



香港金融管理局

2012 年外匯基金業績

2013年1月14日



外匯基金投資目標

外匯基金的投資目標如下：

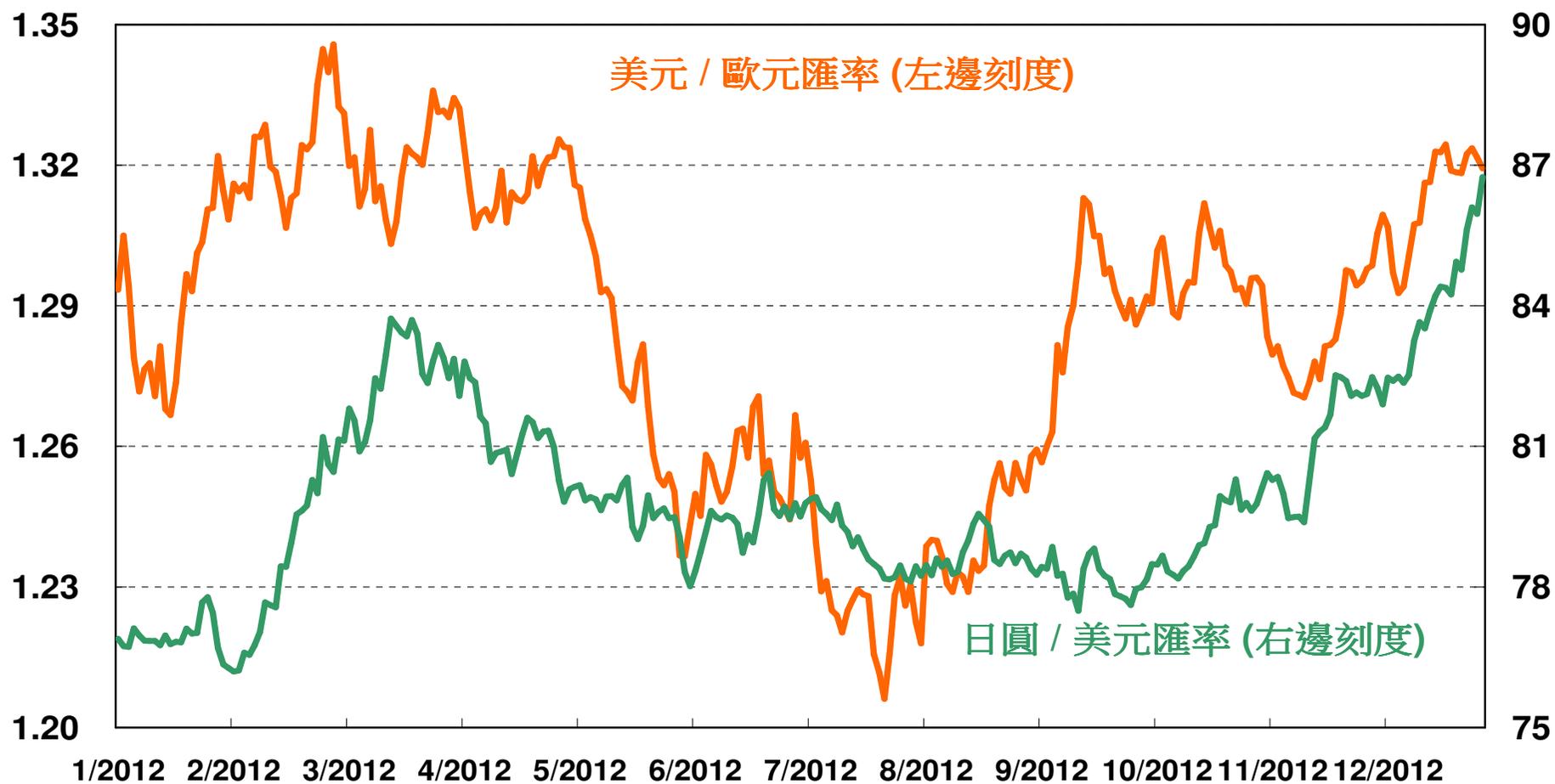
- (1) 保障資本；
- (2) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的美元資產提供十足支持；
- (3) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及
- (4) 在符合上述(1)至(3)項的情況下爭取投資回報，以保障資產的長期購買力。



