



# 香港金融管理局

## 外匯基金於**2021**年的表現

**2022年1月27日**



## 外匯基金投資目標

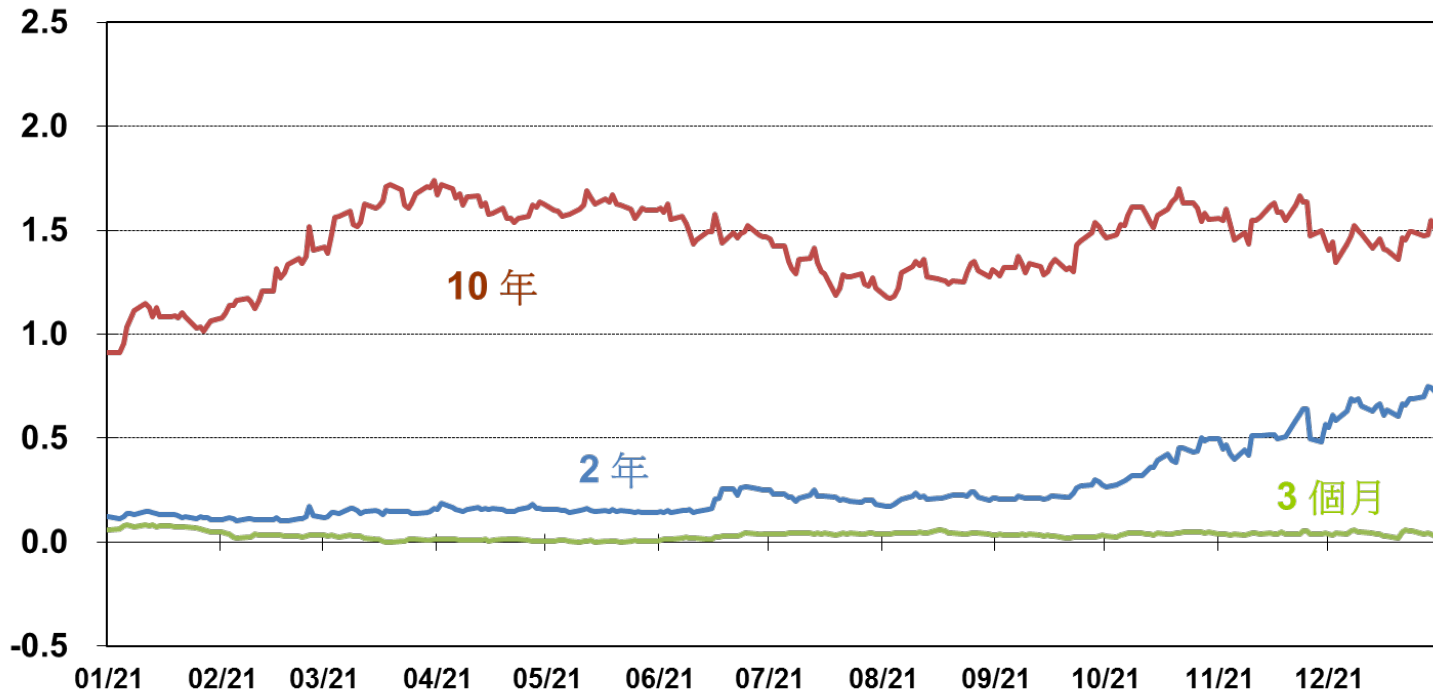
外匯基金的投資目標如下：

- (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，以保障資產的長期購買力。



