

香港金融管理局總裁余偉文  
公布外匯基金 2019 年投資收入  
發言要點

2020 年 1 月 23 日

2019 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

環球金融市場在 2019 年主要受到兩個因素影響：全球經濟增長放緩及中美貿易衝突。然而，主要央行採取寬鬆貨幣政策，令股債市得到支持。環球股市在 2018 年第四季明顯調整後，在 2019 年內反覆上升，多個主要股市錄得顯著的升幅。債市方面，受寬鬆貨幣政策影響，在首三季主要國家國債收益率顯著下跌、國債價格上升。

2. 在這有利環境下，外匯基金在 2019 年錄得 2,472 億港元的投資收入，是有史以來第二高的數字。傳統資產方面，債券和股票組合分別錄得 1,144 億和 1,224 億港元的收益。當中外地股票的投資收入為 1,003 億港元，而港股的收入則為 221 億港元。

3. 其他投資，主要是「長期增長組合」下的私募股權和房地產投資，截至 9 月底則錄得 234 億港元收益。該組合截至 9 月底的已投資市值總額為 3,194 億港元；已承擔但未提取作投資的總額則為 2,250 億港元。「長期增長組合」自 2009 年開展投資以來至 2019 年 9 月底，內部回報率年率約 12.4%。

4. 另外，雖然主要貨幣兌美元的匯率在年內個別發展，但由於港元兌美元在年底明顯轉強，外匯基金的外幣投資換算為港元後，錄得 130 億港元的帳面估值下調。外匯基金在 2019 年的整體投資回報率為

6.2%。其中「投資組合」回報率是 9.7%，而「支持組合」回報率則為 2.5%。

5. 按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2019 年，外匯基金支付予財政儲備的費用為 294 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 90 億港元。上述數字並未包括 2019 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2019 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後發表的金管局 2019 年年報中披露。

## 2020 年展望

6. 展望 2020 年，我們認為投資環境依然充滿挑戰。雖然中美最近簽署第一階段的貿易協議，市場不穩定因素有所緩和，環球經濟似乎有回穩跡象，但不少隱憂仍然存在，其中包括中美後續的貿易談判進展、英國脫歐如何落實，以及中東不斷演變的局勢，都有可能左右市場氣氛。

7. 我們另一方面的憂慮，是現在全球利率已經處於低水平，部分主要央行更採取負利率政策，往後央行再使用貨幣政策來刺激經濟的空間已變得有限。去年股市上升主要是受惠於充裕的流動性，而不是企業盈利及宏觀經濟等基本因素。現在不同市場的資產估值已達較高水平，若全球經濟未見明顯反彈，市場是否能維持上升動力實屬疑問。

8. 金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金。我們會密切留意市場發展，有需要時調整投資策略，並持續多元化投資，在維持充足流動性及保本先行的原則下致力提高外匯基金的長期投資回報。