



香港金融管理局

# 2011 年外匯基金業績

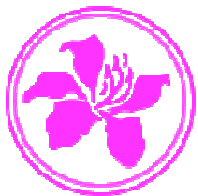
2012年1月19日



## 外匯基金投資目標

外匯基金的投資目標如下：

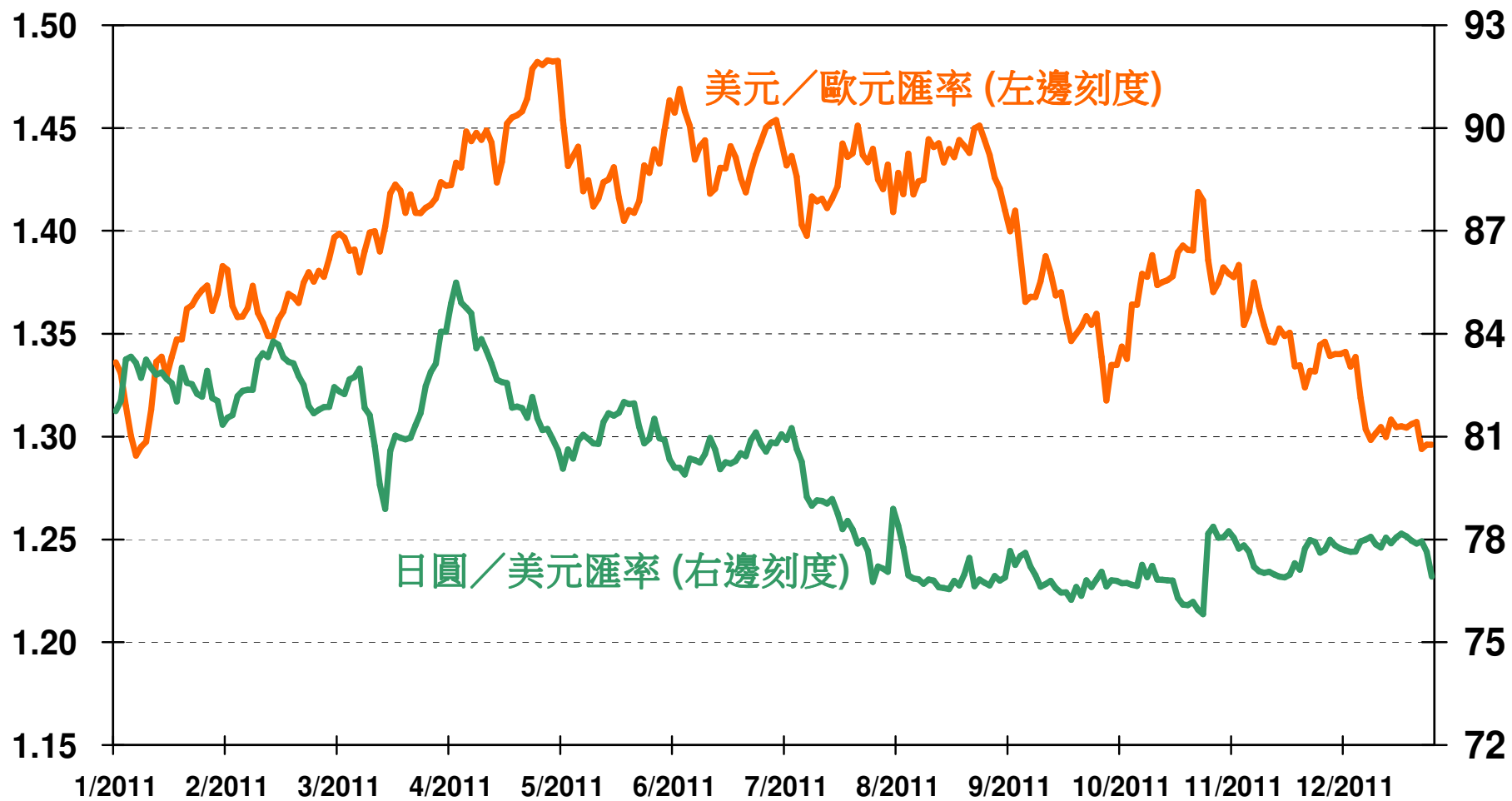
- (1) 保障資本；
- (2) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的美元資產提供十足支持；
- (3) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及
- (4) 在符合上述(1)至(3)項的情況下爭取投資回報，以保障資產的長期購買力。

