

# 外匯基金

## 恒指跌穿16000見逾一年新低 外界盼政府出手

# 若加注港股 變現恐加劇沽壓

隔晚美股休市，港股繼續受壓，昨連跌第三日，跌350點並失守16,000點大關，見逾14個月新低。港股低迷，政府下月底公布財政預算案，市場有建議政府擴大外匯基金的港股組合，在此艱難時刻輸血港股。金管局發言人昨日回覆香港文匯報指，除1998年入市餘下的港股組合外，外匯基金不會直接投資本地市場，因要避免變現時造成香港市場沽售資產的壓力。市場分析則指出，目前影響港股的主要是外圍因素，包括地緣政治及高息環境等，近日投資者亦靜觀內地即將公布的第四季GDP等經濟數據表現，並觀察有否強力挺經濟措施再作部署，致使市況清淡。

◆香港文匯報記者 周紹基

踏入2024年來，儘管港股估值處於歷史低位，但由於缺乏強催化劑，大市無力反彈。趁政府下月發表財政預算案之機，各界都提出多種意見，希望能夠搞活港股。香港股票分析師協會建議，調整外匯基金投資組合成份以撐港股。該會指出，復常後的本港經濟復甦不及預期，金融業是高增值產業，對本港GDP貢獻佔比較高，故建議政府考慮指示金管局，調整外匯基金投資組合的成份，增撥一定比例的投資份額，用於購買港股中的優質上市公司股份。該會認為，此舉有助向市場發出明確訊號，以政府的出手來穩定大家對港股的信心。

### 市場業界政團盼提振股市信心

該協會指出，目前港股市值低迷，若投資優質的港股，較可能帶來較好的投資回報，可限定派息比率及市盈率等基本要求，以把控有關投資風險，該會相信，此舉有望在提振市場的同時，增加政府收入，促進港股及經濟良性發展。

另外，新民主黨上周四亦建議政府指示金管局，調整投資組合的成份，增撥一定份額，例如5%投資在港股，購買優質上市公司股份。具體可研究訂立派息比率及市盈率等基本要求，確保投資風險可控。新民主黨建議政府研究進一步下調股票印花稅的空間，例如將目前的雙邊徵收調整至單邊徵收，以刺激股票市



恒指跌至逾14個月低位

場交投。

事實上，外匯基金的投資組合一向有港股投資，惟過去三年港股投資均損手。(見另稿)

### 金管局：外匯基金首務穩定港元

金管局發言人昨日就「會否加注買港股」回覆香港文匯報表示，外匯基金的法定目的是維持香港的貨幣穩定，以及貨幣與金融體系的穩定及健全。因此，基金的投資組合必須保持高流動性和充分準備能夠在有需要時迅速變現提供資金。

發言人續稱，除1998年入市行動後餘下的香港股票組合以外，外匯基金投資均以香港以外的資產為主，並不直接投資於本地市場，藉此盡量避免因為捍衛上述法定目的需要變現時反而造成香港市場沽售資產壓力。外匯基金的香港股票為長期資產，持有量自盈富基金上市後一直未有重大調整。

### 投資氣氛仍差 短期料續尋底

中微證券研究部董事黃偉豪說，港股投資情

緒仍然較差，投資者主要觀望短期內公布的內地去年經濟數據，看看能否找到相對利好的一些刺激，試圖令大市氣氛好轉。暫時來說，港股短期要再下試15,500點附近。

同時，內地將公布去年第四季及全年GDP增長表現、社會消費品零售總額、規模以上工業增加值、房地產開發投資與失業率等經濟數據，投資者靜觀相關數據表現及後續措施，才作部署。

