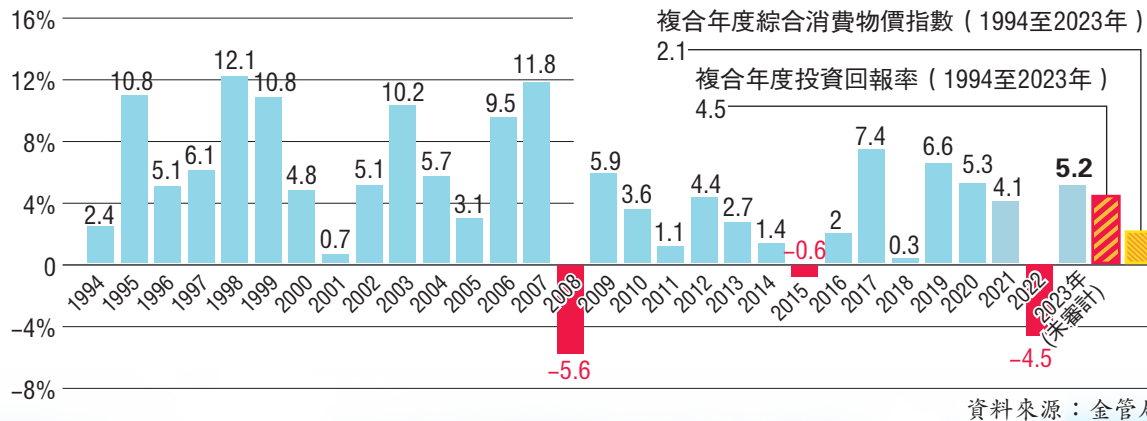


# 債券投資收益1440億創新高 港股蝕155億 外匯基金扭虧 去年勁賺2127億

去年市況波動，但外匯基金就由2022年慘蝕2,054億元，成功扭虧勁賺2,127億元，並屬於歷來第四高，當中債券投資收益1,440億元，創新高，惟港股投資則錄虧損155億元。金管局總裁余偉文昨表示，在這複雜多變的環境下，外匯基金年內的投資表現亦經歷了一些起伏，但整體取得良好的回報，投資回報率為5.2%。他強調，面對複雜多變的投資環境，金管局會繼續以保本先行，長期增值為原則，作出適當的防禦性部署。

◆香港文匯報記者 蔡競文

## 外匯基金歷年投資回報率表現



◆余偉文(左)表示，面對複雜多變的投資環境，金管局會作出適當的防禦性部署。旁為李達志。  
香港文匯報記者萬霜靈攝



◆外匯基金去年成功扭虧，勁賺2,127億元，歷來第四高。  
資料圖片

外匯基金去年扭虧為盈，錄得2,127億元投資收入，其主要組成部分包括：債券投資收益1,440億元、香港股票投資虧損155億元、其他股票投資收益732億元、非港元資產外匯估值下調5億元，以及其他投資收益115億元。另一方面，2023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3.7%，2023年相關費用分別為175億元及165億元。

### 「投資組合」回報率達6.4%

投資回報方面，外匯基金去年投資回報率為5.2%，其中「投資組合」回報率為6.4%，而「支持組合」內的短期美元債券因債券收益率上升而利息收入增加，回報率5%，是自2009年後最高水平。「長期增長組合」自2009年開展投資至2023年9月底的內部回報率年率為11.8%。

余偉文表示，去年的投資環境跌宕起伏及充滿挑戰，外匯基金年內的投資表現亦經歷了一些起伏，但仍整體取得良好的回報，全球股市於去年大致向上，帶動股票組合表現不俗，外匯基金債券組合的收益金額更是歷年最高，主要因為債券收益率處於高位，外匯基金持有

的債券獲取可觀的利息收入。

展望2024年，他認為全球金融市場仍面對很多挑戰。現時市場普遍預期主要央行的加息周期已近完結，但通脹回落至主要央行的目標水平所需要的時間仍是未知之數。現時市場一般預期美聯儲會於短期內減息，但如果最終減息的時間和步伐與市場期望出現落差，可能會引致資產價格出現較大的波動和調整。此外，加息對全球實體經濟的影響亦逐漸浮現，企業盈利和宏觀經濟增長或開始放緩。這些因素都會為全球資產市場帶來非常大的不確定性。

