



外匯基金接連獲利 首季賺979億

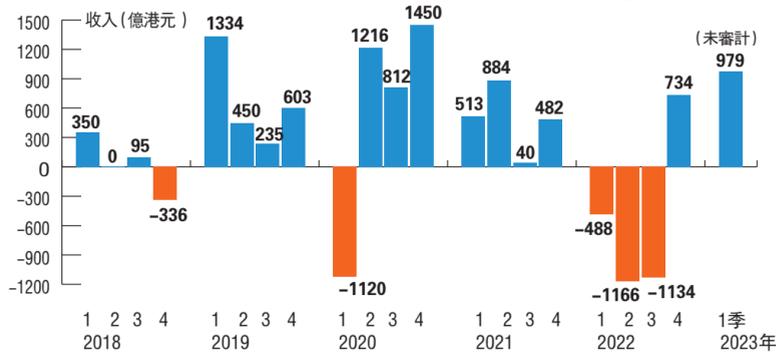
收復去年近半失地 余偉文：外圍仍多變數

受惠債價升，外匯基金今年首季投資收入979億元，連續兩季賺錢，按年也虧轉盈。相比去年全年外匯基金投資虧損2,054億元，今年首季所賺已收復去年全年近半失地。首季股債匯投資收入全部造好，其中債券貢獻439億元佔達45%，其餘投資亦錄正數。金管局總裁余偉文展望今年投資前景，坦言美國通脹和利率走勢仍未明朗，加上歐美銀行風險仍未解除，以及環球經濟疲弱，債券價格和整體投資市場仍存有不確定性，能否全年賺錢「真係睇唔通」，但局方期望並盡力收復去年失地。

◆香港文匯報記者 曾業俊

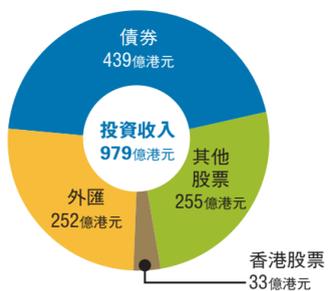


外匯基金過去5年季度投資表現



註：數據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

外匯基金2023年首季投資表現



註：數據未審計

今年首季外匯基金投資收入979億元，按季大增33%，是2020年第四季以來最好表現；2022年第四季錄得投資收入734億元，而去年首季則虧488億元。按投資類別劃分，今年首季外匯基金從股及其他股票投資分別賺取33億及255億元，去年同期各虧94億及246億元；雖然兩者均按年扭虧為盈，惟按季分別跌近80%及近19%。債券貢獻最大，季內債券投資獲利439億元，按季升逾72%，去年同期虧347億元。至於外匯投資亦見正面，首季收益252億元，按季急升6倍，按年升83.9%。惟金管局對債券投資十分謹慎，現正加密查問港銀債券持倉，以確保銀行保持充裕流動性。

高息尚持續 料增市場波動

余偉文表示，外匯基金首季表現理想，主要因為「去年實在太困難」。首季美國債券息率下降，外匯基金因此在債券方面大幅獲利；加上內地與香港通關，帶動股市氣氛轉好。然而，今年餘下幾個季度的前景仍未明朗，因為外圍及金融市場環境仍有幾方面正在變化，包括美國通脹及利率情況未完全明朗。雖然美聯儲表示現時利率

已經接近終點利率，但美國通脹仍然頑強，尤其是勞工市場及服務業的通脹未見快速回落，所以美聯儲有機會需要保持高利率一段時間，觀察高利率能否慢慢壓低通脹，才再考慮下一步行動，與市場預期有一定差距。如果市場發現高息將持續一段時間，有機會令到市場價格波動。

歐美銀行問題或現溢出效應

另外，歐美銀行問題未完，尤其美國續有地區銀行出現問題，第二、三季有可能出現溢出效應。余偉文料今年環球經濟疲弱，因為利率提高，歐美可能步入衰退；無論衰退屬短暫抑或長期，都會在未來三季內影響金融市場情緒，令市場出現波動，直言「未來三季前景如何，真係睇唔通」。希望今年可以收復去年失地，但目前仍言之尚早，要再觀察市場變化。」