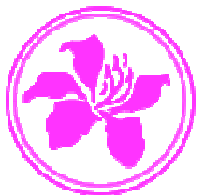


# 2011年貨幣市場

美元／歐元匯率

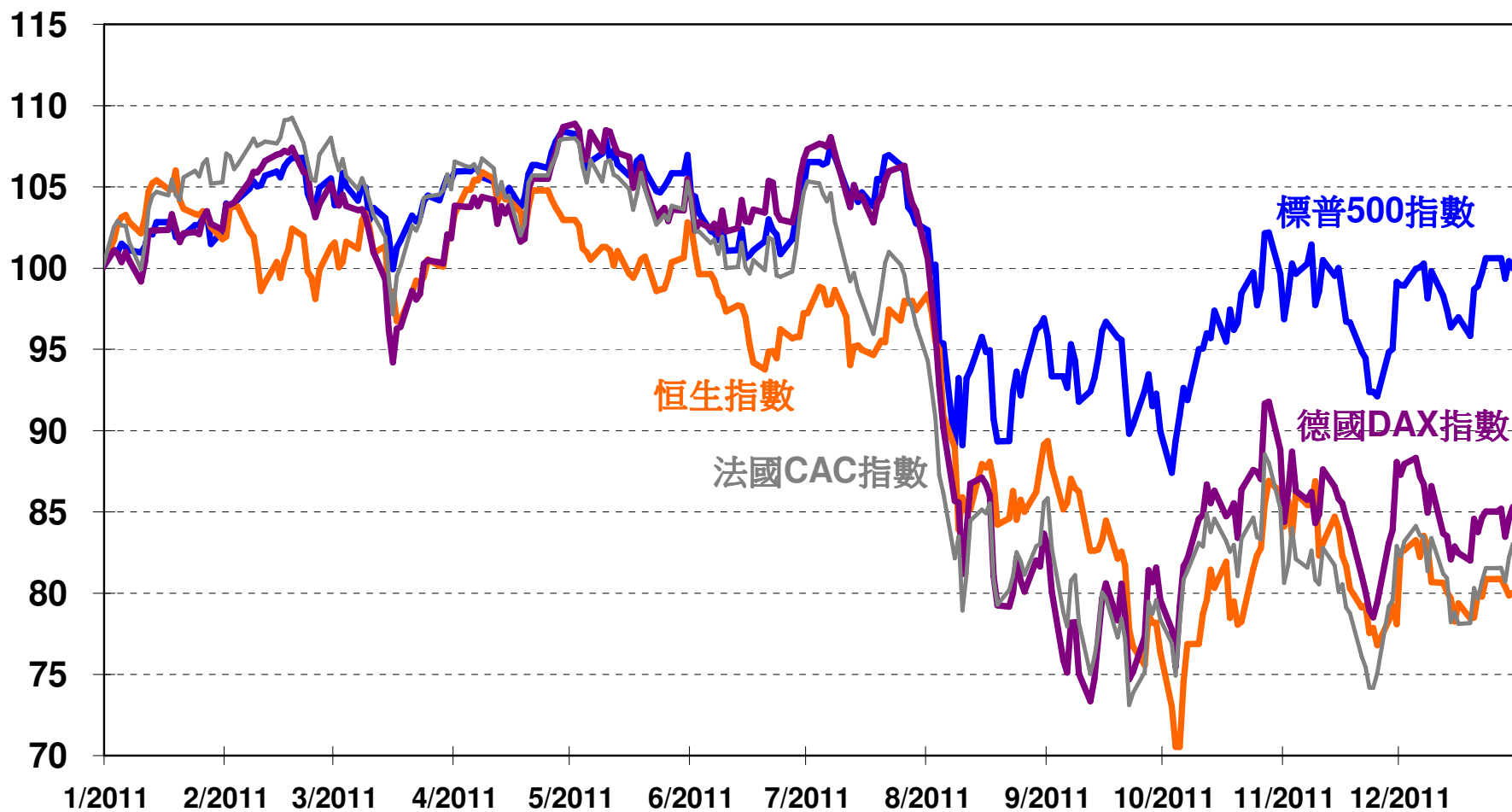
