

外匯基金去年賺2127億 歷來第四佳

港股賬蝕155億 余偉文：長期投資「持股不加不減」

金融管理局昨公布，外匯基金在2023全年錄得投資收益2127億元，不但按年扭虧為盈，更是歷來第四高的佳績。單計去年第四季的投资收益也有1068億元，按年升45.5%。金管局總裁余偉文形容，外匯基金在2023年整體取得良好回報，其中來自債券組合的收益金額更是歷年最高。

大公报記者 黃裕慶

外匯基金的投資表現在2023年首三季持續走弱，首季錄得1080億元收益，次季減少至84億元，第三季更錄得投資虧損105億元，猶幸第四季及時回勇，帶動全年收益顯著反彈，與2022全年錄得投資虧損2054億元相比，有雲泥之別。

債券獲利1440億破紀錄

2023全年計，在外匯基金主要組成部分之中，以債券投資的表現最靚，錄得1440億元。余偉文指出，以收益金額計是歷年最高，主要由於美債收益率處於高位，令外匯基金持有的債券獲得可觀的利息收入。債券投資組合是外匯基金最主要的資產類別，截至2023年底，債券組合總值27997億元，佔整體資產近70%。

其他主要組成部分方面，其他股票（主要是海外股票）投資錄得收益732億元，其他投資收益（指長期增長組合）截至2023年9月底也錄得115億元的有利估值變動。「見紅」的資產類別計有外匯（估值下調5億元），以及香港股票（虧損155億元）；其中香港股票已是連續第三年錄得虧損。

香港股票在外匯基金中的佔比只有少量。余偉文重申，有關持股是1998年亞洲金融風暴期間入市，將作為外匯基金長期資產配置一部分，亦是分散投資，當局對香港股票「不加亦不減」的立場維持不變。