# 美國政府債券收益率上升但仍維持低水平

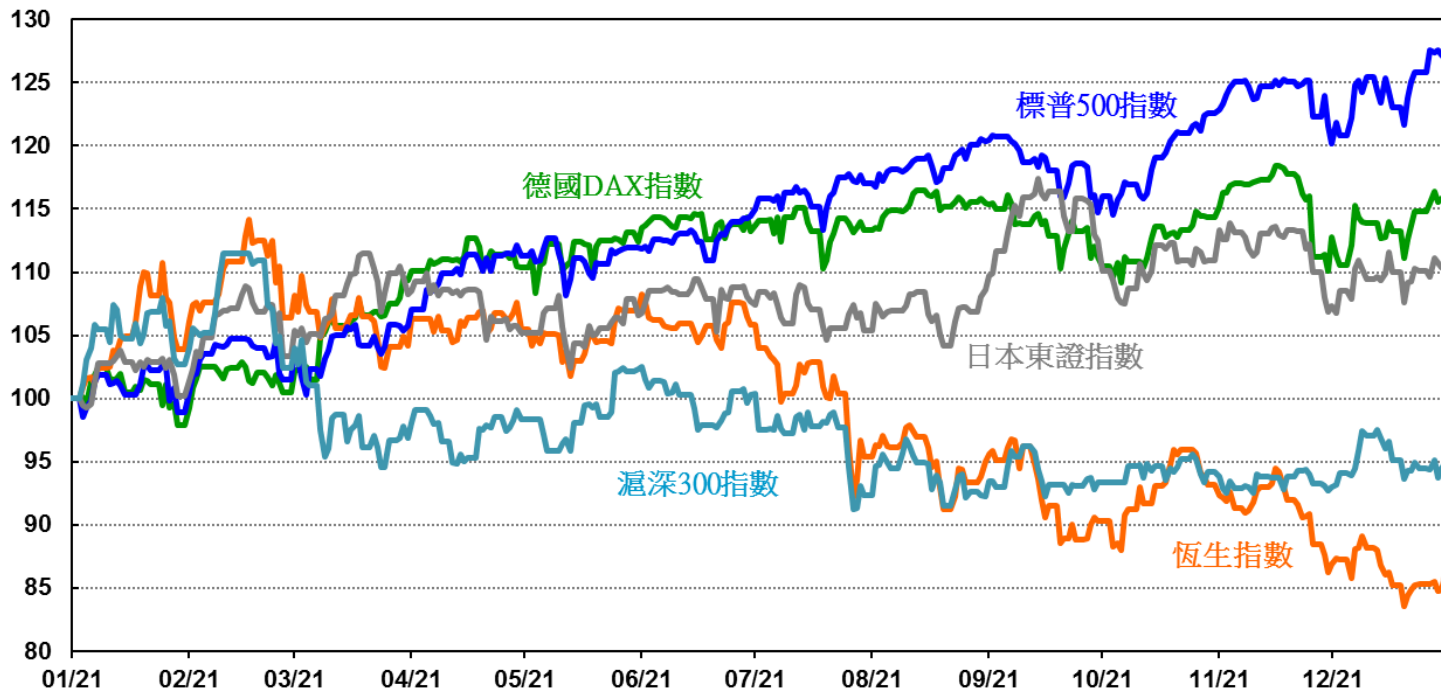
收益率(%)





# 主要股市大幅上升惟內地及香港股市表現疲弱

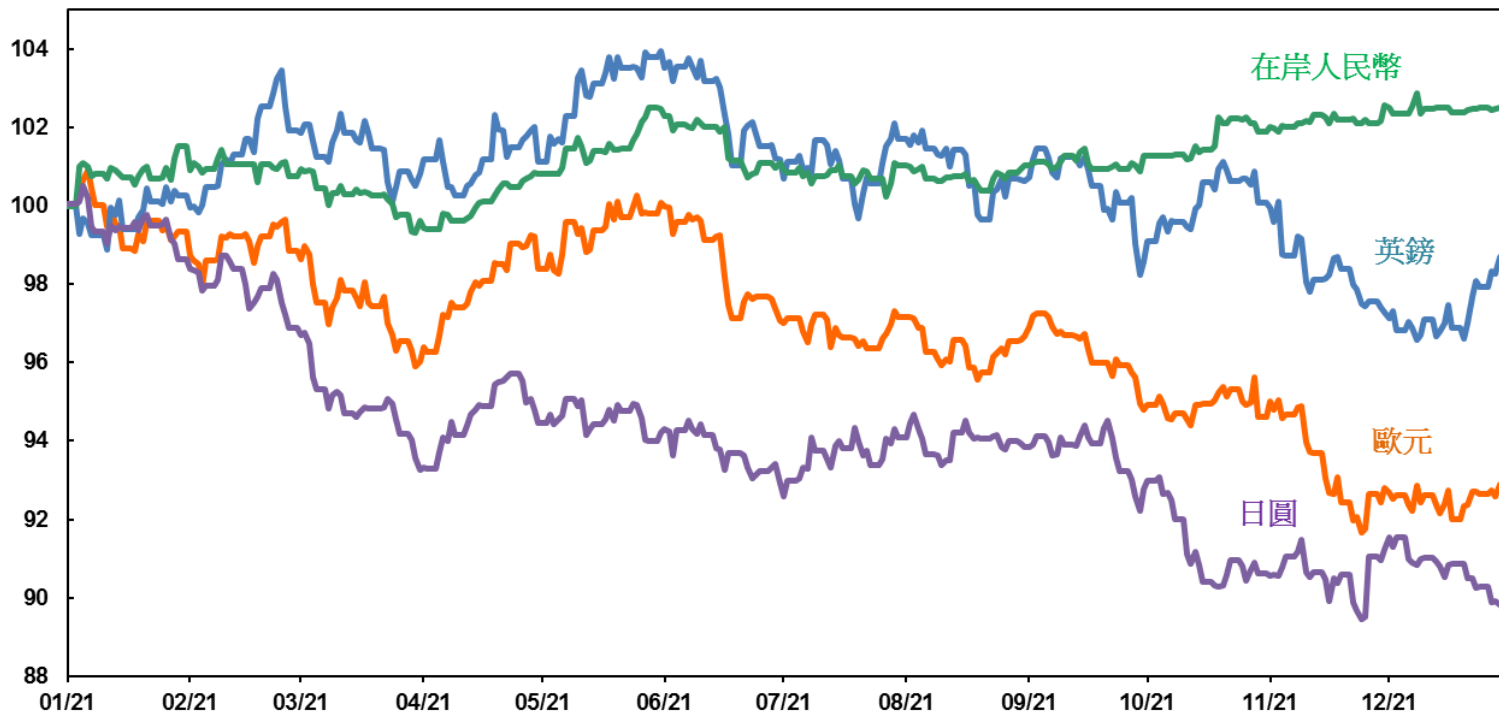
標準化指數水平 (2020 年底 = 100)





