股匯債通贏 十七年最佳首季

外匯基金扭虧大賺571億

外匯基金錄得歷來最佳的首季投資表現。香港金融管理局昨日公布，外匯基金2017年首季投資收益為571億元，是自2001年開始披露季度數字以來的最佳首季表現，也是2010年第3季（745億元）以來的最佳季度表現。金管局總裁陳德霖表示，環球經濟預期將會溫和改善，惟不確定因素仍然存在，加上股市極受市場情緒影響，難以預測外匯基金未來表現。

大公報記者 黃裕慶

單計外匯基金第1季收入，已相當於去年全年投資收入（681億元）的大約84%。571億元的投資收入，亦跑贏不少年份的全年表現，自2001年以來，共有8年的全年投資收入較今年首季為低。

與2016同期比較，今年首季的571億元收益按年飆升近1.25倍，按季更扭虧為盈。外匯基金去年第四季投資虧損233億元。

陳德霖：外圍多不確定性

陳德霖昨日出席立法會財經事務委員會，匯報外匯基金的首季投資表現。整體而言，他說外匯基金首季表現「相當好」，惟不應將首季成績「年率化」，因為整體經濟環境往後料可溫和改善，但仍存在頗大不確定性，例如美國可能推出影響貿易的新措施、英國「脫歐」談判以至德國選舉結果未明，以及地緣政治風險的潛在影響等。

外匯基金首季投資表現良好，陳德霖解釋，主要是受惠於港股和其他海外股票市場的較佳表現，加上美元於首季稍為偏弱，令非美元資產的匯率估值稍為得益。以不同的資產類別計算，香港股票賺143億元，其他股票賺245億元，債券賺64億元，外匯則賺119億元。**（詳見附表）**

另方面，外匯基金首季支付與財政儲備的款項為56億元，支付與香港政府基金及法定組織的款項則為21億元。

業界料次季表現亦平穩

對於市場預期美國將於6月加息，陳德霖表示，外匯基金的債券組合，過去數年已採取多項預防措施，例如縮短債券年期，和增持現金等，相信即使美國債息上升，對外匯基金影響也不大。另外，股市則極受市場情緒和突發事件影響，故現時難以預測下半年的股市變化。

展望外匯基金於今年第2季的投資表現，上海商業銀行研究部主管林俊泓表示，直至5月底為止，股市於次季的表現大致正面，例如港股的成交量相對較高，上市公司的首季業績期已過，暫時未見出現重大負面消息，有利股票投資表現。債券方面，林俊泓指特朗普上台後的「特色交易」正在減退，美國10年期國庫債的息率現時約為2.3厘以下，較高位時回落不少，反映債券價格有支持。

▲陳德霖解釋，外匯基金首季投資表現良好，主要是受惠於港股和其他海外股票市場有較佳表現

外匯基金投資表現

（單位：億元）

	2017年首季	2016全年	2015全年
香港股票*	143	53	(50)
其他股票	245	286	71
債券	64	331	159
其他投資@	–	169	111
外匯#	119	(158)	(449)
投資收入／（虧損）	571	681	(158)

註釋：

*不包括策略性資產組合的估值變動

@包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動，尚未反映2017年第1季的估值

#主要為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

外匯基金歷來首季投資收入

年份	第1季（億元）
2001	(146)
2002	(37)
2003	67
2004	168
2005	(21)
2006	182
2007	207
2008	(146)
2009	(335)
2010	111
2011	248
2012	445
2013	191
2014	131
2015	83
2016	254
2017	571

註：括號內為投資虧損

逆周期措施保銀行穩定

【大公報訊】記者黃裕慶報道：距離07/08金融海嘯即將10周年之際，前任金管局總裁任志剛預警或會出現下一波金融危機。回應立法會議員葉劉淑儀的相關提問時，金管局總裁陳德霖表示，一直以來都將金融穩定的工作視為「重中之重」，金管局無時無刻都為鞏固香港的銀行和金融穩定而努力。

▲陳德霖表示，政府推出多項逆周期措施可保銀行體系穩健

陳德霖續說，自從金融海嘯之後，全球銀行在20國集團（G20）的帶領下，已採取大量改革，相信已加強金融體系的抗震能力。雖然香港有本身面對的獨特問題，尤其是樓市過熱為銀行帶來風險，金管局自2009年開始已採取多輪逆周期措施，以確保銀行體系的穩定。

