

中國外儲月增684億美元 連續18個月買金

在美元指數下跌和全球金融資產價格大幅上漲的雙重驅動下，4月中國外匯儲備規模上升至34,105.47億美元，比3月增加684.24億美元，升幅達2.05%，為28個月來最大漲幅。與此同時，央行黃金儲備連續18個月增持。分析稱，中國經常賬戶順差、外資淨流入等均具韌性，加之經濟發展勢頭「穩中向好」，未來外儲規模有望保持總體穩定、小幅波動格局。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道



●中國外匯儲備規模加快上升，同時，中國人民銀行黃金儲備亦持續增加。
資料圖片

國家外匯管理局指出，4月美元指數下跌，全球主要金融資產價格表現有所分化，匯率折算和資產價格變化等因素，推動中國外儲規模按月增長。美伊4月上旬啟動首輪談判。中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，隨着地緣避險溢價的消退，美元指數上月跌1.8%收於98，英鎊、歐元、日圓等主要非美貨幣兌美元分別累升2.8%、1.5%和1.3%。當月，避險資金開始回流風險資產，加之AI產業鏈業績的集中兌現，美、日、韓等國股市均創歷史新高。此外，上月十年期美債、歐債、日債收益率分別提高10、2和15個基點，依次報4.4%、3.09%和2.52%。

黃金，增持力度較3月末的16萬盎司也明顯加大。東方金誠首席宏觀分析師王青認為，伴隨中東局勢演變大幅推高國際油價，包括美聯儲降息在內的全球貨幣寬鬆預期降溫，4月國際金價連續兩個月下行，可能是上月央行加快增持黃金的一個直接原因。市場數據顯示，受中東衝突影響，3月國際金價呈現跌勢，現貨黃金從最高每盎司5,418.48美元，一度跌至4,100.11美元，至月末收報每盎司4,667.05美元，全月累跌11.6%。進入4月，隨着美伊衝突烈度的降級，金價跌幅逐步收斂，現貨黃金月跌

0.97%至每盎司4,621.61美元。宋清輝表示，中國加倉黃金資產是典型的「去美元化+安全資產再配置」。地緣衝突強化各國對美元資產安全性的擔憂，且高通脹、高利率環境中，傳統債券價格波動加劇，黃金的「對沖」價值進一步上升。目前中國黃金儲備佔比仍低於部分發達經濟體，預計中國人民銀行將持續溫和地增加黃金儲備，通過「逢低配置」分散風險、優化儲備資產結構。

經濟穩中向好 外儲總體穩定

「中國外儲規模持續穩定在3.3萬億元以上，遠高於國際安全線。」內地經濟學家宋清輝認為，中國經常賬戶順差、外資淨流入等均具韌性，加之金融管理部門對跨境資本流動的成熟調控能力，外儲有較強的穩定性，即便未來個別月份外儲規模出現波動，也屬短期現象。展望未來，國家外匯管理局表示，中國不斷鞏固拓展經濟「穩中向好」態勢，發展韌性和活力進一步彰顯，這些均有利於外匯儲備規模保持基本穩定。宋清輝認為，美元利率維持高位、地緣衝突反覆、全球資產價格波動等，都可能令外儲估值出現階段性波動，但中國出口競爭力猶強，貿易順差將繼續提供穩定外匯來源，今年外儲大概率延續「總體穩定、小幅波動」格局。與外儲增長同步，中國黃金儲備延續增勢。中國人民銀行數據顯示，4月末黃金儲備報7,464萬盎司，環比增加26萬盎司。這是央行連續18個月增持

黃金，增持力度較3月末的16萬盎司也明顯加大。東方金誠首席宏觀分析師王青認為，伴隨中東局勢演變大幅推高國際油價，包括美聯儲降息在內的全球貨幣寬鬆預期降溫，4月國際金價連續兩個月下行，可能是上月央行加快增持黃金的一個直接原因。市場數據顯示，受中東衝突影響，3月國際金價呈現跌勢，現貨黃金從最高每盎司5,418.48美元，一度跌至4,100.11美元，至月末收報每盎司4,667.05美元，全月累跌11.6%。進入4月，隨着美伊衝突烈度的降級，金價跌幅逐步收斂，現貨黃金月跌

0.97%至每盎司4,621.61美元。宋清輝表示，中國加倉黃金資產是典型的「去美元化+安全資產再配置」。地緣衝突強化各國對美元資產安全性的擔憂，且高通脹、高利率環境中，傳統債券價格波動加劇，黃金的「對沖」價值進一步上升。目前中國黃金儲備佔比仍低於部分發達經濟體，預計中國人民銀行將持續溫和地增加黃金儲備，通過「逢低配置」分散風險、優化儲備資產結構。

