



香港金融管理局

2013 年外匯基金業績

2014年1月23日



外匯基金投資目標

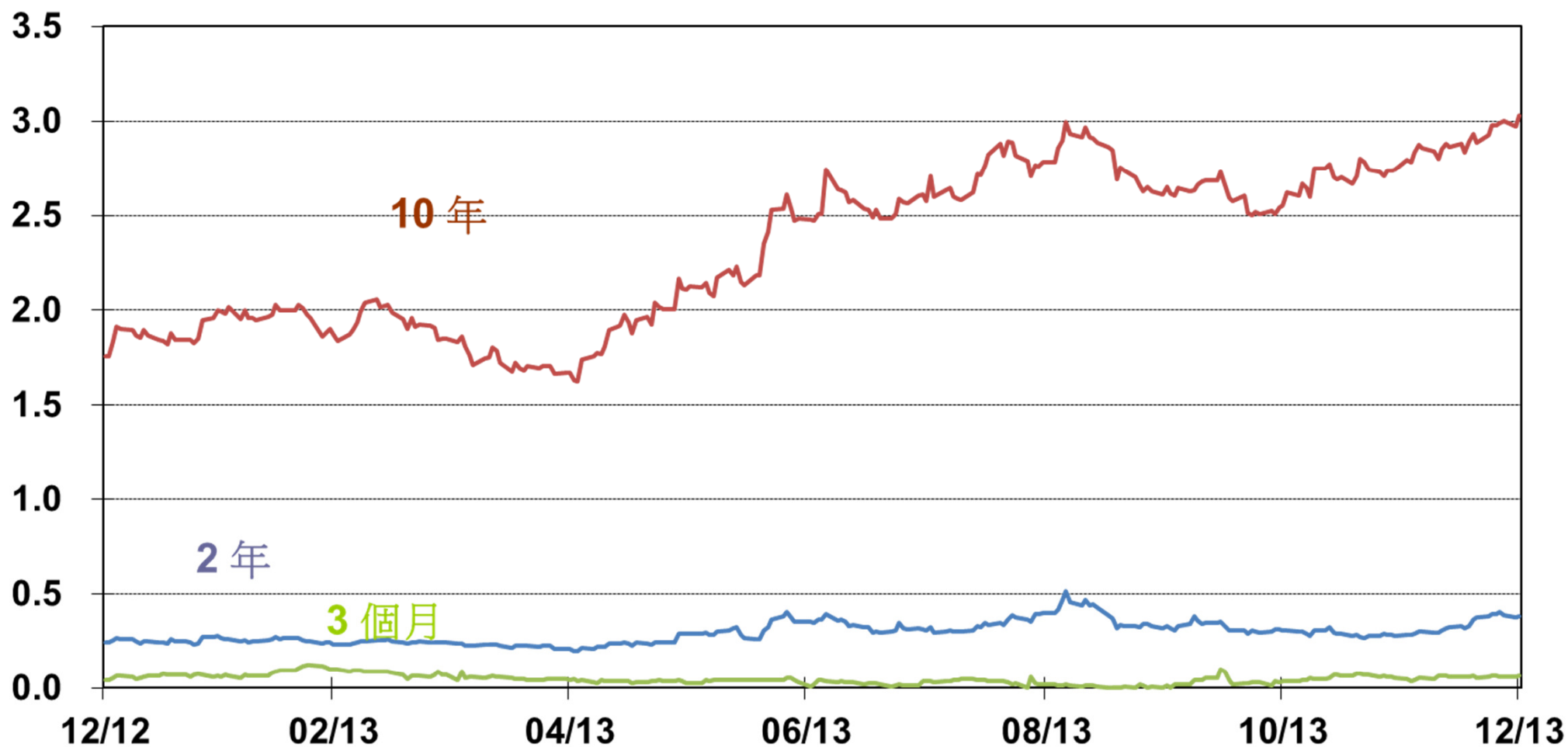
外匯基金的投資目標如下：

- (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