



# 香港金融管理局

## 外匯基金於**2023**年的表現

**2024年1月26日**



## 外匯基金投資目標

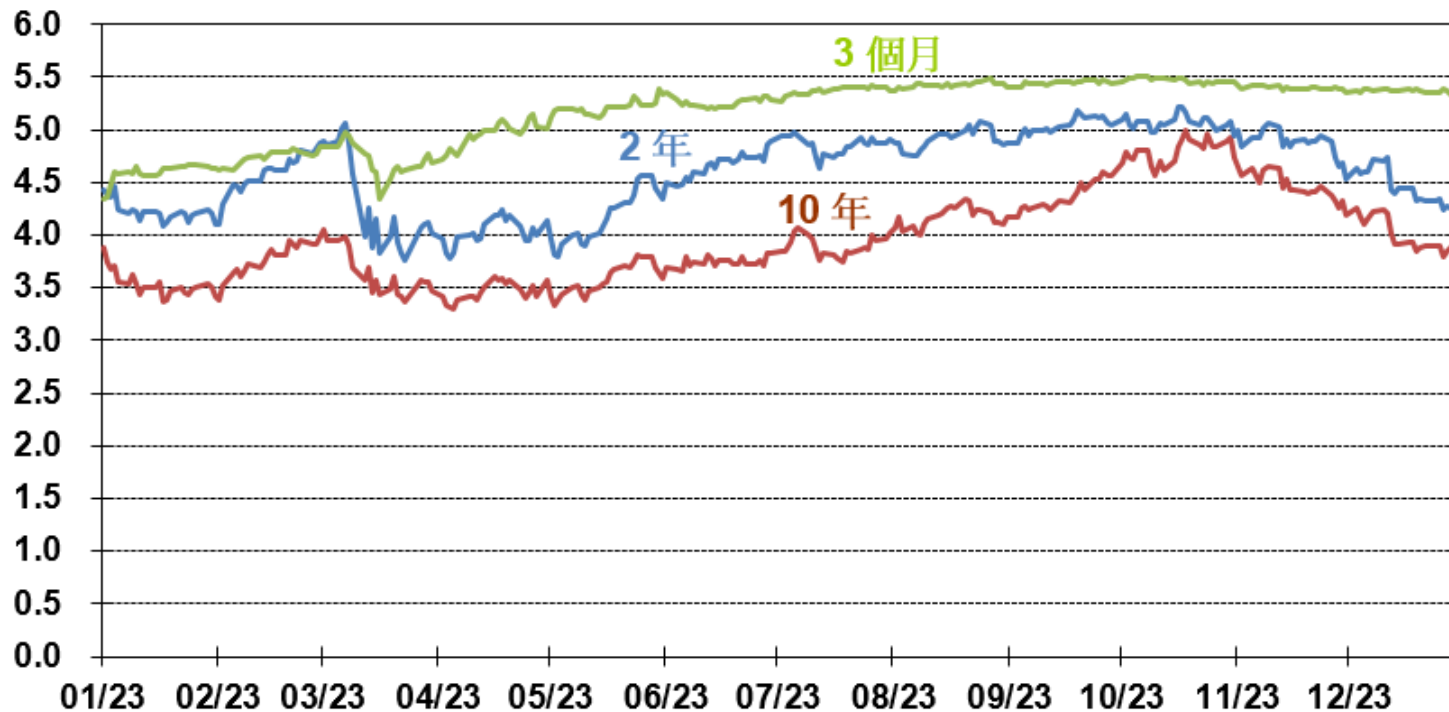
外匯基金的投資目標如下：

- (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維持高水平

