

香港金融管理局總裁陳德霖  
公布外匯基金 2016 年投資收入  
發言要點

2017 年 1 月 25 日

2016 年外匯基金投資表現

我現在向大家公布外匯基金在 2016 年的投資表現。外匯基金在 2016 年錄得 610 億港元的投資收入。股票組合有 336 億元收益，其中外地股票佔 283 億元，港股佔 53 億元。債券組合的收益為 330 億元，其他投資截至第三季末錄得 102 億元收益，但在外匯方面就有 158 億元的估值下調。2016 年外匯基金整體投資回報率為 1.8%，其中「投資組合」，不包括「長期增長組合」，回報率為 2.8%，而「支持組合」回報率則為 0.7%。

2. 至於主要投資於私募股權和房地產的「長期增長組合」，在 2016 年年底已投資總額的市值為 1,749 億港元，其中私募股權佔 1,120 億港元，而房地產則佔 629 億港元。另外，已作出承擔但尚未提取作投資的總額為 1,338 億港元。投資表現方面，這個組合自 2009 年開展投資以來的內部回報率(internal rate of return)年率約為 10.9%，表現令人滿意。

3. 在 2016 年，外匯基金支付予財政儲備的費用為 230 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 96 億港元。上述數字並未包括 2016 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待「長期增長組合」2016 年全年收支確定後方可計算，並在今年稍後發表的 2016 年年報中披露。

2016 年投資回顧

4. 2016 年是充滿意外和黑天鵝事件的一年，環球金融市場出現大波動和震盪。去年 1 月市場憂慮中國經濟硬着陸和全球增長放緩，香港及主要環球股市大幅下挫，直到 2 月中市場才穩定下來。但隨之而來 6 月英國脫歐公投

和 11 月美國大選結果都出人意料，但股票市場在經歷短暫下挫後迅速收復失地。全年來說，環球股市普遍造好，外匯基金的股票組合共錄得 336 億港元的收益。

5. 債券市場在去年首三季成為避險之選，表現不俗。但踏入第四季，美國加息預期升溫，尤其在美國總統選舉之後，美國國債息率攀升，債券價格下跌，美元同時大幅升值。利息上升和強美元對外匯基金第四季的表現造成影響，一方面是由於外匯基金的資產組合持有較大比例的債券，另一方面，我們多元化的投資策略無可避免要持有部分非美元資產。因此，外匯基金全年債券組合的收益只有 330 億港元，而全年外匯估值亦下調 158 億港元。

6. 我們在過去兩、三年已因應外部投資環境的變壞而為外匯基金採取一些防禦措施。第一項措施是我們減少長期債券、增持短債及現金，減低美國利率可能上升而拖低債券組合的估值；第二項措施是減持非美元、非港元資產，將這些外幣比重由 2014 年年底的 17.5% 減低至 2016 年年底的 8% 左右，這有助我們減少在美元強勢下出現的匯兌減值。第三項措施是加大「長期增長組合」的投資。這些防禦措施令到我們在異常艱難的投資環境下仍然能為外匯基金在去年取得超過 600 億元的收入。

### 2017 年投資環境展望

7. 踏入 2017 年，環球政治和經濟形勢依然複雜和多變。美國新一屆政府已經正式上任，但其貿易、經濟、財政等政策的取向和落實方法、力度和時間表，以及市場目前呈現的樂觀情緒能延續多久都是未知之數；在歐洲，荷蘭、法國和德國將進行大選，英國即將在 3 月正式啟動脫歐程序，都帶來不確定性和可能引致市場動盪；加上美元利率正常化的步伐仍然存在頗大的變數，會對全球資金流向、匯率和資產市場造成一定的影響。

8. 面對持續複雜艱難的投資環境，我們會以「穩中求進」的原則，一方面繼續作出防禦性部署，同時亦加大「長期增長組合」的投資，希望能減低短期市場波動帶來的衝擊，和在中長期能提高外匯基金的回報。