



香港金融管理局

外匯基金於**2020**年的表現

2021年1月27日



外匯基金投資目標

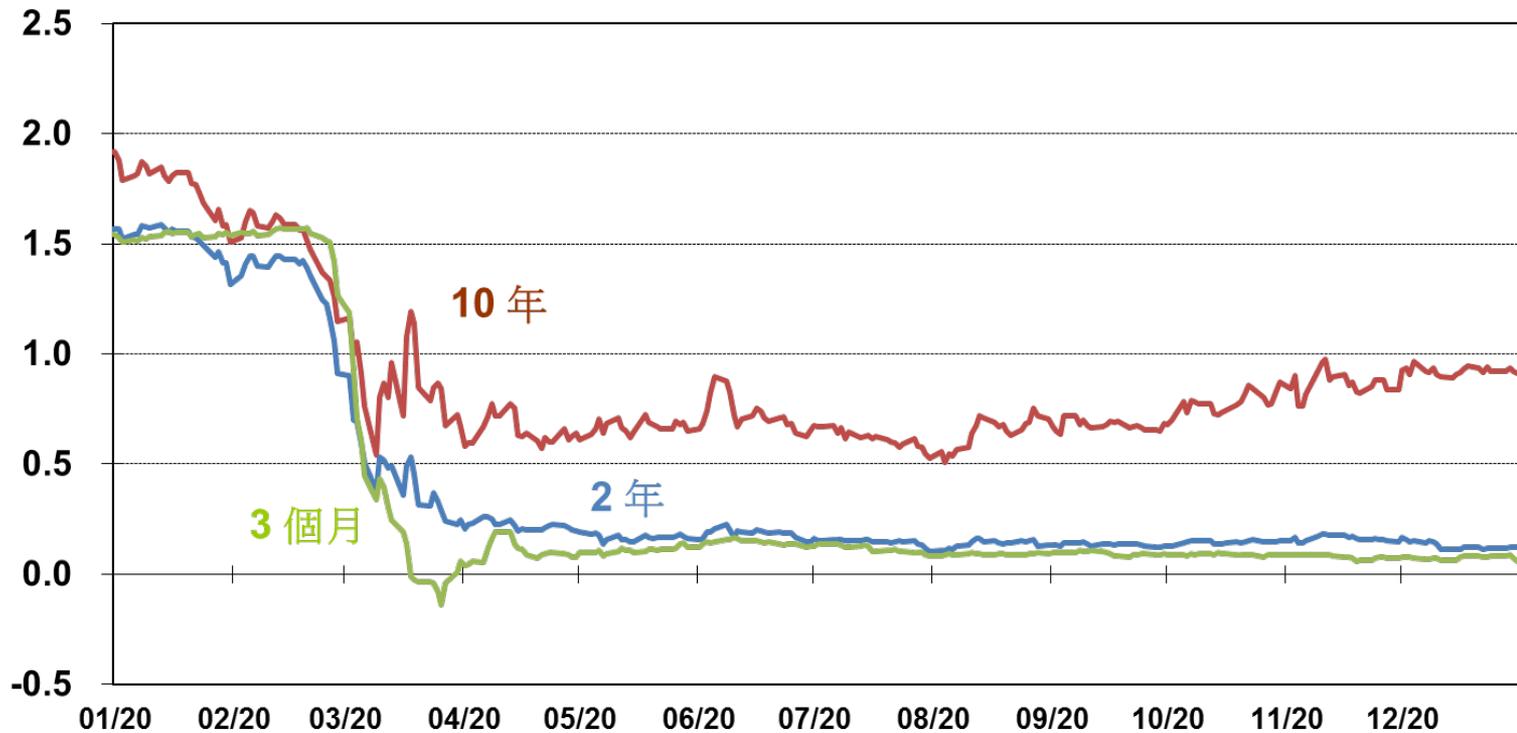
外匯基金的投資目標如下：

