外匯基金上季賺186億 按年銳減69%

余偉文：市場波動今季仍困難 降美元資產配置比重

步步為營

環球金融波動，外匯基金今年投資收益大上大落。香港金融管理局昨公布，第三季外匯基金投資收入186億元，按年減少69%，遠低於第二季的1094億元；在各項資產中，香港股票上季投資收入錄得91億元，按年跌47%，但與次季蝕68億元相比有改善。

金管局總裁余偉文表示，外圍環境存在多重風險，例如中東局勢、能源價格波動、人工智能發展前景存在不確定性，可能引發各類市場波動，預期第四季收入表現仍較困難。外匯基金去年開始降低美元資產配置比重，增加其他資產配置。

大公報記者 劉鑛豪





▲余偉文在立法會表示，市場充滿不確定性，外匯基金今季表現仍困難。 資料圖片

◀環球金融市場表現波動，外匯基金今年投資收益亦大上大落。 路透社

受到外圍投資市場波動影響，外匯基金今年投資收入反覆，未能延續第二季過千億的佳績；最新第三季投資收入只有186億元，低於去年同期600億元，按年減少69%，相較第二季的1094億元，按季下跌82.9%。外匯基金持有資產收入表現，其中債券由第二季245億元，降至第三季3億元；其他股票收入由第二季的647億元，降至15億元。香港股票收入是少數出現改善的資產，由第二季虧損68億元，第三季轉而錄得91億元。

美國中選對港經濟影響微

余偉文在立法會財經事務委員會會議後表示，由於市場充滿不確定性，外匯基金第4季表現或仍然困難。他強調，外匯基金是以長期收益角度考慮整體資產配置，妥善分散資產配置，包括地區和貨幣，自去年底已經開始降低美元資產配置比重，增加其他資產配置，務求提升投資組合的防禦性。對於美國中期選舉結果對香港經濟影響，余偉文認為，有關影響十分輕微，香港金融市場運作仍然暢順。

余偉文指出，現時外部環境存在多重風險，其一，中東局勢尚未明朗，能源價格波動大；能源價格會影響全球通脹，進而影響全球利率水平；其二，多個主要市場存在財政問題，導致債券收益率持續飆升；其三，人工智能發展前景存在不確定性，可能引發各類市場波動。

就外匯基金各項資產收入表現，金管局副總裁李達志在同一會議上表示，因着海外市場債券收益率普遍走高，可帶來收益，但是收益率上行，對應債券價格卻下跌，幸好外匯基金持有中國債券，今年中國債價持續向上，人民幣匯價亦走高，令到外匯基金既賺價又賺息。

外匯投資扭虧 收入77億

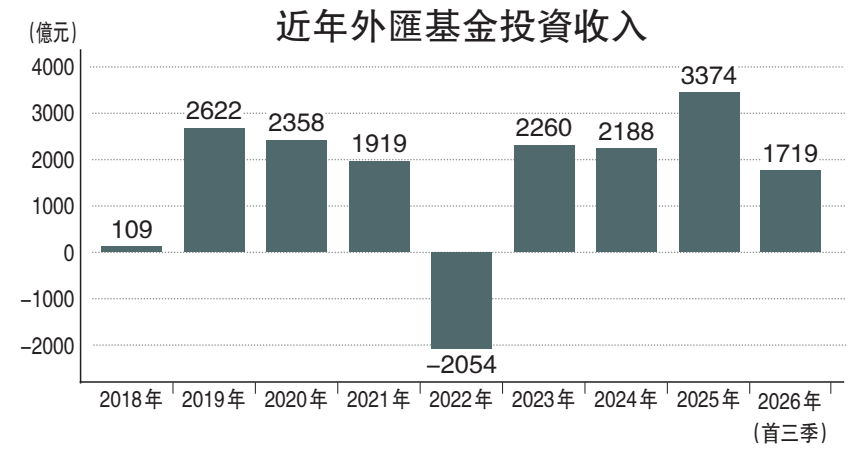
股票資產方面，李達志稱，股票市場過去兩天劇烈波動，一日之間可能由盈轉虧，也有可能由虧轉盈，所以不應過於關注單日或者單季度的收入表現。上季外匯投資收入錄得77億元，去年則錄得266億元虧損。李達志稱，港元走弱，代表其他外幣升值，結果帶來匯兌正收益。

