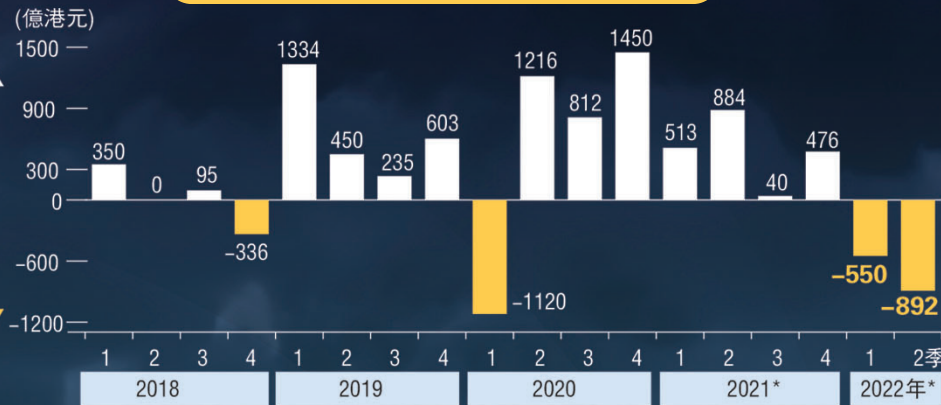


外匯基金大出血1442億

股匯債大蝕 為歷來最差上半年表現

外匯基金投資收入表現



註：*未審計
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股權及房地產投資的估值變動
資料來源：金管局

外匯基金上半年表現(億港元)

項目	2022年 上半年*	2021年 上半年*	2021年 全年
債券	(559)	13	126
香港股票	(85)	125	(210)
其他股票	(732)	464	688
外匯	(128)	28	168
其他投資	62	767	1,147
投資收入	(1,442)	1,397	1,919

註：()為虧損；*為未審計
製表：記者 莊程敏

受累股匯

債大蝕，外匯基金

上半年投資收入勁蝕

1,442億元(港元，下同)，為歷來最差的上半年表現，相關金額足夠財爺向全民再

派多兩次電子消費券。金管局總裁余偉文昨表示，全球通脹持續高企，央行大幅加息，主要經濟體陷入經濟衰退等風險加劇下，展望下半年的投資環境仍會十分困難。但他強調外匯基金不會因短期收益的波動影響其長線投資方向，會繼續多元化的投資策略，穩定外匯基金的投資回報，以達至長期的投資目標。



余偉文

◆香港文匯報記者 莊程敏

金管局昨公布，外匯基金上半年錄得投資虧損1,442億元，按年盈轉虧，去年同期投資收入1,397億元。當中債券虧損559億元，港股虧損85億元，其他股票虧損732億元，非港元資產外匯佔值下調128億元。其他投資收益則錄得62億元收入。

余偉文昨指出，金融市場於上半年經歷嚴峻的挑戰，包括通脹持續加劇、主要央行收緊貨幣政策、地緣政治衝突以及全球經濟放緩，導致投資環境急劇轉差，環球債券和股票市場罕有地同時大幅下跌，彭博美國國債指數和標準普爾500指數亦分別錄得1973年和1970年以來的最差表現。此外，美元兌主要貨幣大幅攀升，亦為外幣投資帶來匯兌損失。

面對前所未見的不利市況，外匯基金的債券、股票和外幣投資在上半年均遭受損失，整體投資於半年間錄得歷來最大的虧損。不過，若以回報率計算，相對於外匯基金的資產，虧損約佔3%，低於環球債券(-14%)及股票市場(-21%)，反映外匯基金穩健的長期資產配置及因應市場變化作出的防禦性部署，有助穩定中長期回報。

下半年投資環境仍十分困難

展望下半年，余偉文指出，投資環境將繼續充滿挑戰，例如通脹持續高企或會使環球央行實施更進取的貨幣緊縮政策、地緣政治風險持續惡化、主要經濟體陷入經濟衰退的風險加劇，都可能導致資產市場出現較大的波動，故預料下半年的投資環境仍然十分困難。

余偉文又指，無論市況如何動盪，外匯基金仍然會以「保本先行，長期增值」為投資原則，不會因短期收益的波動影響其長線投資方向。金管局會繼續多元化的投資策略，穩定外匯基金的投資回報，以達至長期的投資目標。

採防禦性部署 減潛在衝擊

對於金管局的投資策略，余偉文於4月25日的「匯思」文章中指出，外匯基金的規模龐大，不適合如個人投資者般對投資組合作出頻繁或大幅改動，反而要堅定地恪守投資原則，適當地作出中長線的資產配置，並作出適當的防禦性部署。他提出四項部署(見表)，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，冀減低三大主要資產(股票、債券、外匯)如同時受挫對外匯基金潛在的衝擊。