2012年貨幣市場

美元 / 歐元匯率

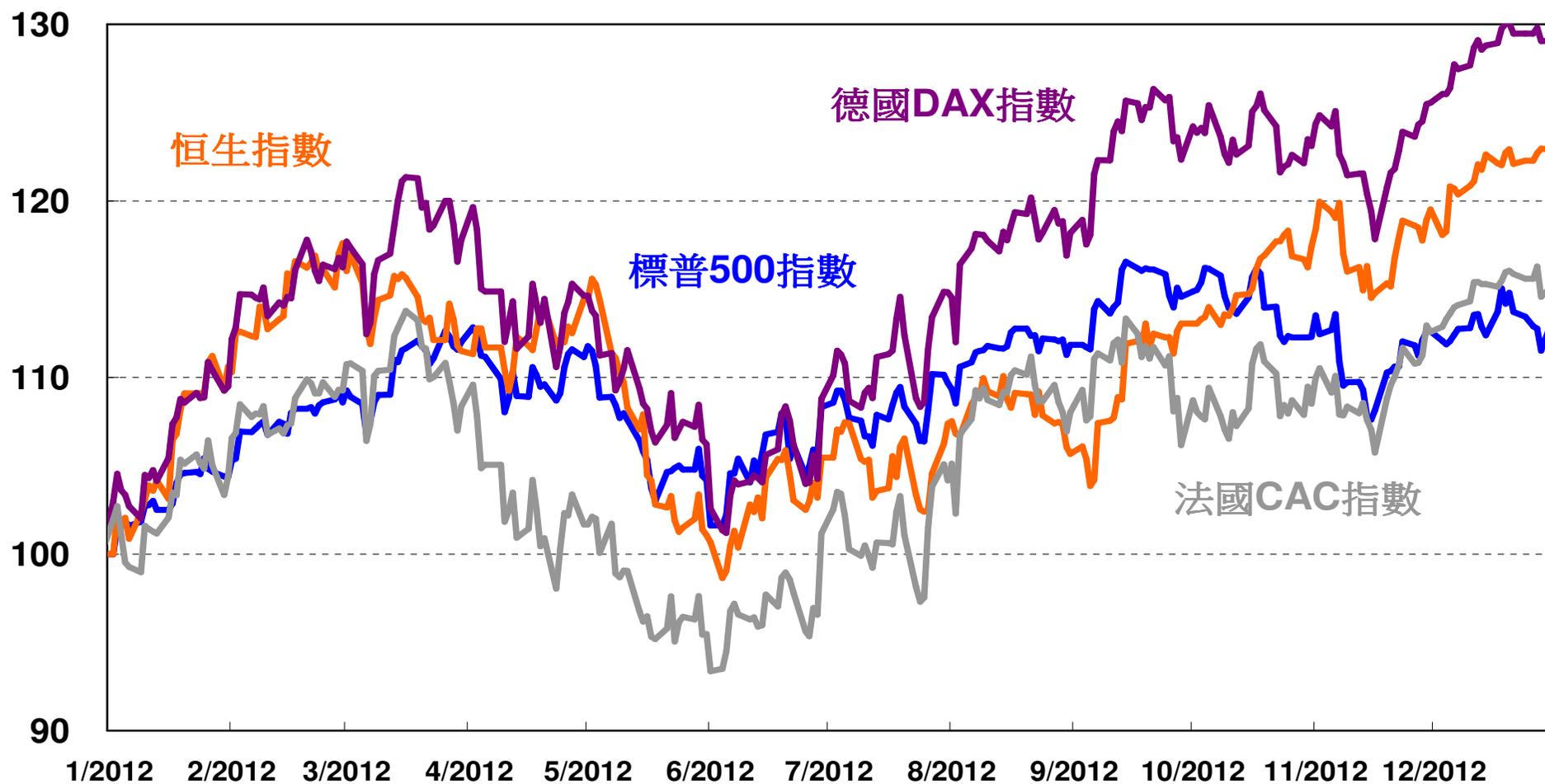
日圓 / 美元匯率





2012年股票市場

