香港金融管理局

外匯基金於2024年的表現

2025年1月27日

外匯基金投資目標

外匯基金的投資目標如下：

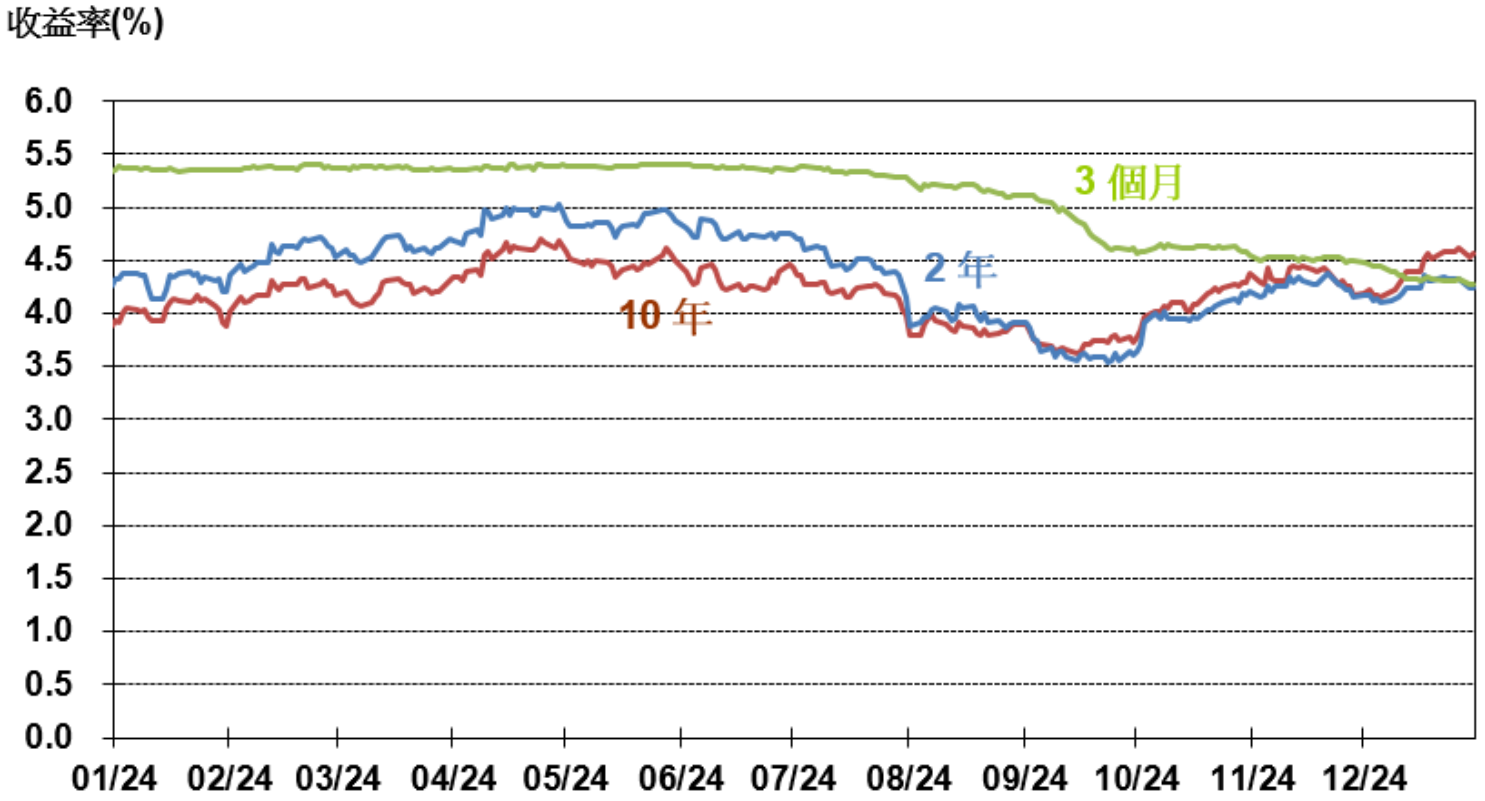
(1) 保障資本；

(