日圓／美元匯率





# 2011年股票市場

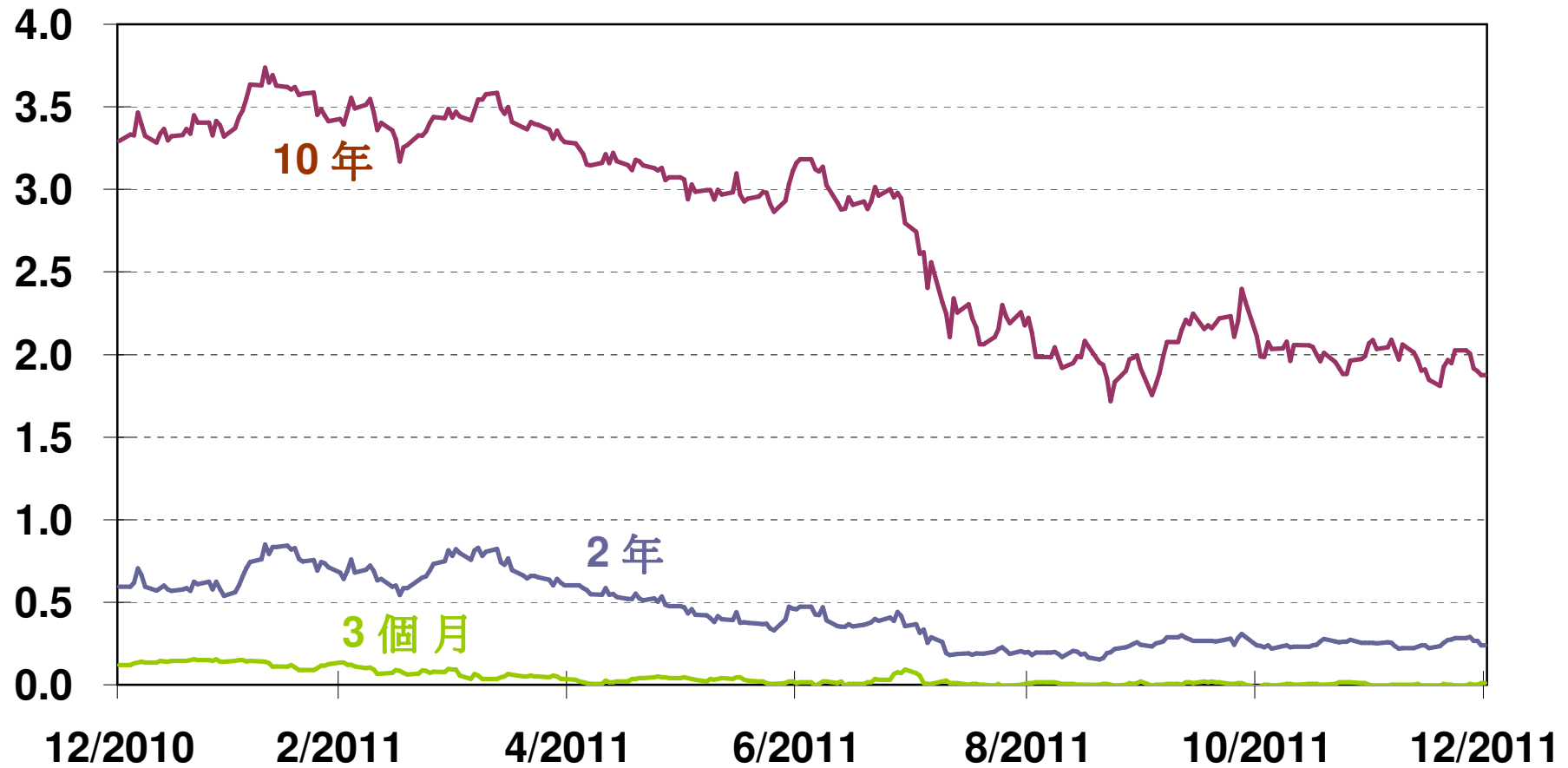
標準化指數水平 (2010 年底 = 100)





