股票投資扭虧 債券獲利翻倍

外匯基金賺2472億 歷年次高

外匯基金去年錄得投資收益2472億元，按年飆升21.7倍，是有紀錄以來次高，僅次於2017年的2640億元。展望今年投資環境，金管局總裁余偉文形容「充滿挑戰」，當局會密切留意市場發展，有需要時調整投資策略。

回報豐厚

大公報記者 黃裕慶

外匯基金去年錄得理想回報，主要受惠於股市和債市同時造好。其中債券投資錄得收入1144億元，按年勁升99%，佔整體投資收入的比例約46%。債券是外匯基金的最主要資產類別，截至去年底的債券資產總值約2.86萬億元，約佔外匯基金資產總額的67%。

股票類別資產合共帶來1224億元收入，其中「其他股票」佔1003億元，表現較為遜色的香港股票也貢獻221億元；按年比較，兩者同樣扭虧為盈。另外，「其他投資」也錄得234億收入，按年升近7%。

庫房獲分帳294億

在所有資產中，外匯是唯一錄得虧損的類別，全年錄得130億元的不利估值變動。金管局解釋，主要是受到港元去年升值的影響。外匯基金投資辦公室首席風險官劉慧娟表示，港元兑美元於2019全年升值0.5%，升幅集中在第4季（單季升值0.6%）。

單計2019年第四季，外匯基金賺453億元，按年扭虧為盈（2018年第4季虧損336億元）。2019年第三季的投資收入向上修訂為235億元。

整體而言，2019年外匯基金的投資回報率為6.2%。由1994年至2019年，外匯基金的複合年度投資回報率為4.8%，跑贏同期間的複合年度通脹水平（2.1%）。

截至2019年底，外匯基金的總資產按年增加2042億，至42591億元。外匯基金累計盈餘也增加1486億，至7583億元。在2019年，外匯基金支付與財政儲備存款與特區政府基金及法定組織存款的息率為2.9%，有關費用分別為294億元和90億元。根據現行安排，外匯基金與政府庫房的分紅，是與外匯基金內「投資組合」的6年移動平均數掛鈎。余偉文形容現行做法穩妥，又指計算方法若有需要作出優化、調整，是由政府方面提出，金管局「願意傾」。

今年投資環境充滿挑戰

展望今年投資環境，余偉文表示「仍然充滿挑戰」，不明朗因素包括中美貿易談判的後續進展、英國脫歐進程、中東局勢發展，以及環球央行的貨幣政策走向等。他說金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金，在維持充足流動性及「保本先行」的原則下，致力提高外匯基金的長期投資回報。

余偉文言論摘要

外匯基金2019投資表現

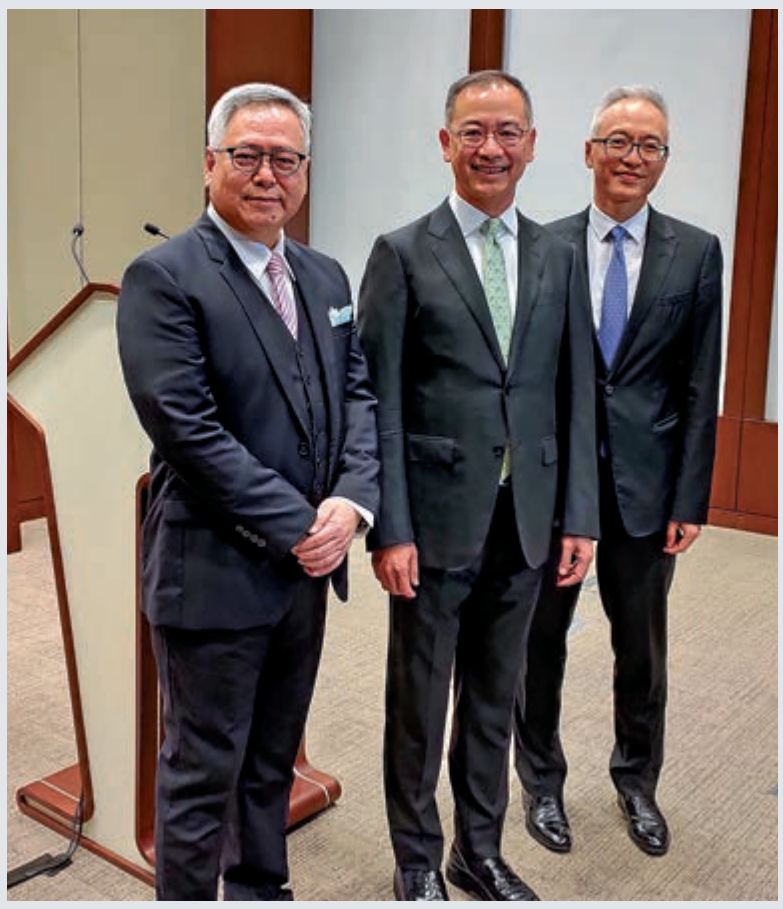
- 主要央行採取寬鬆貨幣政策，令股、債市同時得到支持
- 外匯基金錄得投資收入2472億元，是歷來次高

