

# 外匯基金首季賺543億 次季向好

## 余偉文：表現不錯歸功高防禦策略管理

金管局公布，外匯基金首季投資收益543億元，按年減少50%，未計及其他投資，連續兩個季度錄得投資收益。投資港股連續4個季度錄得虧損，是外匯基金首季投資收益下跌50%的主因。但首季外匯基金整體仍然有收益，金管局總裁余偉文直言，外匯基金表現不錯，這亦歸功於以高防禦性策略管理的外匯基金。並表示，踏入第二季，香港的內外經濟環境有明顯改善，銀行總存款小幅上升、樓市氣氛有好轉，金融體系保持穩健。

◆香港文匯報記者 周紹基

### 金管局對本港經濟及金融市場前景最新評估

- ◆美聯儲往後的議息決定將取決於經濟數據、前景展望及各方面的風險，未來減息的時間及步伐仍存在不確定性
- ◆雖然高息環境或會維持一段時間，但亞洲區經濟和金融體系具韌性，受惠於穩健的政策框架和充裕的緩衝空間
- ◆在內地經濟回升向好、本港貨物出口回穩，及各項大型活動幫助下，本港經濟將繼續恢復，但前景面對地緣政治局勢等不確定因素
- ◆本港金融體系抗震力強，資本及流動性緩衝均十分充裕。市場運作一直維持暢順
- ◆金管局已提醒銀行須在維持審慎風險管理及支持實體經濟之間取得合適平衡，並聯同「銀行業中小企貸款協調機制」宣布推出一系列措施，支持中小企獲取銀行融資



◆余偉文表示，面對複雜環境，金管局會採用防禦性較高的策略，去管理外匯基金。

資料圖片  
「表現不錯」，第二季至今已升逾10%。他認為，不能因首季投資收益去作為推算第二季外匯基金的表現。

### 減息預期推遲 股價市仍波動

余偉文指出，首季美匯轉強，的確影響到非美元貨幣出現匯兌虧損，期間港股表現亦較其他地區差，雖然近期港股表現好轉，但市場推遲減息預期，投資前景仍不確定。他預計，若中東局勢進一步升級，一些商品價格可能還會被推高，所引發的通脹可能令減息周期進一步延後，這對息口、市場均有影響。在如此複雜環境下，股市和債市仍會波動，繼續影響投資表現。針對市場風險，外匯基金採用防禦性高、機動性大的策略是非常需要，加上本港要維持足夠的流動性，去應付政府開支，或目前看到的不同金融風險。

債券投資方面，外匯基金首季錄得收益251億元，按年及按季分別跌近43%及近65%，惟連續6個季度錄得投資收益，主要受惠於不同國家債券收益率仍然維持高水平。非港元資產外匯佔值下調48億元，按年及按季都由上調轉為下調。

### 三大因素影響 前景「不容易睇」

對於投資前景，余偉文稱「不容易睇」，認為今年外匯基金表現受三大因素影響，包括美國經濟及通脹情況，內地經濟可否穩定增長，以及中東局勢一旦升級、推高商品價格對通脹的影響。他強調，面對複雜環境，金管局會採用防禦性較高的策略，去管理外匯基金，保持足夠流動性，應對不同金融風險。

### 拆息仍高企 置業應小心風險

另外，鑑於港元拆息在往後一段日子可能仍會處於較高水平，余偉文提醒市民在作出置業、按揭或其他借貸決定時，應小心考慮及管理利率風險。總括而言，他認為內地經濟正在回升，本港經濟繼續復甦，加上本港金融體系本身抗震力強，資本及流動性緩衝相當充裕，市場運作也維持暢順。

余偉文在立法會財經事務委員會會議上提到，在聯匯制度下本港沒有空間主動調整息口，否則會引致資金流走，影響匯率穩定。並強調，外匯基金投資主要發揮儲備作用，保衛貨幣金融穩定，一定要投資於外地資產，一旦有任何動盪，可以變賣資產，保衛港元。

此外，金管局亦向上修訂外匯基金去年收入，指由於私募基金等投資估值滯後，去年投資收益由之前公布的2,127億元上調至2,260億元。外匯基金首季支付政府財政儲備款項39億元，支付政府基金及法定組織的款項43億元。

### 外匯基金投資狀況(億港元)

項目	2024年 第1季*	2023 全年	2022 全年	2021 全年
債券	251	1,447	(532)	126
香港股票	(23)	(155)	(195)	(210)
其他股票	363	736	(610)	688
外匯	(48)	(5)	(400)	168
其他投資	-	237	(317)	1,147
投資收入	543	2,260	(2,054)	1,919

註：( )為虧損；\*數據未審計

### 香港離岸人民幣業務穩步增長

(億元人民幣)	2024年 3月	2023年 3月	按年 增長
人民幣存款總額 (包括存款證餘額)	10,580	9,506	11%
人民幣銀行貸款 餘額	5,242	2,454	114%
離岸人民幣債券 發行額*	1,420	1,233	15%
人民幣貿易結算*	37,137	23,126	61%

註：\*今年1-3月數字

### 香港銀行存款平穩

	總存款額	港元存款
2023年全年	+5.1%	+2.1%
2024年首季	-0.2%	+0.1%
1月	-0.6%	-0.3%
2月	+0.2%	-0.2%
3月	+0.2%	+0.7%