至於業務相對簡單的傳統銀行業務，是否能採用較為彈性的監管，陳德霖回應說，金管局的監管原則一直以來都是「風險為本」，即以業務的風險程度來釐訂監管要求，例如對於銀行的財資部門，其監管要求也比較高。不過他指出，即使是看似簡單的業務，例如樓宇按揭業務，其實也牽涉重大風險，「未必如想像中簡單」。

對於澳門將會在自動櫃員機加入面容識別技術，陳德霖表示，金管局亦會展開研究，探討是否能提升ATM交易的安全程度，惟亦有可能引入其他技術，例如以指紋認證取代密碼，或者同時採用等。金管局發言人補充說，現時並無計劃「全面要求所有櫃員機加入人臉識別技術」。

金管局不認同穆迪降級行動

【大公報訊】記者黃裕慶報道：評級機構穆迪最近下調中國的信貸評級，並以此為理由「機械式」下調香港信貸評級。金管局總裁陳德霖表示，並不認同穆迪的降級行動，而降級對香港的影響不大，暫時未有聽聞其他評級機構有類似想法。

陳德霖指出，在2015至2016年初期間，市場對中國經濟比較擔憂，及至去年下半年，中國經濟開始明顯回穩，多項經濟指數均有改善。至於香港本身，銀行的不良貸款率不但沒有惡化，相反更錄得輕微改善，故當局並不認同穆迪的降級行動。

一般而言，當信貸評級遭下調，發債成本將會上升。不過陳德霖指出，今次降級對香港的影響輕微，原因是特區政府盈餘水平高，發債量不多，對特區政府的融資成本沒有影響；另方面，私人企業發債以大型企業為主，其評級相對較高，大部分投資者對其實力也有深入認識，不會導致其發債成本有大變化。

雖然穆迪將香港的評級下調一級，陳德霖表示，香港在國際上的評級現時相當高，例如標準普爾現時對香港的評級，仍然維持於最高的「AAA」；展望未來，他謂只要香港的經濟基調良好，金融體系尤其是銀行體系的監管保持穩健，有能力承受經濟或資產市場的周期逆轉，應有理據說服評級機構將香港的評級維持於高水平。隨着香港的經濟數據好轉，穆迪日後或會上調香港評級。

陳警告樓價與購買力嚴重脫節

【大公報訊】記者黃裕慶報道：本港樓價持續「乾升」，金管局總裁陳德霖表示，樓市正延續上升周期，以致樓價與本港市民的基本購買力已嚴重脫節，而部分置業人士的購買力並非太強，重申現時市況「不健康」，加上美國利率開始正常化，呼籲有意置業人士「提高風險意識」，不應罔顧利率風險。

樓價不會只升不跌

陳德霖昨日出席立法會金融事務委員會，匯報金管局的工作。議員李慧琼提及現時新盤呎價高達1.9萬元，買家仍大排長龍，懷疑是否毋須向銀行借取按揭貸款。陳德霖回應說，據金管局向銀行了解，部分置業人士的購買能力「不是太強」，入市原因是憂慮樓價只升不跌，「驚以後買唔到」。

買樓涉及的金額動輒高達數百萬元，甚至逾千萬元水平。陳德霖強調，市民置業時要面對兩大風險，分別是樓價上落風險和利息攀升風險，兩樣風險都要留意，因為置業是「高槓桿、大額金融交易」，一定要自行做好風險管理措施。

陳德霖指出，若相信樓市有上升和下跌的演變周期，便不應有樓價「只升不跌」的想法。他解釋，樓市演變尤其是樓價走勢受很多因素影響，例如樓宇單位供求關係，及投資者對樓市前景信心等。金管局月中推出第8輪逆周期措施，顯示金管局認為「樓市上升周期正在延續」，樓市過熱風險正在增加，金管局會「一如以往密切注視樓市發展，在有需要時採取逆周期措施」。

金管局月中「出招」之後，5間大型銀行陸續宣布上調按揭利率10點子，陳德霖回應說，銀行加息「完全是商業決定」，由於新造按揭的風險權重下限水平提高，銀行要重新計算成本，故加息亦是自然後果。

美國很大機會於6月宣布加息，陳德霖表示，利息對樓市是重要影響因素，利息的轉變，亦會影響有按揭貸款的家庭負擔。他提醒說，當樓市泡沫於1997年達到高峰及爆破時，剛巧按揭利率下跌，減輕市民的供樓負擔（當時的按揭利息普遍在10厘以上）；不過現時的情況不同，一方面樓價上升，與購買力脫節，而按揭利息則處於低水平，雖然有做壓力測試，惟當利息上升時，市民的供樓負擔將會增加。