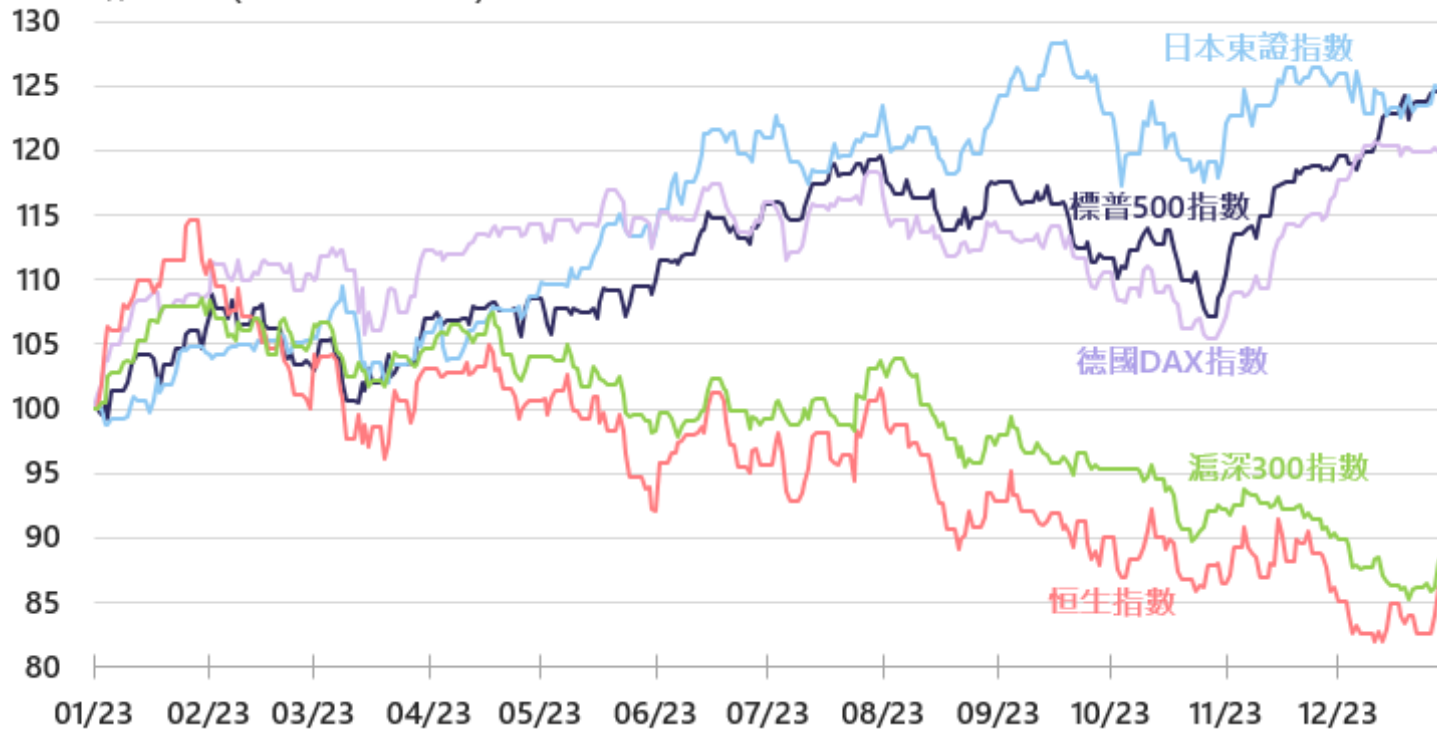
收益率(%)





# 主要股市大幅上升 惟內地及香港股市下調

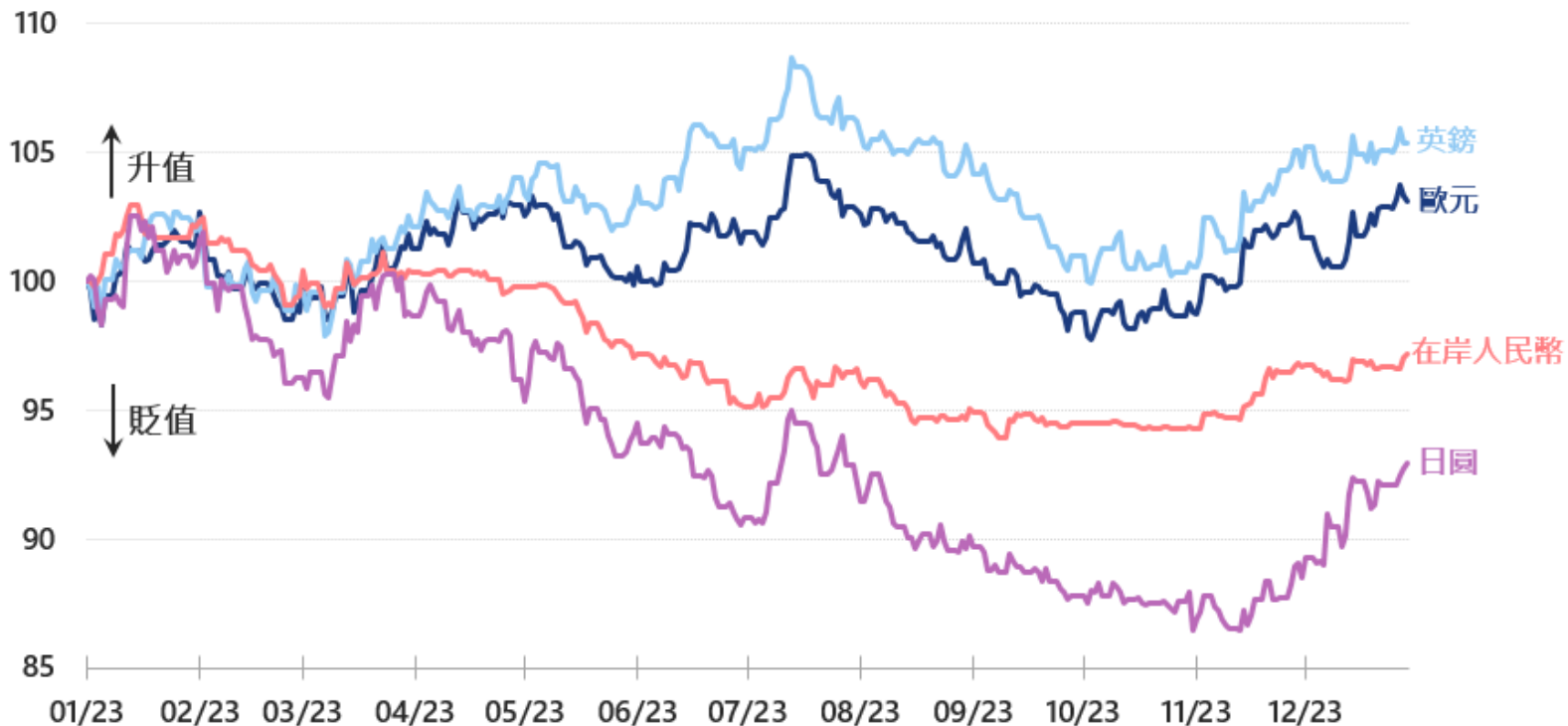
標準化指數水平 (2022 年底 = 100)





