

股匯債齊跌 外匯基金去年蝕2024億

余偉文：環球經濟不明朗 今年資產價格變數多

香港金融管理局昨日公布外匯基金2022全年投資表現。由於金融市場去年出現股匯債齊跌的罕見市況，為50年來首見，外匯基金也難逃一跌，錄得投資虧損2024億元，以金額計是歷來最大虧損。金管局表示，去年第四季的投资表現「稍為扭轉劣勢」，股匯債組合按季均錄得收益，有助縮窄全年虧損幅度。

大公報記者 黃裕慶、邵淑芬

踏入今年1月以來，金管局總裁余偉文表示，隨着市場風險因素稍見緩和，外匯基金在各項投資組合中暫時均錄得收益。至於最惡劣的投資環境是否已成過去，他說「希望今年無咁差」，但坦言不明朗因素仍多，資產價格會持續波動，而環球央行的貨幣政策將繼續主導投資前景。

回報率負4.4% 歷年第二差

債券是外匯基金最主要的資產類別，佔比約69%。恒亘資本固定收益投資經理陳耀基表示，單計債券投資前景，今年將比去年樂觀，主要是通脹壓力回落，美國聯儲局的加息幅度相對溫和。他預計美聯儲在2月、3月和5月將合共加息0.5厘至0.75厘，然後將會維持聯邦基金利率直至年底。假如通脹水平到明年顯著回落，聯儲局才考慮減息。

回顧外匯基金2022年的表現，整體投資回報率為負4.4%（有關數字尚未反映長期增長組合去年第4季的估值變動），是2008年金融海嘯（負5.6%）以來第二差。余偉文表示，金融市場去年異常動盪，是「困難、不尋常一年」，外匯基金亦未能避免虧損。不過，相比市場上大部分混合資產基金去年均出現約16%至18%的重大虧損，外匯基金的跌幅相對溫和。

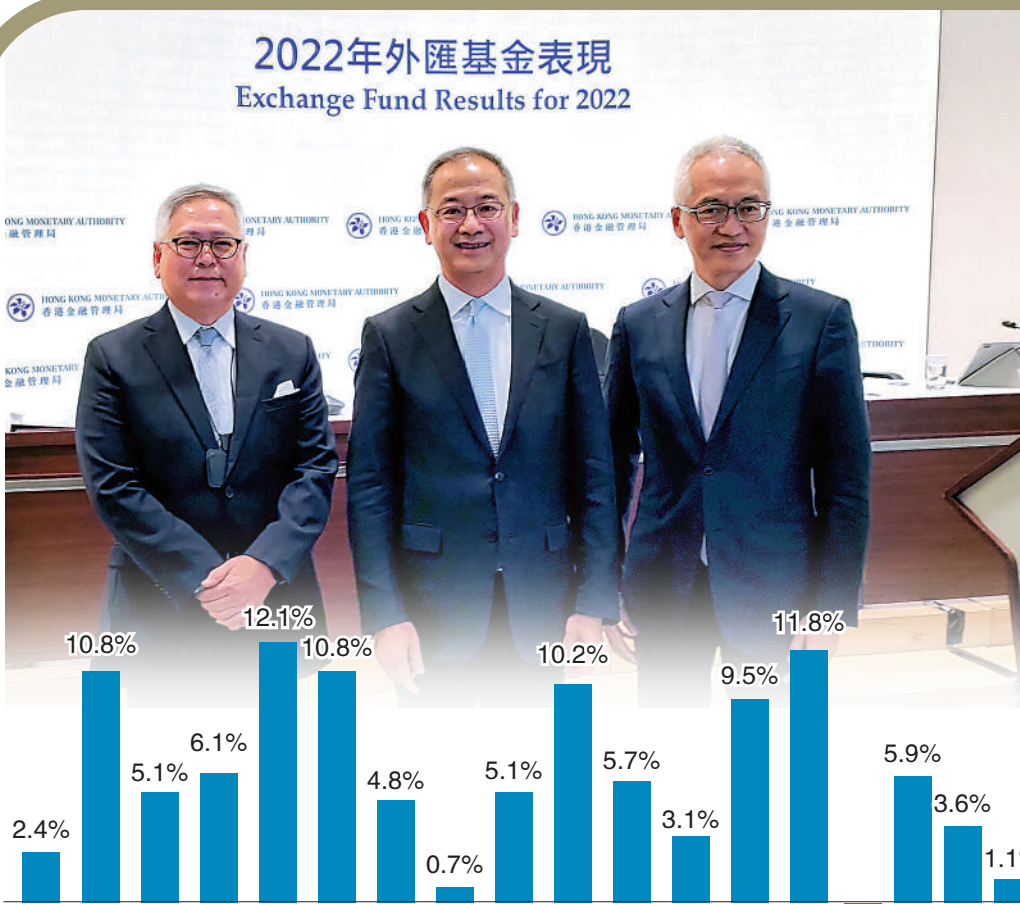
在外匯基金的主要組成部分中，其他股票（主要是海外股票）錄得虧損612億元，香港股票虧損195億元，債券組合虧損533億元。外匯方面，由於美元兌主要貨幣匯率在年內轉強，外匯基金的非美元資產錄得401億港元的外匯估值下調。其他投資（主要是長期增長組合）也虧損283億元。