。



2013年美國政府債券收益率

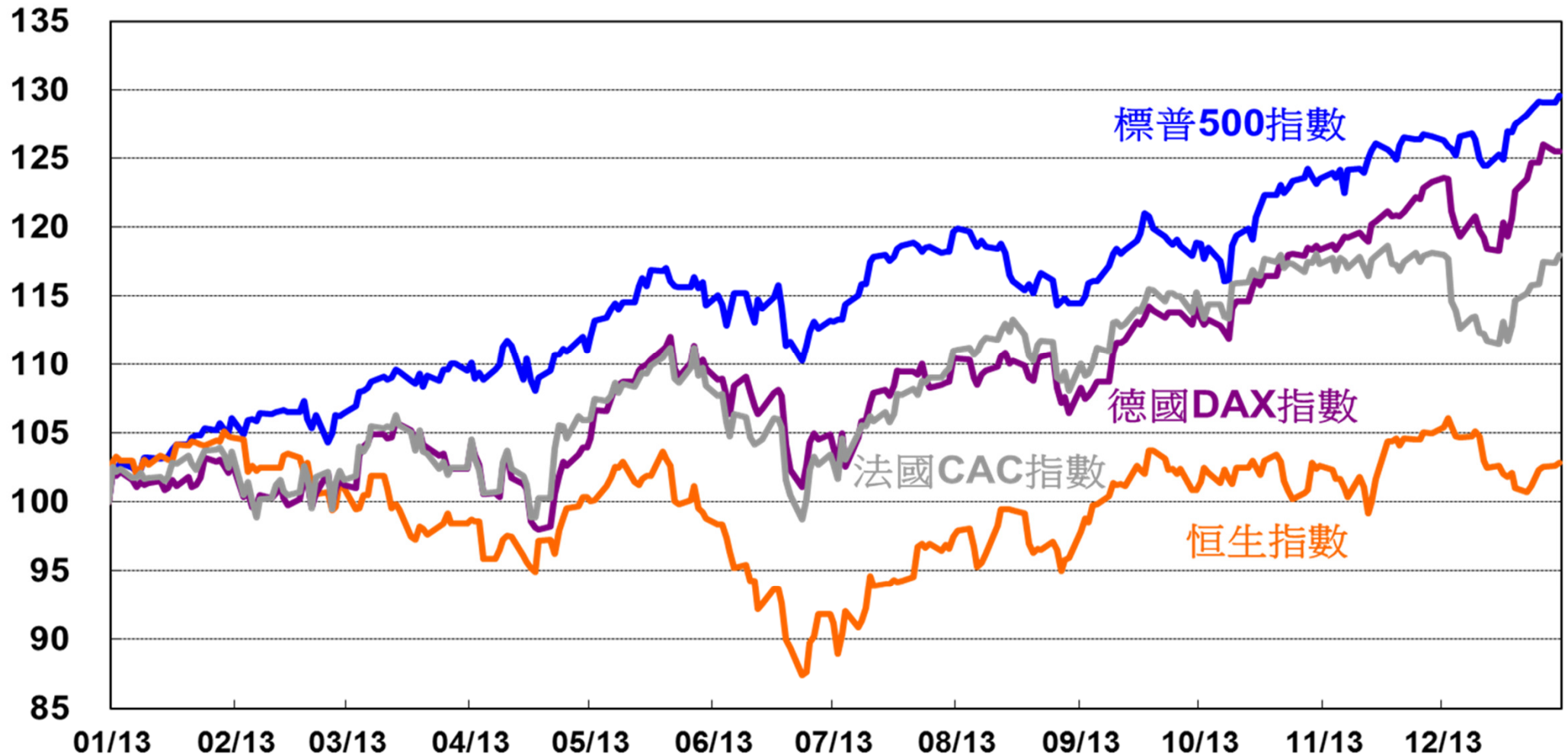
收益率(%)





2013年股票市場

標準化指數水平 (2012年底 = 100)