### 投資環境複雜 續保本先行

此外，地緣政治風險會繼續是最大的不明朗因素。如俄烏衝突、中東局勢以至紅海的緊張形勢進一步升級，將對全球經濟及金融市場造成衝擊。

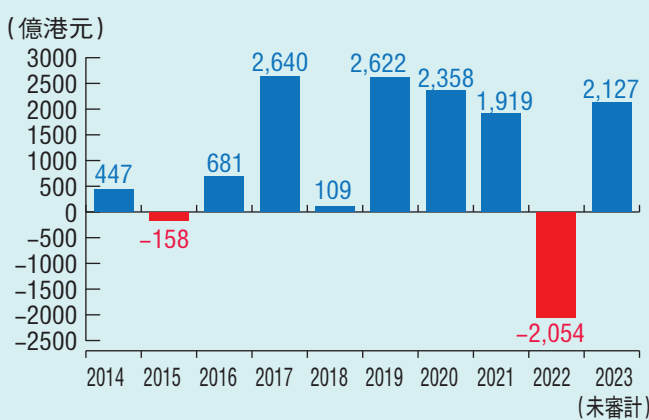
「2024年亦是關鍵的選舉年，多場重要的選舉將會舉行，定必為市場額外增添更多變數，為外匯基金的投資帶來挑戰。」他強調，面對複雜多變的投資環境，金管局會繼續以保本先行，長期增值為投資原則，謹慎和靈活地管理外匯基金，作出適當的防禦性部署，並維持高流動性。

## 外匯基金去年表現(億港元)

項目	全年	上半年	下半年
債券	1,440	860	580
香港股票	(155)	(107)	(48)
其他股票	732	247	485
外匯	(5)	13	(18)
其他投資	115	(50)	165
投資收入	2,127	963	1,164

註：( ) 為虧損；數據未審計

## 外匯基金過去十年表現



# 投資港股不加不減立場沒變

香港文匯報訊(記者 蔡競文)近期港股疲軟，坊間有聲音建議外匯基金撥出部分資金額度買入港股救市。金管局總裁余偉文昨回應表示，外匯基金現時持有的港股組合是1998年亞洲金融危機入市時放入，是作為長期資產配置的一部分，亦是分散投資，目前「不加亦不減」的立場沒有改變。

### 外匯基金首要維護港元穩定

他指出，本港的外匯基金屬於外匯儲備，與其他地方的外匯儲備一樣，很多時候的用途是以外匯支持自己本土的貨幣。外匯基金的法定目的首要是支持港元匯率，其次是維持香港貨幣與金融體系的穩定健全，以保持香港的國際金融中心地位，「香港由於實行聯繫匯率，所以需要持有美元」，同時，外匯基金主要持有海外資產，以令基金保持流動性，更好保護金融穩定，因為當要變現資產保護金融穩定過程中，市場會出現壓力，若所持有的是香港資產，沽售時就會令香港受到衝擊時的壓力加重，反而會加重外匯基金穩定市場的壓力。

外匯基金投資辦公室行政總裁李達志亦強調，無論外匯基金以任何方式買入港股，當要變現資產保護金融穩定時，沽售資產都會令香港市場受到衝擊時壓力加重，特別是在市場波動時，外匯基金要沽貨的壓力就更大。

李達志重申，外匯基金在1998年亞洲金融危機入市買入港股，是因為市場出現雙邊操控，影響股市及港元穩定，因此才入市回復金融穩定。

### 去年其他股票投資賺732億

事實上，外匯基金的港股投資已經連續三年出現虧損。去年港股投資虧損155億元，2022年和2021年分別錄得195億元及210億元虧損。

不過，外匯基金去年其他股票投資就錄得732億元的收益。由於近年日本及印度等地股市明顯上升，問及會否增加外國股票的投資時，李達志則表示，外匯基金有投資美股以外的市場，會因應各地市況增持或減持，但基於市場穩定的原則下，不能透露股票的調動細節。他又指出，受宏觀經濟和地緣政治等多個因素影響，較難就股市走勢作出前瞻性預測。

