

債券投資報捷 抵銷股票虧損

外匯基金半年進帳400億

香港金融管理局昨公布，外匯基金上半年錄得投資收入400億元，較去年同期的270億元增加48%，主要受債券投資造好所帶動，支付予財政儲備金額則由236億元減少至117億元。單計第二季，投資收入錄得146億元，按年跌近22%，按季更急跌42.5%。

大公報記者 黃裕慶

今年上半年合計，外匯基金在債券投資錄得443億元收益，足以抵銷股票投資的虧損83億元有餘，加上外匯方面錄得有利的估值變動，由去年同期虧損251億元改善至正回報，錄得27億元收益，帶動上半年投資收入錄得400億元（詳見附表）。

陳德霖料投資環境更困難

金管局總裁陳德霖表示，今年上半年金融市場表現得十分反覆，投資環境非常動盪；金管局亦採取防禦性部署，加強了外匯基金的「抗震能力」。展望下半年投資前景，陳德霖指環球市場仍存在眾多不確定性，預期「金融市場在未來一段時間會持續波動，投資環境將變得更加困難」。

他解釋說，英國公投脫歐對金融市場的影響並未完全反映出來。儘管目前美國經濟持續溫和增長、就業市場有進一步改善，美國利率上升的時機和步伐仍存在頗大不確定性，要視乎往後的經濟數據和國際金融環境而定。除此之外，歐洲及日本的負利率政策產生的副作用也可能會逐步浮現。

單計第二季，外匯基金在債券投資方面錄得193億元收益，冠域商業及經濟研究中心主任關焯照指出，相信是得益於英國公投脫歐，令資金流入美債及推高債券價格，否則外匯基金第二季投資「可能錄得虧蝕」。

香港浸會大學財務及決策系副教授麥

萃才亦說，英國公投脫歐導致環球市況不穩，市場預期美國加息步伐放慢，資金流入美元資產尤其是美國國庫債避險。由於外匯基金持有大量美債，帶動投資收入上升。

債券資產總額佔比達72%

外匯基金資產負債表顯示，截至今年6月底，債券資產總值25379億元，佔外匯基金資產總額的比例達到71.6%，可見債券投資收入對外匯基金表現有着舉足輕重的影響。金管局資料顯示，相關美國政府債券（1至30年）指數在上半年亦上升5.7%。

對於外匯基金下半年的投資表現，麥萃才亦說較難預測，主要是市場充斥變動，包括美國將於11月舉行總統選舉，而歐洲亦面對意大利銀行危機，都會衝擊股市和金融市場。不過，假如債市保持平穩，將有利外匯基金表現；然而，他警告說，一旦美國於下半年再次加息，無論幅度有多小，外匯基金一定要根據會計準則作減值處理。

2016年外匯基金支付與財政儲備存款和香港特別行政區政府基金、法定組織存款的息率為3.3%，上半年有關費用分別為117億港元及47億港元。在扣除上述費用、利息及其他支出後，外匯基金累計盈餘增加142億港元。

截至今年6月底，外匯基金的總資產為35428億港元，較2015年底增加1199億港元。

負資產宗數減至1307宗



【大公報訊】記者趙建強報道：金管局公布最新負資產調查結果，本港負資產住宅按揭貸款宗數，由2016年第一季的1432宗，按季輕微減少至2016年第二季的1307宗，按季減少8.7%。這些個案主要涉及按揭保險計劃的貸款和銀行職員的住屋按揭貸款。

第二季負資產住宅按揭貸款所涉及的金額，亦由3月底的49.19億元，減少至6月底的44.52億元，按季減少9.5%。負資產住宅按揭貸款中無抵押部分的金額，按季由1.95億元，減少至1.57億元。

另外，6月住宅按揭新申請貸款個案按月減少1.2%至9844宗，新批出按揭貸款額則較5月減少3.2%至223億元。當中，涉及一手交易的貸款減少7%至46億元；二手交易貸款則增加2.1%至126億元，涉及轉按的貸款則減少11.5%至50億元。6月新取用按揭貸款額則較5月增加15.8%至178億元。