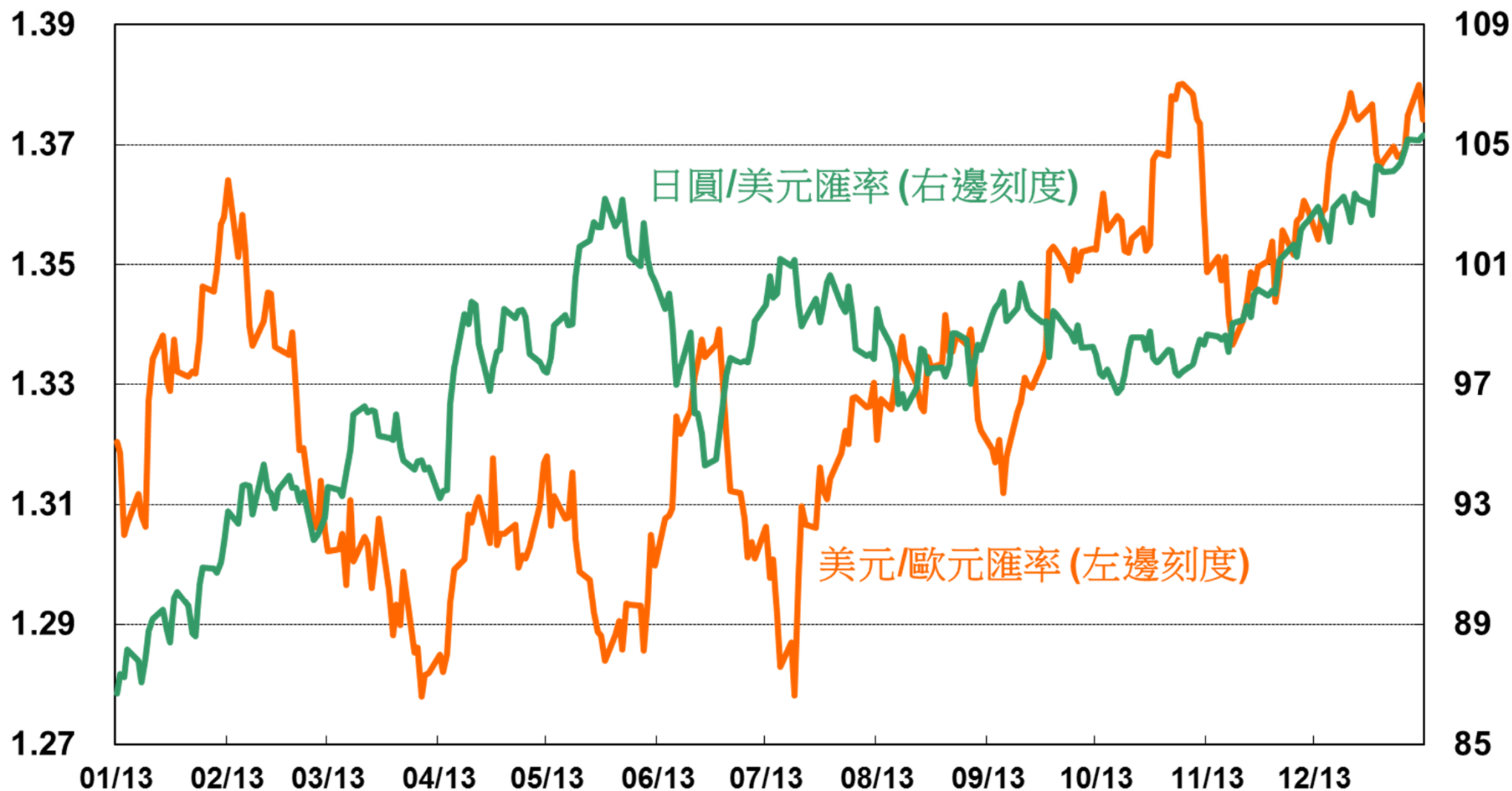




2013年貨幣市場

美元/歐元匯率

日圓/美元匯率





投資收入

(億港元)	← 2013 →					2012	2011	2010	2009
	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 ^{^@}	101	39	137	(61)	(14)	307	(242)	116	489
其他股票 [^]	716	226	179	62	249	428	(122)	271	488
債券 [#]	(191)	(41)	18	(196)	28	331	719	421	(6)
其他投資 ^{&}	117	13	57	21	26	64	7	17	8
外匯	<u>16</u>	<u>17</u>	<u>156</u>	<u>(59)</u>	<u>(98)</u>	<u>(14)</u>	<u>(91)</u>	<u>(31)</u>	<u>98</u>
投資收入/(虧損) ^{@&}	759	254	547	(233)	191	1,116	271	794	1,077