# 美元兌主要貨幣表現不一

兌美元標準化匯率水平 (2022年底=100)





# 投資狀況

	←	2023	→	2022	2021	
		(未審計)				
(億港元)		全年	下半年	上半年	全年	全年
債券		1,440	860	580	(532)	126
香港股票*		(155)	(107)	(48)	(195)	(210)
其他股票		732	247	485	(610)	688
外匯#		(5)	13	(18)	(400)	168
其他投資@		<u>115</u>	<u>(50)</u>	<u>165</u>	<u>(317)</u>	<u>1,147</u>
投資收入/(虧損)		<b>2,127</b>	<b>963</b>	<b>1,164</b>	<b>(2,054)</b>	<b>1,919</b>

\* 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2023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

	← 2023 →			2022	2021
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資收入/(虧損)	<b>2,127</b>	<b>963</b>	<b>1,164</b>	<b>(2,054)</b>	<b>1,919</b>
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(544)</u>	<u>(307)</u>	<u>(237)</u>	<u>(188)</u>	<u>(61)</u>
淨收入/(虧損)	1,585	657	928	(2,240)	1,860
支付予財政儲備的款項**	(175)	(75)	(100)	(260)	(930)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(165)	(86)	(79)	(221)	(168)

\* 2023、2022及2021年的息率分別為3.7%、5.6%及4.7%。

# 未包括2023年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2023年的綜合息率確定後方可公布。

2022及2021年的綜合息率分別為-3.0%及17.8%，而有關年度應(回撥自)/支付予未來基金的款項分別為(90)億港元及586億港元。



# 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2023年 12月31日 (未審計)	2022年 12月31日	變動
<b>資產</b>			
存款	3,448	3,688	(240)
債務證券	27,997	27,733	264
香港股票*	1,250	1,504	(254)
其他股票	4,844	4,724	120
其他資產#	<u>2,639</u>	<u>2,431</u>	<u>208</u>
<b>資產總額</b>	<b><u>40,178</u></b> =====	<b><u>40,080</u></b> =====	<b><u>98</u></b> =====
<b>負債及權益</b>			
負債證明書	5,932	6,060	(128)
政府發行的流通紙幣及硬幣	129	132	(3)
銀行體系結餘	449	962	(513)
已發行外匯基金票據及債券	12,445	12,003	442
銀行及其他金融機構存款	991	995	(4)
財政儲備存款@	6,954	7,652	(698)
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	4,687	4,490	197
附屬公司存款	312	306	6
其他負債	<u>1,747</u>	<u>1,908</u>	<u>(161)</u>
<b>負債總額</b>	<b><u>33,646</u></b>	<b><u>34,508</u></b>	<b><u>(862)</u></b>
累計盈餘	6,524	5,564	960
重估儲備	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>-</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>6,532</u></b>	<b><u>5,572</u></b>	<b><u>960</u></b>
<b>負債及權益總額</b>	<b><u>40,178</u></b> =====	<b><u>40,080</u></b> =====	<b><u>98</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。