累計盈餘大跌至5555億 返7年前水平

雖然外匯基金自去年第4季起的投資表現有所改善，余偉文坦言投資環境仍然充斥變數。他說，聯儲局的政策重點仍是遏抑通脹，預期今年還有加息空間；在通脹和利率走勢尚未穩定下，如果實際情況與市場預期出現較大偏差，資產價格難免會再出現波動或調整。

由於去年錄得大額虧損，外匯基金累計盈餘也按年減少31%（2504億元）至5555億元，回落至2015年、2016年水平。外匯基金投資辦公室行政總裁李達志表示，外匯基金的規模高達幾萬億港元，投資策略是中長線保本增值，毋須太聚焦短期表現。另一方面，隨着中國經濟復甦，與歐美的經濟周期不同，對於大型機構投資者而言，中國都是「不能忽略的市場」。

按照特區政府與金管局既定的分帳安排，在2022年外匯基金支付與財政儲備存款的費用為350億元，支付與特區政府基金及法定組織存款的費用為221億元。



外匯基金歷年回報率

資料來源：金融管理局

外匯基金去年表現一覽

項目	第一季	第二季	第三季	第四季	2022年	按年變動
香港股票	94億元	9億元	273億元	163億元	195億元	-7.14%
其他股票	246億元	486億元	192億元	312億元	612億元	盈轉虧
債券	347億元	212億元	228億元	254億元	533億元	盈轉虧
外匯	137億元	265億元	308億元	35億元	401億元	盈轉虧
其他投資*	62億元	212億元	133億元	—	283億元	盈轉虧
投資(虧損)/收入	488億元	1166億元	1134億元	764億元	2024億元	盈轉虧

註：*未包括去年10月至12月估值變動。紅字為虧損。

金管局言論重點

2022年投資表現

2022年的金融市場異常動盪，股匯債同時錄得負回報，是50年來唯一一次。

2023年投資前景

金融市場仍然受眾多不明朗因素困擾，預期資產價格將持續波動。

FTX債權人名單

外匯基金並沒有直接投資在FTX之上。不過，金管局的外聘基金經理或者私募市場上的合作夥伴或有機會涉及相關資產，惟屬於其本身的投資決定。

長期增長組合

在去年惡劣的投資環境下，長期增長組合的投資表現仍相對穩定，有助分散投資風險，惟難以避免虧損。



◀金管局總裁余偉文（中），外匯基金投資辦公室行政總裁李達志（右）及副行政總裁朱兆荃（左）。大公報攝

被列FTX債主名單 金管局：無直接投資

【大公報訊】外電引述美國特拉華州破產法庭文件顯示，在加密貨幣交易所FTX潛在債權人名單上，包括香港金管局和證監會等逾50家香港實體機構。金管局總裁余偉文重申，外匯基金並沒有直接投資在FTX之上。

不排除與外聘基金經理有關

余偉文表示，根據有關聲明，名單上有多達幾千個實體名稱，不同地區的監管機構也在名單之列。聲明也補充，是盡量「將網撒大一些」，故此部分在名單上的實體與FTX並無債權關係，或者沒有任何投資關係。這也解釋了金管局與證監會為何出現在名單之列。

至於外匯基金是否被禁止投資虛擬資產或與虛擬資產相關的公司，余偉文表示，並沒有相關限制，惟外匯基金並沒有直接投資在這些資產類別上。不過，金管局的外聘基金經理或者私募市場上的合作夥伴，則享有較大投資彈性，故有機會有部分或者一小部分是投資在與虛擬資產相關的公司或資產，但這屬於基金經理或合作夥伴本身的投資決定。