* 未經審計數字

[^] 包括股息

[@] 不包括策略性資產組合的估值變動

[#] 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

(外匯基金投資控股附屬公司持有的投資包含私募股權及房地產投資。最新一季的數字只是初步數據，未來可能會因估值變動而需要作出修訂。)



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)	← 2013 →					2012
	全年*	第4季*	第3季*	第2季*	第1季*	全年
投資收入/(虧損)	759	254	547	(233)	191	1,116
其他收入	2	0	1	1	0	2
利息及其他支出	<u>(49)</u>	<u>(12)</u>	<u>(13)</u>	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>	<u>(44)</u>
淨收入/(虧損)	712	242	535	(247)	182	1,074
支付予財政儲備的款項 #	(368)	(90)	(90)	(95)	(93)	(378)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(93)	(26)	(25)	(21)	(21)	(80)
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>(117)</u>	<u>(10)</u>	<u>(51)</u>	<u>(30)</u>	<u>(26)</u>	<u>(56)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	134	116	369	(393)	42	560

* 未經審計數字

2013年及2012年的固定比率分別為5.0%及5.6%。

^ 包括股息



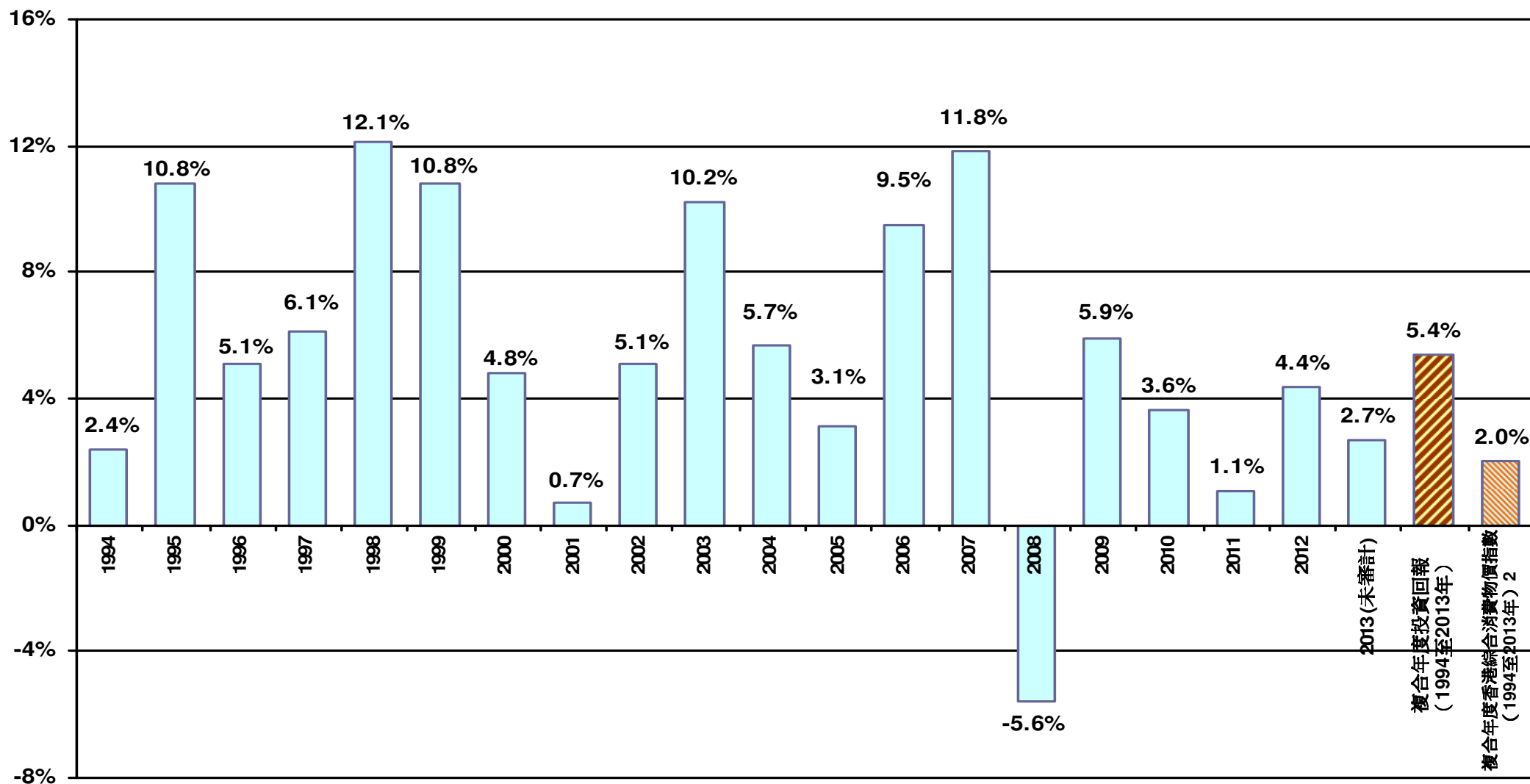
外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2013年 12月31日 (未審計)	2012年 12月31日	變動
資產			
存款	2,930	1,883	1,047
債務證券	20,790	20,485	305
香港股票	1,529	1,480	49
其他股票	3,723	2,833	890
其他資產 #	<u>1,328</u>	<u>1,130</u>	<u>198</u>
資產總額	<u>30,300</u> =====	<u>27,811</u> =====	<u>2,489</u> =====
負債及基金權益			
負債證明書	3,274	2,898	376
政府發行的流通紙幣及硬幣	106	99	7
銀行體系結餘	1,641	2,559	(918)
已發行外匯基金票據及債券	7,826	6,885	941
銀行及其他金融機構的存款	507	0	507
財政儲備帳	7,739	7,175	564
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	2,149	1,679	470
其他負債	<u>685</u>	<u>277</u>	<u>408</u>
負債總額	23,927	21,572	2,355
累計盈餘	<u>6,373</u>	<u>6,239</u>	<u>134</u>
負債及基金權益總額	<u>30,300</u> =====	<u>27,811</u> =====	<u>2,489</u> =====