資料來源：金管局

香港文匯報訊(記者 周紹基)金管局副總裁李達志昨在立法會財委會會議回應議員提問時指出，截至今年4月中，八成及九成的中小企融資擔保計劃壞賬率分別為4.2%及2%；而「百分百擔保特惠貸款」壞賬率為7.5%，他形容壞賬水平屬於偏高，但仍與政府原先估計的25%有相當距離。他解釋稱，由於有關計劃推出時，正值疫情期間，在設計上非常急起，要求銀行只要符合相關貸款資格便批出，並沒有做太多信貸審核，因此令「百分百擔保特惠貸款」壞賬率特別高。

八成及九成的中小企融資擔保計劃，分別早在2012年及2019年已推出，平均借貸額400多萬元及約80萬元；八成計劃由於推出年期較早，也導致了壞賬累積，壞賬率亦較高。

### 負資產個案拖欠比率仍低

對於本港首季負資產數字突破3萬大關，達到32,073宗，金管局總裁余偉文在立法會會議上表示，3月份樓價雖見微升1.1%，但全個首季仍跌1.8%，令負資產宗數因而增加。他強調，負資產的數目並非最重要的關注點，因為樓價上落自然會令負資產數目改變，而更需關注的應是壞賬率方面，事實上，負資產相關的拖欠比率仍處於低水平。此外，現時樓價似乎穩定了些，他希望，負資產數字亦可轉趨穩定。

余偉文又提到，負資產個案拖欠比率仍處低水平，主要因為不少個案都屬於按揭保險計劃下，而按揭保險公司對貸款申請人的入息審查及要求頗高。他透露，負資產個案拖欠比率僅由0.03%升至0.06%，當中涉及宗數只有10多宗，比率升幅大，只是因為基數較小。

### 高成數按揭與風險要作平衡

會上議員問到，高成數按揭保險計劃會否有調整空間，以平衡風險。他說，若風險提高，保費要加大，但高成數按揭令到一般尤其年輕人較容易上車，因此要做到平衡。

另外，金管局副總裁陳維民表示，穩定幣立法建議諮詢收到逾百份意見，絕大部分支持立法，亦有針對具體立法提出意見。他說，現階段正進行分析，調整具體做法，希望近期有整體說法向公眾講解，也希望盡快完成立法草案草擬工作，並提交立法會。

信保特惠貸款壞賬率7.5%屬偏高

## 金融領袖峰會接逾50確認回覆

香港文匯報訊(記者 周紹基)今年的國際金融領袖投資峰會將於11月18日至20日舉行，金管局總裁余偉文昨透露，局方去年底已開始發信，邀請不同金融機構總裁或主席與會，現時反應不錯，已收到50至60個確認回覆。他希望，峰會可以帶到更多有重要性的金融領袖來港，除了解香港及亞洲發展，亦希望他們對香港作為國際金融中心的信心及看法再加強，幫助廣泛「說好香港故事」。

另外，余偉文提到，據他所知，港交所正在敲定惡劣天氣下交易安排，金管局已通知銀行及早作出準備，包括系統是否需要改動等，以便不論最終安排如何，銀行都能夠提供支持。

對於強積金優先認購政府發行的債券方面，他說，優先認購強積金持有人可持有更多穩健債券。金管局亦正與積金局、政府，研究一些方案，待方案成熟就會公布。

### 港人民幣貸款與債券發展空間大

余偉文還提到，本港的人民幣貸款與債券有很大發展空間，去年人民幣貸款增長1.3倍，人民幣點心債發行增長逾60%，由於人民幣借貸成本低，企業有興趣發行人民幣債券。他說，若果往後情況持續，應增加人民幣流動性，當局正在研究，日後會做更多功夫。

## A股復市表現佳 港股連升10日

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受惠A股於五一黃金假期後復市表現良好，港股昨日表現反覆向好，恒指昨最終高開高收，連升10日，累升2,354點或14.51%。恒指收報18,578點，升102點或0.55%，大市成交1,444億元。

資深財經分析師熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然近日港股表現持續強勢，但恒指已累積一定升幅，不排除會出現調整。她預期恒指短期內主要於17,700點至19,000點之間上落。

### 陳茂波：股樓市向好反映信心穩

昨日外訪回港的財政司司長陳茂波在機場見記者

時表示，中證監早前宣布5項措施支持進一步鞏固和提升香港國際金融中心地位，由近期股票市場表現可以見到，市場反應比較正面，對此消息持積極態度，同時樓價亦大致平穩，市面信心亦穩定。他認為，內地經濟今年首季開局相當不錯，按年增長5.3%，並有很多政策工具和空間，估計會不斷推出以鞏固內地經濟持續發展，香港自然會受惠。

### MPF上月A股及港股基金回報5.89%

港股近期強勢，亦惠及強積金(MPF)。積金評級昨表示，4月A股及港股基金以約5.89%的正回報

榮登強積金資產類別投資回報榜首位，是連續第3個單月正回報。不過，積金評級主席蕭川普表示，由於美股基金在4月份成為強積金表現最差的資產類別，強積金在4月份錄得約0.24%輕微虧損，投資虧損約28.5億元，即475萬名強積金成員平均每人蝕約600元。

另一強積金顧問公司GUM昨日的統計亦類似，4月「GUM強積金綜合指數」下跌0.2%，強積金成員人均虧蝕572元。GUM常務董事陳銳隆指出，這次港股反彈主要是受惠於中證監推出5項惠港措施，措施優化了滬港通機制，吸引了內地投資者來港投資。相反，全球市場在4月出現了回調，主要



◆港股連升10日，累漲2,354點或14.51%。

中新社

受伊朗和以色列局勢影響。隨著5月美國企業踏入業績公布期，股市波動將會擴大，投資者應謹慎並密切關注市場動態。