# 2011年美國政府債券收益率

收益率 (%)





# 投資收入

(億港元)	←————— 2011 —————→					2010	2009	2008	2007
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季				
債券#	719	112	462	174	(29)	421	(6)	884	610
香港股票^@	(242)	55	(287)	(45)	35	116	489	(779)	558
其他股票^	(122)	158	(375)	6	89	271	488	(731)	67
外匯	(91)	(112)	(201)	77	145	(31)	98	(124)	187
其他投資&	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>(13)</u>	<u>4</u>	<u>8</u>	<u>17</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
投資收入/(虧損) @&	267	217	(414)	216	248	794	1,077	(750)	1,422

\* 未經審計數字

^ 包括股息

# 包括利息

@ 不包括策略性資產組合的估值變動（在2011年錄得30億港元虧損）

& 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)	← 2011 →					2010
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
<b>投資收入／(虧損)</b>	<b>267</b>	<b>217</b>	<b>(414)</b>	<b>216</b>	<b>248</b>	<b>794</b>
其他收入	2	-	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(46)</u>	<u>(8)</u>	<u>(10)</u>	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>
淨投資收入／(虧損)	223	209	(423)	201	236	748
<b>支付予財政儲備的款項 #</b>	<b>(370)</b>	<b>(95)</b>	<b>(92)</b>	<b>(91)</b>	<b>(92)</b>	<b>(338)</b>
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項#	(56)	(17)	(15)	(13)	(11)	(39)
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>(33)</u>	<u>2</u>	<u>(17)</u>	<u>(5)</u>	<u>(13)</u>	<u>9</u>
<b>外匯基金累計盈餘增加／(減少)</b>	<b>(236)</b>	<b>99</b>	<b>(547)</b>	<b>92</b>	<b>120</b>	<b>380</b>