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；

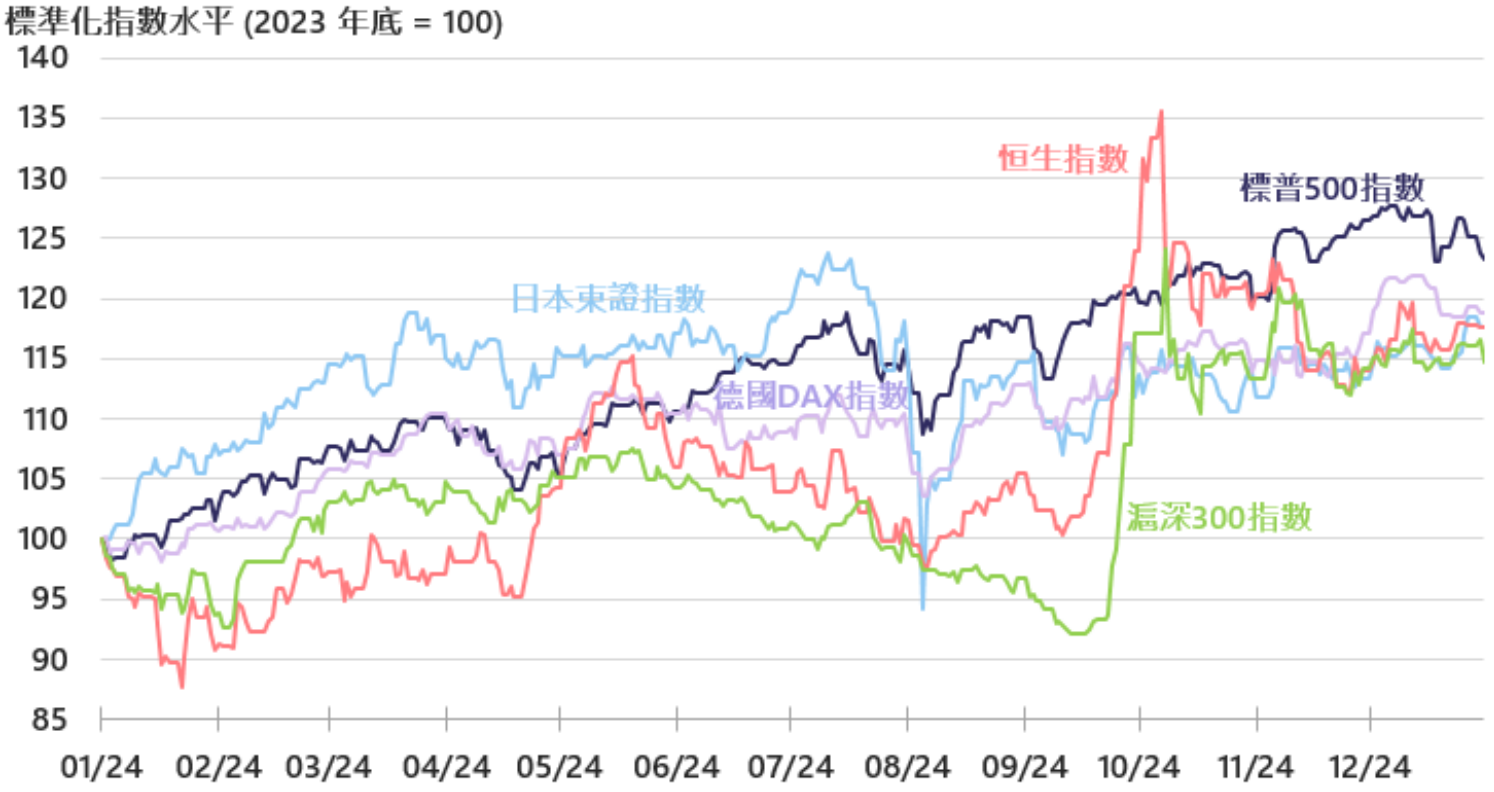
(3) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及

