

# 外匯基金預告上半年勁蝕

## 余偉文：「完美風暴」打擊 下半年仍艱巨

金管局昨預告，外匯基金上半年將出現顯著虧損，下半年仍十分困難。金管局總裁余偉文表示，受「完美風暴」影響，外匯基金亦難以獨善其身，因此風暴中要審慎投資，同時他亦呼籲市場不宜過分着重外匯基金的短期表現，而是應該從中、長線，按照外匯基金的投資目標去評估其投資表現。外匯基金今年首季已蝕550億元，季內罕見出現股債「雙殺」，而對上一次外匯基金出現連續季度虧損要追溯到2008年金融海嘯。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

### 外匯基金投資表現

| 年份    | 投資收入(億港元) |       |       |       |       |
|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|       | 第1季       | 第2季   | 第3季   | 第4季   | 全年    |
| 2022* | (550)     | —     | —     | —     | —     |
| 2021* | 513       | 884   | 40    | 476   | 1,913 |
| 2020  | (1,120)   | 1,216 | 812   | 1,450 | 2,358 |
| 2019  | 1,334     | 450   | 235   | 603   | 2,622 |
| 2018  | 350       | 0     | 95    | (336) | 109   |
| 2017  | 649       | 713   | 618   | 660   | 2,640 |
| 2016  | 254       | 189   | 471   | (233) | 681   |
| 2015  | 83        | 187   | (638) | 210   | (158) |
| 2014  | 131       | 433   | (178) | 61    | 447   |
| 2013  | 191       | (233) | 547   | 307   | 812   |

註：( )為虧損；\*為未審計；

季度及全年金額不包括策略性資產組合的估值變動，但包括長期增長組合持有的私募基金和房地產投資的估值變動

製表：記者 馬翠媚

## 陳茂波：或再降經濟增長預測



◆陳茂波稱，即使在消費券推動下，香港消費已回升，但出口和投資仍然低迷。資料圖片

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受新冠疫情影響，環球貿易前景轉差，影響香港經濟表現。財政司司長陳茂波近日在接受媒體訪問時預告，由於出口和投資仍然低迷，次季經濟表現未如預期中強勁，8月中會公布檢視全年經濟增長預測的結果，可能需要再次下調預測。他又重申，港元絕對不會與美元脫鈎。

政府早前已經將全年經濟增長預測，由原來的2%至3.5%，下調至1%至2%，如果再次調低，將會是3個月內兩度下調預測。

### 次季表現未如預期中強勁

陳茂波表示，即使在消費券推動下，香港消費已回升，但出口和投資仍然低迷，令次季經濟表現未如預期中強勁。他指，第五波新冠疫情的時間較預期中漫長，加上內地疫情影響供應鏈和經濟表現，而歐美受高通脹困擾，預料香港第二季的經濟數字會較第一季有改進，但不會是令人鼓舞的數字。

根據政府統計處公布數字，今年6月整體出口貨值按年跌6.4%，較市場預期跌0.7%差，跌幅較5月下月1.4%，已連跌兩個月。

另外，陳茂波提到，8月7日發放的第二期消費券，將有助刺激私人消費，但最重要的仍然是盡量便利內地與香港兩地人員往來。他表示，理解市民渴望恢復正常通關，會爭取盡快取得進展，減少檢疫對旅客造成的不便。

### 港元絕對不會與美元脫鈎

另一方面，陳茂波表示，即使近期出現資金外流、中美關係存在挑戰，但港元絕對不會與美元脫鈎，因為掛鈎符合國家戰略，是香港成為國際金融中心的基石。隨著港匯偏弱，金管局近月多次入市捍衛聯繫匯率。陳茂波指出，有關舉動符合聯匯制度設計，市場無須恐慌，強調本港有充足流動性。他又稱，近期資金外流主要受息差交易影響，而目前為止的資金流出規模只屬非常小部分。

陳茂波續指，在評估香港的貨幣基礎實力時，既要看反映同業流動性的銀行體系結餘，亦要看外匯基金票據及債券(EFBN)水平，而EFBN可吸收銀行體系過多流動性，截至6月底有關規模1.19萬億港元。