香港負資產宗數

季度	宗數
今年第二季	1307
今年第一季	1432
去年第四季	95
去年第三季	0

◀本港負資產住宅按揭貸款宗數按季輕微減少8.7%

中原按揭經紀董事總經理王美鳳認為，隨著樓價於今年第二季反彈，樓價跌幅收窄，令整體負資產數目有所回落。王美鳳認為，樓價漸趨回穩，若形勢持續，第三季負資產數目可望進一步減少。與此同時，金管局表示銀行自從2011年第一季起，並無錄得任何拖欠三個月以上的負資產住宅按揭貸款紀錄，反映拖欠比率沒有惡化，預料負資產影響輕微。

經絡按揭轉介首席經濟分析師劉圓圓亦認為，樓價止跌回升，使負資產個案亦減少，且負資產佔整體住宅按揭宗數百分比仍僅約0.3%，相比08年「金融海嘯」時的10949宗，或2003年第二季「沙士」後的105697宗，佔比達22%，現時仍屬非常輕微。不過，她亦警告，樓市回暖可能只是短暫現象，採用高成數按揭人士變成負資產的機會仍然較高，宗數可能會隨著樓價調整而隨時增加。



▲受債券投資造好所帶動，外匯基金上半年錄得投資收入400億元，較去年同期增加48% 資料圖片

外匯基金投資收入表現(億港元)

項目	2016第2季	按季變幅	按年變幅	2016上半年	按年變幅
香港股票(註1)	27	虧轉盈	-72.1%	(35)	盈轉虧
其他股票	51	虧轉盈	+1.55倍	(48)	盈轉虧
債券	193	-22.8%	虧轉盈	443	+8.84倍
其他投資(註2)	-	不適用	不適用	13	-84.3%
外匯(註3)	(125)	盈轉虧	盈轉虧	27	虧轉盈
投資收入／(虧損)	146	-42.5%	-21.9%	400	+48.1%

註1：不包括策略性資產組合的估值變動

註2：包括長期增長組合持有的私募基金及房地產投資的估值變動。有關數字為截至2016年3月底的估值變動，尚未反映4至6月份的估值

註3：主要為非美元的外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動

港人幣存款7115億 創近三年低

【大公報訊】記者黃裕慶報道：本港人民幣存款於5月份短暫回升之後，6月份又再度下跌，按月減少206億元（人民幣，下同）或2.8%至7115.49億元，為2013年8月以來最低水平。由年初至6月底，人民幣存款已下跌1395.57億元或16.4%。

除了人民幣客戶存款下跌之外，金管局發言人表示，人民幣存款證餘額月內也下跌72億元或7.8%；截至6月底，香港整體人民幣存款則按月下跌278億元或3.4%。

發言人續說，6月份人民幣存款下跌，估計與月內英國脫歐和市場避險情緒升溫，以及投資者對人民幣資產配置調整等因素有關。儘管存款下跌，惟香港銀行體系的人民幣流動性管理維持穩健，離岸人民幣市場持續運作有序。

金管局尚未收到2016年7月份的人民幣存款數字。發言人表示，從銀行方面了解，截至7月第三星期，人民幣客戶存款與6月底相若。

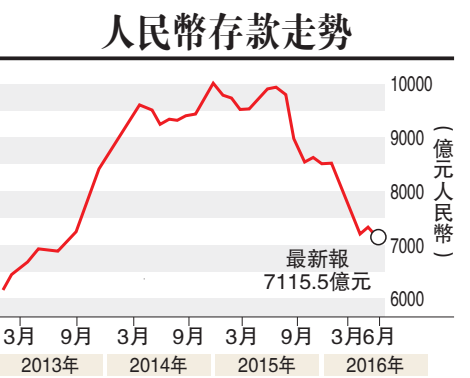
中銀香港（02388）高級經濟研究員應堅表示，今年以來香港人民幣存款持續下降，5月份雖輕微反彈，但6月份又有所回落，顯示去年8月份以來離岸市場波動後的續影響並未完全消除。不過，由於存款下

降幅度不大，故「不用過分解讀」。

踏入下半年之後，上海商業銀行研究部主管林俊泓說，人民幣匯價最近喘穩，估計存款數字或有機會反彈。其中一個原因是去年8月11日之後，人民幣息口較高，部分銀行向市場拆出一年期資金，且數額頗大，預料資金到期後，人民幣拆息和存息或有機會趨升。