(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。

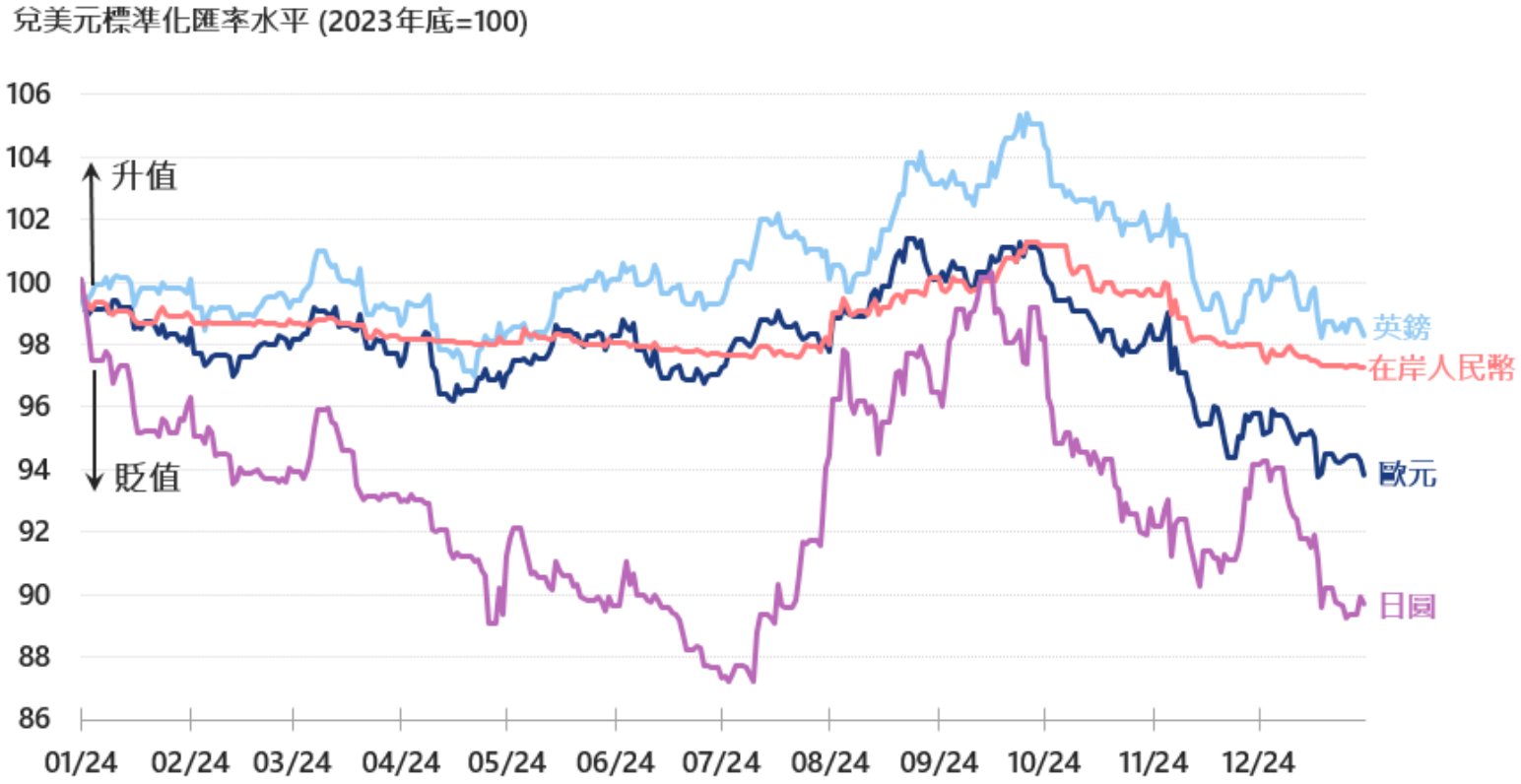
美國政府債券收益率維持高水平



主要股市大致向上，但亦有出現較大規模的波動



美元兑主要貨幣走強


兌美元標準化匯率水平 (2023年底=100)
106
104
102
100
98
96
94
92
90
88
86
升值
貶值
英鎊
在岸人民幣
歐元
日圓
01/24
02/24
03/24
04/24
05/24
06/24
07/24
08/24
09/24
10/24
11/24
12/24

投資狀況

	2024					2023	2022
			(未審計)				
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
債券	**1,356**	**113**	**664**	**328**	**251**	**1,447**	**(532)**
香港股票*	**218**	**(67)**	**219**	**89**	**(23)**	**(155)**	**(195)**
其他股票	**687**	**27**	**182**	**115**	**363**	**736**	**(610)**
外匯#	**(356)**	**(274)**	**81**	**(115)**	**(48)**	**(5)**	**(400)**
其他投資@	**285**	**-**	**144**	**61**	**80**	**237**	**(317)**
投資收入/(虧損)	**2,190**	**(201)**	**1,290**	**478**	**623**	**2,260**	**(2,054)**

***** 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2024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

	2024					2023	2022
			(未審計)				
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
投資收入/(虧損)	**2,190**	**(201)**	**1,290**	**478**	**623**	**2,260**	**(2,054)**
其他收入	2	1	-	1	-	2	2
利息及其他支出	(630)	(153)	(164)	(158)	(155)	(545)	(188)
淨收入/(虧損)	1,562	(353)	1,126	321	468	1,717	(2,240)
(支付予)/回撥自財政儲備的款項							
– 營運及資本儲備存款*	(132)	(32)	(30)	(31)	(39)	(175)	(350)
– 未來基金存款	- #	- #	- #	- #	- #	(180)	90
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(157)	(35)	(38)	(41)	(43)	(165)	(221)

* 2024、2023及2022年的息率分別為3.7%、3.7%及5.6%。

\# 2024年度應支付予未來基金的款項需待2024年的綜合息率確定後方可公布。(2023及2022年的綜合息率分別為 4.8%及-3.0%。)

