

# 外匯基金首季賺345億 按年減半

## 余偉文：中東局勢拖累市況 多元投資保持防禦性

### 市場焦點

香港金融管理局昨日公布，外匯基金今年首季錄得投資收入345億元，較去年同期（792億元）減少56.4%，主要受中東戰事於季內爆發影響，導致環球金融市場大幅波動，拖累資產市場表現。金管局總裁余偉文表示，外圍市況仍然十分「不確定」和「不明朗」，暫時難以預測第二季投資表現，未來保持高機動性、防禦性，投資繼續多元化，保持較高流動性。

大公報記者 黃裕慶

回顧今年首季，在外匯基金的主要組成部分中，只有兩個資產類別錄得正回報，分別是「債券」錄得投資收益246億元，以及「外匯」錄得259億元的有利估值變動。股票資產類別見紅，「香港股票」錄得投資虧損50億元，「其他股票」更錄得投資虧損110億元。

### 港股賬面蝕50億

金管局副總裁李達志解釋，中東戰事今年2月28日爆發，導致環球金融市場大幅波動，3月的波幅尤其顯著。今年首季，主要市場包括美國、英國、歐元區和日本的10年期國債收益率上升，升幅集中在3月，意味債券價格受壓，為投資者帶來挑戰。此外，環球股市在首季全面下跌，絕大部分發生在3月。外匯市場也出現類似情況，日圓、英鎊和歐元兌美元出現1.6%至2.1%的貶值幅度。

展望第二季投資表現，余偉文表示，現時難以預測第二季的市況，首季受中東戰火影響，股價有如「過山車」上上落落，環球股市曾下跌大約10%；及至4月初，由於暫時停火，環球股市快速反彈，美股更持續創新高。雖然市況在4月回升，不過第二季仍有兩個月時間，現時難料中東戰事的發展方向，以及持續多久，及其對油價以至通脹的影響。如果通脹維持高企或持續推高，對環球息口走勢及金融市場也會帶來影響。

他表示，第二季市況存在「十分大不確定性」，外匯基金將繼續保持高機動性、防禦性。另一方面，外匯基金投資多元化也會

香港金融管理局昨日公布，外匯基金今年首季錄得投資收入345億元，較去年同期（792億元）減少56.4%，主要受中東戰事於季內爆發影響，導致環球金融市場大幅波動，拖累資產市場表現。金管局總裁余偉文表示，外圍市況仍然十分「不確定」和「不明朗」，暫時難以預測第二季投資表現，未來保持高機動性、防禦性，投資繼續多元化，保持較高流動性。

### 美元資產佔比低於80%

外匯基金持有的資產大部分是以美元計價。余偉文表示，在2024和2025年底，外匯基金的美元資產佔比低於80%，往後將朝着多元化方向發展。近幾年，外匯基金所持有的美元資產年期，傾向短期，以備一旦息率上升時，短年期甚至近乎現金的資產所受影響會較小，同時也希望保持比較強的流動性。

對於財政預算案提出分兩年，從外匯基金調撥合共1500億元至基本工程儲備基金，余偉文指出，對外匯基金的累計盈餘有輕微影響，但2025年收益錄得超過3300億元是「十分例外地高」，調撥之後累計盈餘仍有增加，至今年2月初時增加至大約8200億元，高於2024年底逾7000億元。

談及美聯儲貨幣政策走向，余偉文表示，美聯儲暫時維持息口不變，及可能需要觀察更長時間，才決定未來息口走向，現時難以預測美聯儲未來息口走向。

市場人士對外匯基金的前景展望相對樂觀，預期外匯基金在第二季「好大機會錄得正回報」，主要是港股和海外股票市場自4月以來都錄得顯著反彈，而債券資產類別以息為主，估計也有正回報。

