

外匯基金首季收益979億 連賺兩季

余偉文：美息與通脹未明朗 投資前景難看透



▲余偉文表示，儘管投資前景「睇唔通」，金管局仍會盡力令外匯基金「收復失地」。

香港金融管理局公布，外匯基金在今年第一季錄得投資收入979億元，是歷來第四高的單季投資收益，按年（去年同期錄得投資虧損488億元）扭虧為盈，也是連續兩季錄得盈利。由於多元化投資組合的估值變動仍未入賬，不排除外匯基金首季投資收入或有上調空間。

大公報記者 彭子河

金管局總裁余偉文昨日出席立法會財經事務委員會匯報工作。他在會後會見傳媒表示，多元化投資組合的估值變動，一般較外匯基金滯後一、兩月才入賬，現時未有確實數字，他估計可望錄得有利的正面變動。

金管局數字顯示，多元化投資組合的估值變動在過去三季一直錄得負數，惟大致呈逐步收窄的趨勢。在2022年第二季錄得虧損212億，第三季虧損133億，第四季進一步收窄至虧損34億元。

多元化投資組合料錄正數

外匯基金在2022全年錄得2054億元投資虧損，而今年首季投資收入有979億元，金管局形容是收復去年大約一半失地。余偉文解釋，外匯基金首季表現良好，主要是美國債券孳息率回落（意味債券價格上升），以及股市氛圍改善，加上受惠內地與香港通關，亞洲股市亦見好轉。金管局副總裁李達志表示，非美元貨幣在季內溫和走強，也是利好因素之一。

展望未來幾季的投資前景，余偉文坦言「睇唔通」。他解釋說，美國的通脹及利率情況仍未明朗，雖然美聯儲宣稱利率已接近終點利率，但美國的工資及服務業通脹依然頑強，未見快速回落。美聯儲如將息口保持在高位一段時間，以觀察通脹會否進一步下行，將與市場現時的預期存有落差，屆時或觸發市場價格和金融市場出現波動。

債券收益貢獻近45%

余偉文續說，歐美銀行業問題仍未完結，美國地區性銀行陸續出現問題，可能會引發第二輪，甚至第三輪的溢出效應，並於今季及下季才陸續浮現。此外，市場普遍預期環球經濟今年將表現疲弱，一旦歐美經濟陷入衰退，衰退期是短是長亦存變數，也會牽動金融市場情緒。

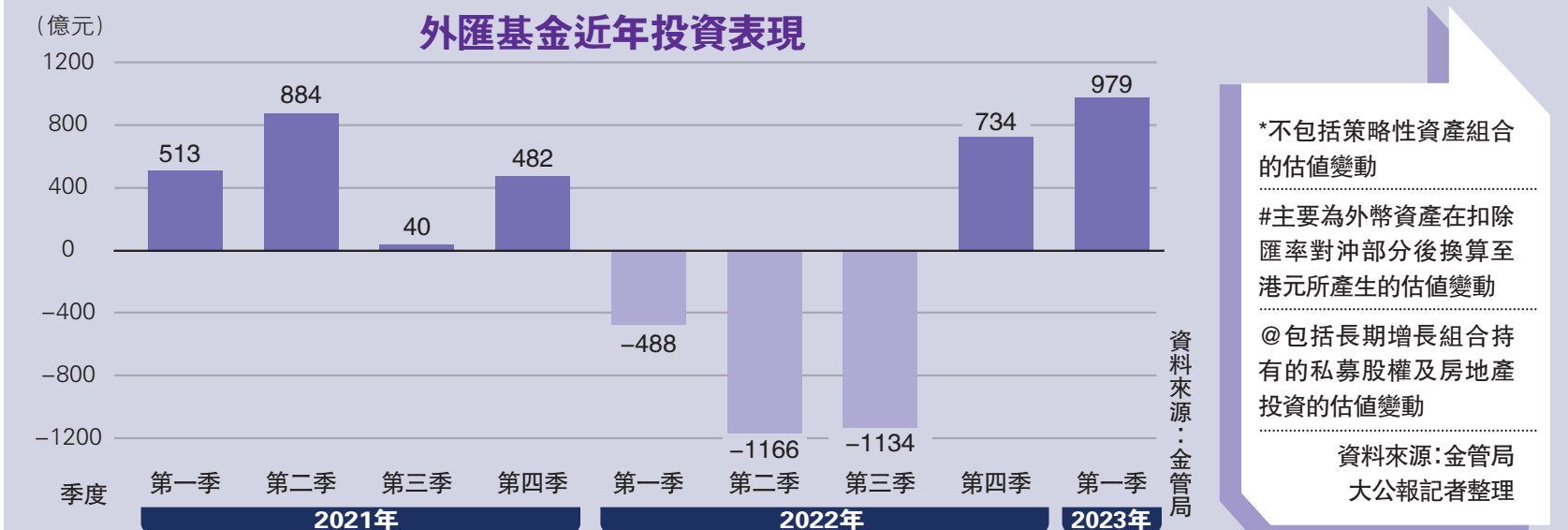
儘管現時仍難以判斷今年餘下時間外匯基金的投資表現，他說金管局「會盡力收復失地」。