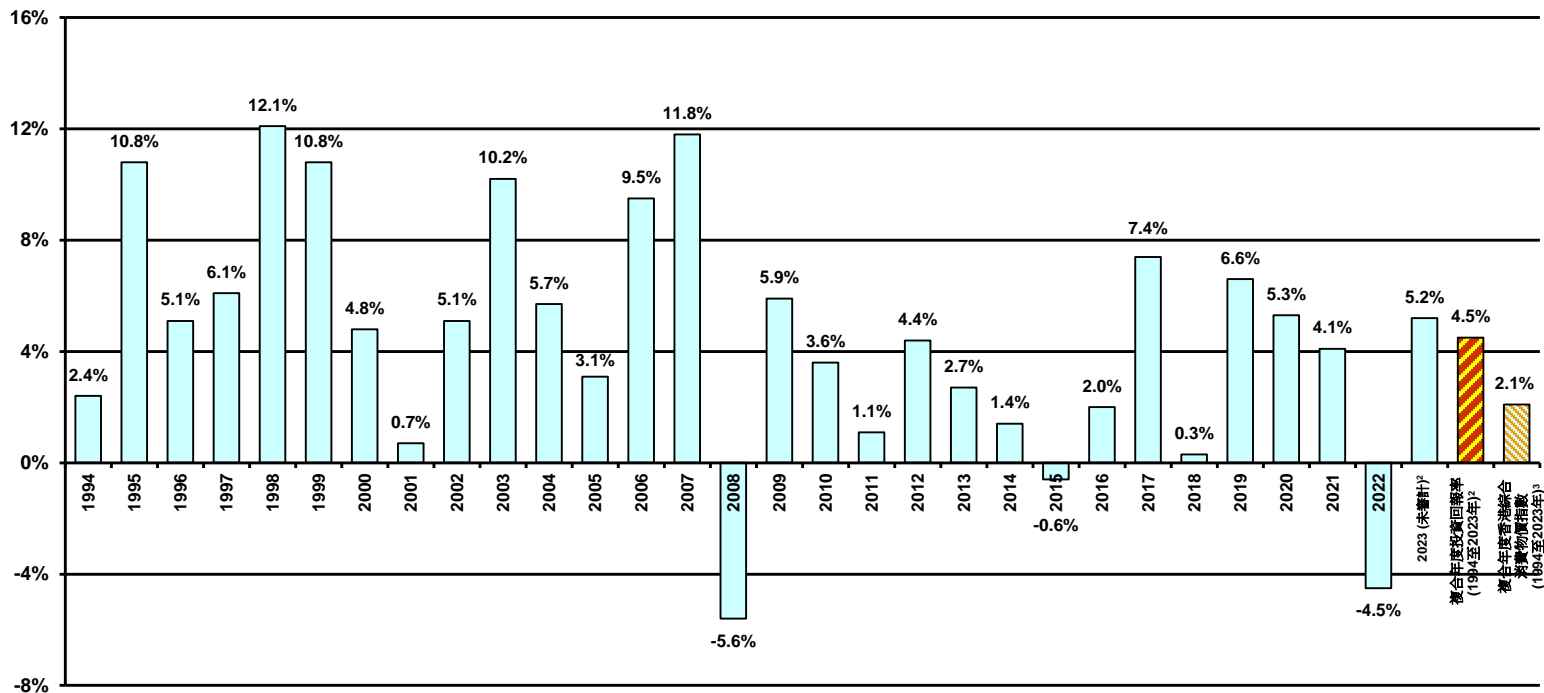
# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2023年12月31日以帳面值計算為2,039億港元（2022年12月31日為1,917億港元）。

@ 包括未來基金的2,994億港元存款（2022年12月31日為2,552億港元）。





# 外匯基金的投資回報率 (1994-2023)<sup>1</sup>



- 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2023年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2023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。該組合在2023年首三季表現平穩，而自成立至2023年9月底的內部回報率年率達11.8%。主要資產類別的最新市值可見下表。

於2023年9月底 (未審計)

資產類別	市值 億港元
私募股權	3,930
房地產	1,101
<b>總額</b>	<b>5,031</b>

註: 已承擔但尚未提取作投資的總額為2,973億港元。



# 2024年展望

## 全球金融市場仍面對很多挑戰

- 通脹回落至主要央行的目標水平所需要的時間仍是未知之數
- 減息的時間和步伐如與市場期望出現落差，資產價格或出現較大的波動和調整
- 加息對全球實體經濟的影響逐漸浮現

## 地緣政治風險會繼續是最大的不明朗因素

- 如緊張局勢進一步升級，將對全球經濟及金融市場造成衝擊
- 關鍵的選舉年為市場額外增添變數

## 金管局會繼續謹慎和靈活地管理外匯基金

- 適當的防禦性部署，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**2023**年的表現

**2024年1月26日**