# 主要貨幣兌美元普遍下跌惟人民幣走強

兌美元標準化匯率水平 (2020 年底 = 100)





# 投資狀況

	←	2021	→	2020	2019
		(未審計)			
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
債券	124	111	13	927	1,145
香港股票*	(210)	(335)	125	40	221
其他股票	684	220	464	699	1,007
外匯#	168	140	28	96	(130)
其他投資@	939	172	767	596	379
投資收入	1,705	308	1,397	2,358	2,622

\* 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2021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

	← 2021 →			2020	2019
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資收入	<b>1,705</b>	<b>308</b>	<b>1,397</b>	<b>2,358</b>	<b>2,622</b>
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(61)</u>	<u>(28)</u>	<u>(33)</u>	<u>(146)</u>	<u>(248)</u>
淨收入	1,646	281	1,365	2,214	2,376
支付予財政儲備的款項**	(344)	(164)	(180)	(698)	(538)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(168)	(89)	(79)	(115)	(90)

\* 2021, 2020及2019年的息率分別為 4.7%, 3.7%及 2.9%。

# 未包括2021年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2021年的綜合息率確定後方可公布。  
(2020及2019年度綜合息率分別為 12.3%及8.7%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為372億港元及244億港元。)



# 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2021年 12月31日	2020年 12月31日	變動
<b>資產</b>	(未審計)		
存款	2,996	2,670	326
債務證券	32,912	32,380	532
香港股票*	1,832	2,069	(237)
其他股票	5,593	5,363	230
其他資產#	<u>2,445</u>	<u>2,510</u>	<u>(65)</u>
<b>資產總額</b>	<b><u>45,778</u></b>	<b><u>44,992</u></b>	<b><u>786</u></b>
<b>負債及權益</b>			
負債證明書	5,924	5,562	362
政府發行的流通紙幣及硬幣	131	128	3
銀行體系結餘	3,775	4,575	(800)
已發行外匯基金票據及債券	11,486	10,689	797
銀行及其他金融機構存款	-	876	(876)
財政儲備存款®	9,733	8,818	915
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,942	3,425	517
附屬公司存款	216	155	61
其他負債	<u>2,682</u>	<u>2,331</u>	<u>351</u>
<b>負債總額</b>	<b><u>37,889</u></b>	<b><u>36,559</u></b>	<b><u>1,330</u></b>
累計盈餘	7,880	8,424	(544)
重估儲備	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>-</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>7,889</u></b>	<b><u>8,433</u></b>	<b><u>(544)</u></b>
<b>負債及權益總額</b>	<b><u>45,778</u></b>	<b><u>44,992</u></b>	<b><u>786</u></b>

\* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有有限公司的股票。

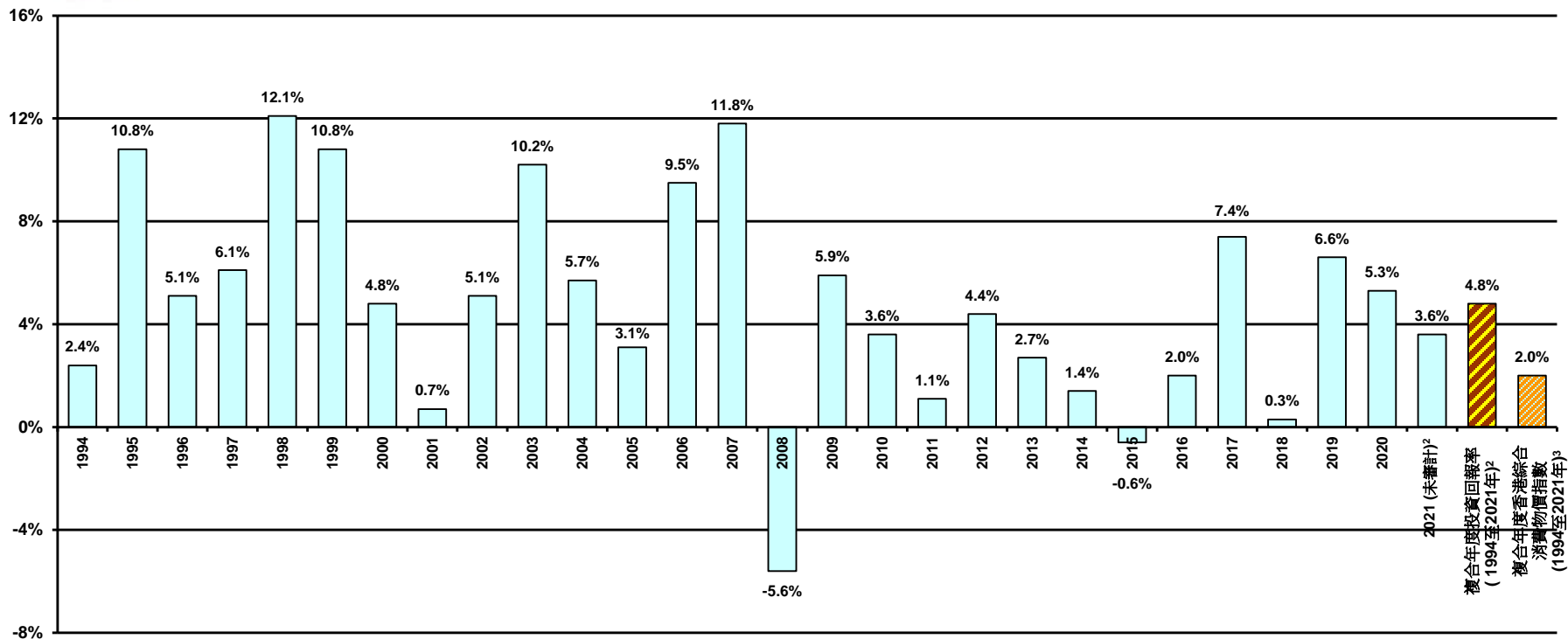
# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2021年12月31日以帳面值計算為1,901億港元（2020年12月31日為1,932億港元）。

® 包括未來基金的2,177億港元存款（2020年12月31日為2,050億港元）。





# 外匯基金的投資回報率 (1994-2021)<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2021年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2021年年報中公布。

<sup>3</sup> 綜合消費物價指數以 2019/2020 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。該組合在2021年表現出色，下表列出於2021年9月底的市值及自成立以來的投資回報：

於2021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2021年9月底)
私募股權	3,771	} 15.3%
房地產	1,191	
<b>總額</b>	<b>4,962</b>	

註：已承擔但尚未提取作投資的總額為2,296億港元。

- 在長期增長組合成立初期，由於需時累積經驗及回報數據，投資規模需要參考累計盈餘作為指引。隨著該組合在投資規模和資產多元化上日趨成熟，從2022年開始，該組合與其他資產類別的目標資產配置會透過策略性資產配置一併制定。綜合評估顧及各個資產類別的風險、回報及它們之間的回報關連性，令外匯基金能更有效地作出整體的資產分配，因此原先的市值上限不再適用。



# 2022年展望

- 通脹持續高企的壓力及貨幣政策正常化至為關鍵
  - 通脹壓力更為持久，環球央行或需要加快加息步伐
  - 環球股市資產估值已達至偏高水平
  - 全球經濟復甦及企業盈利增長逐漸放緩
  - 股市大幅調整、債息大幅上升同時出現，會對外匯基金帶來挑戰
- 其他風險：
  - 地緣政治的緊張局勢
  - 變種病毒的威脅
- 金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金
  - 保持靈活性、適當時作出防禦性部署、維持高流動性
  - 持續多元化投資



香港金融管理局

外匯基金於**2021**年的表現

**2022年1月27日**