

香港金融管理局總裁陳德霖

公布外匯基金 2013 年投資收入

發言要點

2014 年 1 月 23 日

2013 年外匯基金投資表現

我現在向大家公布外匯基金在 2013 年的投資表現。正如我在去年 1 月時預測，全球的宏觀金融和投資環境會很不穩定，尤其是債券市場和利率走勢存在不確定性。事實上，2013 年 5、6 月時，當美聯儲局開始提及可能會減少買債規模和退市時間表，市場即時反應十分強烈，債息大幅上揚，美國十年國債息率曾上升超過 100 基點。這情況令到外匯基金上半年錄得 42 億港元的虧損。但隨著市場氣氛有所緩和，外匯基金在第 3 季錄得 547 億港元的投資收入，而第 4 季由於股票市場繼續造好，外匯基金在第 4 季亦錄得 254 億港元的投資收入。全年來說，外匯基金在 2013 年錄得 759 億港元的投資收入。

2. 2013 年對外匯基金投資表現貢獻最大的是股票組合，收益為 817 億港元。其中外地股票的收益為 716 億港元，而港股收益為 101 億港元。至於債券組合，因為息率在 2013 年明顯上升的緣故，所以錄得 191 億港元的虧損。外匯基金的其他投資則錄得 117 億港元的收益。外匯收益則為 16 億港元。

3. 2013 年外匯基金整體投資回報率為 2.7%，其中「投資組合」，不包括多元化投資，回報率為 4.9%，而「支持組合」，因為債券息率上升的原因而錄得輕微虧損，回報率為 -0.4%。

4. 在 2013 年，外匯基金支付予財政儲備的費用為 368 億港元，支付予香港特區政府基金及法定組織存款的費用為 93 億港元。外匯基金累計盈餘在 2013 年增加 134 億港元，總額達到 6,373 億港元。

多元化投資的最新發展

5. 現在讓我向大家介紹一下外匯基金在多元化投資方面的最新情況。外匯基金由 2008 年起開始作出多元化投資，建立「長期增長組合」(Long-Term Growth Portfolio)。從 2013 年開始，「長期增長組合」內的新興市場及人民幣債券和股票，已經撥入「投資組合」。現時「長期增長組合」包括私募股權和房地產投資，總投資上限為外匯基金累計盈餘的三分之一。

6. 在 2013 年年底，「長期增長組合」已投資總額的市值為 886 億港元，其中私募股權佔 642 億港元，而房地產則佔 244 億港元，另外已作出承擔但尚未提取作投資的總額為 813 億港元。至於「長期增長組合」的投資表現，我想再次強調這些是屬於流動性較低的中、長線投資，不應太注重短線的回報率。但總的來說，金管局多元化投資至今的成績令人滿意。自開展投資以來，私募股權和房地產的內部回報率(internal rate of return)年率約為 15.9%。這個回報率是相對 2012 年年底錄得的 10% 為高，原因是 2013 年「長期增長組合」受

惠於個別投資項目表現出色和海外股市整體表現良好。所以我們不能期望這個高回報率會是恆常的表現。

2014 年投資環境展望

7. 毫無疑問，主導 2014 年全球金融環境和資產市場發展的因素會是美聯儲局退市的步伐和規模，和全球利率市場對此所作出的反應。雖然美國經濟正在復甦，但其速度和持續性仍存在不確定性。至於歐洲方面，雖然幾個深受歐債危機影響的國家的經濟已停止收縮，但私人和政府的負債水平和失業率仍然很高，而要解決這些問題仍然是荊棘滿途。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，所以我們不能夠排除會重現去年 5、6 月的市場波動的風險。

8. 面對在 2014 年持續不穩定的宏觀金融和投資環境，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，希望能夠提高外匯基金的中、長期回報。