## 靠債券大翻身 可望保持收息

香港文匯報訊(記者 蔡競文)去年外匯基金錄得2,127億元投資收入，屬於歷來第四高，當中有近67%來自債券投資收益，債券投資收益1,440億元創新高，外匯基金投資辦公室行政總裁李達志表示，去年債息持續高企，帶動債券資產收益，市場預期今年美國債息有可能回落，但他相信也未必會重返以往零息口的年代，相信債券投資可望保持一定收息功能。

回顧2022年債券投資收益則錄得虧損532億元，2021年則為錄得126億元收益。至於今年外匯基金仍否可以靠債券投資大賺，金

管局預期今年全球金融市場面對很多挑戰，例如通脹回落至主要央行的目標水平所需要的時間仍是未知之數，而且減息的時間和步伐若與市場期望出現落差，資產價格或出現較大的波動和調整。再者，加息對全球實體經濟的影響正逐漸浮現。

### 地緣政治風險料繼續衝擊市場

金管局總裁余偉文指出，去年初美國和歐洲相繼有銀行出現流動性問題，但這些問題並未廣泛蔓延至整個金融市場，主要發達經濟體的通脹自去年見頂回落，但至今仍未達

到主要央行的目標水平。他表示，在經歷了進取的加息周期後，美聯儲於去年第三季暫停加息，並於近日表示利率可能已達到峰值，加上美國經濟保持着一一定的韌性，投資者情緒普遍變得樂觀，然而，國際間的地緣政治風險持續不穩，除了俄烏衝突之外，中東又爆發衝突，亦為投資市場帶來動盪與不確定的因素。

他認為，地緣政治風險會繼續是最大的不明朗因素，以及如果緊張局勢進一步升級，將對全球經濟及金融市場造成衝擊。

## 大灣區營商景氣指數跌 業界趨審慎



◆劉健恒(左)預期，內地未來數個季度或有更多寬鬆政策出台。旁為范婉兒。  
香港文匯報記者周曉菁攝

### 2023年第四季 GBAI城市營商子指數

	現狀	預期
香港	50	49
廣州	51.7	55.6
深圳	49.5	54.3
佛山	55.6	57.3
東莞	51.7	56.4
澳門和 其他城市	53.8	53

數據來源：香港貿發局、渣打銀行

香港文匯報訊(記者 周曉菁)渣打銀行與貿發局昨公布，渣打大灣區營商景氣指數(GBAI)2023年第四季數據，營商活動的「現狀指數」從第三季的52.9回落至51.4，「預期指數」也由56.3下滑至54.1，反映四季度區內企業營商情緒更加審慎，但仍保持高於50，業界將以溫和復甦的步伐邁入2024年。

### 未來料受惠內地刺激措施

渣打大中華區高級經濟師劉健恒於發布會指出，大灣區整體數據基本符合預期，惟內地自年初至今已推出多項刺激措施，且降準等信號利好信貸環境改善，昨日公布的數據並未完全反映相關改變。他預期未來數個季度或有更多寬鬆政策出台，並認為信貸和勞動力市場狀況還有改善的空間。他續指，在行業方面，「零售和批發」的增長引擎角色逐

漸被「創新和技術」等行業取代，「創新和技術」的營商現狀子指數(54.6)環比大跌，但仍穩居榜首，且這一行業的預期子指數飆升至60.8，業界信心增強，種種跡象表明全球科技周期蓄力反彈。

在城市表現方面，香港的「營商預期子指數」表現不佳，由52.6跌至49，為大灣區城市內最低，「營商現狀子指數」則按季度回升至50中性線。貿發局研究總監范婉兒解釋，這一數字受到「製造和貿易」與「專業服務」拖累，表明市場信心仍有待恢復。

### 多數企業加大力度挽留人才

勞動力市場也成為企業年底關注重點，逾一半(53.2%)受訪者稱所在行業勞動力供應「頗為充裕」和「非常充裕」。范婉兒透露，大多數受訪者傾向於「加大挽留人才的力度，以應對人才短缺問題」，以及「提升自動化水平，以應對勞動力減少問題」。且有不少受訪者表示會積極實施「跨境招聘」，也願意考慮「招聘年輕人/應屆畢業生」。