人民幣走強 離岸價破6.8

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）在外儲與黃金儲備雙增長的同時，人民幣匯率表現強勁。人民幣匯率中間價昨日上調75基點至6.8487，時隔逾三年首次升破6.85關口；在岸人民幣匯率（CNY）最高升見6.8014，為2023年2月15日以來新高；人民幣離岸價亦升破6.8關口，持續刷新2023年2月來新高。截至昨晚8時，離岸價報6.7981。

好」的基本面，為人民幣匯率在「合理均衡」水平保持基本穩定奠定堅實基礎，他預料，5月人民幣兌每美元大機會在6.8至6.85區間雙向波動。東方金誠首席宏觀分析師王青表示，受中東局勢緩和帶動，避險需求下降，美元指數大幅走低，帶動包括人民幣在內的主要非美貨幣普遍出現一個強勁升值過程。此外，中金表示，人民幣國際化等因素也可能為匯率帶來一定支撐。從內部因素看，結匯需求溫和釋放，大行對應買入美元，亦使得外匯供求相對均衡，共同令人民幣匯率表現平穩偏強。5月人民幣匯率或更偏向有漲有跌的雙向波動，一方面是穩匯率政策的調控或有所轉變，另一方面則是偏不利的季節性因素。綜合來看，在匯率預期偏穩、美元匯率偏強和人民幣國際化持續推進的背景下，人民幣匯率走勢整體或將偏向雙向波動。

5月整體匯率料雙向波動

中國民生銀行首席經濟學家溫彬指出，美國聯儲局4月議息會議按兵不動，短期缺乏立即轉向寬鬆政策的動力，減息進程受阻背景下，美元指數仍主要受美伊局勢變化驅動。另一方面，4月中國經濟運行呈現「外需強於內需、新動能強於舊動能」的特徵，物價漲速亦有加快。「穩中向

好」的基本面，為人民幣匯率在「合理均衡」水平保持基本穩定奠定堅實基礎，他預料，5月人民幣兌每美元大機會在6.8至6.85區間雙向波動。東方金誠首席宏觀分析師王青表示，受中東局勢緩和帶動，避險需求下降，美元指數大幅走低，帶動包括人民幣在內的主要非美貨幣普遍出現一個強勁升值過程。此外，中金表示，人民幣國際化等因素也可能為匯率帶來一定支撐。從內部因素看，結匯需求溫和釋放，大行對應買入美元，亦使得外匯供求相對均衡，共同令人民幣匯率表現平穩偏強。5月人民幣匯率或更偏向有漲有跌的雙向波動，一方面是穩匯率政策的調控或有所轉變，另一方面則是偏不利的季節性因素。綜合來看，在匯率預期偏穩、美元匯率偏強和人民幣國際化持續推進的背景下，人民幣匯率走勢整體或將偏向雙向波動。

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中東地緣局勢持續緊張下港股表現反覆，有金融機構推出備兌認購期權主動型ETF，讓投資者把市場波動轉化為潛在收入。恒生投資昨日公布，將於今日（8日）推出「恒生國指備兌認購期權主動型ETF」（3519）及「恒生科技備兌認購期權主動型ETF」（3589）。

恒生投資董事兼行政總裁黃勁峯表示，兩隻新ETF分別投資在港上市的內地企業與科技公司，旨在於市場波動環境下為投資者帶來收益，結合股票投資與主動備兌認購期權策略，目標提每月派息。黃勁峯表示，市場持續波動，很多投資者都希望投資方案可帶來收益之餘，亦可抵禦風險。因此，恒生投資推出上述兩隻新ETF，透過主動管理賣出平價及價外的認購期權，藉以提高潛在收益，同時抵銷部分相關股票持倉的下行波動，在市況橫行與下跌時，其表現有機會跑贏被動指數策略，波幅亦更低。至於入場費方面，他表示「恒生國指備兌認購期權主動型ETF」及「恒生科技備兌認購期權主動型ETF」的發行價分別為每單位9.6元與8.6元，以每手100個單位計算，入場費分別為960元與860元。

維持港股「中性」觀點 展望港股，恒生投資的投資總監蘇浩程表示，對港股維持「中性」的觀點。上月底召開的中央政治局會議，內容偏向優化政策而非大規模刺激，會議強調財政與貨幣工具更精準有效，因此市場相信內地再推激進寬鬆措施的機率下降。出口仍是內地經濟表現的主引擎，現階段內需暫時欠缺明顯催化劑。因此，他建議投資者繼續低配內地的消費股，超配受惠AI超級周期帶動的內地科技及出口相關股。此外，蘇浩程表示，該行預期美聯儲今年內減息兩次，而且較大機會於下半年特別是第四季發生。他解釋，美國通脹至今仍相對可控，但近期就業市場數據表現相對疲軟，可能成為美國推行較寬鬆貨幣政策的良好理由。