外匯基金資產負債表摘要

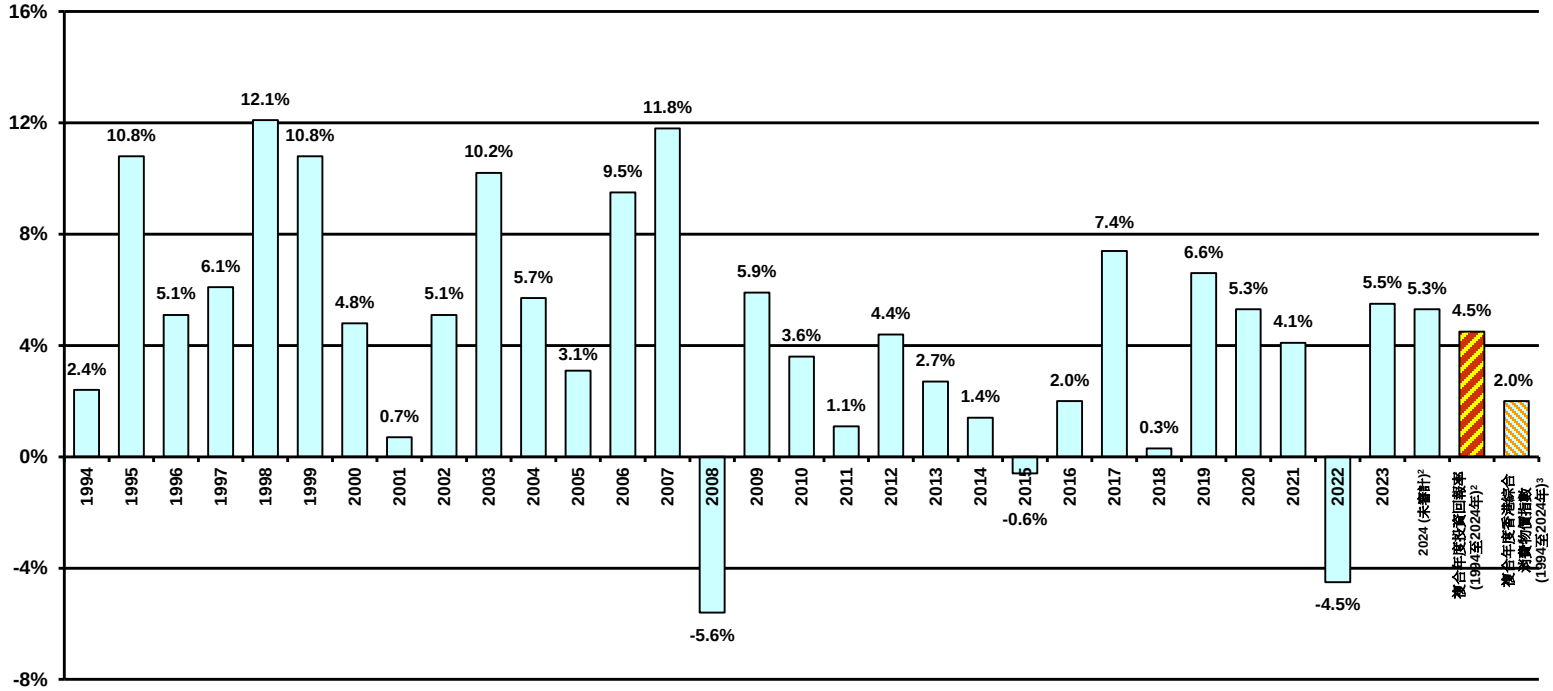
(億港元)	2024年12月31日 (未審計)	2023年12月31日	變動
資產			
存款	3,315	3,456	(141)
債務證券	28,245	27,986	259
香港股票*	1,329	1,250	79
其他股票	4,406	4,853	(447)
其他資產#	3,529	2,620	909
資產總額	**40,824**	**40,165**	**659**
負債及權益			
負債證明書	5,989	5,932	57
政府發行的流通紙幣及硬幣	130	129	1
銀行體系結餘	448	450	(2)
已發行外匯基金票據及債券	13,837	12,445	1,392
銀行及其他金融機構存款	721	991	(270)
財政儲備存款@	6,697	6,954	(257)
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,911	4,687	(776)
附屬公司存款	457	312	145
其他負債	1,309	1,795	(486)
負債總額	33,499	33,695	(196)
累計盈餘	7,316	6,461	855
重估儲備	9	9	-
權益總額	7,325	6,470	855
負債及權益總額	**40,824**	**40,165**	**659**

* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有限公司的股票。

\# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2024年12月31日以帳面值計算為2,027億港元 (2023年12月31日為2,039億港元) 。

@ 包括未來基金的2,458億港元存款 (2023年12月31日為2,994億港元)。

外匯基金的投資回報率 (1994-2024)[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2024年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2024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2024年首三季表現平穩，而自成立至2024年9月底的年率化內部回報率為11.5%。主要資產類別的最新市值可見下表。

於2024年9月底 (未審計)

資產類別	市值 億港元
私募股權	4,333
房地產	1,098
總額	**5,431**

註: 已承擔但尚未提取作投資的總額為2,996億港元。

2025年展望

全球金融市場的不明朗因素依然顯著

- 利率政策繼續會是市場焦點
- 美國新一屆政府在經濟、稅收和貿易等方面的政策，可能為通脹走勢帶來變數

地緣政治風險仍是不可忽視的重要變數

- 主要經濟體之間的貿易磨擦
- 地緣政治緊張局勢

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2024年的表現

2025年1月27日