



香港金融管理局

外匯基金於**2017**年的表現

2018年1月29日



外匯基金投資目標

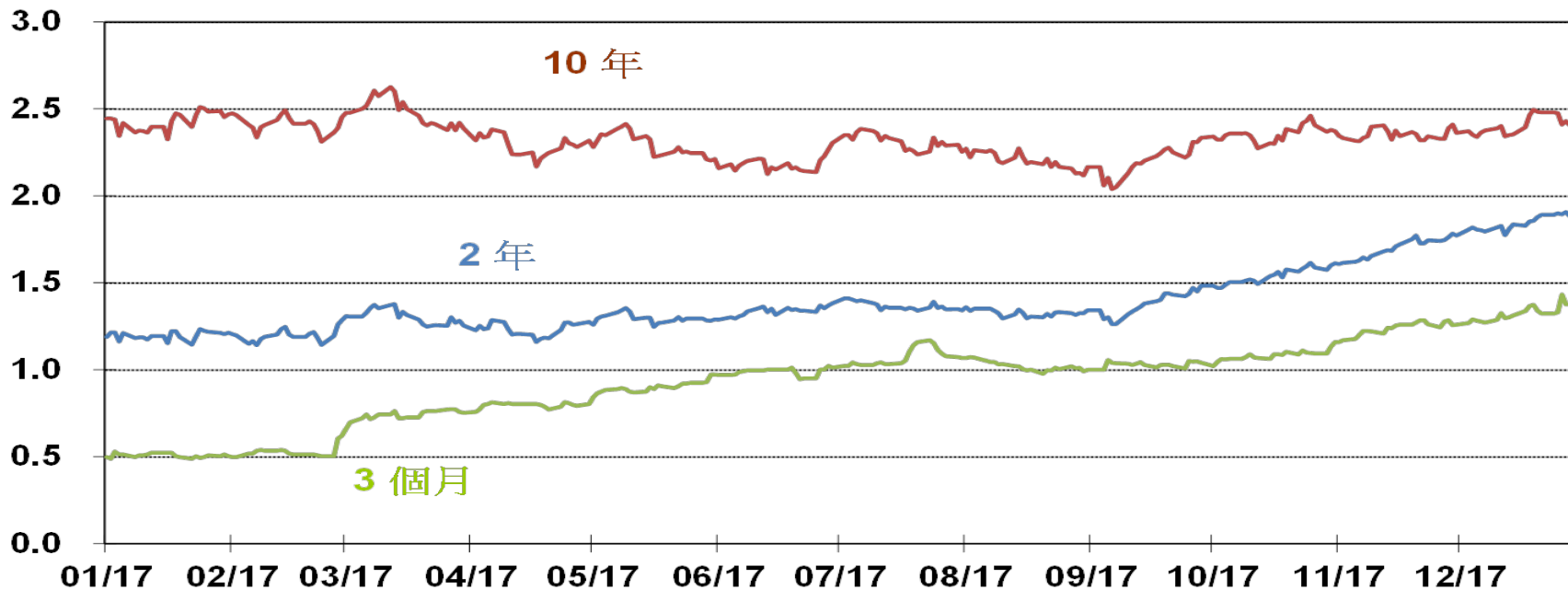
外匯基金的投資目標如下：

- (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。



