

金融市場向好 外匯基金半年賺1347億

余偉文：下半年不確定因素增 加強防禦性部署

表現搶眼

香港金融管理局公布外匯基金2026年第2季投資表現，期內錄得投資收入908億元，按年下跌32.6%，部分原因是2025年第2季的基數（投資收入高達1348億元，為歷來第二高的季度表現）偏高所致。上半年合計投資收入1347億元，下跌37%。金管局總裁余偉文表示，全球金融市場在上半年的整體表現大致向好，而下半年則面臨多項不確定因素。市場人士預期，下半年表現或會較為遜色。

大公報記者 黃裕慶

單計第二季，在外匯基金投資組合的主要組成部分之中，以「其他股票」（主要是海外股票）表現最佳，投資收入有647億元，按年勁升1.1倍，佔季內整體投資收入的比例逾71%。其次是「債券」，錄得245億元投資收入，按年下跌29.4%。「外匯」一項則錄得84億元的有利估值變動。「香港股票」是唯一錄得虧損的類別，蝕68億元，按年盈轉虧。

海外股票回報增近倍

2026上半年合計，「其他股票」的投資收入為537億元，按年升96%，與「債券」的投資收入（下跌34.8%至491億元）大致平分秋色。「外匯」錄得343億元有利估值變動，「其他投資」有94億元。「香港股票」斯人獨憔悴，上半年錄虧損118億元。

金管局總裁余偉文表示，儘管中東地緣政治的緊張局勢曾於3月份引發市場顯著波動，但隨着其後局勢回穩，市場氣氛於第二季度明顯改善。總結2026年上半年，全球金融市場整體表現大致向好。受人工智能（AI）相關投資需求帶動，半導體及科技硬件板塊表現尤其突出，美國股市及亞太區部分主要市場再創出新高。債券市場方面，由於國際油價曾經急升及供應鏈中斷，市場憂慮美國通脹會有所上升，美國國債收益率曲線在上半

年普遍上移。

展望2026下半年，余偉文指出，環球投資市場面臨多項不確定因素。舉例說，與人工智能發展相關的資產價格已顯著上升，有市場人士開始關注相關資產價格會否出現大幅度調整並影響整體市場。

貨幣政策方面，他表示，美聯儲的政策走向，仍取決於當地通脹走勢及就業市場情況等不確定因素；而美聯儲近日減少提供前瞻指引，市場可能對不同數據的公布變得更為敏感，或會增加金融市場的波動。若地緣政治局勢再度升溫並干擾全球供應鏈及能源價格，也可能加深市場對通脹及利率前景的憂慮。此外，匯率走勢變化頻繁，2026年上半年相關估值上調所帶來的投資收益，未必可於下半年持續。

持續多元化投資

面對複雜多變的投資環境，余偉文強調金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，謹慎而靈活地管理外匯基金。金管局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，確保外匯基金能繼續有效維持香港的貨幣及金融穩定。

2026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4.8%，上半年相關費用分別為109億元及58億元。



▲投資環境複雜多變，金管局將作適當的防禦性部署，維持高流動性，亦會持續多元化投資。



余偉文言論要點

下半年展望

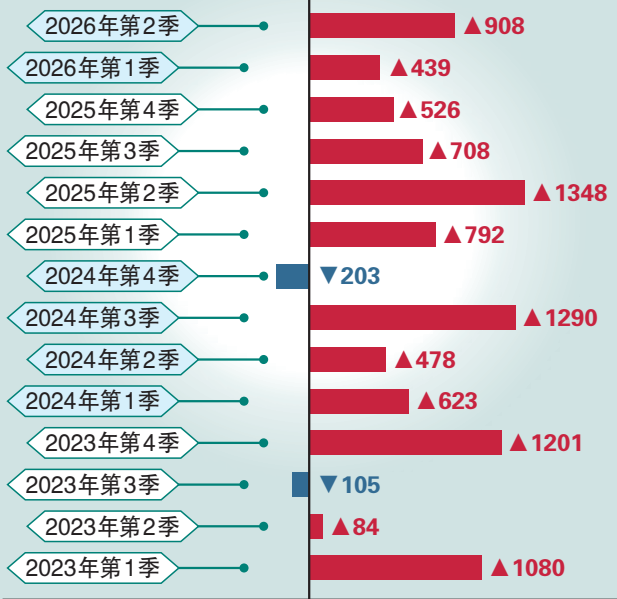
- AI相關資產價格已顯著上升，市場開始關注會否出現大調整
- 美聯儲政策走向仍取決於通脹及就業市場等不確定因素
- 美聯儲近日減少提供前瞻指引，或增加金融市場波動
- 地緣政局如再度升溫並干擾全球供應鏈及能源價格，可能加深市場憂慮