事實上，金管局自2008年逐步將投資擴展至其他新資產類別，包括人民幣資產及「長期增長組合」的另類投資等，令投資組合更多元化，更有效地分散風險。「長期增長組合」一直表現出色，自成立以來至2021年9月底的內部回報率年率達15.3%。

外匯基金總資產逾4.2萬億

另外，2022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5.6%，上半年相關費用分別為204億元及106億元。截至今年6月底，外匯基金的總資產為42,105億元，較去年底減少3,597億元，而其累計盈餘為6,079億元。

外匯基金應對市場波動四項部署

- 1** 在美國加息的預期下，外匯基金增加了現金和浮動利率債券的比例。浮動利率債券可以更有利地減低債券「息升價跌」的負面影響
- 2** 外匯基金適當地調整非美元資產帶來的外匯風險，以降低美元進一步轉強所帶來的賬面匯兌損失
- 3** 在過去幾年，外匯基金通過持有抵禦通脹的投資產品，以及加大「長期增長組合」下的另類投資(包括房地產及基建投資等實物資產)，令投資組合更多元化，更有效地分散風險
- 4** 繼續提高資產組合的流動性，確保有需要時能迅速提供資金維持香港的貨幣及金融穩定，及配合政府提取財政儲備存款以應對疫情

特稿

美通脹加息衰退拖累全球

香港外匯基金投資收入錄得歷來最差的上半年業績，虧損達1,442億元，相關金額足夠財爺再向全民派多兩次消費券。究其原因，主要是美國無節制的印銀紙，又窮兵黷武介入俄烏衝突，刺激全球糧食及石油價格飆升，加劇了其國內及全球通脹。美聯儲為壓住通脹，又火急大幅加息，擾亂全球資金流向，拖累全球投資環境大幅波動，令市場出現罕見的股匯債都動蝕的情況。

擾亂資金流向 加劇市場波動

美聯儲本周如期加息0.75厘，美聯儲主席鮑威爾表示，在9月會議上再次以「異常大幅度」加息可能是合適的，但這將取決於經濟數據。最新的數據顯示美國第二季GDP環比意外萎縮0.9%，首季則收縮1.6%。市場常用GDP連續兩個季度萎縮來定義經濟衰退，儘管美國經濟已連續兩季萎縮，但財長耶倫拒絕承認衰退，認為美國的就業仍很強勁。面對11月8日的中期選舉，白宮正在大力反擊有關美國經濟衰退的言論。事實上，圍繞美國今年下

半年的前景存在相當大的不確定性，經濟陷入衰退的邊緣，料將進一步拖累全球。美國統計局近期數據顯示，住房和製造業數據疲軟，企業和消費者信心惡化，而通脹正在損害沃爾瑪等零售商的銷售。沃爾瑪本周表示將需要進一步降價以減少庫存。值得一提的是，美國4月到6月用於家庭消費的「實際」食品購買額比前三個月銳減335億美元。這使得整體GDP削去將近三分之二個百分點，也是這個項目有紀錄以來對整體經濟造成最大的拖累之一。這情況反映，隨著今年食品價格上漲，更多美國人正在捱餓。鮑威爾在週三的發布會上也間接提到這樣的事實：「他們會去雜貨店……很多情況下，他們的薪水已經不足以支付他們習慣採買的食品。我們正看到食品消費出現實際的、真正的下滑」，鮑威爾說，「這非常不幸。」

IMF已再降全球經濟增長預測

國際貨幣基金組織(IMF)本周二再次下調全球經濟增長預測，警告稱高通脹和俄烏衝突帶來的下

行風險正在成爲現實，如果不加以控制，可能會將全球經濟推向衰退的邊緣。IMF在最新的《世界經濟展望》報告中表示，預計2022年全球實質GDP增長3.2%，低於4月預估的3.6%。IMF稱，由於中國和俄羅斯經濟下滑，全球實際GDP第二季將出現萎縮。IMF將2023年全球增長預估從4月預估的3.6%下調至2.9%，稱受貨幣政策收緊的影響。

IMF首席經濟學家古蘭沙表示，全球央行緊縮貨幣政策以抗擊通脹，隨之而來的經濟打擊或許會令人萌生退意，如果在成功抗擊通脹之前就回頭恢復降息，將鑄成大錯，延長通脹之苦。古蘭沙指出，主要央行的加息行動正在提高借貸成本，使需求趨弱，這個過程需要繼續下去，直到通脹率回落到接近央行2%目標。

未來一周，英國、澳洲、印度、巴西和菲律賓央行將宣布利率決定，多地將發布貿易收支、製造業和服務業採購經理人指數(PMI)，壓軸的是美國重要的非農就業報告。這些數據將爲經濟更精準地把脈，給後市提供更多交投指引。 ◆香港文匯報記者 蔡競文

