

香港金融管理局總裁余偉文

公布外匯基金 2024 年投資收入

發言要點

2025 年 1 月 27 日

### 2024 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

2024 年環球金融市場表現大致良好。主要經濟體錄得穩定增長，而通脹亦回落至更接近政策目標的水平。多個主要央行陸續下調政策利率，有利投資環境。

2. 主要股票市場於2024年升幅顯著，當中美國股市在經濟和通脹基調大致向好和人工智能熱潮的背景下，首三季升幅尤其突出。不過第四季市況因憂慮通脹升溫及債息上升等而變得波動並從高位回落，投資者亦轉趨審慎。內地和香港股市方面，受惠於中央在第三季出台的一系列刺激經濟和股市的政策措施，投資者信心有所好轉。然而市場認為實體經濟增長依然有所不明朗，兩地股市於第四季回軟。環球債券市場的表現亦有較大波動。儘管主要央行大致確立減息的大方向，但減息的節奏和幅度年內出現多次轉變。進入第四季，市場開始注視美國來年的財政政策，美國國債收益率季內大幅上升，債價受壓。此外，美元兌其他主要貨幣於2024年，特別是第四季，因為息口走勢和美國經濟的相對表現而走強。這些因素導致外匯基金整體在第四季的投資表現錄得輕微的下調。

3. 總結全年，外匯基金在 2024 年錄得 2,190 億港元的投資收入。債券組合錄得 1,356 億港元的收益，主要因為債券收益率持續處於高位，令外匯基金持有的債券獲取可觀的利息收入。股票組合錄得 905 億港元的收益，當中香港以外的股票的投資收入為 687 億港元，而香港股票組合的收入則為 218 億港元。外匯方面，正如剛才提到，由於美元兌主要貨幣匯率偏強，外匯基金的非港元資產錄得 356 億港元的外匯估值下調。

4. 其他投資方面，截至去年 9 月底，「長期增長組合」錄得 285 億港元收益。自 2009 年至 2024 年 9 月底，該組合的年率化內部回報率為 11.5%。

5. 外匯基金在 2024 年的整體投資回報率為 5.3%。其中「投資組合」回報率為 7.2%，而「支持組合」回報率則為 4.1%。按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2024 年，外匯基金支付予財政儲備存款的費用為 132 億港元，支付予特區政府基金及法定組織存款的費用，為 157 億港元。上述數字並未包括 2024 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2024 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後出版的 2024 年金管局年報中公布。

## 2025 年展望

6. 展望 2025 年，全球金融市場的不明朗因素依然存在，利率政策繼續會是市場焦點。根據美聯儲在 12 月公布的最新利率預測，2025 年將合共減息 0.5 厘，低於之前預期的 1 厘，反映美聯儲對美國通脹的政策態度變得更加審慎。而美國新一屆政府在經濟、稅收和貿易等方面的政策，亦可能為通脹走勢帶來變數，從而影響貨幣政策的調整空間。此外，若主要經濟體之間出現貿易

磨擦，或地緣政治局勢升溫，不單會影響實體經濟活動，亦可能為金融市場帶來波動。

7. 面對上述挑戰，金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，謹慎而靈活地管理外匯基金。我們會作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，亦會持續多元化投資，致力提高外匯基金的長期投資回報，確保外匯基金能繼續有效維持香港的貨幣及金融穩定。