總結外匯基金首三季投資收入達1719億元，相較去年同期2740億元，減少37.2%。外匯基金首三季支付財政儲備159億元，第三季佔50億元，第一、二季分別為51億、58億元。支付特區政府基金90億元，第三季佔32億元，第一、二季皆為29億元。

外匯基金今年投資收入表現（億元）

項目	第三季	按年變幅	首三季	按年變幅
債券	3	–99.2%	494	–56.1%
香港股票*	91	–47.1%	（27）	由盈轉虧
其他股票	15	–95.3%	552	–7.2%
外匯#	77	由虧轉盈	420	+39.0%
其他投資@	無資料	無資料	280	–11.4%
投資收入	186	–69.0%	1719	–37.2%

註：香港股票*不包括策略性資產組合估值變動
#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，有關數字反映今年6月底的估值，7至9月份的估值變動暫時未有相關資料



專上院校擬列公營機構 助降融資成本

【大公報訊】金管局副總裁阮國恒昨日在立法會會議上表示，金管局正在推進一項工作，計劃把9所大學、2所專上學院，合共11所專上院校，加上3家北部都會園區公司，列為本地公營單位，藉此降低該等院校機構的融資成本，方便開展大學城建設時獲取融資。

阮國恒表示，這些院校、機構獲納入公營機構後，銀行發放貸款時，風險權重就會降低，銀行提撥的資本支持也會降低，令到貸款成本下降，利率水平也會下降。不過，他強調，特區政府不會對有關貸款作出擔保。另外，金管局在今年成立北部都會區金融諮詢工作小組，與銀行公會合作，梳理優化各類融資安排。

工作組已經召開兩次會議，並下設專責分組，專門研究公私合作融資模式，探討制定合作融資標準文件範本，幫助銀行更快搭建融資方案，相關工作正在有序推進，進展理想，短期內將召開第三次會議。第三次會議會重點討論大學城等項目。

他又稱，本地銀行體系今年首九個月整體存款上升7.7%。同時間，今年首九個月貸款同樣增長7.7%，年化增速10.2%。貸款增長動力分布廣泛，包括本地用途貸款、境外用途貸款，以及貿易融資，其中貿易融資首九月上升兩成。

點心債動能強勁 半年發行增61%

【大公報訊】金管局副總裁陳維民昨在立法會會議上表示，香港首個五年規劃中，金融範疇屬於重點領域，涵蓋多個方向，例如人民幣業務、債券市場發展、資產及財富管理等。在人民幣業務方面，點心債發行情況理想，今年上半年發行量相較去年增加61%。值得留意的是，去年點心債發行量已經是紀錄的一年，突破1萬億元人民幣；可見今年增長動能依舊十分強勁。

為推動人民幣市場發展，金管局持續出台新政策；金管局較早前把人民幣業務資金安排總額度，由2000億元人民幣提升至5000億元人民幣；該項調整擴大銀行操作空間，讓銀行可以獲得流動性更好、成本更低的資金，從而更好地向客戶發放貸款。隨着額度上調，香港銀行發放的相關貸款已經輻射至東盟、中東、歐洲，近期南美洲企業亦有使用該類貸款。

7天離岸人民幣投標機制年內推

金管局現階段正推進多項工作，例如爭取在今年內推出7天期離岸人民幣流動資金投標機制；研究由金管局發行離岸人民幣短期債務工具。以上舉措旨在為市場提供更多流動性管理工具以及投資工具。

港交所首三季利潤154億 創新高

【大公報訊】港交所（00388）昨公布截至9月底止第三季度業績。受港股市場成交放緩影響，第三季股東應佔溢利錄得48.59億元，較去年同期49億元減少約1%，按季下跌10%，主要受到現貨市場及港股通交易與結算費減少拖累。總結今年首三季，港交所股東應佔溢利按年增長15%，創歷來九個月新高，反映上半年市場交投暢旺，以及互聯互通業務持續增長，為業績提供支持。

港交所第三季收入及其他收益為78.67億元，按年增加1%，但較第二季減少7%。期內主要業務收入74.67億元，較去年同期74.84億元略低，主要是現貨市場成交回落，以及港股通交易及結算費收入減少。

