



香港金融管理局

外匯基金於**2019**年的表現

2020年1月23日



外匯基金投資目標

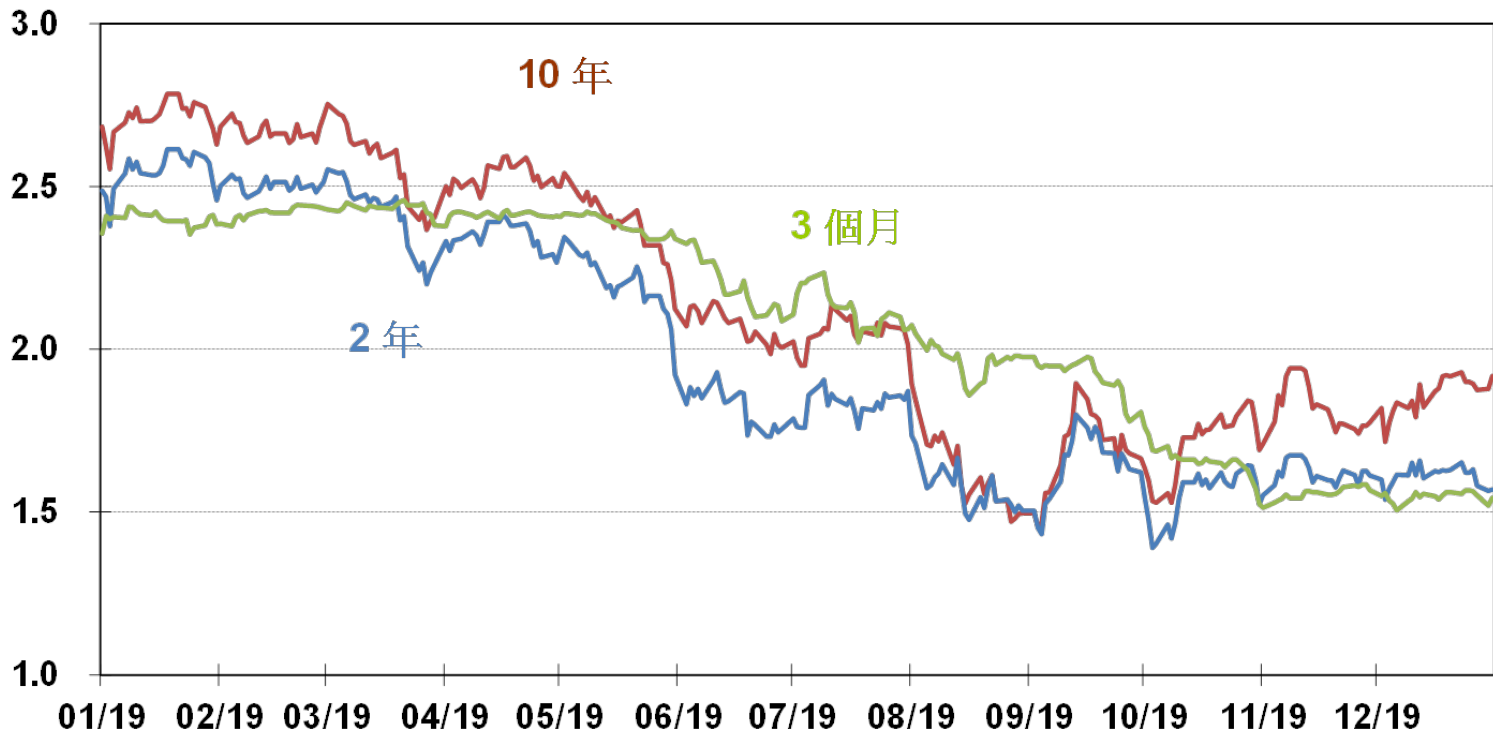
外匯基金的投資目標如下：