港銀上月貸款總額增1%

金管局同時公布，本港銀行6月份貸款總額增加1%。今年首6個月合計，年率化的貸款增長率為4.4%。總結上半年，今年



▼金管局總裁陳德霖預期，金融市場在未來一段時間會持續波動，投資環境將變得更困難 資料圖片



投資市場表現

	2016年上半年	2015年上半年
恒生指數*	-5.1%	+11.2%
標準普爾500指數*	+2.7%	+0.2%
德國DAX指數*	-9.9%	+11.6%
相關美國政府債券(1至30年)指數	+5.7%	-0.1%
歐元兌美元	+2.3%	-7.9%
日圓兌美元	+17.3%	-2.0%
*股市表現是按期內的指數價格變動計算		
資料來源：金管局		

港人幣存款7115億 創近三年低

第二季在香港使用的貸款（包括貿易融資）上升3.1%，上一季則微升0.1%。按經濟用途分析，貸款的季度增長主要由貿易融資、對金融公司的貸款及對製造業的貸款帶動。



▲本港人民幣存款上月再度下跌，按月減少206億元人民幣 資料圖片

歐盟否決3UK併O2 長和提上訴

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：針對歐盟委員會今年5月份否決3UK合併O2，據外電引述長和（00001）發言人表示，長和就歐盟委員會該次裁決提出上訴。業界消息人士稱，長和已就上訴入稟歐洲聯盟法院（European Court of Justice）。

外電報道指出，歐盟委員會早年前先後批准愛爾蘭、德國、奧地利等地電訊商的合併交易，但於3UK合併O2合併交易，該委員會似乎改變了取態。不過，即使長和獲得勝訴，也無法推進3UK合併O2事宜，首先是英國已公投脫離歐盟，其次是O2的主要股東Telefonica無意再向長和出售O2。歐盟委員會早前指3UK與O2合併後，在英國的市佔率或會超過40%，對英國消費者與電訊業發展帶來負面影響，故否決交易。

至於長和今次上訴目的，旨在為日後申索賠償而鋪路，並且為未來在歐盟市場內進行併購活動尋求先例。長和早於2015年提出以意向價為92.5億英鎊洽購O2英國股權。



▲長和已就歐盟委員會今年5月份否決3UK合併O2一事提出上訴

英官員：脫歐後加強與中國合作

【大公報訊】實習記者姚宇欣報道：英國駐港總領事貿易投資推廣總裁賀雅頌昨在一個研討會上表示，英國脫歐後會以寬鬆管制及低稅率來吸引投資商機，並會加強跟中國內地、香港等地區的合作。前海創新研究院院長陳坤耀在會上強調，英脫歐等不同經濟全球化進程的結束，反而促進地區之間的經濟合作，英國更可藉脫歐增加與中國，以至亞洲地區的商貿，尤其應把握「一帶一路」的機遇。

賀頌雅稱，英國是與中國關係最密切的歐洲國家，中國企業對英國的投資近年大幅增長；當落實脫歐後，英國會加強與中國內地及香港的商貿合作。她提到英鎊匯價處於低水平，有利於吸引投資者；但

她亦認同，脫歐構成的不確定性帶來危機，英國正與歐盟協商脫歐的具體條款，過程可長達兩年。她認為盡快完成協商，有利英國經濟發展。

她提到，早前英財政大臣哈蒙德率英國商界代表訪華，欲擴大雙方相互投資的規模，亦就自由貿易協定與中國方面展開磋商，但由於英國尚未正式脫歐，故現時只能進行準備工作而未能開啓正式談判。

參與「一帶一路」戰略

中銀香港經濟政策研究主管謝國樑認為，脫歐短期內對金融構成風險，但中長期會為亞太區帶來機遇。他認為，中英最終可達成自貿協議，英國作為人民幣離岸

中心，以至倫敦與香港的合作亦可維持。

陳坤耀表示，脫歐後英國須穩定匯率增強投資者信心，以確保倫敦作為世界金融中心的地位，英國脫歐後可更面向亞洲市場，甚或參與到「一帶一路」戰略，而香港更可從中扮演聯繫角色。

他認為，脫歐令英國擺脫歐盟的束縛，能自主地處理與其他國家的經貿關係；脫歐不會終結全球經濟合作，地區之間的合作仍會繼續。

他又說，各國經濟合作平台眾多，惟歐盟追求貨幣統一的目標太高，G20峰會與東協的模式或更有可行性。

亞洲策略與領導研究院創始人楊元慶預測，英國今明兩年GDP或有1.5%跌幅。