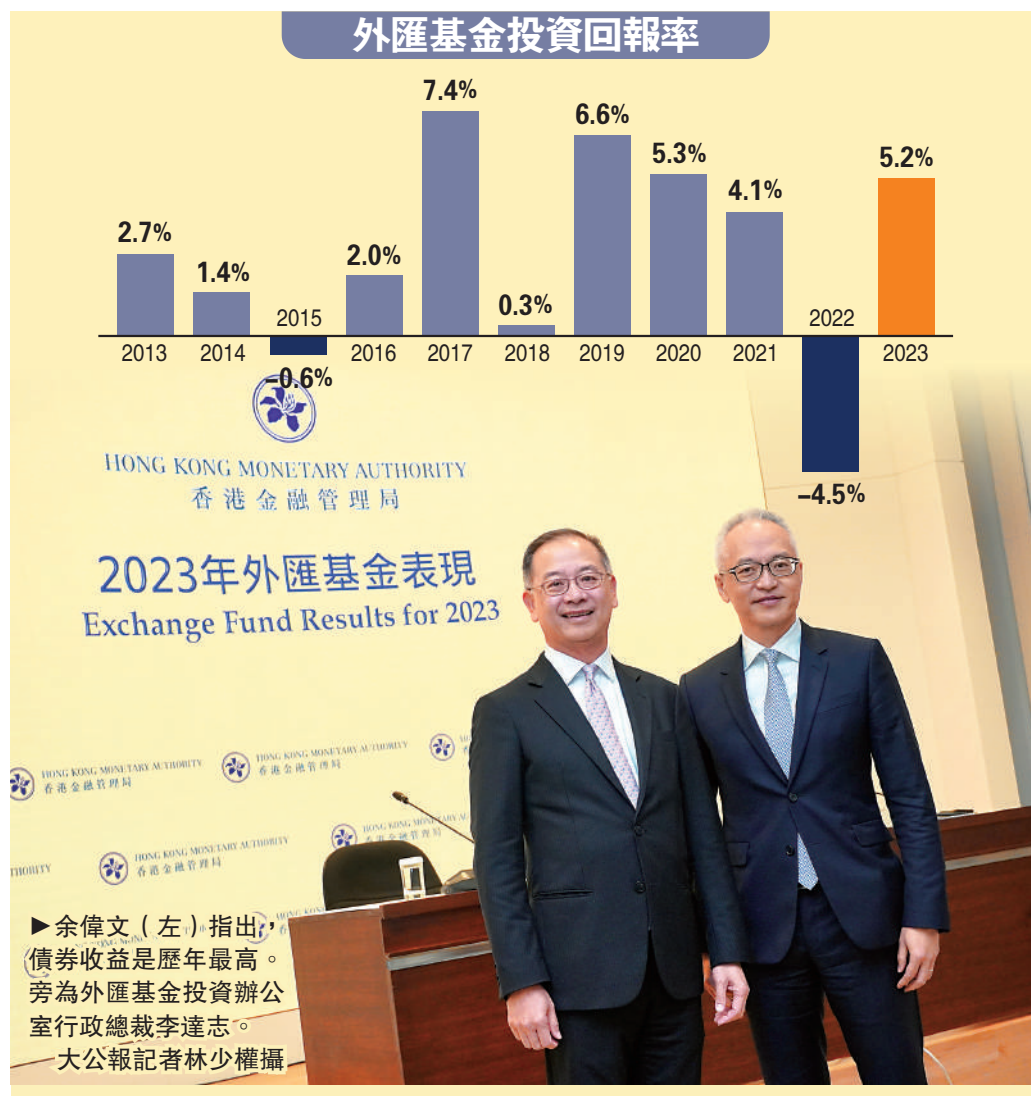
年度投資回報率5.2%

在2023年，外匯基金的投資回報率為5.2%，2022年為負4.5%，較複合年度回報率（4.5%）高0.7個百分點；其中「投資組合」回報率為6.4%，而「支持組合」內的短期美元債券因債券收益率上升而利息收入增加，回報率達5.0%，是自2009年後最高水平。「長期增長組合」自2009年開展投資至2023年9月底的內部回報率（IRR）年率為11.8%。

另外，2023年外匯基金支付與財政儲備存款與香港特別行政區政府基金及法定組織存款的息率為3.7%，相關費用分別為175億元及165億元。

債券投資組合去年為外匯基金貢獻最大收入，佔比高達67.7%。恒豐資本固定收益投資經理陳耀基解釋，主要是受惠於美債投資的利息收入較高，而債券價格亦向好，形容外匯基金去年在外匯市場的投資「相當順利」。展望今年的美債走勢，陳耀基說，他個人傾向相信美國經濟頗具韌性，通脹水平難以大幅回落，美聯儲也沒有誘因大幅減息。他預期美國最快要到年中或者下半年才開始減息，全年可能只會減息1至2次，減息0.25至0.5厘。

基金投資組合去年為外匯基金貢獻最大收入，佔比高達近七成。



外匯基金去年投資表現 (單位: 億港元)

項目	第4季	按年變幅 (%)	全年	按年變幅 (%)
債券	703	+175.7	1440	虧轉盈
香港股票*	(50)	盈轉虧	(155)	虧損收窄20.5%
其他股票	327	+4.1	732	虧轉盈
外匯#	88	+144.4	(5)	虧損收窄98.8%
其他投資@	未入賬	去年同期錄得34億元的估值下調	115@	虧轉盈
整體投資收入	1068	+45.5	2127	虧轉盈

註：() 內為虧損或支出 * 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基金及房地產投資的估值變動
有關數字反映截至2023年9月底的估值，尚未包括10至12月的估值變動

資料來源：金管局

投資市場展望

- 通脹回落至主要央行的目標水平所需要的時間仍是未知之數
- 美聯儲減息的時間和步伐如與市場期望出現落差，資產價格或出現較大的波動和調整
- 加息對全球實體經濟的影響逐漸浮現
- 地緣政治風險續為最大的不明朗因素，如緊張局勢進一步升級，將對全球經濟及金融市場造成衝擊
- 關鍵的選舉年為市場額外增添變數

資料來源：金管局

今年投資市場挑戰多 保本為先

【大公報訊】展望2024年，全球金融市場仍面對諸多挑戰。金管局總裁余偉文表示，面對複雜多變的投資環境，金管局會繼續以「保本先行，長期增值」為投資原則，謹慎和靈活地管理外匯基金，作出適當的防禦部署，並維持高流动性。金管局也會持續多元化投資，致力提高外匯基金的長期投資回報。儘管投資前景難料，他希望去年的佳績今年能夠保持。

美減息時間未定 提防資產波動

余偉文表示，現時市場普遍預期主要央行的加息周期已近完結，但通脹回落至主要央行的目標水平所需要的時間仍是未知之

數。現時市場一般預期美聯儲會於短期內減息，但如果最終減息的時間和步伐與市場期望出現落差，可能會引致資產價格出現較大的波動和調整。此外，加息對全球實體經濟的影響亦逐漸浮現，企業盈利和宏觀經濟增長或開始放緩。這些因素都會為全球資產市場帶來非常大的不確定性。

地緣政治風險將繼續為最大的不明朗因素。他續說，如果俄烏戰事、中東局勢以至紅海的緊張形勢進一步升級，將對全球經濟及金融市場造成衝擊。此外，2024年亦是關鍵的選舉年，多場重要的選舉將會舉行，將為市場額外增添更多變數，也為外匯基金的投資帶來挑戰。

陳茂波：外資看好內地及港 投資意欲大

▲陳茂波表示，外國政治領袖及跨國企業高層，對內地及香港中長期發展樂觀。

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨在一個論壇上致辭時表示，早前在瑞士達沃斯與多位政治領袖及跨國企業高層會面，他們均對內地及香港中長期發展樂觀，亦有投資意向，正在等待合適時間和機會入市。他重申，香港在「一國兩制」下具優勢，法治及司法獨立，資金、人才自由流通等，而且有中央政府支持。最近人民銀行發布6項新措施，深化內地與香港金融對接，有助提升及鞏固本港國際金融中心地位。