2017年美國政府債券收益率

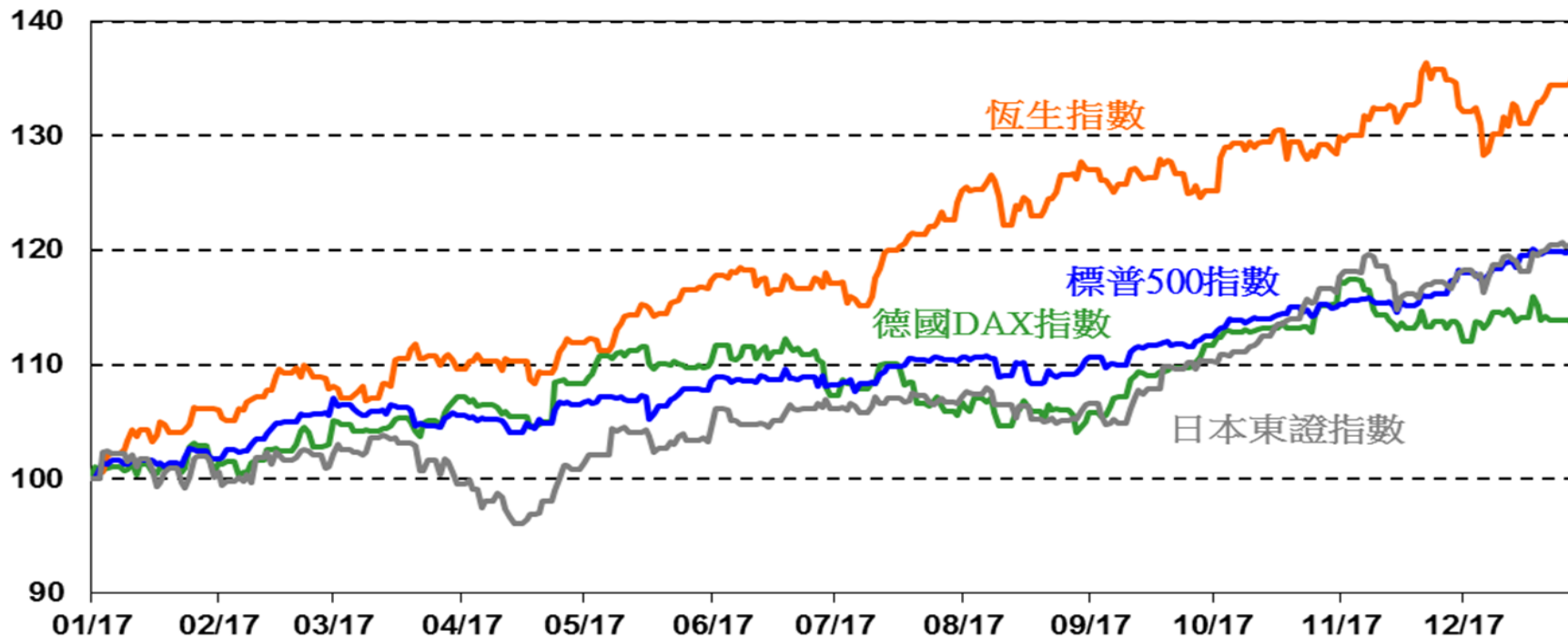
收益率(%)





2017年股票市場

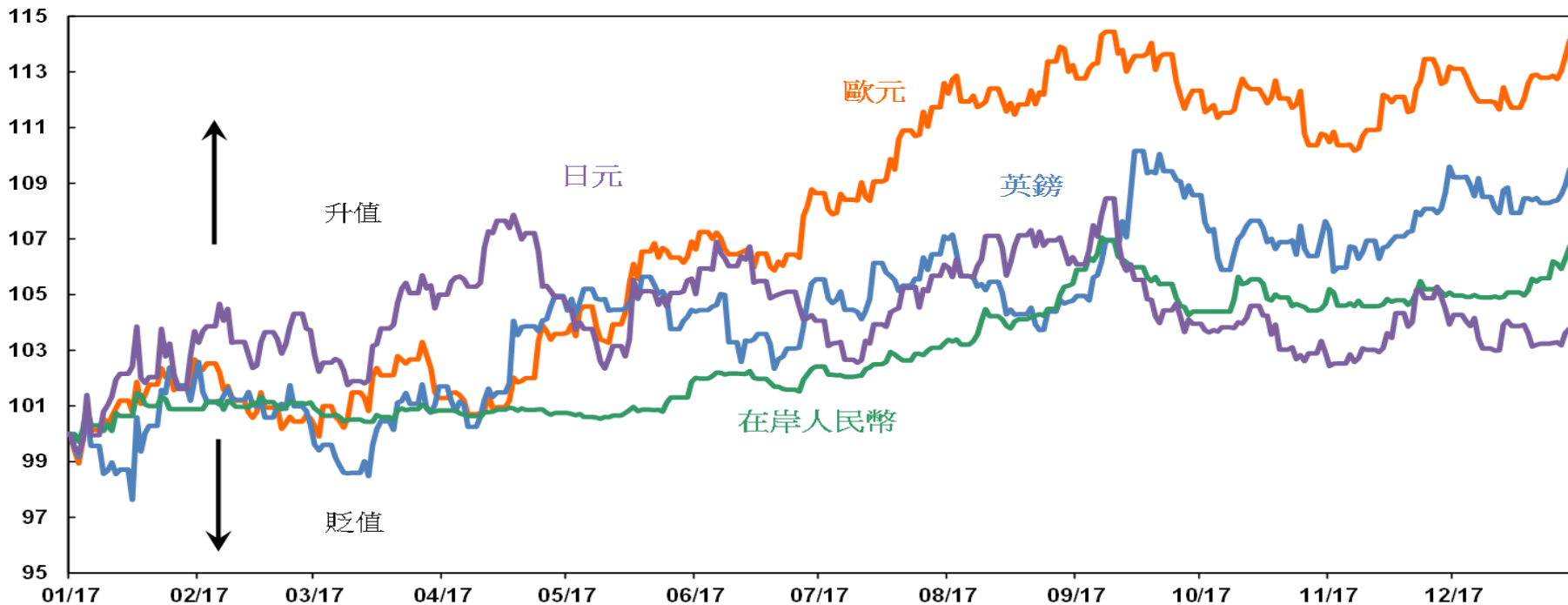
標準化指數水平 (2016 年底 = 100)