- (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，以保障基金的長期購買力。



2020年美國政府債券收益率維持低水平

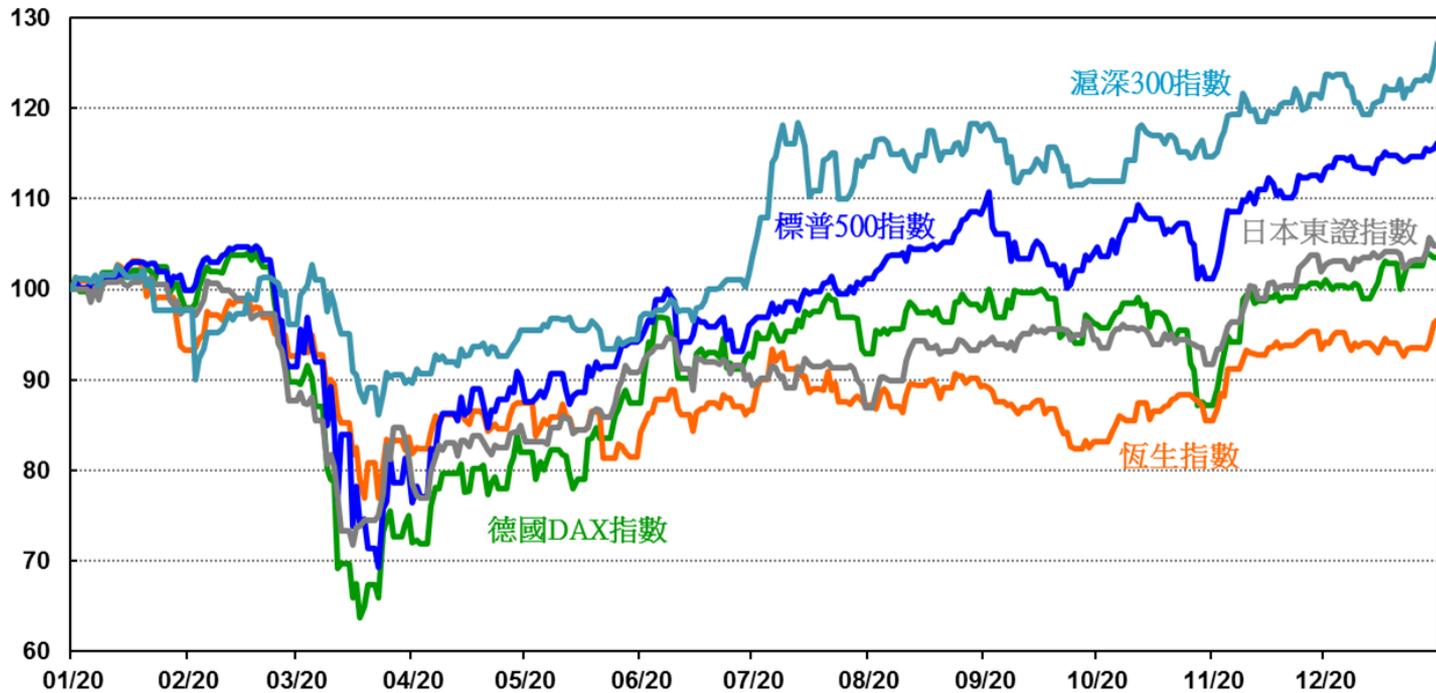
收益率(%)





