

香港金融管理局總裁陳德霖
公布外匯基金 2017 年投資收入

發言要點

2018 年 1 月 29 日

2017 年外匯基金投資表現

我現在向大家公布外匯基金在 2017 年的投資表現。外匯基金在 2017 年錄得總共 2,520 億港元的投資收入。當中股票組合有 1,385 億元收益，外地股票佔 802 億元，而港股佔 583 億元。債券組合的收益是 343 億元，而外匯方面就有 535 億元的估值上調，其他投資截至 9 月底錄得 257 億元收益。去年 2,520 億港元的投資收益是外匯基金有史以來最高紀錄，比 2007 年的次高成績(1,422 億元)高出 1,098 億元。

2. 2017 年外匯基金整體投資回報率是 7.1%，其中「投資組合」回報率是 12.1%，而「支持組合」回報率是 1.8%。

3. 至於主要投資於私募股權和房地產的「長期增長組合」，2017 年表現理想，令自 2009 年開展投資至 2017 年 9 月底的內部回報率 (internal rate of return) 年率上升至 13.5%。「長期增長組合」截至 2017 年 9 月底已投資總額的市值是 2,145 億港元，其中私募股權佔

1,411 億港元，而房地產則佔 734 億港元。而截至 2017 年年底已作出承擔但尚未提取作投資的總額是 1,627 億港元。

4. 按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2017 年，外匯基金支付予財政儲備的費用為 235 億港元，支付予香港特區政府基金及法定組織存款的費用為 86 億港元。上述數字並未包括 2017 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2017 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後發表的 2017 年年報中披露。

2017 年投資回顧

5. 在 2017 年年初時，我們擔心美國新政府上台後，落實貿易、財政和外交政策方面會存在不確定性，另外歐洲亦有三場大選，英國三月正式啟動脫歐程序，加上我們預期美聯儲會加息，可能會對新興經濟體的經濟和匯率帶來壓力。但事實上環球經濟及金融市場在 2017 年表現理想，超乎預期。美國經濟動力加大，法國和德國的大選排除了一些政治上的不明朗因素。日本和新興經濟體的經濟表現亦比預期好。另外，雖然美聯儲一如預期加息三次和在 10 月開始縮表，但美元匯價不升反跌，兌歐元貶值了 12.2% 及兌人民幣貶值了 6.3%，與此同時，美元利率曲線並未有抽高，10 年期國庫債券收益率全年變動不大，維持在 2.4% 水平左右。

6. 在這樣的有利環境下，外匯基金在股票、債券、外匯三方面都有理想的進帳。在股票方面，環球股市在 2017 年普遍造好，當中香港股市更上升了 36%，使外匯基金的股票投資組合錄得超過 1,300 億元收入。在債券方面，美國短息上升令到短期債券利息收入增加，使外匯基金的整體債券投資組合錄得 300 多億元收入。在外匯方面，美元下跌使外匯基金外幣資產換算成港元時錄得超過 500 億元估值上調。

7. 至於外匯基金的「長期增長組合」，我們在 2017 年內加大了投資力度，已投資總額的市值加上已承擔但尚未提取的金額，比 2016 年底增加兩成約 616 億港元。

2018 年投資環境展望

8. 展望 2018 年，現時市場樂觀情緒仍然持續。但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，以及地緣政治會否爆發的風險。如實際情況與市場的樂觀預期不相符，隨時會引致資產市場大幅調整和波動。

9. 面對今年仍然複雜的投資環境，金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金，我們會保持機動性，並密切留意市場發展，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，務求在風險可控的前提下，提高外匯基金的中、長期回報。