今年首季債券收益佔整體近半，主要由於美國債券息率下降，令債券收益增加。對於債券在未來全年是否有機會繼續造好，余偉文認為要視乎兩部分：首先，由於利率已上升，債券利息收益一定會增加，現時短息約4至5厘，長息約3厘多，利息收入一定比往年增加。然而債券價格上落難以預測，倘美聯儲再加息，或保持高息，可能導致長債息率再上升，債價下跌。如果市場認為美聯儲快會減息，或者美聯儲公布減息時間表，債息就會下跌，債價則會上升。因此債券市場「仍有幾大程度不確定性」，但利率收益一定會增加。他透露，目前外匯基金持有的債券年期不長，所以過去兩年即使美國息率急升，對外



◆余偉文表示，希望今年可以收復去年失地，但要再觀察市場變化。

香港文匯報記者萬霜靈攝

匯基金的影響比市場相對小。

傳金管局加密查問港銀債券持倉

事實上，金管局對債券投資謹慎，昨報指3月初美國矽谷銀行(SVB)事件後，金管局已持續就債券持倉情況向各銀行加強查詢的密度及深度，包括了解投資年期及品種、美國國庫券持倉詳情等，亦要求銀行就所持長債在假設市場跌價下的未變現賬面損失(MTM Loss)作模擬測試。有關做法反映金管局在美國連番加息後，特別關注銀行資產負債錯配(Mismatched)風險及信貸緊縮。金管局回應指不評論具體內容，但最新的壓力測試結果顯示，香港銀行有足夠流動性應對不同壓力情景，去年第四季大型銀行的平均流動性覆蓋率(LCR)為162%，其他銀行的平均流動性維持比率(LMR)為63%，兩者均遠高於100%及25%的法定最低要求。

歐美銀行問題暫對港影響有限

香港文匯報訊(記者 曾業俊)今年至今已有4間美國銀行倒閉，市場憂慮歐美銀行風險有可能觸發環球系統性金融危機。金管局總裁余偉文昨在立法會上表示，現時歐美銀行風險的溢出效應未至於大到引發環球危機，亞洲的銀行仍然穩定。不過他也提醒，現時難以預測往後發展，可能美國將有更多地區銀行出事，溢出效應比現時更強，強調仍需時間觀察。

他形容，目前市場情緒敏感，一有風吹草動就會非常緊張。如果再有美國地區銀行出事，可能會有第二重反應，例如影響當地房地產，從而影響不同金融市場和外匯市場，或者影響美國自己的銀行體系。余偉文指，雖然暫時未見嚴重的全球性影響，但局方會保持警覺，繼續觀察。金管局設有專責小組一直監察市場情況，證監會亦有與局方交換數據資料。

至於香港銀行的經營情況，余偉文指出，本港銀行總存款額首季按年增加0.5%。雖然3月出現歐美銀行業危機，但當月總存款額按年增0.9%，港元存款按年增1.2%，今年1至3月本港信貸增長0.9%，反映歐美銀行問題對本港銀行體系影響有限，預計港元拆息會繼續處於較高水平。

港銀特定分類貸款比率升幅放緩

金管局副總裁阮國恒稱，截至去年底，本港銀行特定分類貸款比率升至1.38%，當中主要涉及內房的財政困難；今年首季特定分類貸款比率亦進一步上升，但升幅已放緩。另外，雖然近期內房形勢好轉，惟仍未完全解決，未來特定分類貸款比率或會再輕微上升，但他強調銀行體系撥備充足，未引起太大監管關注。

另一方面，物業按揭貸款比率上升，截至今年3月，平均按揭成數升至60%，平均供款與入息比率升至40%。余偉文指數字上升主要因為按揭利率上調；另外按揭個案增加，居屋按揭亦於過去幾個月增加，這些個案的按揭成數較高，拉高整體供款比率，但風險仍然可控。

未見大量銀主盤 無顯示收緊按揭

立法會議員陳仲尼提到，有企業曾向他求助，表示銀行對物業按揭貸款「睇得好緊」，即使輕度違約2至4星期便即時「收樓」，做法有可能影響企業資金流和生存空間。阮國恒回應指，銀行取消物業按揭贖回權的情況近期輕微上升，但未見大量收回按揭物業。金管局一直要求銀行在風險可控前提下與客戶有商有量。

余偉文指，暫時未有數據證明銀行收緊按揭貸款，銀行要管理信貸風險，亦要理解中小企和個人客戶，對他們有同理心，因為大家都在共渡難關，銀行要「能幫就幫」。政府亦有不同的擔保計劃，亦幫到中小企和個人渡過難關。現時市道正在恢復，正在採用銀行「預先批核還息不還本」計劃的客戶，由初期佔整體適用客戶16%降至現時只有1%，當中更有不少正在還本，企業普遍情況好轉。局方將與業界商會溝通，部署計劃2023年7月到期的後續安排和退場方案。