2020年投資前景

- 投資環境依然充滿挑戰
- 不同市場的資產估值已達較高水平
- 若全球經濟未見明顯反彈，市場能否維持上升實屬疑問

與政府庫房的分帳安排

- 現時的分帳安排是與外匯基金內「投資組合」過去6年的表現掛鈎
- 若有需要作優化、調整，是由政府方面提出，金管局願意磋商



◀左起，外匯基金投資辦公室首席營運官朱兆荃、金管局總裁余偉文、外匯基金投資辦公室行政總裁李達志 大公報攝

外匯基金2019年投資表現（億港元）

項目	2019年	2018年	變幅
債券	1144	574	+99.3%
香港股票*	221	(207)	虧轉盈
其他股票	1003	(387)	虧轉盈
外匯#	(130)	(90)	估值虧損擴大44.4%
其他投資@	234	219	+6.8%
投資收入	2472	109	+21.7倍

註：括號內為虧損

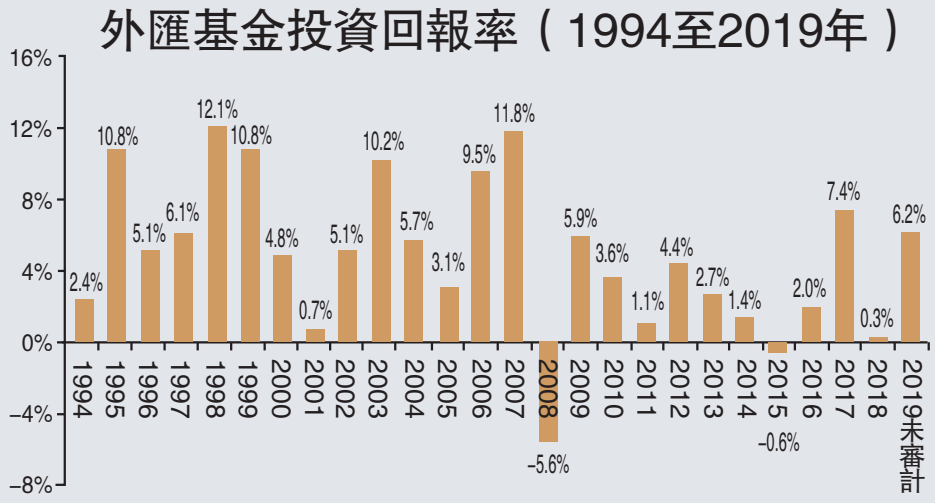
* 不包括策略性資產組合的估值變動

\# 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

@ 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。有關數字為截至2019年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值

資料來源：金管局 大公報製表

外匯基金投資回報率（1994至2019年）



投資回報逾千億年份

年份	投資收入（億元）
2017	2640
2019	2472*
2007	1422
2012	1116
2009	1077
2006	1038

*未審計

資料來源：金管局

擬增持現金 應對市場波動

【大公報訊】外匯基金2019年錄得理想回報，惟今年投資前景未許樂觀。除了投資市場料更趨波動之外，新型肺炎所帶來的影響亦有待觀察。外匯基金投資辦公室行政總裁李達志表示，預期金融市場和經濟表現將受新型肺炎影響，例如港股在最近幾日較為波動，或多或少與疫情相關。至於具體影響，仍要視乎疫情發展而定，金管局會密切注視事態進展。

不同市場的資產估值在2019年普遍上升至較高水平，外匯基金投資辦公室首席營運官朱兆荃表示，投資市場的風險也越來越高，為審慎起見，金管局會採取防禦對策，包括增持短期現金，惟不便透露實際操作細節。

對於外匯基金擬因應市場變化而增持現金，光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基表示認同，主要是預期2020年的市場將更加波動，故此外匯基金的整體投資表現相信會較去年遜色。

上海商業銀行研究部主管林俊泓亦持同一觀點，預料投資回報將回落。他指2019年的投資市場奇特，「買咩都升」。不過，由於環球利率已處於極低水平，下跌空間有限；股市方面亦已進入周期尾段，同時欠缺美聯儲減息的因素支持，來自股票投資的回報相信難及去年。

海普瑞藥業擬上市 大喜屋節後招股

【大公報訊】A股上市公司海普瑞藥業日前向港交所遞交上市申請，海普瑞是全球最大的肝素API供應商公司，初步招股書顯示，公司截至2019年首三季止的利潤為7.63億元人民幣，同比增長約6成。