金管局再接錢逾96億挺港匯

香港文匯報訊(記者 殷考玲)

美國前日再大手加息0.75厘，3月以來4度加息累計達2.25厘，但香港銀行依然維持最優惠利率(P)不變，令到港美息差進一步擴闊，誘發套息交易，使港元資金進一步流向美元，港匯昨日再觸及弱方兌換保證，金管局在傍晚接逾96億港元沽盤。

銀行結餘將跌至1555億

港匯自今年5月以來多次觸及弱方兌換保證，金管局頻頻出手接港元沽盤。昨日歐洲交易時段，港匯再觸及7.85的弱方兌換保證，按聯繫匯率機制，金管局入市承接96.56億港元沽盤，香港銀行體系總結餘將於下周二(8月2日)跌至1,555.02億港元。自5月12日凌晨起，金管局已24度接錢，共1,726.38億港元。

外界關注香港需頻頻出手捍衛聯繫匯率，金管局總裁余偉文近日在網誌回應表示，港匯觸發弱方兌換保證及銀行體系總結餘下降的情況，這些都是在聯匯制度的設計和預期之內。他指出，根據聯匯制度有關操作，隨著弱方兌換保證被觸發，資金流出港元體系，利率自動調節機制會發揮作用，港元拆息會逐步上升，抵消套息交易的誘因，減低資金從港元市場流出，最終令港元穩定於7.75至7.85的區間內。

余偉文強調，金管局絕對有能力及決心維持聯匯制度，同時香港貨幣及金融穩定，香港不需亦無意更改聯匯制度。

一個月拆息終止11連升

至於港元拆息(HIBOR)表現方面，與樓按相關的一個月拆息昨終止11連升，跌5.38點子至1.3306厘。短線拆息方面，港元隔夜拆息跌6.23點子至0.93774厘；一星期HIBOR跌12.94點子至1.17488厘；兩星期HIBOR跌12.79點子至1.17631厘。中長息方面，反映銀行資金成本的三個月拆息走高，升0.84點子至2.2厘；半年期拆息升1.21點子至2.90512厘；12個月期HIBOR則升0.29點子至3.57982厘。



◆港股昨成交增至逾1,296億元。

中新社

利淡夾擊 港股7月挫逾1700點

退，資產市場受壓，統計整個7月，港股全月累挫逾1,700點。

安里資產管理董事總經理郭家耀相信，隨著商品價格最近回落，預期通脹降溫，有助大市氣氛。恒指7月份累跌1,703點，踏入8月業績期，料不少企業上半年受疫情影響，業績表現或未如理想，加上市場對前景展望仍未轉趨樂觀，投資者暫時宜保持謹慎。

憂監管收緊 科技股捱沽

另外，市場尤其關注內房問題及科技企业監管問題，上述兩板塊昨日亦被大幅拋售，估計大市短期走勢仍反覆向下，或重回6月底低約19,500點水平，若失守，將再下試19,000點。他指，雖然市場現時期

望有重大政策可扭轉悲觀情緒，惟暫未見跡象。目前較看好防守板塊，例如電訊股、能源股等，料業績及盈利表現會較穩定，股價及派息亦相對可靠。

美團(3690)及阿里巴巴(9988)旗下餓了麼本月被杭州市監局約談，令市場擔憂監管收緊，單單阿里巴巴、騰訊(0700)及美團已拖累恒指跌逾200點。科技指數昨跌4.86%至4,331點，其中阿里巴巴報93.1元，跌6.1%；美團收176.3元，跌6.22%；騰訊收報306.8元，跌4.36%。

後市仍悲觀 下望19800

信誠證券聯席董事張智威認為，科技股受壓，主要由於馬雲計劃放棄螞蟻集團的控制權，市場憂慮包括

阿里巴巴及騰訊在內的科網巨企未來或面臨「拆骨」，大型科網企業旗下的子公司及關聯公司或遭逐家分拆出來，焦慮氣氛蔓延至騰訊持股的科技股，如美團及快手(1024)等同樣捱沽。他預計，恒指下星期有機會試穿20,000點，低見19,800至19,900點水平，上望空間約20,900點，8月市況亦普遍偏弱。

張智威又認為，美團及餓了麼遭約談，意味未來將有更多監管措施限制外送平台的營業手法，或會蠶食公司利潤。目前內地外送業務已陷入惡性競爭，平台間只爭重門減價，先搶佔市場份額，結果令毛利愈來愈低。目前視乎阿里巴巴股價能否守住90元，上望約100元；美團則估計要重回100天線即170元水平，上望約188元。