回看今年第一季，在外匯基金投資組合的主要組成部分中，債券貢獻最大收益，錄得投資收入439億元，佔整體收入大約44.8%。其次是股票組合，合共帶來288億元收入，其中以海外股票為主的「其他股票」佔255億元，港股則佔33億元。此外，外匯組合亦錄得252億元的有利估值變動。（詳見附表）

外匯基金與政府的分紅安排方面，在第一季，外匯基金支付與財政儲備的款項為54億元，支付與特區政府基金及法定組織的款項則為39億元。



▲外匯基金今年首季投資收入979億元，連續2季錄得盈利。



金管局言論重點

- 外匯基金投資表現**
首季投資收入979億元，已收復去年大約一半失地，表現良好，惟未來投資環境仍多變數
 - 港元利率**
隨著香港銀行體系總結餘下跌，港元利率在最近兩個月跟隨美息略為攀升，呼籲市民注意管理風險
 - 數碼港元**
金管局將於5月份公布「數碼港元」第二軌道先導計劃，約有10家銀行和支付公司參與，預計需時大約一年時間歸納計劃成效
 - 樓市**
本港新批出住宅按揭貸款的平均供款與入息比率近期上升，相信與按揭貸款利率上升、使用按揭保險和購買居屋的個案趨增，惟風險可控
 - 銀行業資產質素**
預料不良貸款率在在今年首季將進一步溫和上升，但上升速率已有所減慢，銀行撥備亦見充足
- 大公報記者整理

專家：今季債券投資料平穩 股票難樂觀

挑戰重重 恒昱資本固定收益投資經理陳耀基表示，外匯基金今年首季錄得較佳的投資表現，主要是歐美地區在季內相繼出現銀行業危機，尤其是美國硅谷銀行和歐洲瑞信銀行事件之後，市場對美聯儲將繼續大幅度加息的預期顯著降溫，部分市場人士甚至估計美聯儲或會掉頭減息，令美國國債孳息率大幅下跌。陳耀基指出，在硅谷銀行和瑞信銀行事件

發生之前，2年期美國國債孳息率曾攀升至大約5%，而危機後則回落至3%左右，相信利好外匯基金旗下的債券投資組合表現。債券是外匯基金最主要的資產組成部分。

展望今年第二季投資前景，陳耀基認為仍須關注美國通脹數據會否在未來幾個月回升，此外也要注視美聯儲在過往一年加息對美國地區性銀行的負面影響，日後會否進一步蔓延至商業物業貸款市場。



整體而言，他預期外匯基金旗下債券投資組合在今年第二季的表現大致平穩，雖未會有如今年首季般好，也未必會虧損。相對而言，他認為股票投資組合的回報「難言樂觀」，部分原因是預期股市波動仍大，而美股估值仍偏貴，有機會出現回調。