上半年回顧

- 全球金融市場整體表現大致向好，美股及亞太區部分市場再創出新高
- 外匯基金2026年上半年投資收入1347億元，股票投資收益可觀
- 美債收益率維持較高水平，為債券組合帶來穩健利息收入

外匯基金季度投資表現

（單位：億元）



外匯基金各類資產投資回報（單位：億元）

類別	2026年第2季	2026上半年
債券	245 ▼29.4%	491 ▼34.8%
香港股票*	(68) 盈轉虧	(118) 盈轉虧
其他股票	647 ▲114%	537 ▲96%
外匯#	84 ▼80.8%	343 ▼39.6%
其他投資@	不適用	94
投資收入	908 ▼32.6%	1347 ▼37%

註：*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，數字反映2026年3月底的估值，未包括4至6月份的估值變動。



▲金管局表示，將致力提高外匯基金的長期投資回報，有效維持香港的貨幣及金融穩定。

學者：盈餘下降 不影響投資回報率

【大公報訊】翻查外匯基金截至今年6月底的資產負債表，其中一項比較有趣的數字，是外匯基金累計盈餘在投資收入錄得可觀增長的情況下不升反跌，較2025年底減少733億元或7.8%至8627億元，主要是由於特區政府4月時通過建議，從外匯基金將1500億元分兩年轉撥至政府基本工程儲備基金。

香港浸會大學會計、經濟及金融學系副教授麥萃才表示，累計盈餘減少，對外匯基金的投資回報率相信不會有影響，主要是外匯基金的資產總額龐大，達44636億元；但由於投資本金減少，投資回報金額可能因此減少。

對於外匯基金在第二季的回報，麥萃才認為「可以接受」，因為外匯基金並非一般的投資基金；其中一個法定目

的，是透過支持組合來履行聯繫匯率制度的運作，而支持組合的回報相對較低。

預期加息 債券資產料表現遜色

債券是外匯基金的主要資產類別，截至6月底約為30369億元，佔比逾67%。債務資本市場人士表示，預期外匯基金在第三季的表現將比第二季遜色，主要是市場開始交易美聯儲或於下半年加息，市場價格現時反映較大概率加息一次。

麥萃才續說，債券價格在7月份回落，預期在8、9月的趨勢仍然偏弱。2026下半年合計，預料外匯基金的投資表現將較上半年遜色。

許正宇：與老撾大馬加強合作 深化金融聯通

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇上周先後訪問老撾與馬來西亞，短短四天行程促成三項合作協議，涵蓋黃金市場、證券監管及審計監督等領域，三項協議將深化亞洲金融聯通。合作包括：與馬來西亞金融及會計監管機構建立更具體的合作機制；推動香港與馬來西亞在伊斯蘭金融領域的交流與對接；與老撾財政部簽署黃金市場合作諒解備忘錄。

許正宇昨日發表網誌指出，訪問老撾與馬來西亞並達成合作，體現香港作為「超級聯繫人」與「超級增值人」的角色，並積極構建更具競爭力的亞洲時區金融生態圈。

在老撾的訪問中，許正宇與老撾副總理兼財政部長共同簽署黃金市場合作諒解備忘錄，為合資格黃金持有者提供渠道對接香港認可精煉網絡，促進實物黃金流通，並鼓勵國際標準精煉金條在香港交易交割，同時加強金融科技與人才培訓交流。許正宇指出，香港中央黃金清算系統已於7月初試營運，反應正面。老撾資源豐富，香港基建完善，雙方合作有望打造高效透明的「黃金走廊」，推動香港成為亞洲時區領先的黃金交易、清算與倉儲中心。