身為全球最大的肝素API供應商公司，海普瑞佔據了40.7%的全球市場份額，大於第二及第三大市場參與者的總和。根據弗若斯特沙利文資料，海普瑞在2018年依諾肝素的全球使用量超過7.63億注射器／瓶，預計到2024年將達到14.44億注射器／瓶。2018年依諾肝素在中國的使用量為4190萬注射器／瓶，預計將以47.5%的年複合增長率增至2024年的4.32億注射器／瓶。

海普瑞藥業是次上市集資所得，將用於改善資本結構及償還現有債務；在歐盟及其他全球市場拓展銷售、營銷網絡及基礎設施；提升開發及生產能力；用於創新藥的投資等。

另外，日式放題「大瀛喜」的母企大喜屋通過上市聆訊，擬農曆新年後招股，根據上市文件，該公司去年底的收入按年跌13%，大喜屋解釋收入下跌乃受修例風波影響，食客減少及員工成本上升所致。

大喜屋上月收入減少13%

大喜屋2019年12月的收入按年減少13%，每月顧客人次按年減少6%，在2019年6月至11月期間每月收入則按年減少3%至32%，其中，於銅鑼灣的分店在去年3月關閉減少了約990萬元的收入。

大喜屋董事會認為，公司收入的下滑只是修例風波因素造成的短期影響，相信日式放題在本地的整體需求暫未出現萎縮跡象。

大喜屋管理層表示，已採取了許多應對措施，包括增加市場推廣活動及提升危機管理培訓，和業主磋商削減餐廳租金，事實上集團旗下8間餐廳的業主已同意為期2至4個月，每月削減10%至20%的租金，預計或於2020財年節省合共170萬元租金開支。管理層相信在營運成本的調控下，截至2019年11月共可節省約910萬元。

▲大喜屋通過上市聆訊，擬農曆新年後招股 資料圖片

鼎益豐復牌大瀉90.9%

【大公報訊】去年3月初因涉嫌市場操控活動而遭證監會勒令停牌的鼎益豐（00612）昨日復牌，公司股價大瀉逾九成，收市報2.1元，跌20.98元或90.9%，市值蒸發256億元。另外，公司主席隋廣義辭任於公司擔任的所有職位，包括非執行董事、董事會主席及董事會投資者關係委員會成員的職務。

鼎益豐有「道士股」之稱，剛辭任主席職位的隋廣義以「禪易投資法」作招徠。而公司屬21章公司，即業務僅為炒賣投資，並無實際業務。是次停牌原因主要是，證監會發現該公司涉嫌市場操控活動，並於去年3月及6月向9家經紀行發出限制通知書，以凍結部分涉嫌市場操控股份的證券帳戶，涉及股數佔鼎益豐總股本32.37%，凍結令在復牌後仍繼續生效。

另外，自停牌後，公司業績持續向下，上周五（17日）公司亦發盈警預料去年將錄得重大虧損。在停牌前，鼎益豐股價急速上升。於2017年7月初的股價約0.8元，之後持續急升，至去年2月中旬曾高見28.35元。鼎益豐更於2月中，獲納入恒生綜合大中型股指數，港股通投資者可參與買賣，而該股亦是MSCI全球小型股指數成份股。資深投資者David Webb曾於網誌內指出，曾就鼎益豐向證監會作出投訴，指出公司股價曾高達每股資產淨值（NAV）的86倍，而由於21章公司不受《上市規則》的公眾持股量規定要求的約束，證監亦沒有對該股發出任何過度集中的警告，加劇了泡沫。

鼎益豐近年股價走勢

李小加：中概股沒理由不回港上市

【大公報訊】港交所（00388）行政總裁李小加在達沃斯出席世界經濟論壇時表示，在阿里巴巴(09988)回港第二上市後，港股市場新經濟領域迎來諸多機遇，中概股沒理由不回來。

對於2020年中概股回流預期，他指，難以估計今年將有多少家在美上市的中概股回流，不過，「離家遠的地方總是不太熟悉」，目前只要讓港交所做到跟紐交所、納斯達克一樣國際化，內地企業自然會選擇回到香港上市。

李小加續說，香港在各種不穩定因素影響下，度過了多災多難的一年，港股市場更是在如此環境下展現極強的競爭力和韌性，在過去11年中第7次拿到全球新股集資冠軍。尤其是在美股市場表現如此優秀的情況下，這一點十分難得。

港交所去年共計IPO集資3128.89億港元，蟬聯全球首位，集資額按年增長8.64%，其中阿里巴巴就佔了當中1/3。港交所能夠成功衛冕，除了受阿里巴巴的提振外，港交所近年放寬「同股不同權」與未有盈利的生物科技公司來港上市，亦對於集資額有重大的正面影響。

李小加認為，阿里巴巴起到的示範作用，使港交所擁有跟許多企業共同討論回到香港上市的可能，以前不可能的事情變為可能，這是一件好事。

◀李小加表示，港股市場新經濟領域迎來諸多機遇，中概股沒理由不回來 資料圖片