為不公平，全中國人民都認為不公平！

### 與李寧等內地品牌合作代工

溢達在「被制裁」前替多個國際品牌代工，包括外國品牌Nike及Tommy Hilfiger等。不過在制裁後，2023年底，銷往美國的產品近乎零，趙陽表示，今天內地眾多的合作客戶已佔去集團銷售的很大部分。

目前該集團已轉為與李寧、安踏等內地品牌合作代工，並逐漸將銷售轉移至內地市場。趙陽補充，「新疆棉」議題也令部分歐洲客戶對合作產生擔憂，不過溢達保留進口棉業務。溢達除兼顧紡織服裝主業外，亦在2023年成立孵化平台「溢達創研村」以推動科研產業化，如最新研發的無水染色技術，成品製作過程毫無廢水產生。



掃一掃有片睇  
◀趙陽表示，將積極做好轉型升級及練好內功去應對美無理打壓！  
大公報記者許樟傑攝