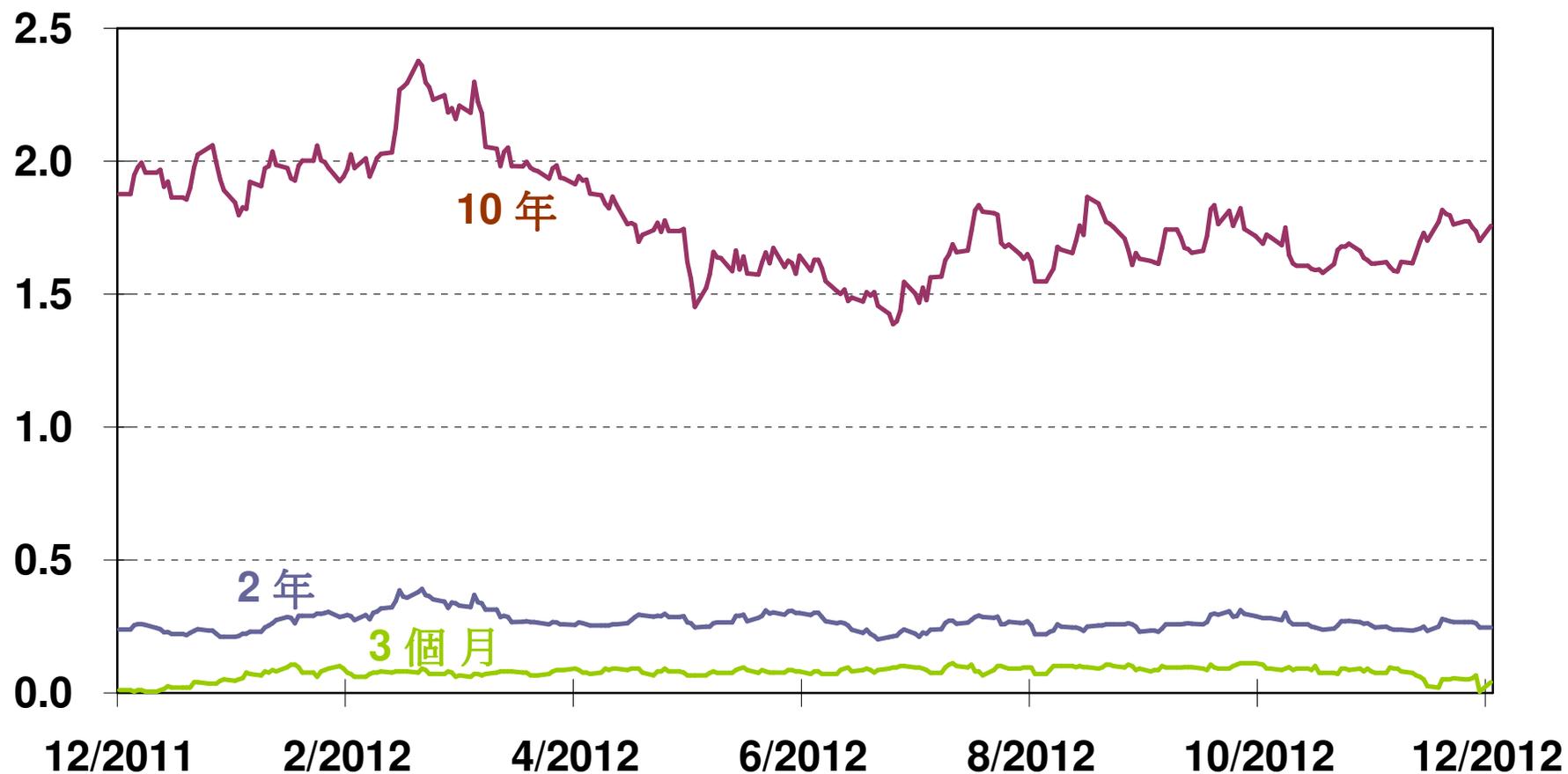
標準化指數水平(2011年底 = 100)





2012年美國政府債券收益率

收益率 (%)