### 聚焦內地經濟數據後續措施

花旗昨日發表報告，表示今年正值全球超級大選年，有可能改寫世界格局，該行料會加劇市場的不確定性，故將港股今明兩年的日均交投再下調。該行預期，港股在2024年及2025年的日均成交額(ADT)，分別下調至1,140億元及1,280億元，主因受市場氣氛低迷影響。該行並將今明兩年港交所每股盈利測各下調9%，港交所目標價亦由270元下調至240元，維持「沽售」評級。受報告影響，港交所昨下跌4.1%報241.4元。

### 近期市場提出多個搞活港股建議

- ◆外匯基金增撥一定比例的投資份額，用於購買港股中的優質上市公司股份
- ◆進一步減低股票交易徵費，如股票印花稅改單邊徵收，並再降低市場資訊費用
- ◆檢討股票買賣價差，縮窄最低上下落價位
- ◆改革GEM市場，包括簡化轉往主板的機制、增加科技公司上市途徑等
- ◆促進海外企業上市
- ◆便利上市公司回購股份
- ◆維持惡劣天氣下交易
- ◆優化上市機制，削減本港上市成本
- ◆進一步聯繫國內外市場和投資者，包括引入東南亞及中東的資金
- ◆擴大與內地金融市場互聯互通，包括強化離岸人民幣業務，推動落實離岸國債期貨
- ◆設立新平台擴闊基金銷售，擴闊香港的基金銷售網絡，提升港股效率

香港文匯報訊(記者 周紹基)近日有市場人士及政黨，都建議外匯基金增加持有港股的比重，以挽救無論表現及交投均低迷的港股。事實上，外匯基金一直持有不少港股，2021年外匯基金在港股上蝕210億元，2022年再蝕195億元。到了2023年，單計首三季，外匯基金在港股投資上便再蝕105億元，不足三年累蝕510億港元。足見外匯基金其實持有相當多的港股。但同期，其他股票卻有405億元盈利，若增持港股比重，或可能拖低外匯基金的表現。

### 港股組合三年蝕超500億

與外國的主權基金不一樣，外匯基金一直採取防禦性措施，包括持續將持有的債券年期縮短，以減低長債對整體債券組合估值的影響，令利益更平穩。不過，仍然經常有聲音質疑外匯基金的回報率太低，如去年11月外匯基金公布第三季業績時，就有議員對外匯基金投資收益率低於坊間定存息表示關注。金管局總裁余偉文當時回應指，財政儲備分賬是按外匯基金過去6年平均回報來計算，重要的是提供穩定而中長期回報。

金管局多次強調，外匯基金並非市場上的投資基金，外匯基金的投資目標主要是：一、保障資本；二、確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的美元資產提供十足支持；三、確保流動資金足以維持貨幣及金融穩定；以及四、在符合上述(一)至(三)項的前提下盡量爭取投資回報，以保障基金的長期購買力。

## 外匯基金現組合已包含港股

## 新加坡銀行：恒指年內上望18700



◆鄧永健(右)預期美聯儲或於6月開始減息。左為霍慧敏。  
香港文匯報記者 岑健樂 攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂)近日港股表現持續疲軟，但年內有望迎來轉機。新加坡銀行香港分行首席投資辦公室主管鄧永健昨表示，美國通脹較早前高位有所回落，加上高息環境不利美國經濟增長，因此該行預期美聯儲或於今年6月開始減息，全年共減息75點子，預期今年美國經濟按年增長速度，將由去年的2.4%，放緩至今年的0.9%；至於內地不受高通脹所困擾，因此仍有放寬貨幣政策的空間，預期今年內地經濟將按年增長5%。

### 內地今年經濟料增5%

新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏稱，雖然內地房地產市場表現仍然較為疲軟，該行目前對內地房地產及內銀行業持「低配」看法，但恒指組合中有近三分之一屬互聯網相關行業，涉

及不同板塊，包括電商、遊戲及人工智能等。由於預期內地今年將會繼續減息降準，美聯儲年內有望減息，加上中資企業將有盈利增長，將對風險資產帶來支持。因此，她表示該行對港股持中性看法，年內恒指有望上試18,700點；在較悲觀的情況下，年內恒指或會下試15,800點(記者按：與昨日收市位15,865點及盤中低位15,834點相若)。