去年11月，全球第二大加密貨幣交易所FTX突然宣告破產，其中疑似有高達10億到20億美元的用戶存款遭挪用，不知去向，受害者遍布世界各地，從華爾街大行到一般散户。

多元投資累計回報13% 有助分散風險

【大公報訊】外匯基金自2009年開始透過「長期增長組合」（簡稱LTGP）投資另類資產，主要是私募股權和房地產項目。金管局總裁余偉文表示，即使在去年惡劣的投資環境下，長期增長組合的投資表現仍相對穩定，有助分散投資風險，儘管「難以避免虧損」。

余偉文解釋說，以金管局有投資的私募基金部分為例，雖然所投資的公司經營狀況、減低成本等措施行之有效，不過其估值也要以公共市場或股票市場類似公司的估值

作為評估參照。由於環球股市去年大幅下跌約20%，故其估值亦相應下跌。

房地產及基建項目表現穩定

除了一般私募公司之外，長期增長組合亦有投資房地產及基建項目。

余偉文表示，就算去年的投資環境差強人意，這類資產的表現亦相對穩定，只錄得「輕微虧損」，比起股票市場，甚至私募市場的虧損幅度相對輕微，有助外匯基金分散投資風險。

截至2022年9月底，長期增長組合錄得283億元投資虧損。有關數字尚未反映該組合在去年第4季的估值變動。余偉文表示，該組合自成立以來，截至去年9月底的內部回報率年率為13%，表現良好。金管局會持續多元化投資，以穩定外匯基金的長期投資回報。

截至去年9月底，長期增長組合的市值約4808億元（私募股權佔3642億元，房地產佔1166億元），已承擔但尚未提取作投資的總額為2771億元。

陳茂波：外企納港股通冀上半年成事

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨出席香港金融服務界新春團拜時表示，香港金融市場去年波濤洶湧，但本港金融業仍然運作順暢，展現本港強勁韌力，相信「2023年肯定好過去年」。他又說，特區政府繼續改善投資環境，包括爭取上半年落實國際上市公司納入南向通，及在南向通引入人民幣櫃檯。

陳茂波強調，未來繼續提升香港的投融资平台基建設施，吸引更多專業企業來港上市，互聯互通繼續擴容，以帶來新突破。他期望國際上市公司納入南向通，可以吸引內地資金，提升這些企業的股價。至於南向通加入人民幣櫃檯，可助力人民幣國際化，強化本港作為人民幣離岸中心的地位，未來繼續向人民幣資產管理範疇推進。

展望未來，陳茂波稱，香港將有新景象、新里程，並會繼續向國際市場介紹香港仍然是投資好地方，今年特區政府官員更多外訪，更多舉辦大型活動，以提升香港投資氣氛。他表示，除了中東及東盟外，歐美投資者仍然對香港有興趣。

李惟宏籲下調股票印花稅

立法會功能界別金融服務界議員李惟宏表示，希望特區政府更多關注業界困難，幫助改善業界經營環境，幫助業界與時並進、升級轉型。他相信，未來業界可以在虛擬資產等方面尋找新出路，並透過引入更多金融科技以改善交易平台，以幫助改善合規、自動化及不同服務認證流程，提升客戶體驗。提及證監會諮詢新持牌期貨經紀行的

風險管理指引，如建議期貨商在期貨客戶30日內兩次未依期清繳「追孖展」，便不應再予寬限，李惟宏希望有關當局可以更靈活應對，在現行機制下無出現重大事故下，不應將限制收得太緊，不予客戶寬限而強制平倉，也會削弱現時交易的靈活性。他相信，現時制度行之有效，而且亦有發牌制度規管，毋須大幅改動，即使改動，也應該給予業界更長時間準備、適應。

李惟宏呼籲特區政府多聽業界的建議、要求，在發展與監管之間取得平衡，例如有關當局大幅提高主板要求，可能扼殺中小企融資空間，大幅收緊規管未必有利搶人才、搶企業政策方向。他重申，業界多次建議可以調低股票印花稅以助降低交易成本，希望特區政府可以正視。



▲陳茂波（左七）昨出席香港金融服務界新春團拜時表示，金融市場波濤洶湧，但本港金融業仍然運作順暢，展現本港強勁韌力。大公報記者何嘉駿攝