2017年貨幣市場

兌美元標準化匯率水平 (2016 年底 = 100)





投資狀況

	← 2017 →			2016	2015	2014	2013
	(未審計)						
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年	全年	全年
香港股票*	583	305	278	53	(50)	65	101
其他股票	802	401	401	286	71	337	718
債券	343	178	165	331	159	473	(191)
外匯#	535	192	343	(158)	(449)	(527)	16
其他投資@	<u>257</u>	<u>82</u>	<u>175</u>	<u>169</u>	<u>111</u>	<u>99</u>	<u>168</u>
投資收入/(虧損)	2,520	1,158	1,362	681	(158)	447	812

* 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

(上述數字為截至2017年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值)



收入及支出

← 2017 → 2016

(未審計)

(億港元)	全年	下半年	上半年	全年
投資收入	2,520	1,158	1,362	681
其他收入	2	1	1	2
利息及其他支出	<u>(98)</u>	<u>(48)</u>	<u>(50)</u>	<u>(64)</u>
淨收入	2,424	1,111	1,313	619
支付予財政儲備的款項**	(235)	(121)	(114)	(331)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(86)	(43)	(43)	(96)

* 2017年及2016年的息率分別為 2.8%及 3.3%。

未包括2017年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2017年的綜合息率確定後方可公布。
(2016年度綜合息率為 4.5%，支付予未來基金的款項為101億港元)



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日	變動
資產	(未審計)		
存款	3,464	3,867	(403)
債務證券	27,622	24,661	2,961
香港股票*	2,042	1,473	569
其他股票	5,104	4,293	811
其他資產#	<u>2,003</u>	<u>1,893</u>	<u>110</u>
資產總額	<u>40,235</u> =====	<u>36,187</u> =====	<u>4,048</u> =====
負債及基金權益			
負債證明書	4,567	4,054	513
政府發行的流通紙幣及硬幣	122	119	3
銀行體系結餘	1,798	2,596	(798)
已發行外匯基金票據及債券	10,458	9,610	848
銀行及其他金融機構存款	593	561	32
財政儲備帳®	10,738	9,146	1,592
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,051	3,025	26
其他負債	<u>1,759</u>	<u>1,611</u>	<u>148</u>
負債總額	33,086	30,722	2,364
累計盈餘	<u>7,149</u>	<u>5,465</u>	<u>1,684</u>
負債及基金權益總額	<u>40,235</u> =====	<u>36,187</u> =====	<u>4,048</u> =====