# 2011年及2010年的固定比率分別為 6.0%及 6.3%。

^ 包括股息

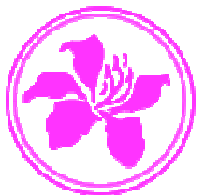


# 外匯基金資產負債表摘要

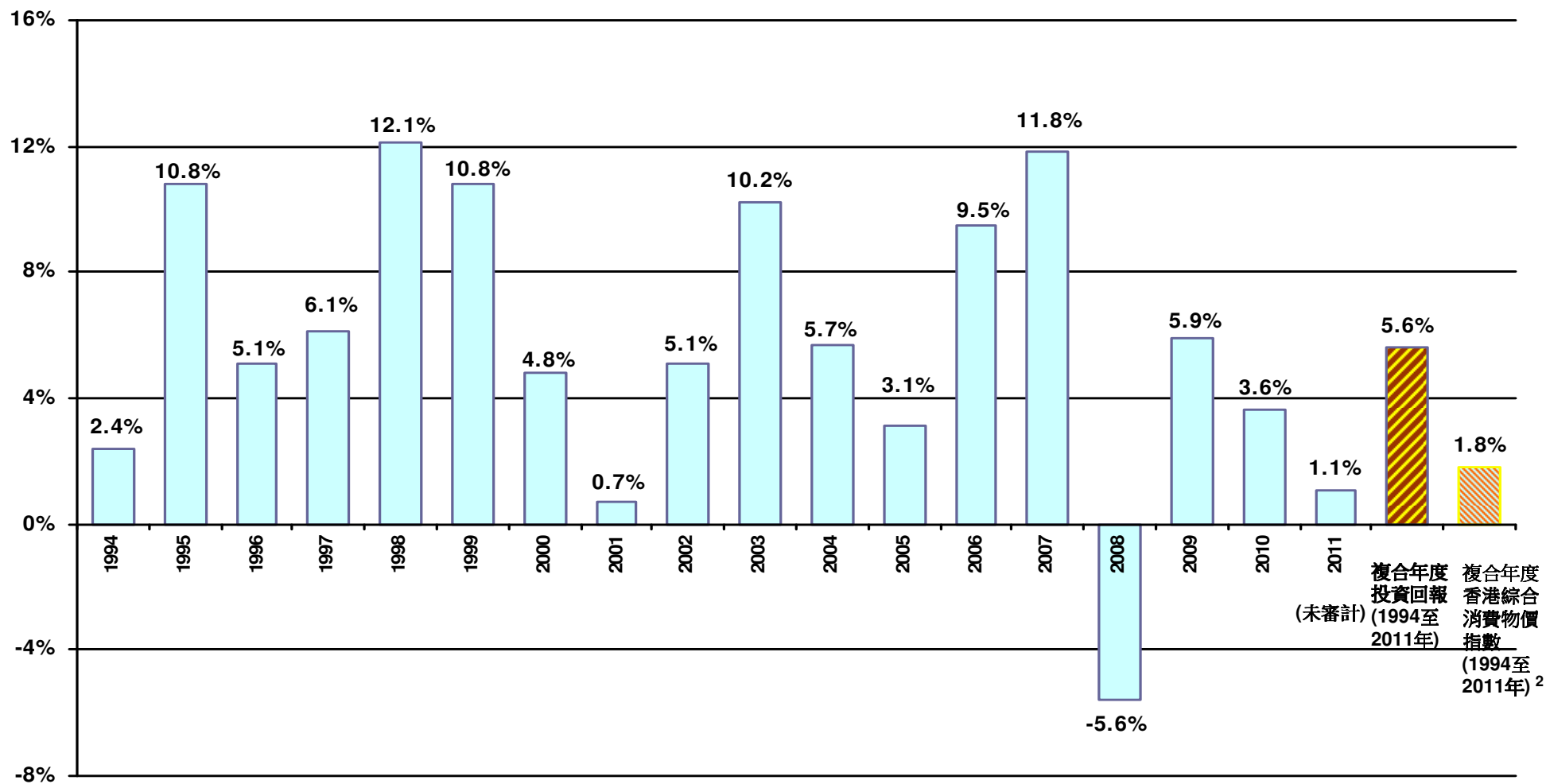
(億港元)	2011年 12月31日 (未審計)	2010年 12月31日	變動
<b>資產</b>			
存款	2,228	1,984	244
債務證券	18,439	17,067	1,372
香港股票	1,206	1,526	(320)
其他股票	2,409	2,453	(44)
其他資產 #	645	420	225
<b>資產總額</b>	<b>24,927</b>	<b>23,450</b>	<b>1,477</b>
	=====	=====	=====
<b>負債及基金權益</b>			
負債證明書	2,587	2,259	328
政府發行的流通紙幣及硬幣	99	89	10
銀行體系結餘	1,487	1,487	-
外匯基金票據及債券	6,558	6,542	16
銀行及其他金融機構存款	245	232	13
財政儲備帳	6,635	5,923	712
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	1,263	768	495
其他負債	374	235	139
<b>負債總額</b>	<b>19,248</b>	<b>17,535</b>	<b>1,713</b>
累計盈餘	5,679	5,915	(236)
<b>負債及基金權益總額</b>	<b>24,927</b>	<b>23,450</b>	<b>1,477</b>
	=====	=====	=====

