



香港金融管理局

外匯基金於**2022**年的表現

2023年1月30日



外匯基金投資目標

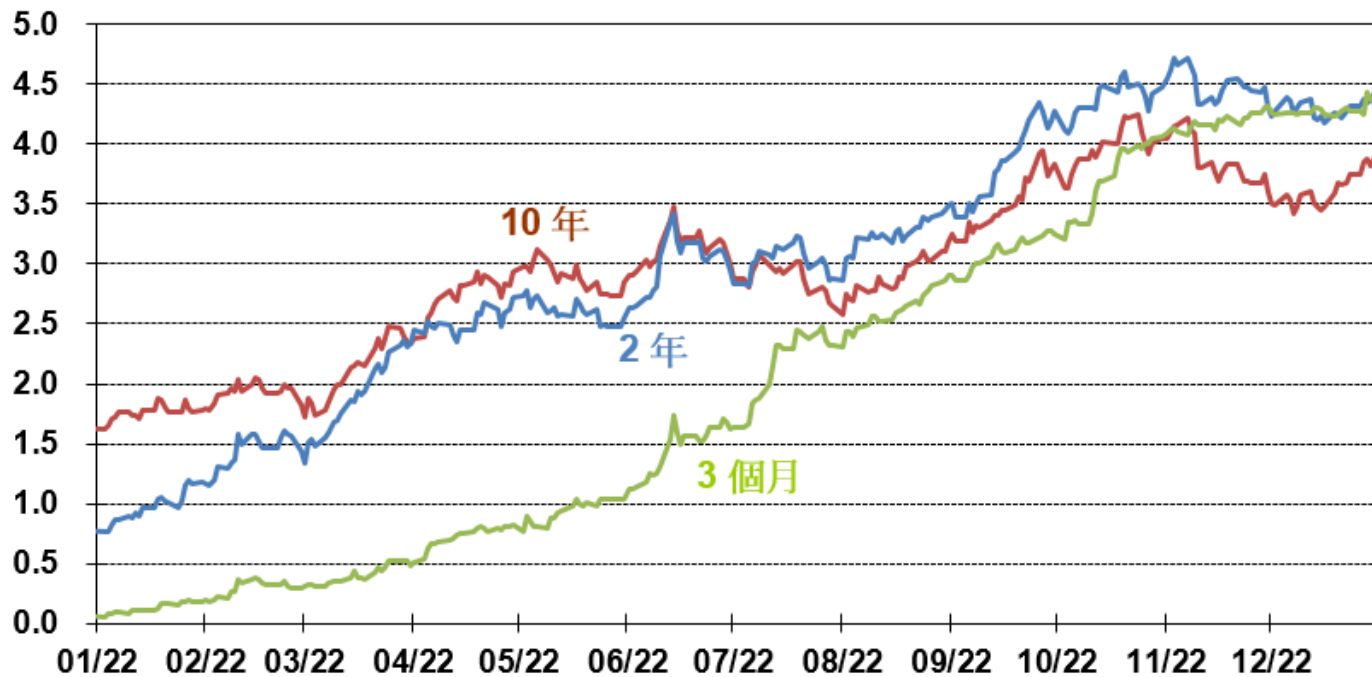
外匯基金的投資目標如下：

- (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持續飆升

收益率(%)





主要股市大幅下跌

標準化指數水平 (2021 年底 = 100)





主要貨幣兌美元大幅下跌

兌美元標準化匯率水平 (2021年底=100)





極具挑戰的投資環境

- 2022年金融市場經歷了異常動盪的一年，多個資產類別的價格均同時下跌，不單打破「股債互補」的傳統投資智慧，更使今年成為近半世紀以來唯一一次股票、債券和主要非美元貨幣匯兌同時錄得負回報的一年，美國國債更錄得近半世紀以來最差的表現。