受中東戰火影響，外匯基金今年首季只在債券和



### 余偉文言論摘要

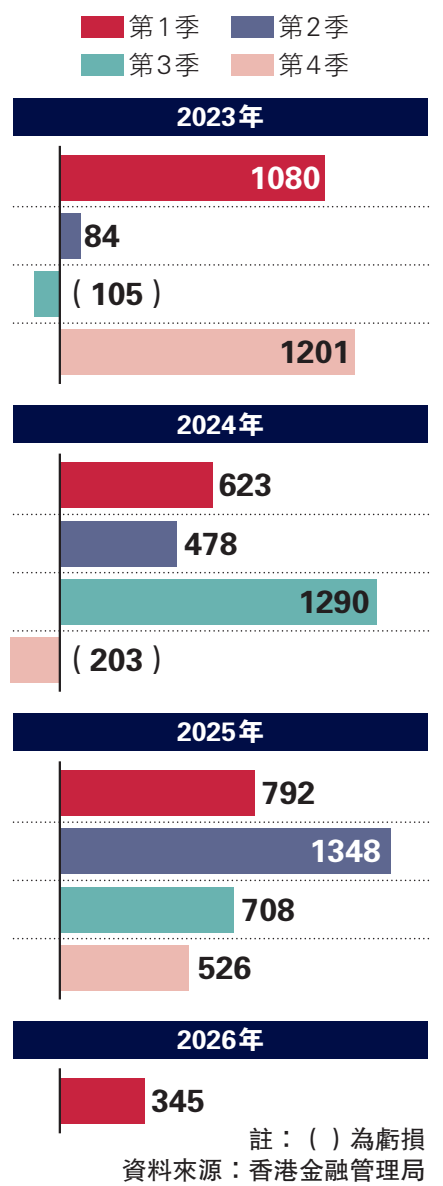
- 中東衝突推高能源價格，為全球經濟及息口前景增添不確定性
- 由於市況大幅波動，外匯基金首季錄得345億元投資收入「可以理解」
- 雖然環球市場大幅波動，香港外匯及貨幣市場繼續暢順運作
- 香港經濟保持韌性，內需、外需及資產市場走勢向好
- 金管局會積極參與政府首份「五年規劃」中有關金融方面的規劃
- 未來幾年的重點工作之一，是積極發展離岸人民幣業務

### 外匯基金首季投資表現 (單位: 億元)

分類	2026年度	2025年度	按年變幅 (%)
債券	246	406	-39.4
香港股票@	(50)	164	盈轉虧
其他股票	(110)	(28)	虧損擴大逾2.9倍
外匯#	259	130	+99.2
其他投資*	/	120	不適用
投資收入	345	792	-56.4

註釋：  
 ( ) 內為虧損或不利的估值變動  
 @ 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實物資產投資的估值變動。有關數字尚未反映2026年第1季的估值變動  
 資料來源：香港金融管理局

### 外匯基金季度投資收入 (單位: 億元)



## 金管局：不更改聯匯 發力人民幣債券

【大公報訊】昨在立法會財經事務委員會上，有議員問及金管局會否考慮「優化」聯匯制度，例如研究在掛鈎貨幣中加入人民幣，變成將港元與一籃子貨幣掛鈎。金管局總裁余偉文重申，金管局無意考慮或更改聯匯制度。他說，香港實施聯匯制度多年，一直行之有效，尤其在過去幾年；另外，在貨幣發展局制度之下，要將港元與一籃子貨幣掛鈎，其操作也十分困難。

余偉文表示，金管局積極參與特區政府首份「五年規劃」中有關金融方面的規劃，而發展離岸人民幣業務，將是未來幾年的重點工作之一，金管局將積極協助推動人民幣國際化，人民幣債券市場是工作重點之一。首先是增加一級

市場的供應，現時除了國家財政部、中國人民銀行、特區政府發債之外，在最近半年，印尼、哈薩克斯坦等不同主權體也曾在香港發行人民幣債券。

其次是促進二手市場的交投，例如研究是否需要設立債券交易平台，以及委任更多做市商等，當局將於今年內推出部分措施。

### 港銀不良貸率未見再升 風險可控

金管局統計數字顯示，在2023、2024及2025年，俗稱「點心債」的離岸人民幣債券餘額分別為9251億元（人民幣，下同）、19839億元，及16073億元，反映市場規模持續擴大。

截至2025年12月底，本港銀行的特定分類貸款比率（相當於不良貸款率）為2.01%，大致處於長期平均水平。副總裁阮國恒表示，本港銀行的信貸風險可控，現時尚未有2026年第一季的不良貸款統計數字，但初步數據顯示有關比率「似乎沒有再上升」，部分原因是多個經濟指標在季內都有良好表現所致。

中東燃戰火，余偉文表示，更凸顯香港金融平台「穩定、安全、可靠」，加上最近兩、三年，環球投資者分散投資的需求比較大，故資金陸續流入香港，舉例說，2025年，整體銀行存款增加約11%，2026年第一季度也增加大約1%。

