

外匯基金的資產值共達3,480億港元，如按全港男女老幼計算，每人有58,000港元（約7,500美元）。以人均儲備計算，這筆可觀的儲備足以令香港躋身於世界第二位。管理這些資產

是金融管理局的要務，而這項要務由儲備管理處負責執行。

外匯基金所採取的投資策略，無論何時都須配合基金的目標。這些目標在外匯基金條例中訂明如下：

「影響港幣匯價」及「維持香港金融財政體系穩定完整」。

為配合這些目標，當局所制定的投資策略是經常以資產的變現能力和安全程度為重。在這兩項原則的規範下，積極管理這些資產以賺取利潤和額外的回報。

金融管理局的成立為這項投資策略帶來檢討和改善的機會。由於外匯基金在過去數年的增長，使當局可以運用較大部分的基金於投資較長期的證券，而基金作為香港下一代的儲值工具的功能，現更被重視。這個新取向亦可從當局於一九九三年上半年投資美國股票一事上反映出來。這是外匯基金首次持有外國股票。

由於當局較前更頻密使用證券市場，故此有需要與證券公司和其他市場中介機構建立比前更密切的關係。這亦是一個向市場介紹新成立的金融管理局的寶貴機會。管理局十分渴望

在這些基礎上繼續和擴大與市場的連繫，以便使外匯基金的管理更為專業和協助發展香港的資本市場。

同時，金融管理局亦維持外匯基金管理局的政策，聘用私營機構的基金經理人。這些基金經理人分布本港和世界多個國家，金融管理局因此可利用位於香港時區以外市場的經理人的專業技能。基金經理們須遵照金融管理局的嚴謹指引及嚴密監察。此外，他們的業績將會與金融管理局本身的投資業績比較和結合。

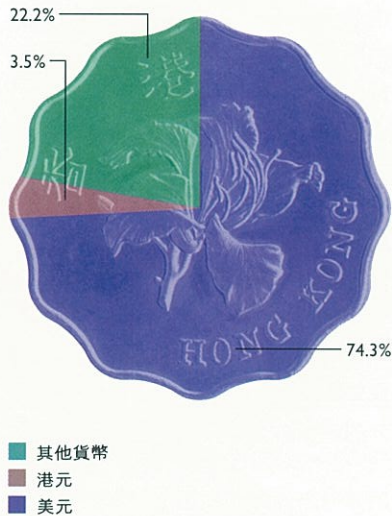
為使外匯基金得到更積極的管理，儲備管理處轄下的投資組合管理小組已增添人手，現時專責人員有四名。金融管理局的管理資訊、信貸政策和交收安排，亦已於去年檢討，並予以改善，使外匯基金的管理和運作方面，能與其他可資比擬的官方機構和央行看齊。

一九九三年，外匯基金的整體增長，由2,870億港元增至3,480億港元，增長率為21%。不過，外匯基金資產增長，部分是基於基金的負債項目（例如負債證明書、財政儲備調撥、外匯基金票據及債券的淨發行額等）增加而引致的。上述增長對資產和負債都有同等的影響，但不影響資產淨值。

衡量投資管理業績的較佳方法，是計算基金的盈餘增長或累積盈利。基金盈餘由一九九二年十二月底的1,070億港元增至一九九三年十二月底的1,280億港元，即全年共增加20%。以外滙基金這一類的基金來說，這項表現十分難得，並反映出年內的市場情況：利率下降，債券及股票價格上揚，以致所有金融資產的增值十分可觀。不過，假如期望外滙基金可在未來年間繼續取得如此佳績，

則未免不切實際；事實上，縱觀一九九四年首三個月的情況，由於本港以及海外利率提高，債券及股票價格下降，一九九四年的整年表現，可能大為失色。外滙基金作為一個長期投資基金，將會反映世界金融市場的循環性質：正如側圖所示，基金管理的長期表現，自一九八七年年底起計的六年內，維持正數，而盈餘淨額的整體增幅為138%。

一九九三年年底外滙基金
資產貨幣組合



外匯基金資產負債表

百萬港元 以年終計算的	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
資產							
外幣資產	113,089	127,089	149,152	192,323	225,333	274,948	335,421
港幣資產	5,746	5,962	9,625	3,874	10,788	12,546	12,973
	118,835	133,051	158,777	196,197	236,121	287,494	348,394
負債							
負債證明書	26,831	31,731	37,191	40,791	46,410	58,130	68,801
財政儲備帳項	32,557	38,269	52,546	63,226	69,802	96,145	115,683
流通的硬幣	1,470	1,890	2,012	2,003	2,299	2,559	2,604
外匯基金票據及債券	0	0	0	6,671	13,624	19,324	25,168
銀行體系結餘	0	860	978	480	500	1,480	1,385
其他負債	4,453	2,554	1,603	391	4,834	3,220	7,135
	65,311	75,304	94,330	113,562	137,469	180,858	220,776
累積盈餘	53,524	57,747	64,447	82,635	98,652	106,636	127,618