



# 香港金融管理局

## 外匯基金於**2018**年的表現

**2019年1月29日**



## 外匯基金投資目標

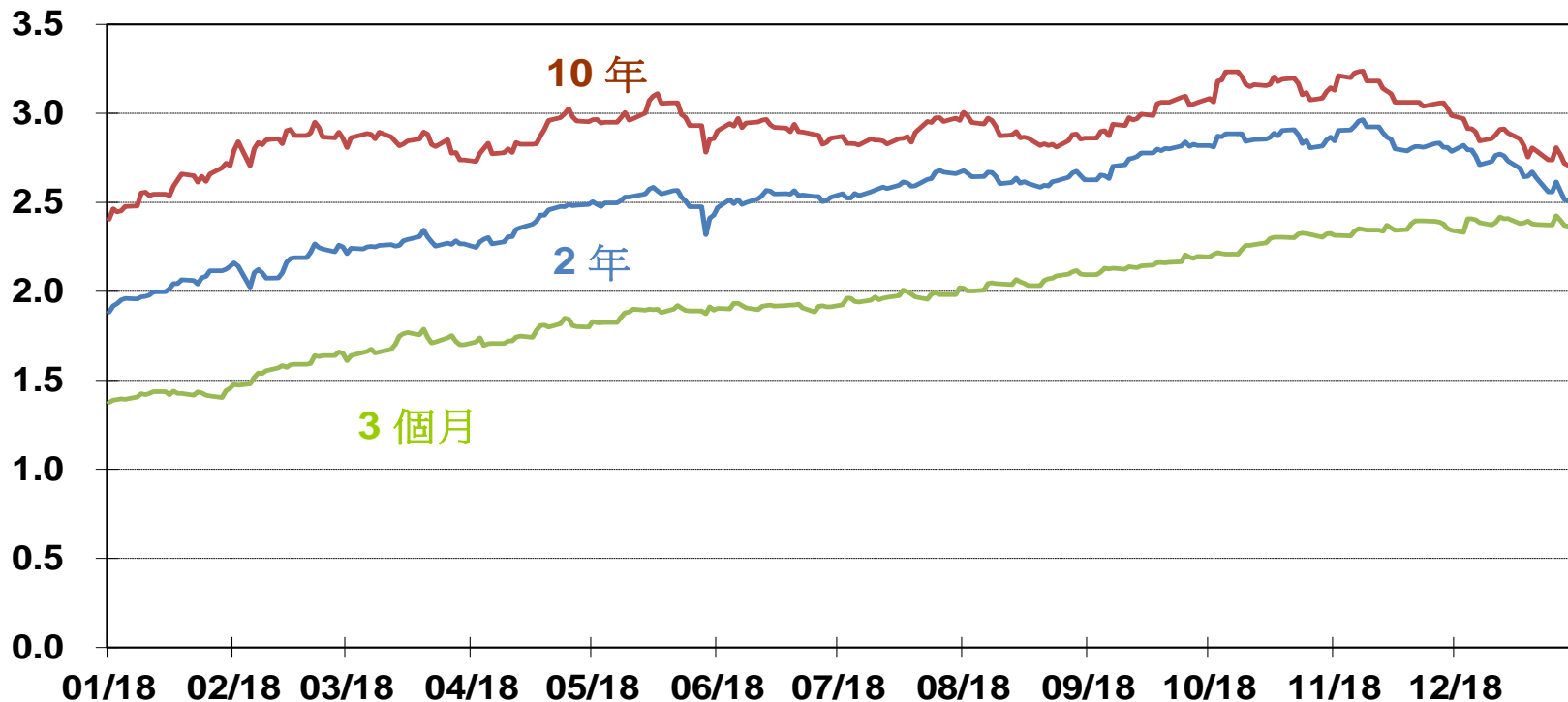
外匯基金的投資目標如下：

- (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。



