

香港金融管理局總裁余偉文
公布外匯基金 2021 年投資收入
發言要點

2022 年 1 月 27 日

2021 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

環球金融市場於2021年進入了復甦的階段。雖然疫情反覆導致環球經濟較為波動，但隨著疫苗接種率持續上升，以及在各地推出寬鬆的貨幣政策和財政措施等因素帶動下，環球經濟及金融市場顯著復甦。在此背景下，多個海外股票市場於年內創出新高，即使港股表現疲弱，外匯基金整體股票組合仍錄得不俗收益。債市方面，受到預期通脹升溫及美聯儲縮減買債的影響，美國國債收益率於年內上升、債券價格下跌。然而，在計及所收取的利息後，外匯基金的債券組合仍錄得正回報。

2. 總結全年，外匯基金在 2021 年錄得 1,705 億港元的投資收入。債券和股票組合分別錄得 124 億和 474 億港元的收益，當中外地股票的投資收入為 684 億港元，而香港股票組合則錄得 210 億港元的虧損。外匯方面，由於美元兌港元在年內轉強，外匯基金的非港元資產錄得 168 億港元的外匯估值上調。

3. 在其他投資方面，截至去年 9 月底，「長期增長組合」錄得 939 億港元收益，該組合已投資市值總額為 4,962 億港元；已承擔但未提取作投資的總額則為 2,296 億港元。自 2009 年至 2021 年 9 月底，該組合的內部回報率年率為 15.3%。

4. 外匯基金在 2021 年的整體投資回報率為 3.6%。其中「投資組合」回報率是 3.7%，而「支持組合」回報率則為 0.4%。按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2021 年外匯基金支付予財政儲備的費用為 344 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 168 億港元。上述數字並未包括 2021 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2021 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後發表的 2021 年金管局年報中公布。

2022 年展望

5. 展望 2022 年，通脹持續高企的壓力及貨幣政策正常化將會是全球經濟及金融市場的關鍵議題。主要環球央行逐步退出寬鬆貨幣政策，其中美聯儲已宣佈加快退市步伐，目標是在三月初結束買債，加息周期可能會隨即展開。如果通脹壓力更為持久，環球央行或需要加快加息步伐，可能引致資產市場出現較大的波動和調整。

6. 必須留意的是，環球股市過去三年大幅上升，資產估值已達至偏高水平。隨著全球經濟復甦及企業盈利增長逐漸放緩，加上對新變種病毒及地緣政治緊張局勢的憂慮仍然存在，投資環境依然不明朗。一旦市場氣氛逆轉，環球股市或會有較大調整，如因通脹及貨幣政策轉向引致債息同時大幅上升，將會為外匯基金的投資帶來嚴峻的挑戰。

7. 面對複雜和困難的投資環境，金管局會繼續審慎管理外匯基金，保持靈活性、作出適當的防禦性部署，並維持高流動性。我們亦會持續多元化投資，致力提高外匯基金的長期投資回報。我們會密切留意市場發展，確保外匯基金能繼續有效地維持香港的貨幣及金融穩定。