投資收入

(億港元)	← 2012 →					2011	2010	2009	2008
	全年 *	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
香港股票 ^{^@}	307	118	93	(40)	136	(242)	116	489	(779)
其他股票 [^]	426	103	144	(103)	282	(122)	271	488	(731)
債券 [#]	331	25	108	227	(29)	719	421	(6)	884
其他投資 ^{&}	36	3	13	5	15	7	17	8	-
外匯	<u>(14)</u>	<u>24</u>	<u>66</u>	<u>(145)</u>	<u>41</u>	<u>(91)</u>	<u>(31)</u>	<u>98</u>	<u>(124)</u>
投資收入/(虧損) ^{@&}	1,086	273	424	(56)	445	271	794	1,077	(750)

* 未審計數字

[^] 包括股息

[@] 不包括策略性資產組合的估值變動 (在2012年錄得8億港元收益)

[#] 包括利息

[&] 包括外匯基金的投資控股附屬公司持有的投資的估值變動



投資收入、支付予財政儲備的款項與累計盈餘的變動

(億港元)	← 2012 →					2011
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)	1,086	273	424	(56)	445	271
其他收入	2	-	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(44)</u>	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>	<u>(14)</u>	<u>(9)</u>	<u>(47)</u>
淨投資收入/(虧損)	1,044	263	414	(69)	436	226
支付予財政儲備的款項 #	(378)	(93)	(92)	(96)	(97)	(370)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(80)	(22)	(21)	(19)	(18)	(56)