# 2018年美國政府債券收益率

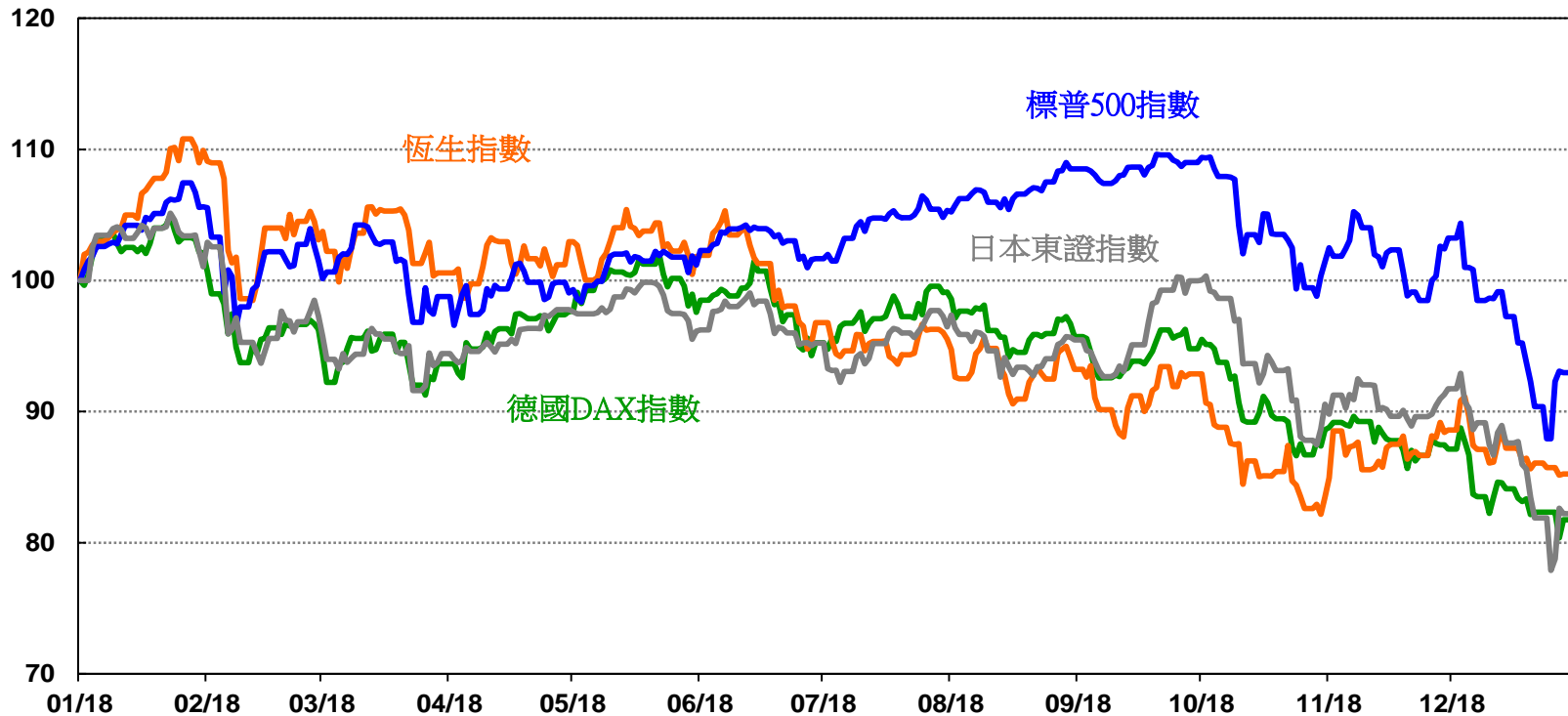
收益率(%)





# 2018年股票市場

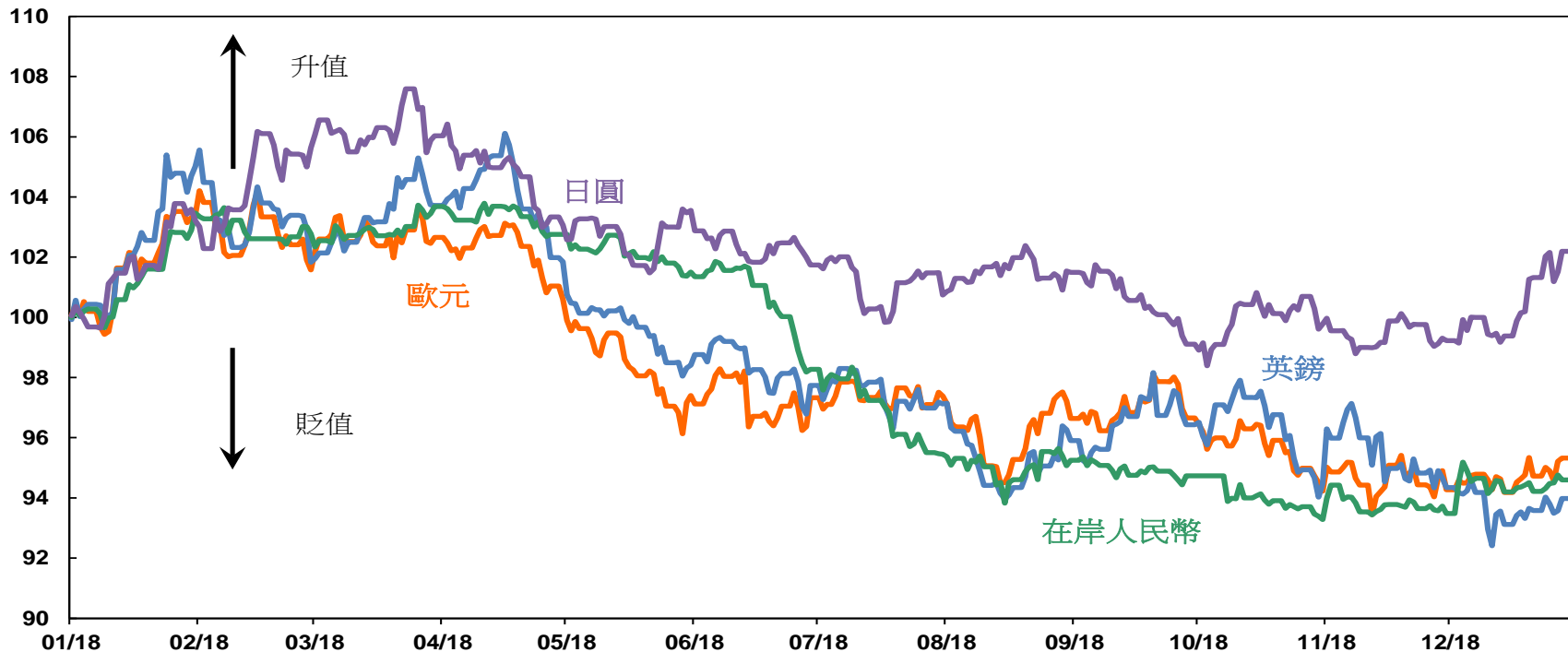
標準化指數水平 (2017 年底 = 100)