包括外匯基金注入投資控股附屬公司以帳面值計算為數664億港元的投資 (2012年12月31日為536億港元)



外匯基金的投資回報率 (1994-2013)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 以2009/2010年為基期的綜合消費物價指數數列計算。



外匯基金投資回報率：以港元計¹

	投資回報率 ^{2&3}
2013年	2.7%
3年平均數 (2011年至2013年)	2.7%
5年平均數 (2009年至2013年)	3.5%
10年平均數 (2004年至2013年)	4.1%
1994年至今的平均數	5.4%

- 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。



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、私募股權、房地產和內地人民幣債券及股票。新興市場債券及股票和人民幣資產已於2013年3月撥入外匯基金的投資組合。
- 私募股權和房地產仍保留於長期增長組合內。該等資產於2013年年底的市值及自投資以來的表現如下：

於2013年年底

新資產類別	市值 億港元	自開始投資至2013年底以 年率計回報率
私募股權	642	} 15.9% (內部回報率)
房地產	244	
總額	886	

註：於2013年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為813億港元



2014年展望

- 美聯儲局退市的步伐和規模及市場對此的反應將主導**2014**年全球金融環境和資產市場。
- 美國經濟復甦的速度和持續性仍存在不確定性。
- 歐洲的私人和政府負債水平和失業率仍然很高。
- 隨著美國逐步退出量寬政策和利率正常化，國際資金有可能再次大幅度由新興市場回流至美國。
- 金管局會一如既往，小心謹慎地管理好外匯基金，進一步加強美債投資的防禦性部署，並繼續深化多元化投資的工作。



香港金融管理局

2013 年外匯基金業績

2014年1月23日