- (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。



2019年美國政府債券收益率

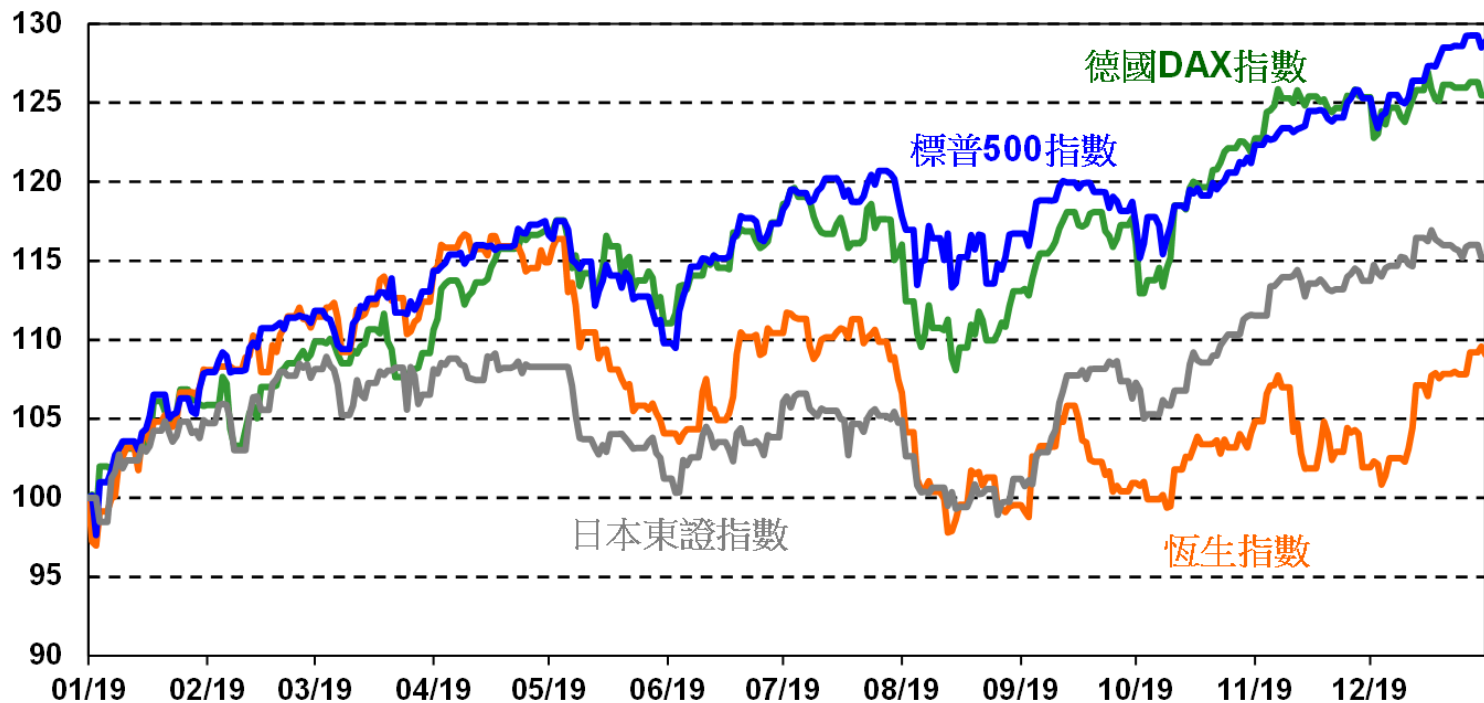
收益率(%)