## 港交所歐冠昇：助灣區成可持續金融中心

香港文匯報訊(記者 莊程敏)粵港澳大灣區市場互聯互通日趨緊密，港交所行政總裁歐冠昇昨出席大灣區資本市場論壇時表示，大灣區各地方已組成聯盟，來促進研究和孵化綠色投資，而香港則被指定為大灣區的綠色金融中心，未來港交所與深交所會有更多的合作。

歐冠昇稱，大灣區在國際金融、專業服務、研究和開發、科技創新、物流、航空等領域，均擁有龐大發展潛力，預計大灣區的可持續金融投資規模至2030年會達到4,500億美元。他表示，港交所將透過「連接中國與世界」、「連接資本與機遇」和「連接現在與未來」的三大戰略，協助大灣區發展成為經濟動力來源、創新中心和可持續金融中心。

### 深交所：促不同層次領域合作

深交所總經理沙雁在致辭時指，未來會與港交所共同推動不同層次、領域合作，建立覆蓋廣泛的跨境資本聯通體系，促進中國資本市場提高雙向開放，探索制度及規則互認、提升投資者服務及雙向路演機制成效、加強跨境監管。

### 廣期所：發展完整期貨產業鏈

廣州期貨交易所市場發展部負責人張鵬亦指出，希望能與深交所及港交所共同服務大灣區。中證監去年5月已經明確將16個產品交由廣期所來研發上市，包括碳排放權等事關國民經濟基礎領域和能源價格改革的重大戰略品種，中證商品指數等商品指數類創新型品種，鋰、稀土等與綠色低碳發展密切相關的產業特色品種，咖啡、高粱等具有粵港澳大灣區與「一帶一路」特點的區域特色品種。另外還在考慮與研發鈾、鎘、氫能等一批服務綠色發展的儲備品種，持續完善優化產品布局，從而使大灣區成為全球重要的港口商品競價中心，吸引眾多的企業參與這個市場，在大灣區形成一個完整的期貨產業鏈。

### 瑞銀：互聯互通助吸國際資金

出席同一場合的瑞銀亞洲區股票資本市場部聯席主管兼董事總經理郭自力表示，雖然上半年看到投資中國資產的比例下降了，但留意到愈來愈多國際資本在審視中國資產時，將結合A股及港股一起觀察，而互聯互通機制，有助推動國際資金投資中國資產。至於下半年本港新股市場，他持審慎樂觀態度，因目前經濟環境複雜，存有許多不明朗因素，料項目會有更加理性的定價，不會像前兩年非常火爆的情況，但一些優質的企業相信能在合理的定價下獲得融資。

他又強調，本港資本市場的韌性強，現有超過200間企業在發行管道中等待上市，預計中概股會繼續回流，而新進投資者愈來愈留意中國資產，新進投資者與國際投資者的比例由以往的2比8，提升至3比7。MSCI董事總經理暨亞太區研究部主管魏震亦指出，不論國際投資者或內地投資者，都越來越重視科技賦能和新經濟板塊。



◆余偉文稱，受「完美風暴」影響，外匯基金與其他投資者一樣難以避免損失，料上半年業績將出現顯著虧損。資料圖片

余偉文昨在《匯思》中表示，上半年一場「完美風暴」橫掃全球金融市場，所有資產類別均受影響，金融市場大幅波動，並罕有地出現股債齊跌，為外匯基金帶來極其艱巨挑戰，而踏入第二季，一系列因素和事態發展不尋常地同時惡化，更加強了風暴的破壞力，建構成「完美風暴」，期內投資者紛紛大舉拋售手上資產，令季內股、債、匯價格齊跌，跌幅比首季度更甚。

### 上季股債匯跌幅加劇

余偉文形容，上半年多個資產類別的價格均同時錄得雙位數跌幅，情況罕見，又在外匯基金放榜前夕，率先預告受「完美風暴」影響，外匯基金與其他投資者一樣難以避免損失，料今年上半年業績將出現顯著虧損，不過他強調外匯基金的多元化長期資產配置、因應外圍最新局勢變化作出的防禦性部署，以及一些戰略性調整，即增加現金和浮動利率債券、調整非美元

資產比例、持有抵禦通脹的投資產品等，料有助將「完美風暴」的傷害減低。

面對市場不確定性大幅增加，投資者上半年紛紛大舉拋售手上資產，令股票、債券和外匯價格於第二季同時應聲下跌，跌幅比首季度更甚。以標準普爾500指數為例，第一季錄得4.9%跌幅，第二季更下挫16.4%。

