

香港金融管理局總裁陳德霖
公布外匯基金 2011 年投資收入

發言要點

2012 年 1 月 19 日

2011 年回顧

在去年 1 月公佈外匯基金投資收入的發佈會上，我對 2011 年的投資環境作出展望，認為全球的宏觀經濟環境和投資市場存在很多不穩定、不確定因素。無論匯率、利率、資金流向的走勢都很不明朗，金融市場可能出現大幅波動，對外匯基金投資有不利的影響，因此外匯基金投資不適宜過份進取。

2. 回顧過去一年，我們預期的不穩定因素確實出現了，而市場波動幅度之大更加是超乎很多人的想像。2011 年初承接美國第二輪量化寬鬆政策和財政措施刺激經濟，美國股市表現蓬勃，帶動全球股市在去年第 1 季持續上升，即使日本發生大地震和海嘯；以及中東和北非多國出現動盪，亦未帶來嚴重影響。直至 5 月市場再次受到希臘主權債務危機影響，市況

開始出現反覆，但整體上外匯基金在 2011 年上半年的表現理想，錄得 464 億港元的投資收入。

3. 隨着歐債危機愈演愈烈，希臘、葡萄牙、意大利、西班牙以及比利時等歐洲國家相繼被評級機構降級，而歐元區領導人卻一直未能及早推出具公信力和有效的方案去阻止危機擴散，去年第 3 季市場風險胃納急速下滑，信心變得十分脆弱；加上標準普爾在 8 月初歷史性將美國的主權評級由 AAA 降至 AA+，引發全球金融體系出現巨大震盪，去年年初的樂觀投資情緒一掃而空，投資者拋售風險資產，導致第 3 季股票大幅下調和美元轉強，抵銷了外匯基金上半年大部分的投資收入。

4. 2011 年第 4 季，市場出現多一些正面的消息，包括歐洲各國在 12 月 9 日就公共財政聯盟達成協議，並加快推出歐洲穩定機制和向國際貨幣基金組織撥款支持有困難的國家；同時歐洲央行亦推出長期再融資安排，並和各國央行聯手向市場提供流動性，大大紓解歐洲銀行的資金壓力，市場才開始轉趨平穩，這令外匯基金在第 4 季可以收復第 3 季的部分失地。

2011 年外匯基金投資表現

5. 儘管 2011 年投資環境極之惡劣，外匯基金在 2011 年全年取得 267 億港元的投資收益。其中債券的收益為 719 億港元，足以抵銷港股組合錄得的 242 億港元、其他股票組合錄得的 122 億港元和在外匯方面所錄得的 91 億港元虧損。在 2011 年，外匯基金支付予財政儲備的費用為 370 億港元，支付予香港特區政府基金與其他法定組織存款的費用共 56 億港元。外匯基金的累計盈餘在去年減少 236 億港元，至 5,679 億港元。

6. 至於投資表現方面，267 億港元的投資收益折算為 1.1% 的回報率。這並不是一個高的回報率，但我希望大家明白，在去年這樣大波動和艱難的環境下，外匯基金能夠保本，取得正回報已經是不容易。

2012 年投資展望

7. 展望 2012 年，歐洲仍然充滿很大的不確定性，歐債危機是有惡化的風險，可能會導致全球金融體系再次面對一個

重大衝擊。但即使歐債問題不再惡化，歐洲經濟體系亦會面對低增長，甚至輕微衰退的局面。此外，美國將會繼續受到高失業率、低迷的地產市場和公共財政的問題所困擾，經濟復蘇的動力會受到制肘。與此同時，我們亦需要繼續留意全球各地的地緣政治風險。所以整體而言，我預計在 2012 年投資市場的信心會依然十分脆弱，資金流向會繼續飄忽不定，市場亦會持續波動。

8. 金管局在這個持續不穩定和惡劣的全球金融環境下，會小心謹慎去管理外匯基金的投資。我們並且會繼續投資多元化的工作，目的是在不影響外匯基金有足夠流動資金去維持貨幣和金融穩定的大前提下，分散風險和提高中、長線回報率。我們在 2011 年已落實投資人民幣資產，包括透過 150 億元人民幣的額度進入內地銀行間債券市場，以及透過 3 億美元的合資格境外機構投資者額度投資內地交易所上市的股票和債券。同時我們亦繼續擴大多個類別的投資，包括新興市場的股票和債券、私募基金以及海外的投資物業。