# 2018年貨幣市場

兌美元標準化匯率水平 (2017 年底 = 100)





## 2018年主要資產類別表現

資產類別	指數	2018年 變動
股票	MSCI 全球指數 (已發展市場)	-10.4%
	MSCI 新興市場指數	-16.6%
債券	巴克萊全球債券指數	-1.2%
商品	彭博商品指數	-11.2%



# 投資狀況

	←	2018	→	2017	2016	
		(未審計)				
(億港元)		全年	下半年	上半年	全年	全年
債券		574	379	195	344	331
香港股票*		(207)	(173)	(34)	583	53
其他股票		(383)	(356)	(27)	804	286
外匯#		(90)	(140)	50	535	(158)
其他投資@		<u>245</u>	<u>79</u>	<u>166</u>	<u>374</u>	<u>169</u>
投資收入/(虧損)		139	(211)	350	2,640	681

\* 不包括策略性資產組合的估值變動。

# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。

有關數字為截至2018年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值。



# 收入及支出

	← 2018 →			2017	2016
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資收入/(虧損)	<b>139</b>	<b>(211)</b>	<b>350</b>	<b>2,640</b>	<b>681</b>
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(181)</u>	<u>(108)</u>	<u>(73)</u>	<u>(99)</u>	<u>(64)</u>
淨(虧損)/收入	(40)	(318)	278	2,543	619
支付予財政儲備的款項**	(438)	(216)	(222)	(462)	(331)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(138)	(69)	(69)	(86)	(96)

\* 2018, 2017及2016年的息率分別為 4.6%, 2.8%及 3.3%。

# 未包括2018年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2018年的綜合息率確定後方可公布。  
(2017及2016年度綜合息率分別為 9.6%及4.5%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為227億港元及101億港元。)





# 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2018年 12月31日	2017年 12月31日	變動
<b>資產</b>	(未審計)		
存款	3,260	3,469	(209)
債務證券	28,262	27,616	646
香港股票*	1,755	2,042	(287)
其他股票	4,569	5,075	(506)
其他資產#	<u>2,748</u>	<u>1,951</u>	<u>797</u>
<b>資產總額</b>	<b><u>40,594</u></b>	<b><u>40,153</u></b>	<b><u>441</u></b>
<b>負債及權益</b>			
負債證明書	4,857	4,567	290
政府發行的流通紙幣及硬幣	126	122	4
銀行體系結餘	786	1,798	(1,012)
已發行外匯基金票據及債券	11,296	10,458	838
銀行及其他金融機構存款	563	594	(31)
財政儲備帳®	11,735	10,738	997
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,206	3,051	155
附屬公司存款	77	-	77
其他負債	<u>1,948</u>	<u>1,694</u>	<u>254</u>
<b>負債總額</b>	<b><u>34,594</u></b>	<b><u>33,022</u></b>	<b><u>1,572</u></b>
累計盈餘	5,994	7,131	(1,137)
重估儲備	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>6</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>6,000</u></b>	<b><u>7,131</u></b>	<b><u>(1,131)</u></b>
<b>負債及權益總額</b>	<b><u>40,594</u></b>	<b><u>40,153</u></b>	<b><u>441</u></b>