環球股市大幅反彈並維持高位

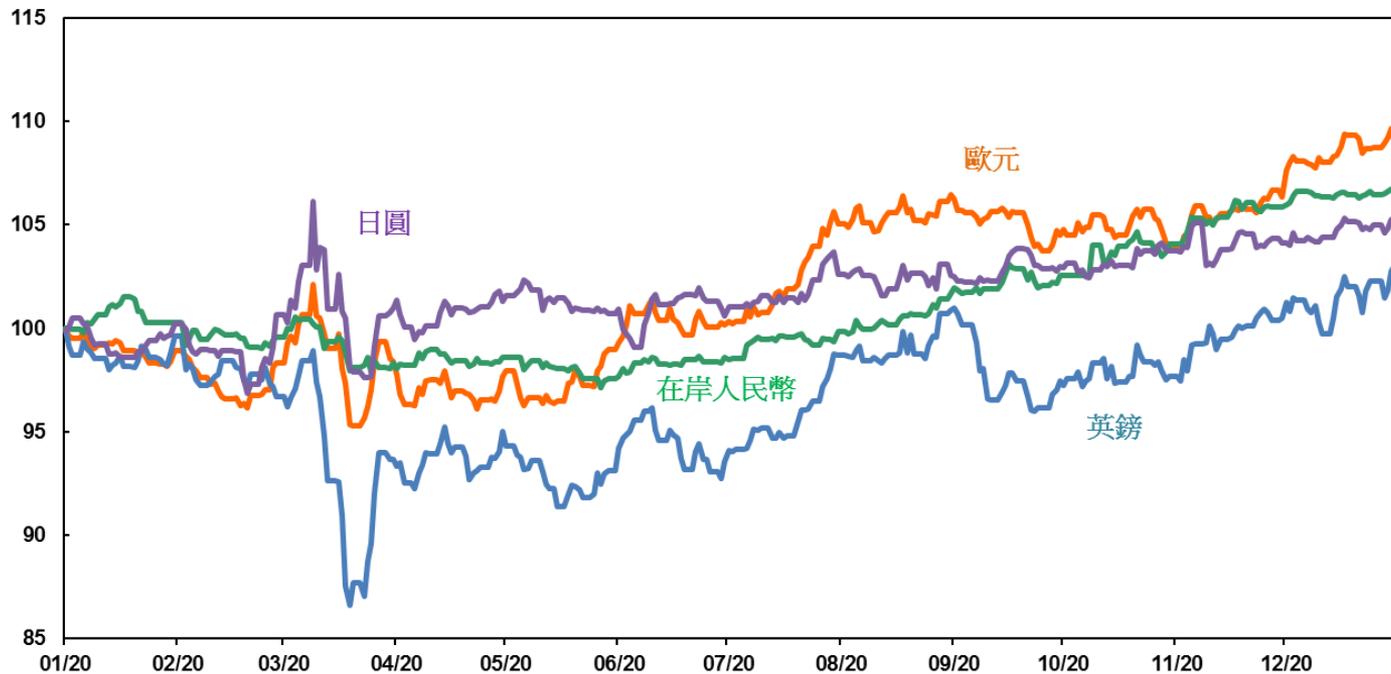
標準化指數水平 (2019 年底 = 100)





主要貨幣兌美元普遍上升

兌美元標準化匯率水平 (2019 年底 = 100)





投資狀況

	←	2020	→	2019	2018	
		(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年	
債券	925	178	747	1,145	574	
香港股票*	40	236	(196)	221	(207)	
其他股票	690	844	(154)	1,007	(387)	
外匯#	96	340	(244)	(130)	(90)	
其他投資@	<u>227</u>	<u>284</u>	<u>(57)</u>	<u>379</u>	<u>219</u>	
投資收入	1,978	1,882	96	2,622	109	

* 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2020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

	← 2020 →			2019	2018
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資收入	1,978	1,882	96	2,622	109
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(145)</u>	<u>(43)</u>	<u>(102)</u>	<u>(248)</u>	<u>(179)</u>
淨收入/(虧損)	1,835	1,840	(5)	2,376	(68)
支付予財政儲備的款項**	(326)	(140)	(186)	(538)	(602)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(115)	(57)	(58)	(90)	(138)

* 2020, 2019及2018年的息率分別為 3.7%, 2.9%及 4.6%。

未包括2020年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2020年的綜合息率確定後方可公布。
(2019及2018年度綜合息率分別為 8.7%及6.1%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為244億港元及164億港元。)



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2020年 12月31日	2019年 12月31日	變動
資產	(未審計)		
存款	2,663	3,059	(396)
債務證券	32,391	28,566	3,825
香港股票*	2,069	1,948	121
其他股票	5,348	5,349	(1)
其他資產#	<u>2,537</u>	<u>3,145</u>	<u>(608)</u>
資產總額	<u>45,008</u>	<u>42,067</u>	<u>2,941</u>
負債及權益			
負債證明書	5,562	5,161	401
政府發行的流通紙幣及硬幣	128	130	(2)
銀行體系結餘	4,575	677	3,898
已發行外匯基金票據及債券	10,689	11,523	(834)
銀行及其他金融機構存款	876	350	526
財政儲備存款®	8,818	11,375	(2,557)
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,425	3,284	141
附屬公司存款	155	126	29
其他負債	<u>2,249</u>	<u>1,947</u>	<u>302</u>
負債總額	<u>36,477</u>	<u>34,573</u>	<u>1,904</u>
累計盈餘	8,524	7,487	1,037
重估儲備	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>-</u>
權益總額	<u>8,531</u>	<u>7,494</u>	<u>1,037</u>
負債及權益總額	<u>45,008</u>	<u>42,067</u>	<u>2,941</u>