## 大摩看好港樓 上調全年升幅至12%

【大公報訊】樓市復甦勢頭持續，外資大行紛紛唱好。摩根士丹利發表最新報告，將今年住宅樓價升幅預測由10%上調至12%，認為市場已步入新一輪上升周期；花旗亦預期樓價今明兩年累升15%，其最新調查更顯示近七成受訪者有意在年內入市。

大摩報告指出，樓價年初至今已升7.7%，故將全年升幅預測上調至12%，並料明年可進一步升5%。該行分析，強勁的銷售動能、庫存及土地供應下降，加上內地及中東資金與人才流入，均為樓市提供有力支撐。

大摩稱，中環甲廈空置率按年改善1.9個百分點至9.6%，帶動租金年初至今回升3.8%，遂將中環寫字樓全年租金升幅預測由3%調高至5%。零

售方面，受惠旅客增長、人民幣走強及大型活動帶動，本港首兩個月零售銷售按年大升12%；大摩相應將全年增長預測由3%上調至5%，並預期零售租金年底有望轉正。

### 花旗：69%受訪者擬一年內買樓

花旗維持今年樓價升8%的預測，兩年計累升15%。該行最新調查顯示，受訪者對樓市信心顯著增強，65%較半年前更樂觀，預期一年後樓價上升及平穩的比例各佔42%。此外，高達69%受訪者計劃未來12個月置業，當中71%傾向選購一手新盤，19%屬投資收租；熱門置業地區依次為沙田、啟德及荃灣等。

不過，相對於樓市的樂觀情緒，

樓市復甦勢頭持續，外資大行紛紛唱好。圖為首屆近日售樓，吸引大批買家。



花旗對零售業前景相對審慎。調查顯示，34%受訪者表示已減少線下消費，逾兩成轉向網購或北上消費。該

行的調查反映，零售業正受困於跨境購物競爭帶來的價格與利潤壓力，以及勞動力短缺等挑戰。

【大公報訊】香港中華廠商聯合會（廠商會）昨宣布推出「企業出海策劃師」服務，為有意拓展海外市場的內地企業提供一站式出海支援，協助應對合規、標準、品牌及渠道等挑戰。

廠商會會長盧金榮表示，在國家推動企業「高水平走出去」的進程中，香港肩負關鍵角色。廠商會將整合旗下品牌發展局、檢測認證、展覽服務等資源，協助企業以香港為跳板，開拓「一帶一路」及全球市場，為中小企和傳統製造業提供一對一增值服務，並配對香港企業合作。

服務涵蓋在港設立的營運支援、ESG合規、產品檢測與國際認證、技術升級、品牌推廣及銷售網絡拓展等。

盧金榮指出，廠商會將善用會員網絡及國際聯繫，推動本地與內地企業「併船出海」，構建互利共贏的生態圈。

他續說，配合出海趨勢，廠商會近期已走訪湖南、重慶，未來將聚焦貴州及新疆等中西部地區。海外方面，去年出訪中東四國，局勢暫未影響外訪計劃。

【大公報訊】亞太區股市造好，港股跟隨外圍向上。恒指昨日高開361點後，最多飆高549點，全日升319

## 港股重上二萬六 升浪有望延續

點，收報26095點，5月開局首日重上26000點。港股通休市，主板成交額較上日減少1145億元，至1769億元。實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，港股昨日升市並非一帆風順，期望恒指在25500點，25600點建立底部，後市才能夠看高一線。

### 新能源汽車及芯片股看俏

他指出，美國總統特朗普有機會在5月稍後時間訪問中國，或對港股、

A股投資氣氛產生正面推動作用，恒指或上試27100點，憧憬中美貿易緊張關係緩和，5月繼續看好新能源汽車、芯片等板塊股份。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，港股正醞釀升浪，突破28000點後可視為升浪啟動，只是5月仍延續區間上落市格局，市況較為波動。她提醒，恒指昨抽高超過300點，但投資者應該等待港股通復市後，觀望港股後續發展，才適合作出部署。

個股表現方面，AI題材股份再現鑽氣，曦智科技(01879)升15.2%，收報938元；長飛光纖(06869)升12.4%，收報223.8。智譜(02513)升10.2%，收報957元。消息方面，谷歌、微軟、亞馬遜旗下AWS、Meta上調今明兩年資本開支展望。美銀預計，今年全球超大型規模雲計算商資本開支將超過8000億美元，按年增長67%；2027年有望突破1萬億美元，再增25%。



二萬六。五月初開局，恒指重上