瞄準波動市投資需求 恒生推主動型ETF

特刊

繞場一周

馬會嘉許新一屆賽馬會獎學金得主

香港賽馬會日前於香港賽馬會獎學金頒獎典禮暨高桌晚宴，向110位學生及10位新晉創科學者頒授獎學金，同時恭賀45名應屆畢業的馬會獎學金得主展開人生新篇章，並首次頒授五個基金教授席。

典禮由馬會主席廖長江，以及主題演講嘉賓、哈佛商學院Lincoln Filene工商管理教授Anita Elberse教授一同主持。多位馬會董事、行政總裁及一眾執行總監，和多間參與院校的代表亦出席典禮。

馬會主席廖長江在致辭時表示，馬會深明人才是香港最寶貴的資源，因此多年來一直盡心盡力支持教育和人才拓展，以推動本港經濟發展，並為國家的長遠繁榮作出貢獻。

香港賽馬會獎學金成立於1998年，旨在培育德才兼備的領袖，造福社會。多年來，獎學金計劃不斷拓展，涵蓋職業教育、由中國內地及海外來港升學的本科生，以及面對人生逆境仍然自強不息的學生。馬會亦新設音樂及舞蹈獎學金，資助年輕音樂及舞蹈人才於海外頂尖院校接受專業訓練。到目前為止，已批准捐款超過12億5,000萬港元（香港賽馬會慈善信託基金已批准捐款超過12億1,000萬港元；公益慈善研究院則已批准捐款約3,600萬港元），惠及超過1,200名傑出青年。

獲頒發賽馬會主席卓越獎學金的黃泓智是2025年文憑試超級狀元。自幼在公屋長大的他立志做醫生，協助基層病人。他指馬會獎學金不但給予他金



▲香港賽馬會主席廖長江（前排右五）、副主席黃嘉純（前排左五）、董事孔思和（前排左四）、陳行里醫生（前排右三）、馮婉眉（前排左三）、胡家驊（前排右二）、羅啟華（前排左二）、袁國強（前排右一）及羅頌瀚（前排左一）、行政總裁應家柏（前排右四）、體育業務執行總監施永傑（後排右一）、慈善及社區事務執行總監梁卓偉博士（後排左三）、人力資源及組織發展事務執行總監王舸博士（後排左二）、保安、誠信審查及資訊安全事務執行總監唐德誠（後排右三）、法律及合規事務執行總監詹秉禮（後排右二）及轉型事務執行總監林紹婷（後排左一）出席晚宴見證並分享獲獎者的喜悅。

錢支援，亦讓他參與義工活動，回饋社會。賽馬會駿步人生獎學金得主彭穎加克服右肢活動困難，早前於全國第十二屆殘疾人運動會乒乓球賽奪得一金二銀佳績，獲得賽馬會優秀運動員獎勵計劃現金獎。她表示獎學金可以讓她更放心追夢，學業及運動雙線發展，亦希望能參與2028年奧運。賽馬會善學善行獎學金得主楊珮珮同樣有一個奧運夢。作為棍網球隊隊長她表示，自幼受到馬



▲香港賽馬會主席廖長江（中）與賽馬會學人黃泓智（右二）、彭穎加（左一）、楊珮珮（右一）及賽馬會新晉創科學者林睿明博士（左二）合照。

會啟迪，開展運動生涯。由賽馬會藝體中學，至初次接觸棍網球，到現在獲得獎學金修讀體育教育。珮珮矢志成為體育老師，培育新一代。賽馬會新晉創科學者獎學金得主林睿明博士在英國劍橋大學博士畢業後，決心回流香港，希望深入探討阿茲海默症，為華人患者帶來新的治療方向。他表示在東亞族群中，攜帶阿茲海默症最強遺傳風險因子APOE4基因的人士患上此病風險較高，

然而現階段卻未有針對性研究。他期望投身相關領域協助填補這個重要空白，為亞洲族群提供相關的科研成果。他希望將來與賽馬會者智團等團隊合作，從不同層面回饋社會。一如其他由馬會捐助的慈善項目，馬會對香港賽馬會獎學金的支持，有賴其獨特的綜合營運模式，把賽馬及有節制體育博彩收入，轉化成稅款、慈善捐款及就業機會，貢獻香港。



▲香港賽馬會行政總裁應家柏（前排中）與賽馬會學人合照。



▲馬會主席廖長江（前排左七）、主題演講嘉賓哈佛商學院Lincoln Filene工商管理教授Anita Elberse教授（前排右七）、馬會董事、管理委員會成員、各大專院校代表、賽馬會學人、賽馬會新晉創科學者及賽馬會基金教授合照。



▲香港賽馬會行政總裁應家柏（中）、賽馬會學人黃泓智（右三）、彭穎加（右一）、楊珮珮（右二）、賽馬會新晉創科學者林睿明博士（左一）、應屆畢業的賽馬會學人卓嘉豪（左三）及麥筠諾（左二）合照。