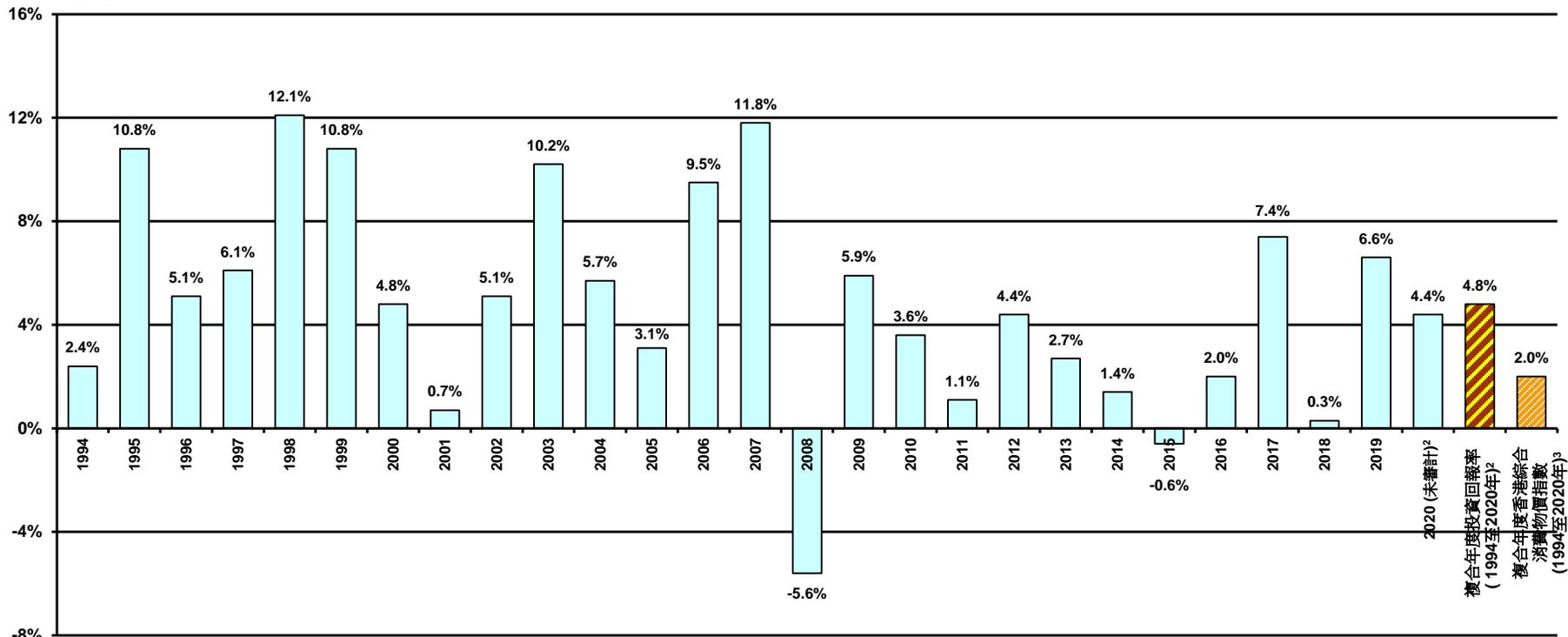
* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2020年12月31日以帳面值計算為1,932億港元（2019年12月31日為1,773億港元）。

® 包括未來基金的2,050億港元存款（2019年12月31日為2,245億港元）。



外匯基金的投資回報率 (1994-2020)¹



¹ 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

² 有關回報率只反映長期增長組合截至2020年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2020年年報中公布。

³ 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2020年表現良好，該組合於2020年9月底的市值及自投資以來的表現如下：

於2020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2020年9月底)
私募股權	2,648	} 12.5%
房地產	1,038	
總額	3,686	

註：已承擔但尚未提取作投資的總額為2,278億港元。



2021年展望

- 全球各地經濟復甦的時間和步伐將成為關鍵，疫情發展仍左右經濟前景
- 多項國際政經議題可能為市場增添波動
 - 美國新任政府的外交政策方向
 - 中美關係的發展
 - 英國實施退歐協議情況
- 持續的低利率環境增添市場風險
 - 環球股市估值偏高
 - 削弱一般股債組合的回報和分散風險的功能
 - 通脹升溫風險有可能令環球資產市場出現較大調整
- 金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金
 - 保持靈活性、作出適當的防禦性部署、維持高流動性



香港金融管理局

外匯基金於**2020**年的表現

2021年1月27日