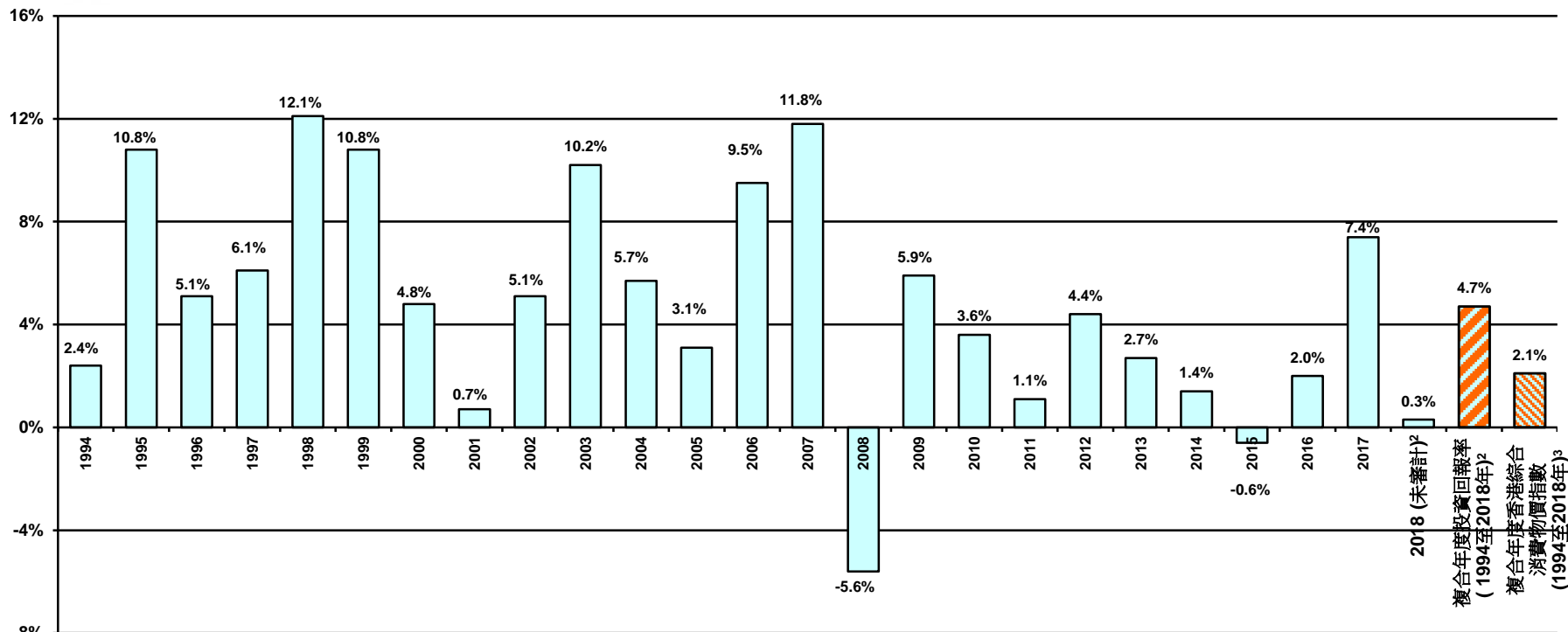
\* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有限公司的股票。

# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2018年12月31日以帳面值計算為1,624億港元。(2017年12月31日為1,352億港元)。

® 包括未來基金的2,245億港元存款。



# 外匯基金的投資回報率 (1994-2018)<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> 有關回報率只反映長期增長組合截至2018年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2018年年報中公布。

<sup>3</sup> 綜合消費物價指數以 2014/2015 年為基期的數列計算。



## 多元化投資

- 2009年開始透過長期增長組合投資另類資產。長期增長組合在2018年進展良好，該組合於2018年9月底的市值及自投資以來的表現如下：

於2018年9月底 (未審計)

資產類別	市值 億港元	內部回報率年率 (自2009年開始投資 至2018年9月底)
私募股權	1,909	} 13.8%
房地產	874	
<b>總額</b>	<b>2,783</b>	

註：於2018年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為2,000億港元



## 2019年展望

- 投資環境在2019年仍會困難
- 多項不明朗因素可能造成市場動盪：
  - 中美貿易關係緊張
  - 英國脫歐進程
  - 美聯儲貨幣政策去向
  - 地緣政治風險
- 繼續小心謹慎地管理外匯基金。密切留意市場發展，有需要時加強防禦性部署，並繼續作多元化投資



香港金融管理局

外匯基金於**2018**年的表現

**2019年1月29日**