盡快重開信貸平台助中小企

香港文匯報訊(記者 曾業俊)有立法會議員透露，有借用「百分百擔保特惠貸款」計劃的中小企反映，雖然經濟正在復甦，但公司需時回復現金流，還息仍見困難，「惟剛見曙光，銀行便要求清盤」。金管局總裁余偉文昨表示，金管局會盡快重開「中小企信貸平台」，讓企業或商會、銀行和金管局在這個三方聯合平台上坦誠溝通解決辦法。

余偉文稱，局方知道零星個別個案，亦有伸出援手。惟每宗情況不同，難以籠統提出整體指引，金管局難以指引銀行「睇少啲信貸風險」，或者要求銀行「整體放鬆」。局方要在中間取得平衡點，關鍵是溝通，如欠缺溝通，大家難以知道對方痛點。

另外，他指，目前有部分板塊可能仍較為受

壓，例如旅遊業、跨境巴士等，政府亦有特定專項擔保計劃幫助他們，當立法會批准後，企業可以立即申請。金管局會把握時間，盡快幫助有需要企業渡過難關。

數碼港元將推第二軌道先導計劃

數碼港元再有新消息。金管局副總裁李達志透露，數碼港元第二軌道先導計劃本月會有消息，不同機構的試用場景將有「少少分別」，由於有約10間機構參與，項目時間長短各不相同，預料整體需要幾個月時間。金管局亦會與合作機構再洽商檢討，不排除會就某些場景加入改變，或引入第三方參與。預計第二軌道需要一年時間歸納整體情況。

李達志強調，數碼港元絕對可以連繫數碼人

幣，並希望採用多式連繫，因為數碼人民幣走得較前，已經推出幾年，即使未有數碼港元，現時亦可以用轉數快直接將港元換成人民幣再注入數碼人民幣錢包，對香港人非常便利。

擬提高港銀受保存戶比率至93%

金管局副總裁阮國恒提到，去年開始重新檢視本港的銀行存款保障計劃，在目前50萬港元保障額下，有近九成存戶已全面受保，強調該計劃對保持金融穩定十分重要，亦需要與時並進，局方有意將受保存戶比率推高至少至92%、93%，並且考慮到近期的歐美銀行事件，檢視目前設計是否足夠，期望今年提出方案再進行公眾諮詢。

將提交外地收入豁免徵稅修訂 許正宇：防墮歐盟黑名單

香港文匯報訊(記者 岑健樂)財經事務及庫務局局長許正宇表示，歐盟在2021年把香港列入歐盟稅務合作事宜觀察名單。為應對歐盟的關注，政府在去年12月在多位議員的支持下修訂《稅務條例》，就跨國企業實體在香港收取的外地股息、利息、知識產權收入及處置股份或股權權益的收益，實施新的外地收入豁免徵稅機制，由今年1月1日起生效。歐盟在今年2月

確認新機制在股息、利息和知識產權收入方面完全符合歐盟原本於2019年公布的指引，避免歐盟將香港列入稅務黑名單。

許正宇續指，根據政府與歐盟自今年2月已開始的討論，政府已初步制訂擬議優化建議。在制訂建議時，政府會繼續依循地域來源徵稅原則；維持香港簡單、明確和低稅率的稅制；以及盡量減輕企業的合規負擔，以鞏固香港的稅務競爭力。政府於今年4月6日已開展為期兩個月的業界諮詢。除了向持份者發出諮詢文件外，財庫局和稅務局亦已舉辦多場交流會，向相關持份者簡介優化建議並聽取意見。政府會因應歐盟的規定和持份者的意見，與歐盟再作磋商，尋求優化機制的最佳或較寬鬆可行的設計，並敲定修訂法例內容。政府計劃在今年10月向立法會提交修訂條例草案。

韓國行邀亞開行等訪港

剛訪問韓國仁川回港的許正宇並於網誌中表示，亞開行團、成員代表、韓國政府、金融監管機構及業界對香港最新的上市改革、與內地資本市場互聯互通項目、金融科技如虛擬資產業務的監管，以及綠色金融的發展深感興趣。因此特別邀請他們參與香港即將舉行的連串標誌性活動，包括於今年11月舉行的香港金融科技周和將於明年1月舉行的亞洲金融論壇，期望他們能親身到訪了解香港及粵港澳大灣區帶來的各種區域合作及商業機遇。