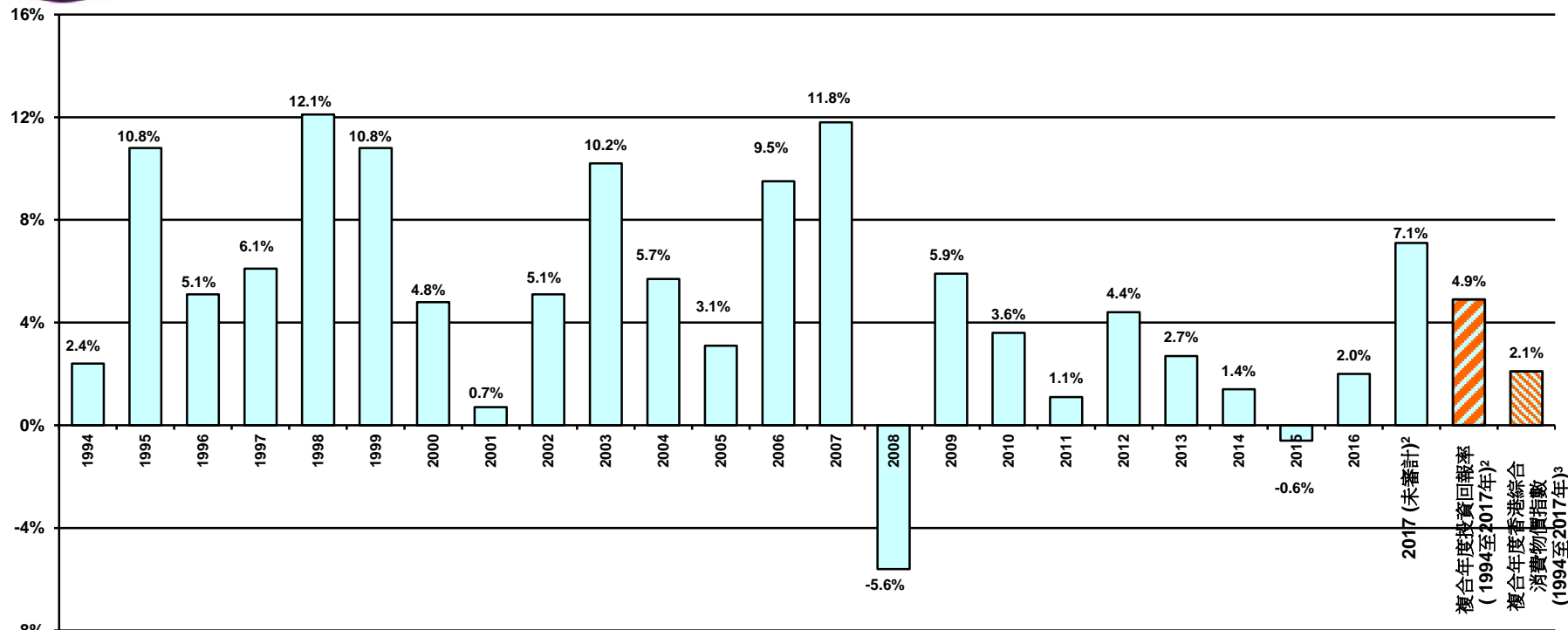
* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有有限公司的股票

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2017年12月31日以帳面值計算為1,352億港元 (2016年12月31日為1,188億港元)。

@ 包括未來基金的2,245億港元存款



外匯基金的投資回報率 (1994-2017)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2017年9月底的表現。經審計的全年回報率將於二零一七年年報中公布。

³ 綜合消費物價指數以 2014/2015 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。長期增長組合在2017年進展良好，該組合於2017年9月底的市值及自投資以來的表現如下：

於2017年9月底 (未審計)

資產類別	市值 億港元	內部回報率年率 (自2009年開始投資 至2017年9月底)
私募股權	1,411	} 13.5%
房地產	734	
總額	2,145	

註：於2017年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為1,627億港元



2018年展望

- 由於很多金融市場的資產估值已經超越歷史高水平，市場上升動力能否持續將主要取決於目前市場的一些樂觀預期能否實現
- 現時市場可能低估了一些風險因素，包括
 - 美國利率正常化的步伐會否因通脹壓力比預期大而要加快？
 - 美國政府外貿政策和保護主義是否會對全球貿易和經濟產生壞影響？
 - 地緣政治會否爆發？
- 繼續小心謹慎地管理外匯基金，保持機動性，密切留意市場發展，有需要時加強一些防禦性部署，並繼續進一步加大「長期增長組合」的投資



香港金融管理局

外匯基金於**2017**年的表現

2018年1月29日