策略性資產組合的估值變動扣除外匯基金投資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^	<u>(28)</u>	<u>7</u>	<u>(7)</u>	<u>(17)</u>	<u>(11)</u>	<u>(36)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	558	155	294	(201)	310	(236)

2012年及2011年的固定比率分別為5.6%及 6.0%。

^ 包括股息



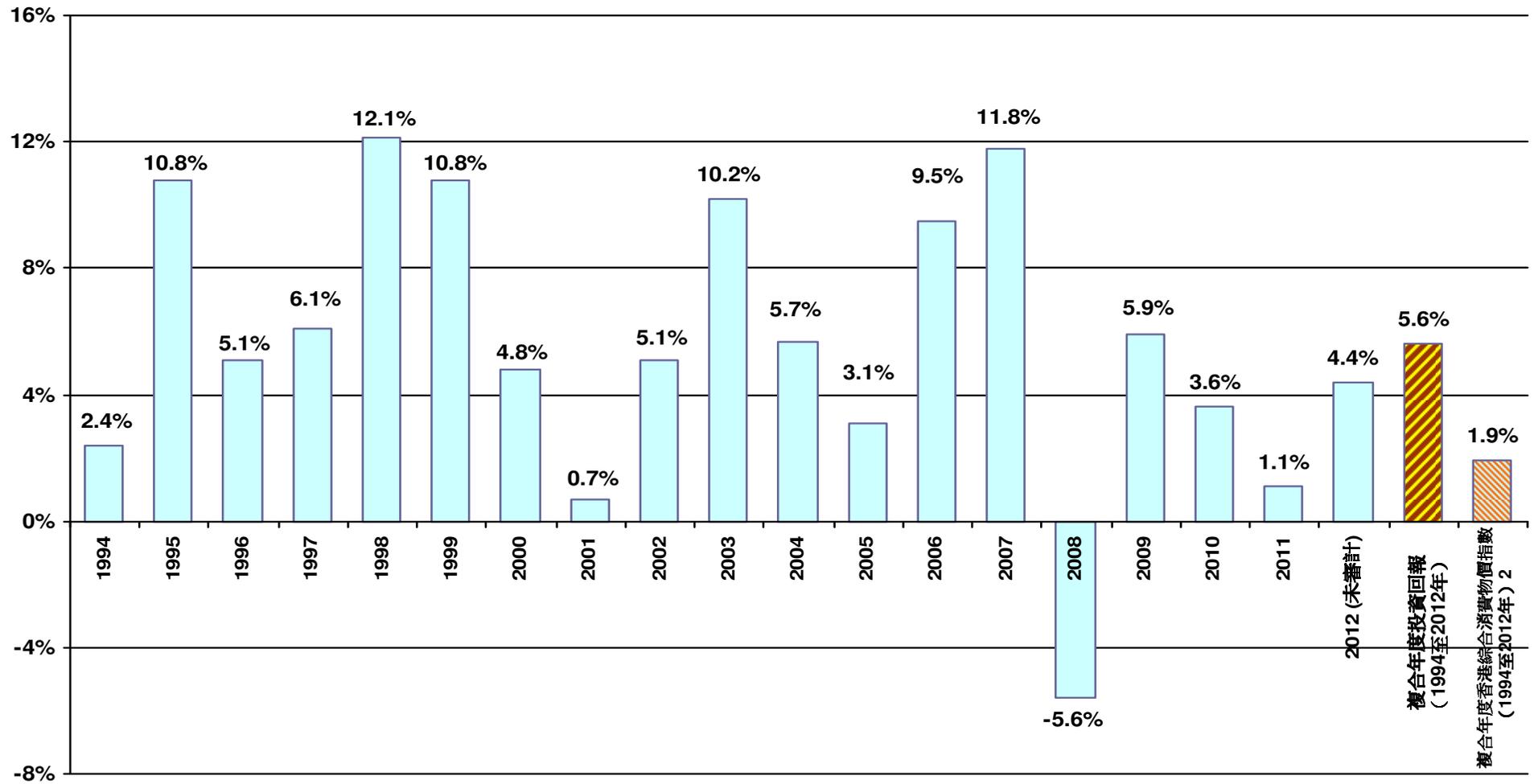
外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2012年 12月31日 (未審計)	2011年 12月31日	變動
資產			
存款	1,892	2,217	(325)
債務證券	20,475	18,444	2,031
香港股票	1,480	1,206	274
其他股票	2,849	2,382	467
其他資產 #	<u>1,126</u>	<u>631</u>	<u>495</u>
資產總額	<u>27,822</u> =====	<u>24,880</u> =====	<u>2,942</u> =====
負債及基金權益			
負債證明書	2,898	2,587	311
政府發行的流通紙幣及硬幣	99	99	-
銀行體系結餘	2,559	1,487	1,072
外匯基金票據及債券	6,885	6,558	327
銀行及其他金融機構的存款	-	245	(245)
財政儲備帳	7,175	6,635	540
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	1,679	1,262	417
其他負債	<u>290</u>	<u>328</u>	<u>(38)</u>
負債總額	<u>21,585</u>	<u>19,201</u>	<u>2,384</u>
累計盈餘	<u>6,237</u>	<u>5,679</u>	<u>558</u>
負債及基金權益總額	<u>27,822</u> =====	<u>24,880</u> =====	<u>2,942</u> =====