暫未見資金流走

他續說，美國近期加息後，雖然香港銀行同業拆息尤其是短期的隔夜拆息變化不大，亦未見資金從港元流向美元跡象，不過他重申，在聯匯制度之下，當美國繼續加息，可能6月加息後再加1至2次，當港美息差擴闊之後，會有較多套息交易出現，令資金由港元流向美元，屆時港元貨幣基礎減少，港元拆息攀升，將增加銀行資金成本，銀行對於貸款利息包括按揭貸款可能會重新評估，屆時加息相信在所難免。

野村料樓價上半年見頂

【大公報訊】對於本港多家主要銀行相繼上調按息，野村證券發表研究報告指出，相信是金管局的措施奏效，反映銀行不僅從淨息差角度考慮，同時還從股本回報率的角度設置按息率。

▲野村認為，隨着內房來港及按揭借貸等兩項支撐因素漸漸消失，樓價將會有調整風險

該行預期，今年本港樓價將會上升8%，並將於上半年見頂，下半年則開始放緩。至於明年情況，隨着內房來港及按揭借貸等兩項支撐因素漸漸消失，料樓價將會有調整風險。

野村預期，銀行間有關按揭的競爭將會減少，因擔心若再起按揭戰，金管局會再出招增加按揭的風險權重。該行維持嘉里（00683）、新地（00016）為行業首選，同時給予長實地產（01113）「買入」評級，恆地（00012）及信和（00083）則評級「中性」。

瑞信最新研究報告指出，多家銀行上調按息10個點子，惟以一個600萬元物業、按揭成數60%、供款年期為25年計，料每月還款額增加1.4%，影響有限。不過，該行認為，這或標誌香港進入加息周期，並提醒樓市風險正在上升。該行維持本港地產股「減持」評級，較看好希慎（00014）、恒隆地產（00101）及太古地產（01972）等收租股。

爪哇料樓價難大跌

【大公報訊】金管局早前規定銀行於下月起下調對地產商的融資上限，爪哇控股（00251）主席呂榮梓於股東會後表示，有關措施顯示政府決心，惟樓價受眾多因素影響，短期內看不到措施會對整體樓市有大衝擊。另他強調，集團資金充裕，料影響不大。

呂榮梓認為，本港短期內仍是「地少人多」，發展商所持資金及投地意欲與政府所推出的土地處於不平衡的狀態，故料即使下調融資上限，亦無礙集團發展。至於本港樓市走勢，他認為，即使政府加推「辣招」，今年也看不見下跌跡象，因市民購買力仍能支撐。

爪哇控股早前向城規會申請將銅鑼灣皇冠假日酒店轉做商廈用途，呂榮梓指出，主要是由於商廈價格持續上漲，有見市場對商廈需求增加，強調不是因看淡旅遊業。不過，具體決定仍需待城規會批准改變用途後再作打算。

中銀信用卡可作微信錢包

【大公報訊】記者林靜文報道：中銀香港（02388）與騰訊（00700）旗下WeChat Pay合作，中銀信用卡可綁定WeChat Pay，進行轉帳等業務，促進本港流動支付發展。中銀香港網絡金融中心副總經理王瀾表示，目前僅有信用卡用戶可以WeChat Pay平台作流動支付，並支持P2P轉帳，惟他並沒有透露現時WeChat Pay的用戶量。

目前，本港只有信銀香港及大新銀行可直接將存款帳戶綁定WeChat，王瀾表示，未來將在銀行帳戶支付、業務營銷平台、跨境服務等方面展開合作，其中銀行帳戶支付料於年內推出。他認為，銀行在帳戶安全、貸款風險管理等方面均有優勢，冀未來增加跨界融合；同時中銀香港亦積極推進金融創新研發，包括大數據、區塊鏈的運用等。

王瀾進一步指出，香港擁有健全的金融監管體系，為金融創新發展提供良好基礎，「能站在更好的標準和起點上。」他還形容：2017年是香港流動支付發展的元年。

騰訊國際業務部香港及台灣辦公室總經理譚樂文表示，本港流動支付市場正處於起步階段，未來會繼續與更多業界、銀行合作，推出更多新功能，「讓更多用戶啓用和使用我們的WeChat錢包」。他希望能帶領本港流動支付的發展，推動「無現金」的消費生活。

即日起至7月31日，首5萬名中銀信用卡用戶登記WeChat Pay，可獲贈10.88元WeChat利是，同時以港幣中銀VISA或萬事達卡信用卡進行WeChat Pay交易，有額外1倍簽帳積分，最高可額外賺取1萬簽帳積分。

▲中銀信用卡與微信合作，推出流動支付服務 大公報記者林靜文攝