在馬來西亞訪問行程，許正宇率領證監會及會

財局代表，與當地監管機構簽署兩份備忘錄。其中證監會與馬來西亞證監會的協議，為基金互認及跨市場上市奠定基礎；另外，會財局則建立審計監督與財務報告合規的跨境策略夥伴關係。同時，馬來西亞交易所獲確認為港交所認可證券交易所，其主板主要上市公司可申請在港第二上市，拓寬投資渠道，彰顯雙方對嚴謹監管與投資者保障的共同承諾。

此行另一重點是促進伊斯蘭金融合作。許正宇與馬來西亞財政部及央行高層探討伊斯蘭債券發行、產品創新及監管經驗交流等合作空間，馬來西亞在該領域具全球領先地位，香港則具備開放市場與完善法制，雙方潛力巨大。

此行亦涵蓋家族辦公室、人民幣業務及金融科技推廣，許正宇表示，隨着稅務寬減措施優化，香港將持续提升全球家族辦公室樞紐吸引力。



▲許正宇日前訪問馬來西亞，雙方官員和代表進行爐邊對談。

深圳優化跨境支付 微信外卡交易增68%

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：中國人民銀行深圳市分行、國家外匯管理局深圳市分局昨日召開2026年上半年金融運行情況新聞發布會。會上公布截至今年6月末，深圳市本外幣各項存款餘額15.53萬億元（人民幣，下同），同比增長9.7%；各項貸款餘額10.30萬億元，同比增長4.6%，整體存貸款規模穩居全國主要城市第三位。APEC峰會11月在深圳舉行，人行深圳市分行相關負責人介紹，為全力保障APEC涉外服務需求，深圳已構建「卡、碼、幣、包」多元支付生態體系。其中，指導微信支付為200多個國家近700萬外籍用戶簡化綁卡流程，外卡交易量增長68%。

即買即退稅商店過千家

人行深圳市分行相關負責人並透露，目前深圳全市可受理外卡商戶達4.1萬戶，POS機達5.1萬台，全面覆蓋機場、口岸、重點商圈、涉外酒店、文旅景點等境外人士集聚區。在離境退稅方面，人行深圳市分行聯合深圳市稅務局組織轄內商業銀行落地全國首筆VISA卡「拍卡即退」業務，在華強北啟用全國首個退稅、換匯、支付「三合一」集中退稅點，離境退稅退付模式創新案例獲國家發展改革委發文全國推廣。截至6月末，全市離境退稅商店累計超2500家，「即買即退」商圈達15個，「即買即退」商店超1000家；全市離境退稅商品銷售額超10億元，同比增長130%。

此外，深圳持續落地貿易投融資便

利化改革舉措，對外開放金融服務質效持續提升。今年上半年，深圳跨境收支總額達8236.8億美元，收支規模穩居全國第三。同期，深圳跨境人民幣結算規模達3.8萬億元，同比增長37.9%，規模位居全國第三。其中貨物貿易跨境人民幣收支8364億元，同比增長50.2%，本幣結算佔比提升至31%，有效幫助外貿企業對沖匯率波動風險、降低結算成本。河套深港合作區落地外商直接投資人民幣資本金入賬便利化試點，FT賬戶試點擴容至7家銀行、交易金額同比翻倍，精準服務科創企業跨境投融資和本土企業全球化布局。

深圳在人才用匯、跨國資金池、前海集成式改革等領域多點突破，「科薪通」便利境外科研人才薪酬購匯，深圳全市55家跨國公司資金池試點服務超2000家境內外企業，有效降低企業跨境經營成本。



▲今年上半年，深圳跨境收支總額達8236億美元。大公報記者毛麗娟攝

- #### 訪問取得三大成果
- 1 與馬來西亞金融及會計監管機構建立更具體的合作機制
 - 2 推動香港與馬來西亞在伊斯蘭金融領域的交流與對接
 - 3 與老撾財政部簽署黃金市場合作諒解備忘錄