包括外匯基金投資控股附屬公司於2012年12月31日為數536億港元的投資 (2011年12月31日為311億港元)



外匯基金的投資回報率 (1994-2012)¹



¹ 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

² 截至2012年11月底的綜合消費物價指數是根據2009至2010年為基期的數列計算。



外匯基金投資回報率：以港元計¹

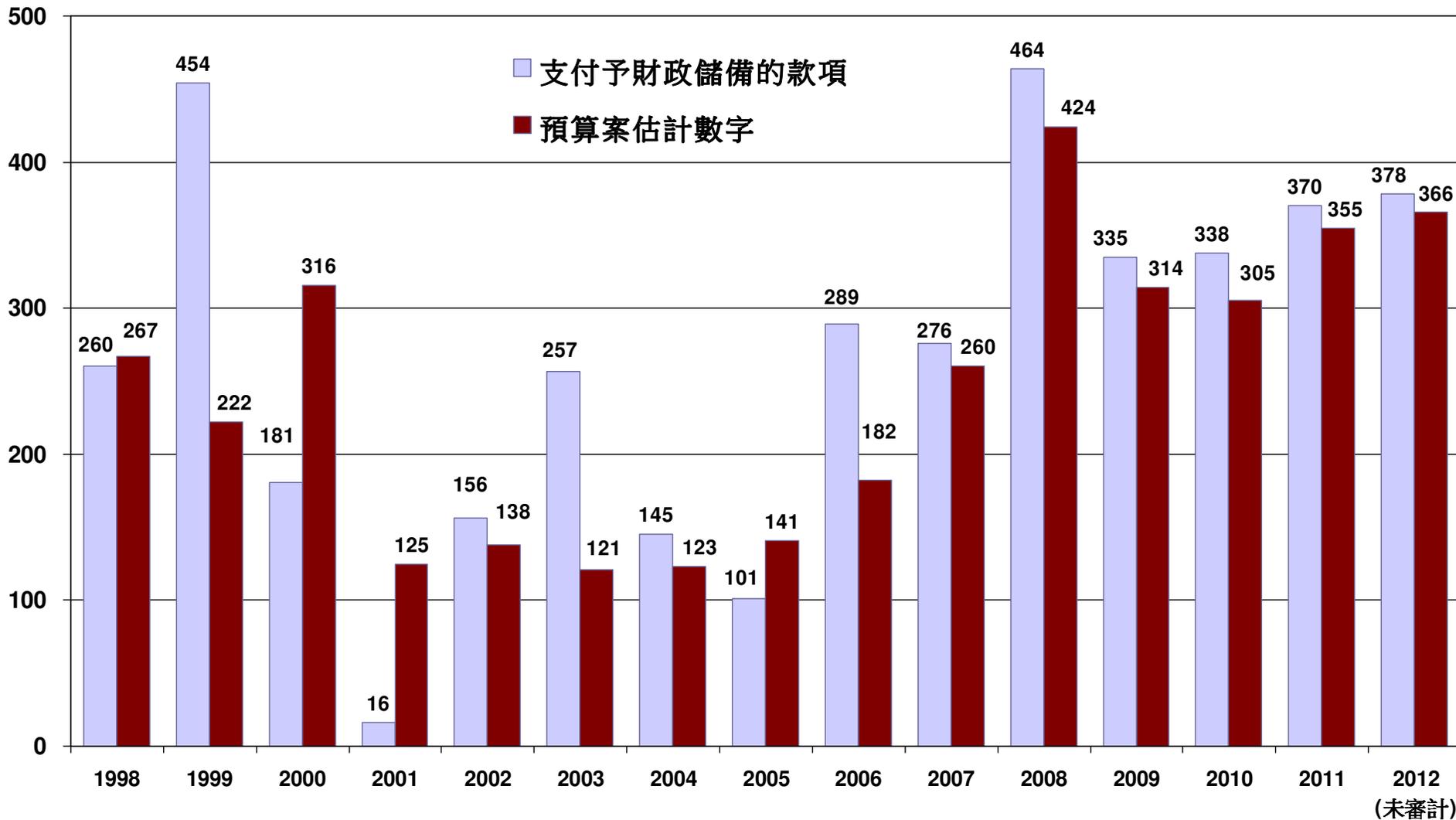
	投資回報率 ^{2&3}
2012年	4.4%
3年平均數 (2010年至2012年)	3.0%
5年平均數 (2008年至2012年)	1.8%
10年平均數 (2003年至2012年)	4.9%
1994年至今的平均數	5.6%

- ¹ 2001年至2003年的投資回報率以美元計。
² 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。
³ 不同年期的平均數是以複合年度方式計算。



支付予財政儲備的款項與預算案估計數字比較

億港元





2013年展望

- 全球投資環境仍然非常不明朗。
- 歐洲主權債務危機仍然構成重大風險。投資者會繼續留意歐元區在尋求刺激增長的同時，能否貫徹推行解決財政失衡問題的措施。
- 美國政黨將會繼續就提高債務上限及削減開支進行談判。
- 世界各地的其他地緣政治風險亦會增加全球經濟的不確定性。



多元化投資

- 為提高外匯基金的中長期回報，金管局由2008年起開始將部分基金分散投資至更多資產類別，包括新興市場債券及股票、私募基金、房地產和內地人民幣債券及股票。
- 這些資產均納入長期增長組合內。該等資產於2012年底的市值及自投資以來的表現如下：

於2012年底

新資產類別	市值 億港元	自開始投資至2012年底以 年率計回報率
新興市場債券	414	8%
人民幣資產（包括債券及股票）	469	
私募基金	471	10% (內部回報率)
房地產	135	
總額	1489	

註：於2012年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為638億港元



長期增長組合的檢討

- 金管局於2012年對多元化投資的整體策略作出檢討，檢討結果顯示應進一步推展多元化投資。
- 財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後，在2012年11月批准以下建議：
 - 長期增長組合的投資上限維持在外匯基金累計盈餘的三分之一
 - 將新興市場債券及股票及人民幣資產轉移至外匯基金的投資組合
 - 私募基金及房地產保留在長期增長組合內



香港金融管理局

2012 年外匯基金業績

2013年1月14日