2019年股票市場

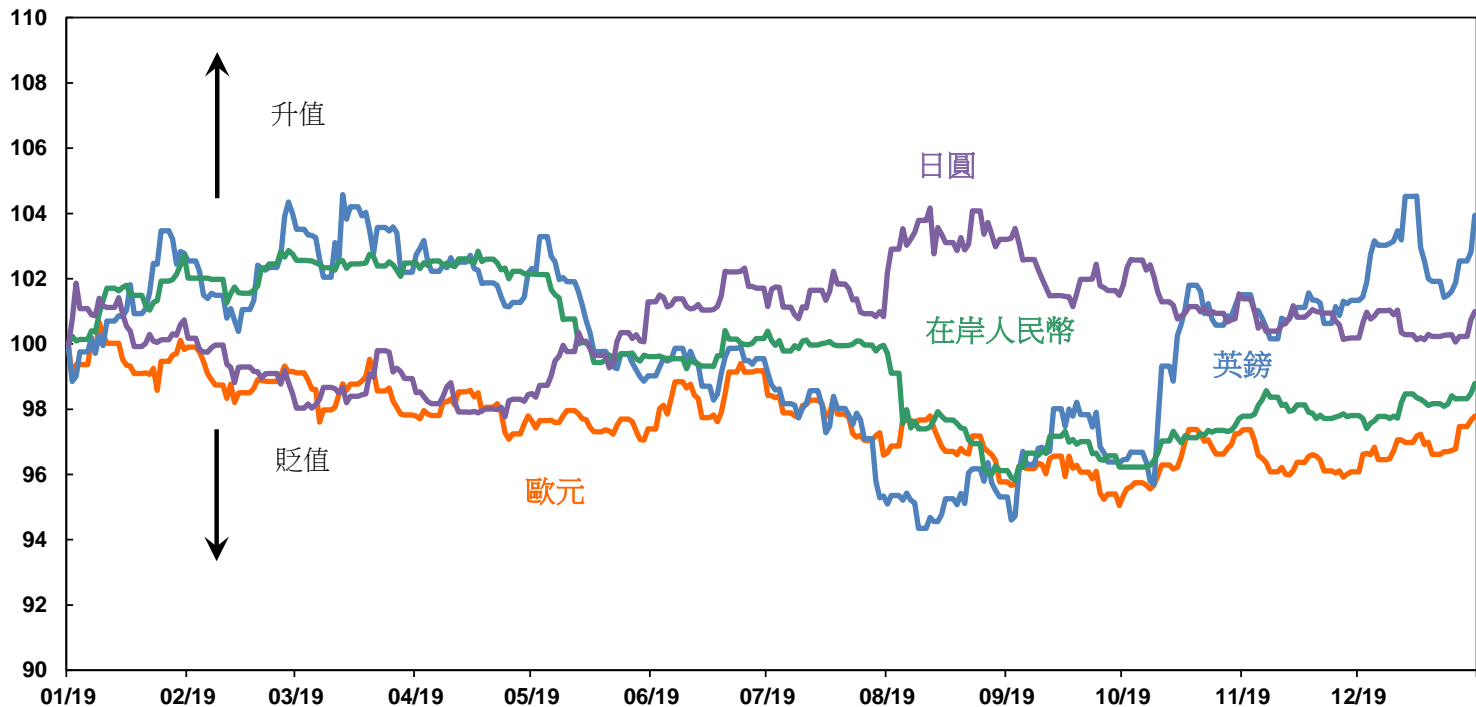
標準化指數水平 (2018 年底 = 100)





2019年外匯市場

兌美元標準化匯率水平 (2018 年底 = 100)





2019年主要資產類別表現

資產類別	指數	2019年 變動
股票	MSCI 全球指數 (已發展市場)	25.2%
	MSCI 新興市場指數	15.4%
債券	巴克萊全球債券指數	6.8%
商品	彭博商品指數	7.7%



投資狀況

	←	2019	→	2018	2017	
		(未審計)				
(億港元)		全年	下半年	上半年	全年	全年
債券		1,144	380	764	574	344
香港股票*		221	18	203	(207)	583
其他股票		1,003	352	651	(387)	804
外匯#		(130)	(95)	(35)	(90)	535
其他投資@		<u>234</u>	<u>33</u>	<u>201</u>	<u>219</u>	<u>374</u>
投資收入		2,472	688	1,784	109	2,640

* 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。

有關數字為截至2019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

	← 2019 →			2018	2017
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資收入	2,472	688	1,784	109	2,640
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(248)</u>	<u>(134)</u>	<u>(114)</u>	<u>(179)</u>	<u>(99)</u>
淨收入/(虧損)	2,226	555	1,671	(68)	2,543
支付予財政儲備的款項**	(294)	(141)	(153)	(602)	(462)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(90)	(45)	(45)	(138)	(86)

* 2019, 2018及2017年的息率分別為 2.9%, 4.6%及 2.8%。

未包括2019年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2019年的綜合息率確定後方可公布 (2018及2017年度綜合息率分別為 6.1%及9.6%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為164億港元及227億港元)。



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2019年 12月31日	2018年 12月31日	變動
資產	(未審計)		
存款	3,063	3,257	(194)
債務證券	28,579	28,252	327
香港股票*	1,948	1,755	193
其他股票	5,425	4,523	902
其他資產#	<u>3,576</u>	<u>2,762</u>	<u>814</u>
資產總額	<u>42,591</u>	<u>40,549</u>	<u>2,042</u>
負債及權益			
負債證明書	5,161	4,857	304
政府發行的流通紙幣及硬幣	130	126	4
銀行體系結餘	677	786	(109)
已發行外匯基金票據及債券	11,523	11,296	227
銀行及其他金融機構存款	350	563	(213)
財政儲備帳®	11,375	11,735	(360)
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,284	3,206	78
附屬公司存款	126	77	49
其他負債	<u>2,375</u>	<u>1,800</u>	<u>575</u>
負債總額	<u>35,001</u>	<u>34,446</u>	<u>555</u>
累計盈餘	7,583	6,097	1,486
重估儲備	<u>7</u>	<u>6</u>	<u>1</u>
權益總額	<u>7,590</u>	<u>6,103</u>	<u>1,487</u>
負債及權益總額	<u>42,591</u>	<u>40,549</u>	<u>2,042</u>