外匯基金即將公布第2季業績，而受累股債蝕蝕，外匯基金首季已蝕550億元，為繼2020年首季勁蝕逾千億後再度「見紅」，雖然是次金管局形容外匯基金「今年上半年業績將出現顯著虧損」，惟由於仍未公布實際數字，外匯基金有機會出現第2季正數但不足以彌補首季損失，又或較悲觀的連續兩季「見紅」等可能情況，如果是後者料屆時理單數字有機會更驚人，而追溯對上一次外匯基金出現連續「見紅」為2008年，當年第1季、第2季、第3季投資收入連續「見紅」，分別蝕146億元、204億元、483億元，拉勾全

年仍蝕750億元。

### 投資環境仍充滿挑戰

展望下半年，余偉文指現在談論風暴結束與否，似乎言之尚早，不過相信較高的利率能增加債券組合的利息收入，抵消部分債券價格下跌所造成的損失，他亦認為下半年投資環境仍然充滿挑戰，通脹高企、央行緊縮政策、地緣政治緊張以及經濟衰退憂慮等因素將繼續纏擾着金融市場。市場的不確定性已導致投資公司和分析師對各種資產價格的預測出現很大差異，使投資決策更具挑戰性。

余偉文又強調，無論市況如何動盪，投資環境如何艱巨，外匯基金仍然會以「保本先行，長期增值」為投資原則，不會因短期投資損益的波動，進行短期投機或「追逐市場」，增加風險及交易成本，偏離外匯基金的長線投資目標。金管局會繼續多元化的投資策略，以穩定外匯基金的長期投資回報。

## 未正常通關 近八成中小企受影響

香港文匯報訊(記者 岑健樂)香港生產力促進局昨公布第三季「渣打香港中小企領先營商指數」調查顯示，77%受訪香港中小企的業務受到香港未能恢復與內地/國際正常通關的影響。受影響中小企當中，67%同時受到未能恢復與內地及國際正常通關影響，24%只受到未能恢復與內地正常通關影響，8%只受未能恢復與國際正常通關影響。受未能恢復正常通關影響最嚴重的三大行業為：「進出口貿易及批發業」(88%)、「建造業」(86%)及「零售業」(84%)。

### 進出口建造零售業最傷

第三季營商指數調查顯示，最主要的綜合營商指數經歷第二季歷來最大跌幅後，第三季錄得歷來最大升幅，上升11.4至47.1，反映本地中小企逐漸走出第五波疫情陰霾，各行業整體營商信心向好。另外，就香港對外未能恢復正常通關影響的範疇方面，63%受訪中小企表示「銷售」受影響，「業務拓展及管理」(48%受訪中小企)及「採購」(45%受訪中小企)亦深受影響。問及今年內香港若仍未能恢復與內地/國



◆黎少斌(左)稱，中小企仍需繼續進行創新及數碼轉型，才能把握各種機遇。

際正常通關，中小企會如何應對，在「業務拓展及管理」和「採購」方面，約三成受影響中小企均表示考慮「加強使用數碼科技」。「銷售」方面，有三成受影響中小企表示會「加強電子商務」，然而同樣亦有三成受影響中小企表示「未有應對計劃」。

### 疫情改變營運模式需創新

生產力局首席數碼總監黎少斌昨表示，調

查顯示大部分香港中小企的業務均因為未有恢復正常通關而受到不同程度的影響，影響觸及銷售、業務拓展及管理、採購等各個範疇。他說，疫情改變企業營運模式和消費者消費模式，即使通關限制放寬、疫情結束，相信中小企仍需要繼續進行創新及數碼轉型，才能於這「創新從未停步」的數碼科技主導時代，持續發展及把握各種機遇。

### 整體投資意向轉趨活躍

黎少斌續稱，指數經歷上季大跌後，今季有雙位數反彈，顯示香港中小企已大致消化第五波新冠病毒疫情帶來的負面影響，並隨著政府自4月起逐步放寬社交距離措施，以及派發第二期消費券而轉趨樂觀。不少中小企於上季困境中選擇節流後，本季整體投資意向轉趨活躍。總體而言，除環球經濟展望相對疲弱外，中小企營商氣氛已大致回復至第五波疫情前。

上述調查於今年6月至7月期間進行，成功訪問了921家本港中小企。