

香港金融管理局總裁陳德霖
公布外匯基金 2012 年投資收入
發言要點
2013 年 1 月 14 日

2012 年外匯基金投資表現

我現在向大家宣佈外匯基金 2012 年的表現。主要受惠於全球股市在去年第一季和下半年的表現，外匯基金在股票組合的收益有 733 億港元，其中港股的貢獻為 307 億港元，債券組合收益是 331 億港元，其他投資收益是 36 億港元，而外匯方面則錄得 14 億港元的輕微虧損。外匯基金在 2012 年全年整體取得 1,086 億港元的收益。

2. 以金額來算，2012 年的 1,086 億港元收益是外匯基金有史以來第二高的收益。2012 年投資回報率達到 4.4%，其中支持組合的回報率為 0.4%。至於投資組合，不計算多元化投資的貢獻，2012 年的回報率就頗為理想，達到 8%。

3. 在 2012 年，外匯基金支付予財政儲備的費用為 378 億港元，支付予香港特區政府基金及其他法定組織存款的費用為 80 億港元。外匯基金累計盈餘在 2012 年增加 558 億港元，總額達到 6,237 億港元。

多元化投資的最新發展

4. 現在我想介紹一下外匯基金在多元化投資方面的最新情況。

5. 在 2012 年年底，外匯基金在多元化投資方面，亦即是「長期增長組合」(Long-Term Growth Portfolio)，已投資總額的市值為 1,489 億港元。其中新興市場債券及股票佔 414 億港元，私募基金 471 億港元，房地產 135 億港元和 469 億港元的人民幣債券及股票。在 2012 年底，「長期增長組合」已承擔但尚未提取作投資的總額為 638 億港元。

6. 至於「長期增長組合」的投資表現，我多次強調這些是屬於流動性較低的中、長線投資，不應該太注重短線的回報率。但總的來說，金管局多元化投資自從 2008 年開展以來，成績尚算不錯，私募基金和房地產投資的內部回報率 (internal rate of return) 年率約為 10%，而新興市場債券、股票包括人民幣資產，回報率以年率計亦有 8%。

7. 由於「長期增長組合」的投資總額已接近我們預設的上限，即外匯基金累計盈餘的三分之一，外匯基金諮詢委員會在去年 11 月對金管局在多元化投資方面的工作進行了檢討，對過去數年取得良好的成績表示滿意，並且決定維持「長期增長組合」現時的預設上限，即外匯基金累計盈餘的三分之一。但鑑於新興市場股票和債券市場的流動性和深度日益改善，所以同意將這類別的資產納入為「投資組合」(Investment Portfolio)。這個決定為外匯基金提供進一步的空間去擴展「長期增長組合」的投資。

2013 年投資環境展望

8. 雖然在 2012 年我們取得不錯的回報，但去年的全球金融環境其實十分不穩定。我預計 2013 年全球金融市場仍然存在很多不穩定的因素。歐債危機雖然目前稍為緩和，但歐元區實體經濟和就業前景短期並不樂觀。至於美國，經濟增長力度只是一般。雖然去年底民主、共和兩黨在最後一刻達成稅務上的協議，避過「財政懸崖」的全面影響，但在今年 2 月底之前，美國又要面對提高國債上限和如何削減政府開支的重大關口。假如處理不善，全球可能會再一次面對類似 2011 年 8 月全球金融市場大幅波動的情況。在此同時，美國和歐洲股票市場目前的投資氣氛相當不錯。但大家不要忘記目前資產價格是在利率在近乎零的水平，而美國和各大工業國亦同時積極量化寬鬆的情況下產生的。究竟這個並未有基本因素支持的資產價格水平能維持多久，仍是未知之數。另外美國國債息率，在幾輪量化寬鬆的情況下已跌到很低的水平，十年債息率是低過 2%。所以倚靠債券利息收入的投資者就受到很大影響，而同時收益率曲線未來的走勢亦充滿不確定性。在這個很不穩定的宏觀金融環境之下，金管局會繼續小心審慎地管理外匯基金，並按部就班地去進一步推展投資多元化的工作，去提高外匯基金中、長線投資的回報。