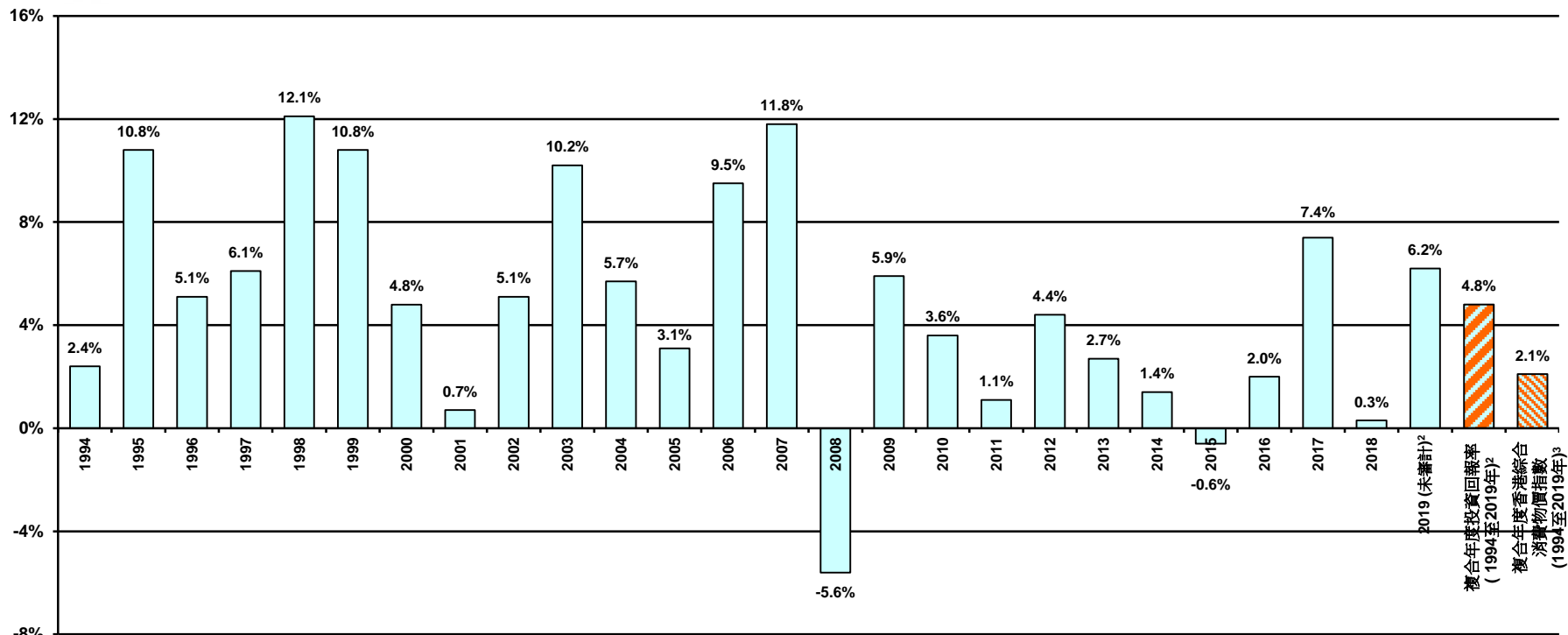
* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2019年12月31日以帳面值計算為1,773億港元（2018年12月31日為1,624億港元）。

® 包括未來基金的2,245億港元存款。



外匯基金的投資回報率 (1994-2019)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2019年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2019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2019年進展良好，該組合於2019年9月底的市值及自投資以來的表現如下：

於2019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2019年9月底)
私募股權	2,175	} 12.4%
房地產	1,019	
總額	3,194	

註: 已承擔但尚未提取作投資的總額為2,250億港元



2020年展望

- 投資環境在2020年依然充滿挑戰
- 多項國際政經議題可能為市場增添波動：
 - 中美貿易談判
 - 英國脫歐進程
 - 中東局勢變化
- 主要央行使用貨幣政策來刺激經濟的空間變得有限
- 不同市場的資產估值已達較高水平，若全球經濟未見明顯反彈，市場是否能維持上升動力實屬疑問
- 繼續小心謹慎地管理外匯基金。密切留意市場發展，有需要時調整投資策略，並持續多元化投資



香港金融管理局

外匯基金於**2019**年的表現

2020年1月23日