

香港金融管理局總裁余偉文
公布外匯基金 2020 年投資收入
發言要點

2021 年 1 月 27 日

2020 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

2020 年對投資者來說是峰迴路轉的一年。新型冠狀病毒於年初開始全球蔓延，為全球經濟帶來嚴峻的挑戰。資產市場於第一季經歷了大幅調整和震盪後，在各國央行推出超寬鬆的貨幣政策及政府一連串財政紓困措施帶動下迅速反彈，多個股市更於年內創出歷史新高。債市方面，由於主要央行大幅下調基準利率並重啟量化寬鬆，令主要國債收益率顯著下跌、債券價格上升。

2. 總結全年，外匯基金在 2020 年錄得 1,978 億港元的投資收入。債券和股票組合分別錄得 925 億和 730 億港元的收益，當中外地股票的投資收入為 690 億港元，而港股的收入則為 40 億港元。

3. 在其他投資方面，截至去年 9 月底，長期增長組合錄得 227 億港元收益，該組合已投資市值總額為 3,686 億港元；已承擔但未提取作投資的總額則為 2,278 億港元。自 2009 年至 2020 年 9 月底的內部回報率年率為 12.5%。外匯方面，主要貨幣兌美元匯率在年內轉強，亦使外匯基金的非港元資產錄得 96 億港元的外匯估值上調。換句話說，外匯基金在五個主要投資分類都全部錄得正回報。

4. 外匯基金在 2020 年的整體投資回報率為 4.4%。其中「投資組合」回報率是 7.8%，而「支持組合」回報率則為 1.6%。按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2020 年外匯基金支付予財政儲備的費用為 326 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 115 億港元。上述數字並未包括

2020 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2020 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後發表的 2020 年金管局年報中公布。

2021 年展望

5. 展望2021 年，全球各地經濟復甦的時間和步伐將成為關鍵。隨著疫苗陸續推出，環球經濟有望復甦，但在疫苗得到廣泛而有效的分發之前，疫情發展仍然會左右全球經濟前景。此外，地緣政治風險亦不能忽視，美國新任政府的外交政策方向及中美關係的發展，以至英國實施退歐協議的情況，仍會影響金融市場去向。

6. 值得注意的是，環球股市在持續的低利率環境下已連續兩年顯著上升，偏高的估值能否持續仍是未知之數。超低利率同時也對外匯基金大量持有的債券投資帶來很大的挑戰，因為低利率一方面令債息收入大打折扣，另一方面在市況動盪時，債息下跌(即債價上升)的空間會非常有限，大大削弱一般股債組合分散風險的功能。更壞的情況是假如長期低息及多國大規模的財政刺激措施在未來使通脹升溫，觸發債息急升，令環球資產市場出現較大調整，更會對外匯基金的估值造成下調壓力。

7. 未來一年環球投資環境仍會複雜多變，金管局會小心謹慎地管理外匯基金，繼續保持靈活性、作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，以應付可能出現的金融動盪，並確保外匯基金能繼續有效地維持香港的貨幣及金融穩定。