◀歐美銀行業危機導致美國國債孳息率大幅下跌，令金管局的債券投資收入急增。

數碼港元月內有新進展 10金融機構有份參與

密鑰緊鼓 金管局於2022年9月就數碼港元（簡稱e-HKD）發表政策立場文件，並採取「三軌道」方式為將來可能推出「數碼港元」作準備。金管局副總裁李達志預告，將於5月份公布「數碼港元」第二軌道先導計劃的最新消息，透露當局已篩選大約10家銀行和支付公司參與，預計需時約一年時間歸納試驗結果。

金管局於2022年11月推出「數碼港元」第二軌道先導計劃。該計劃其中一個組成部分是「數碼港元」沙盒（sandbox），讓銀行和業界等不同持份者可以深入研究用例，探討有關「數碼港元」的執行及設計事項，並獲取實際經驗。第二軌道先導計劃已於今年1月31日截止申請。

李達志昨日透露，不同機構的試驗場景會有所不同，項目期限亦各有長短，惟估計需要幾個月時間，當局也不排除部分項目假如取得進展會略作改動，或者引入第三方參與。整體而言，他預期第二軌道需時大約一年時間。他續說，期望將來推出數碼港元後，可以與數碼人民幣（eCNY）有多種形式的連接。

本港在2006年推出存款保障計劃，存戶放在銀行的存款金額在50萬港元或以下將全數受保。副總裁阮國恒表示，現時接近九成存戶已全面受保。存款保障委員會去年已委聘顧問就計劃作出檢討，期望今年能提出方案諮詢公眾意見。

按揭供款與入息比率抽升 風險仍可控

審慎樂觀 據金管局提交立法會的文件顯示，本港新批出住宅按揭貸款的平均供款與入息比率上升。在昨日舉行的立法會財經事務委員會上，議員陳振英指出，相關比率由早前的36%急升至3月時40%，並且迫近2010年的高位水平，詢問金管局是否得悉背後原因。

金管局總裁余偉文回應說，由於未能掌握個別個案的資料，故難以準確判斷具體原因，但估計比率上升的主要原因有二，分別是按揭貸款利率有所上升，以及使用按揭保險和購買居屋的個案在最近幾個月增加，而相關借款人

的按揭成數相對較高，導致平均供款與入息比率上升，但形容「風險仍然可控」。

香港銀行資產質素方面，金管局副總裁阮國恒表示，截至2022年底，本港銀行的特定分類貸款比率（約相當於不良貸款率）升至1.38%，當中主要涉及內房的財政困難；近期內房形勢雖有好轉，但仍未完全解決，走勢有待觀察。

金管局仍未公布最新的不良貸款率數字，惟阮國恒透露，預料不良貸款率在在今年首季將進一步溫和上升，但上升速率已有所減慢，而本港銀行亦有充足的風險撥備。



▲本港新批出住宅按揭貸款平均供款與入息比率上升，余偉文指「風險仍然可控」。

聯匯運作暢順 美歐銀行事件影響微

影響有限 在聯匯制度下，由於美元息口高於港元息口（即港美息差），導致港匯走弱並多次觸發7.85港元兌1美元的弱方兌換保證，香港銀行體系總結餘也跌至近期的大約445億元。金管局總裁余偉文表示，外匯市場保持暢順運作，市場對金管局因應貨幣發行局制度而入市的做法有充分了解，不會因市場活動而有任何信心影響。

港元利率方面，余偉文續說，期限為一個月的港元拆息（Hibor）自年初水平略為回落，惟過去兩個月又跟隨美息略為上升。隨著銀行體系總結餘下跌，利率會重新上升，但也要視乎其他因素而定，包括本地市場對港元資金的供求，相信港息會跟隨美息維持在高位一段時間，提醒市民在作出置業、按揭或其他借貸決定時，必須小心管理風險。

美歐銀行業近期發生的危機尚未完全解決，其後續發展仍有待觀察。余偉文表示，歐美銀行業危機對本港銀行體系影響有限，亦未見資金流出本港，截至3月底的總存款及港元存款分別升0.9%及1.2%，今年首季則分別升0.5%及2.6%。他重申，香港銀行對出現問題之美國地區銀行的風險敞口接近零，對歐洲瑞信銀行的風險敞口也相當有限。