不同指數於特定年份的表現

資產類別		1974	1977	1981	1990	1992	2000	2001	2002	2008	2011	2015	2018	2022
股票	MSCI 全球綜合指數 (發達市場和新興市場)	N/A	N/A	N/A	-18.6%	-6.7%	-15.1%	-17.3%	-20.5%	-43.5%	-9.4%	-4.3%	-11.2%	-19.8%
	MSCI 世界指數 (發達市場)	-27.8%	-2.5%	-7.9%	-18.7%	-7.1%	-14.1%	-17.8%	-21.1%	-42.1%	-7.6%	-2.7%	-10.4%	-19.5%
	S&P 500 指數	-29.7%	-11.5%	-9.7%	-6.6%	4.5%	-10.1%	-13.0%	-23.4%	-38.5%	0.0%	-0.7%	-6.2%	-19.4%
	恆生指數	-60.5%	-9.8%	-4.6%	6.6%	28.3%	-11.0%	-24.5%	-18.2%	-48.3%	-20.0%	-7.2%	-13.6%	-15.5%
債券	彭博全球綜合總回報指數	N/A	N/A	N/A	N/A	5.8%	3.2%	1.6%	16.5%	4.8%	5.6%	-3.2%	-1.2%	-16.2%
	彭博美國國債指數	7.1%	2.7%	9.2%	8.5%	7.2%	13.5%	6.7%	11.8%	13.7%	9.8%	0.8%	0.9%	-12.5%
外匯	主要貨幣兌美元*	5.0%	7.8%	-15.8%	10.8%	-10.6%	-7.5%	-6.6%	12.8%	-6.0%	-1.5%	-9.3%	-4.4%	-8.2%

* 以 DXY 指數反向計算 (DXY 指數反映美元兌一籃子貨幣(包括歐元、日元、英鎊、加元等)的總括價值。



維持防禦性部署

- 市場上大部分混合資產基金，不論其投資策略如何(即債券與股票組合的比例不同)，於**2022年**均出現虧損
- 外匯基金**2022年**全年投資回報率為 **-4.4%**

市場常見的投資組合	2022年全年投資回報*
20%債券, 80%股票 (較進取配置)	-17.9%
50%債券, 50%股票 (平衡配置)	-17.3%
80%債券, 20%股票 (較保守配置)	-16.7%
外匯基金	-4.4%

* 假設不同債券及股票權重的投資組合投資於彭博全球綜合總回報指數(Bloomberg Global Aggregate Total Return Index)及MSCI全球綜合指數(MSCI All Country World Index)



投資狀況

	← 2022 →			2021	2020
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
香港股票*	(195)	(110)	(85)	(210)	40
其他股票	(612)	120	(732)	688	699
債券	(533)	26	(559)	126	927
外匯#	(401)	(273)	(128)	168	96
其他投資@	(283)	(133)	(150)	1,147	596
投資(虧損)/收入	(2,024)	(370)	(1,654)	1,919	2,358

* 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。

有關數字反映2022年9月底的估值，尚未包括10至12月份的估值變動。



收入及支出

	← 2022 →			2021	2020
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資(虧損)/收入	(2,024)	(370)	(1,654)	1,919	2,358
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(187)</u>	<u>(146)</u>	<u>(41)</u>	<u>(61)</u>	<u>(146)</u>
淨(虧損)/收入	(2,209)	(515)	(1,694)	1,860	2,214
支付予財政儲備的款項**	(350)	(146)	(204)	(930)	(698)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(221)	(115)	(106)	(168)	(115)

* 2022, 2021及2020年的息率分別為 5.6%、4.7%及3.7%。

未包括2022年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2022年的綜合息率確定後方可公布。(2021及2020年的綜合息率分別為 17.8%及12.3%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為586億港元及372億港元。)



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2022年 12月31日	2021年 12月31日	變動
資產	(未審計)		
存款	3,672	3,008	664
債務證券	27,749	32,900	(5,151)
香港股票*	1,504	1,832	(328)
其他股票	4,705	5,618	(913)
其他資產#	<u>2,481</u>	<u>2,344</u>	<u>137</u>
資產總額	<u>40,111</u>	<u>45,702</u>	<u>(5,591)</u>
負債及權益			
負債證明書	6,060	5,924	136
政府發行的流通紙幣及硬幣	131	131	-
銀行體系結餘	962	3,775	(2,813)
已發行外匯基金票據及債券	12,003	11,486	517
銀行及其他金融機構存款	995	-	995
財政儲備存款®	7,652	9,733	(2,081)
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	4,490	3,943	547
附屬公司存款	306	262	44
其他負債	<u>1,948</u>	<u>2,380</u>	<u>(432)</u>
負債總額	<u>34,547</u>	<u>37,634</u>	<u>(3,087)</u>
累計盈餘	5,555	8,059	(2,504)
重估儲備	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>-</u>
權益總額	<u>5,564</u>	<u>8,068</u>	<u>(2,504)</u>
負債及權益總額	<u>40,111</u>	<u>45,702</u>	<u>(5,591)</u>