# 包括外匯基金投資控股附屬公司於2011年12月31日為數311億港元的投資 (2010年12月31日為147億港元)





# 外匯基金投資回報率 (1994-2011)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

<sup>2</sup> 綜合消費物價指數是根據以2009至2010年為基期的新數列計算，並計至2011年11月底。



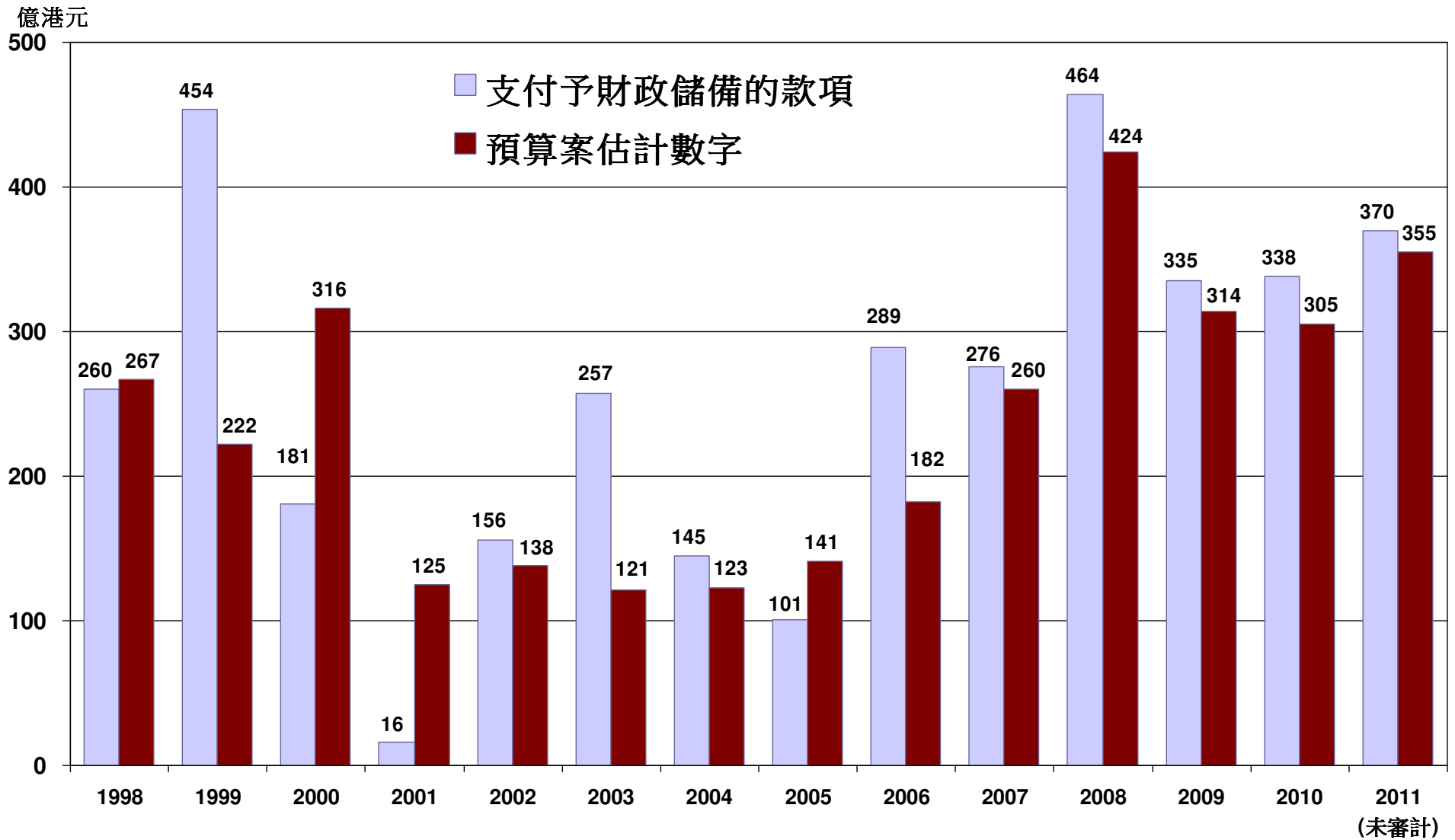
## 外匯基金投資回報率：以港元計<sup>1</sup>

	投資回報率 <sup>2,3</sup>
<b>2011年</b>	1.1 %
<b>3年平均數 (2009年至2011年)</b>	3.5 %
<b>5年平均數 (2007年至2011年)</b>	3.2 %
<b>10年平均數 (2002年至2011年)</b>	4.9 %
<b>1994年至今的平均數</b>	5.6 %

- <sup>1</sup> 2001年至2003年的投資回報率以美元計。
- <sup>2</sup> 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。
- <sup>3</sup> 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





## 2012年展望

全球經濟前景繼續存在極大的不確定性，金融市場仍然極之不穩定：

- 即使在非常寬鬆的貨幣政策支持下，全球經濟增長仍然疲弱。歐洲主權債務危機持續、緊縮財政措施及歐洲銀行繼續去槓桿化的行動，可能促使歐元區陷入衰退。在先進地區的經濟面對重重困難的情況下，新興市場的增長或會放緩。
- 地緣政治風險增加，都會令經濟前景的不明朗因素加劇。
- 由於投資市場信心脆弱，資金流向繼續飄忽不定。



香港金融管理局

# 2011 年外匯基金業績

2012年1月19日