板塊方面，該行看好資產負債表穩定、具有良好現金產生能力、盈利可預見性高及現金流穩定的企業，包括必需消費品、電訊股與公用股。至於債市方面，該行表示隨著美聯儲今年有望進入減息周期，將有助支持債市表現，預期今年底美國10年期國債利率將會跌至3.25厘。該行較為看好美國國債及投資級別債券。

## 專家：A股港股估值偏低 有望提升

香港文匯報訊(記者 蔡競文)恒安標準人壽亞洲昨發表2024年首季宏觀經濟分析，預期經濟軟著陸而非衰退的可能性上升，以及加息周期結束，降息進入考慮範圍。該行對美國和中國股票維持中性評級，信用債和利率債則維持中性樂觀評級。

恒安標準人壽亞洲首席投資總監張弘表示，數據反映中國經濟自2023年11月以來發展動能放緩，投資者對內地需求偏弱有所擔憂。去年11月，內地以美元計價出口同比增0.5%，較前值好轉；進口表現遜於市場預期，同比下

降0.6%。2023年11月CPI同比下降0.5%，是去年年內第三次出現同比負增長，創下2020年11月以來的新低(-0.5%)。PPI同比下降3%，跌幅比前值擴大0.4個百分點。

### 內地財政政策力度或加大

展望2024年，張弘表示，內地財政政策力度有望提升，支持結構進一步優化，加上逆周期調節政策仍有進一步加碼的空間，對改善市場風險偏好和提振信心有積極意義。中央經濟工作會議強調先立後破，着力擴大內地需求，財政

部近期進一步指明，圍繞居民消費升級方向，研究鼓勵和引導消費的財政政策，着力提升消費能力、優化消費環境及培育新型消費。

資產配置方面，該行對美國和中國股票維持中性評級，認為由於2023年11月以來10年期美債利率大幅下跌，美股和港股的性價比上升，市場可能開始初步轉向均衡配置。A股與港股目前估值偏低，而中國經濟復甦進度是決定市場表現的主要因素，悲觀情緒有待改善。如後續風險因素逐步緩解，股票評級或提升至中性樂觀水平。

## A股探底回升 料護盤資金入市

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭上海報道)市場昨天充斥各種消息，周一開行開展9,950億元(人民幣，下同)MLF操作，利率不變令市場失望，英國《金融時報》引述消息指部分機構投資者被要求不要沽售股票，加上投資者觀望周三公布的GDP等經濟數據，滬深指數早盤低開低走。下午兩點後，跟蹤滬深300指數的華泰柏瑞滬深300ETF、嘉實滬深300ETF、華夏滬深300ETF、易方達滬深300ETF放量，後三隻單日成交額對

比前日分別增4倍、6倍和8倍，市場猜測或有護盤資金入市，A股此時也開始拉升；加上官方預計春運約90億人次出遊，旅遊酒店、航空機場等板塊持續拉升，大市收回全部失地。

### 旅遊相關板塊續大漲

截至收市，滬綜指報2,893點，漲7點或0.27%；深成指報8,992點，漲28點或0.31%；創業板指報1,752點，漲6點或0.38%。兩市共成交6,848億元，北向資金淨流出41億元。

隨著哈爾濱冰雪旅遊爆火，各地文旅部門也開始紛紛為即將到來的寒假期間預熱，洛陽龍門高鐵站甚至準備了100顆鑽石贈送，還有文旅局局長用「熱舞」打廣告。交通運輸部副部長李揚表示，2024年春運40天內預測大概有90億人次出遊、探親等，跨區域人員流動量可能會創歷史新高。旅遊酒店、航空機場板塊均漲超2%，華天酒店、九華旅遊、大連聖亞漲停；白雲機場升4%，海航控股、吉祥航空漲3%。