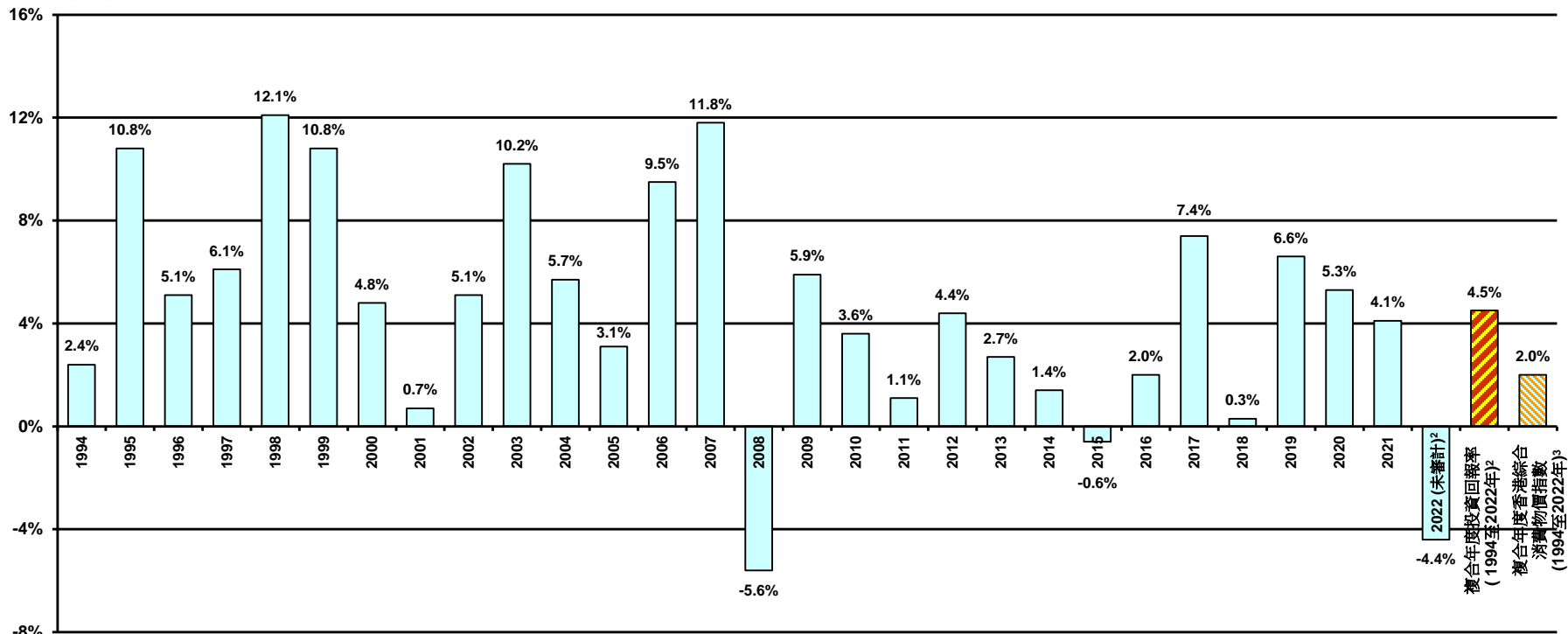
* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2022年12月31日以帳面值計算為1,917億港元（2021年12月31日為1,901億港元）。

® 包括未來基金的2,552億港元存款（2021年12月31日為2,177億港元）。



外匯基金的投資回報率 (1994-2022)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2022年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2022年年報中公布。

3 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。雖然該組合在2022年首三季錄得虧損，但作為長線投資，一般會以較長期回報分析其表現。該組合自成立至2022年9月底的內部回報率年率達**13.0%**，表現良好，而主要資產類別的最新市值可見下表。

於2022年9月底(未審計)

資產類別	市值 億港元
私募股權	3,642
房地產	1,166
總額	4,808

註: 已承擔但尚未提取作投資的總額為2,771億港元。



2023年展望

- 環球央行的貨幣政策將繼續主導投資前景
 - 市場十分關注主要央行政策利率的峰值，通脹走勢是箇中關鍵
 - 儘管通脹似乎有見頂回落的跡象，預期今年還有加息空間
- 持續的緊縮貨幣政策為環球經濟增長構成阻力
 - 部分主要經濟體可能陷入經濟衰退
 - 未緩和的地緣政治緊張局勢仍具潛在破壞力
- 中國經濟今年有望強勁復甦
- 債券的風險和回報狀況逐漸改善
- 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**2022**年的表現

2023年1月30日