第三季港交所整體平均每日成交金額2542億元，按年跌11%，較第二季減少12%。儘管第三季表現略為倒退，但首三季業績仍然強勁，港交所首九個月收入及其他收益245.69億元，按年增加12%，股東應佔溢利增長15%至154.27億元，兩者均創歷來九個月新高。

滬深股通日均成交增61%

互聯互通業務方面，滬股通及深股通表現尤其突出。今年首三季兩者平均每日成交金額合共3324億元人民幣，按年大幅增加61%，創歷來九個月新高。惟港股通平均每日成交金額為1174億元，按年下降7%，反映南北向交易表現有所分化。

單計第三季，滬股通及深股通平均每日成交金額為3097億元人民幣，按年增加15%，港股通跌30%至1073億元。

此外，首三季債券通北向通平均每日成交金額435億元人民幣，按年增加4%；南向及北向ETF交易平均每日成交金額分別49億元及51億元人民幣，雙雙創歷來九個月新高。新股市場方面，首三季共有118家公司在港上市，首次公開招股集資額達3884億元，按年增加逾一倍，創歷來九個月新高，全球排名第二。

港交所行政總裁陳翊庭表示，今年前三季港交所業務穩健發展，市場交投暢旺，集團收入及其他收益與溢利創同期新高，現貨、衍生產品及大宗商品市場成交活躍，反映集團深耕多元資產生態圈的成效初顯。隨着全球投資者調整資本配置策略，香港市場迎來關鍵機遇。

港交所按年業績概況 資料來源：港交所

第三季業績			首三季業績		
收入及其他收益	78.67億元	+1%	收入及其他收益	245.69億元	+12%
主要業務收入	74.67億元	持平	主要業務收入	229.41億元	+12%
營運支出	16.00億元	+8%	營運支出	47.55億元	+7%
EBITDA	61.99億元	持平	EBITDA	196.10億元	+14%
EBITDA利潤率	79%	–2%	EBITDA利潤率	80%	+1%
股東應佔溢利	48.59億元	–1%	股東應佔溢利	154.27億元	+15%
基本每股盈利	3.84港元	–1%	基本每股盈利	12.2港元	+15%

港交所市場成交統計數據

項目	第三季	第二季	變幅	項目	第三季	第二季	變幅
港股通日均成交金額	1073	1237	–13%	股本證券產品平均每日成交金額	2384	2720	–12%
衍生產品合約平均每日成交張數（千張）	732	849	–14%	衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額	158	175	–10%
股票期權合約平均每日成交張數（千張）	820	941	–13%	平均每日成交金額（整體平均每日成交金額）	2542	2895	–12%
LME的收費交易金屬合約的平均每日成交量（千手）	742	810	–8%	滬股通及深股通平均每日成交金額（人民幣）	3097	3661	–15%
債券通北向通平均每日成交金額（人民幣）	361	450	–20%				

花旗看好港交所 予目標價460元

【大公報訊】港交所（00388）第三季業績表現略遜市場預期，股價一度下跌逾3%，最低見382.4元，收市報385.6元，下跌2.28%。不過，大行仍看好其前景，認為隨着互聯互通持續擴容、人民幣櫃台及T+1結算等改革推進，有利中長期發展。

上季業績遜預期 股價挫2%

花旗發表研究報告表示，港交所第三季股東應佔溢利約49億元，較市場一致預期低3%，但符合該行預測。不過，市場目前的盈利預測可能尚未完全反映9月份交易活動疲弱的影響。但其股價在過去數月表現偏弱，相當程度上已反映市場對港股成交放緩的憂慮，預期業績公布後股價反應相對有限，繼續給予港交所「買入」評級，目標價維持460元。

中金公司早前的研究報告估計，港交所第三季收入及其他收益為77.8億元，按年大致持平，純利按年下跌2%至48.1億元。隨着港交所公布業績，實際收入78.67億元，純利48.59億元，兩項數據均略高於中金原先預測。

中金當時預期港交所短期業績受到交投放緩，及投資收益下降影響，但仍維持「跑贏行業」評級，目標價520元。該行表示，港交所估值處於相對低位，隨着互聯互通持續擴容、人民幣櫃台及T+1結算等改革推進，將有利中長期市場發展。



◀儘管港交所第三季業績表現遜預期，大行仍看好其中長期前景。 路透社