

香港金融管理局總裁余偉文
公布外匯基金 2022 年投資收入

發言要點

2023 年 1 月 30 日

2022 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

2022 年金融市場經歷了異常動盪的一年。年初爆發的俄烏衝突觸發能源和商品價格大幅上漲，加上各地疫情不穩亦衝擊環球供應鏈，導致多個主要經濟體面對通脹飆升的問題，促使主要央行收緊貨幣政策。美聯儲於年內連續多次大幅加息，合共425個基點，引至環球債券和股票市場大幅回落，全年分別累計下跌了16.2%和19.8%¹，跌幅顯著。2022 年的投資環境不單打破「股債互補」的傳統投資智慧，更成為近半世紀以來唯一一次股票、債券和主要非美元貨幣匯兌同時錄得負回報的一年。

¹ 根據彭博全球綜合總回報指數(Bloomberg Global Aggregate Total Return Index)及 MSCI 全球綜合指數(MSCI All Country World Index)，以美元計算。

2. 在這股、債、匯齊跌的情況下，外匯基金與其他投資者一樣，難以避免出現顯著的虧損。總結全年，外匯基金在 2022 年錄得 2,024 億港元的投資虧損。債券和股票組合分別錄得 533 億和 807 億港元的虧損，當中外地股票的虧損為 612 億港元，而香港股票組合則虧損 195 億港元。外匯方面，由於美元兌主要貨幣匯率在年內轉強，外匯基金的非美元資產錄得 401 億港元的外匯估值下調。不過，按季度而言，外匯基金第四季稍為扭轉劣勢，錄得 764 億的投資收入，當中股票、債券及外匯組合均錄得收益，將全年虧損的幅度減少。踏入今年一月，隨着市場風險因素稍見緩和，外匯基金在各項投資組合中暫時均錄得收益。

3. 在其他投資方面，截至去年 9 月底，「長期增長組合」錄得 283 億港元的投資虧損，該組合已投資市值總額為 4,808 億港元；已承擔但未提取作投資的總額則為 2,771 億港元。自 2009 年至 2022 年 9 月底，該組合的內部回報率年率為 13.0%。

4. 外匯基金在 2022 年的整體投資回報率為負 4.4%。相較市場上大部分混合資產基金於 2022 年均出現約 16-18%的重大虧損，反映出外匯基金一直維持的多元化長期資產配置、因應外圍最新局勢變化作出的防禦性部署，有效將市場風暴的傷害減低。其中「投資組合」回報率為負 8.6%，而「支持組合」回報率則為負 0.4%。按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2022 年外匯基金支付予財政儲備存款的費用為 350 億港元，支付予香港特別行政區政府基金及法定組織存款的費用為 221 億港元。上述數字並未包括 2022 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2022 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後發表的 2022 年金管局年報中公布。

2023 年展望

5. 展望 2023 年，金融市場仍然受到眾多不確定因素困擾，相信資產價格會持續波動。環球央行的貨幣政策將

繼續主導投資前景，市場十分關注主要央行政策利率的峰值，而通脹走勢則是箇中關鍵。儘管通脹在 2022 年底似乎有見頂回落的跡象，但仍遠高於主要環球央行訂立的目標。聯邦公開市場委員會最近的議息紀錄亦提出，政策重點仍是遏制通脹，預期今年還有加息空間。在通脹和利率走勢尚未穩定下，如果實際情況與市場預期出現較大偏差，資產價格難免會再出現波動或調整。

6. 此外，持續的緊縮貨幣政策已為環球經濟增長構成阻力。多間機構紛紛調低今年的環球經濟增長預測，部分主要經濟體更可能陷入經濟衰退。未緩和的地緣政治緊張局勢仍具潛在的破壞力，例如俄烏的緊張局勢影響能源價格，以及主要經濟體之間的貿易關係，都可能進一步影響環球經濟增長並使避險情緒升溫。

7. 另一方面，比較樂觀的是，受惠於內地防疫措施逐漸放寬及刺激經濟措施的推出，中國經濟今年有望強勁

復甦。與此同時，隨着市場預期通脹進一步放緩，以致加息步伐放慢，債券將變得更具吸引力。現時主要國債收益率處於多年高位，持有債券讓投資者能獲取較高的利息收入。

8. 面對複雜多變的投資環境，外匯基金仍然會以「保本先行，長期增值」為投資原則，金管局會繼續小心謹慎地管理外匯基金，保持靈活性，作出適當的防禦性部署，維持高流動性。我們亦會持續多元化投資，以穩定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。