陳茂波指出，中國經濟表現較外界預期好，過去多年建立良好根基，長期增長趨勢不會改變，加上中國持續追求高質量發展及開放，有龐大商機。他續稱，香港正致力發展中東等新興市場，亦與東盟國家有長久關係，而本港私募股權領域強大和廣泛，位居亞洲第二，排名在內地之後。

經濟高質量發展 培育獨角獸

他又提到，香港過去幾年在創科方面投入大量資金，將成為推動經濟高品質發展的新引擎。他指出，香港有超過4200家初創公司，其中不少在科學園及數碼港，亦設立了引進重點企業辦公室，吸引優秀企業，特別是先進科技企業進駐香港，已有30多家此類企業承諾落戶香港，當中大部分是在醫療衛生領域的企業，總共將投資超過300億美元，僱用約1萬名研發和管理人員。他形容香港正是讓企業投資下一波獨角獸的理想地方。

至於環球經濟，他認為，全球逆風已引起所有人注意，主要央行多次加息對全球經濟的影響尚未充分反映。地緣政治緊張局勢亦持續影響全球投資。他提到，今年全球一半以上人口的國家及地區將舉行選舉，增加全球市場複雜性、波動性和潛在風險，主要國際組織預測普遍顯示今年全球經濟增長按年放緩。

歐美資金掃貨 恒指夜期收復萬六關

【大公報訊】美國政客再出「陰招」針對中國企業，短線資金在周末假期前沽貨止賺，導致大市升勢斷續。恒指昨回吐259點，收報15952點；全周累升643點，終止連跌三周頹勢。科技指數昨跌124點，收報3186點，全周累升56點。主板成交1316億元，較上日減少4億元。內地資金入市態度積極，經由港股通買入238.24億元，較上日增加26.8%，全日淨買入53.23億元，按日增1.93倍。

北水買盤積極 盈富受歡迎

北水主要吸納盈富基金(02800)，昨日淨買入38.68億元。藥明生物(02269)遭到美國政客針對，昨日股價急挫18.1%，收報24.55元；但北水逆市淨買入7922萬元。另外，騰訊(00700)被內地資金淨賣出2.8億元，是資金流出最多股份。中金最新報告指出，內地公募基金在去年第四季明顯降低對騰訊的倉位。騰訊昨日股價回吐2.7%，收報282.8元。歐美交易時段外資入市掃貨，恒指夜期升115點，報16067點，反映港股下周有望重上萬六關口。

展望後市，信誠證券聯席董事張智威稱，美國政客最新針對藥明生物、聯想集團(00992)的舉



港股通活躍股份資金流

(單位: 億港元)

股份	買入額	賣出額	淨額
盈富基金(02800)	38.74	0.06	38.68
藥明生物(02269)	20.56	19.77	0.79
中海油(00883)	11.00	13.21	-2.21
騰訊(00700)	8.31	11.11	-2.80
美國(03690)	6.67	7.46	-0.79
馬可數字(01942)	4.07	4.02	0.05
中國移動(00941)	4.65	5.32	-0.67

措，對港股投資氣氛造成影響，是拖低恒指表現的其中一個因素。張智威提醒，投資者要留意恒指短線能否企穩在15300點，即中央周三公布一系列重要措施前的水平，如果穩守在該指數位置，後市可望回穩。下周二期指結算，投資者要警惕市場會較波動。聯想昨日股價跌9.9%，收報9.24元。

中泰國際指出，國資委研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。多家央企上市公司表示，

將積極開展價值經營與價值傳遞活動，採用市值常態化管理工具維護公司價值，提升股東回報。

該行認為，倘若後續新的績效評估機制落地，將刺激央企上市公司管理層切實響應投資者要求，從而提升優質央企的估值；建議重點關注具有增加分紅、提高派息比率的條件並且具有穩定現金流的能源股，如煤炭、石油板塊。此外，中資電訊、公用事業及部分交運國企亦值得留意。

美銀薦低波動股 內銀能源板塊看俏

【大公報訊】港股市況波動，投資者增持或減倉都會面臨風險。美銀證券中國研究部聯席主管吳旖昨日在最新市場展望指出，因應市場動盪，投資者可以關注股息率較高、流動性較佳，股價波動率偏低的國企股，例如內銀、能源、煤炭等公用板塊股份。「走出去」的品牌也值得關注。

內需板塊方面，美銀證券大中華區消費研究主管羅辰稱表示，教育、啤酒行業可以看高一線。不過，電動車板塊開始面臨產能過剩和價格競爭等問題，投資者需要稍加留意。

就內地樓市，美銀證券大中華區房地產研究主管蔡崇嘉預期，今年內地樓價或有低至中單位數跌幅，全國新房銷量料跌5%至10%。蔡崇嘉解釋稱，內地新建房屋存量、二手市場的存量競爭加劇、二線及以下城市回報率低等問題，都構成不利影響。吳旖補充說，內房問題是內地經濟其中一個核心關鍵要素，無論是新動工、在建項目抑或是新銷售項目，在過去兩年均呈現向下趨勢。