

香港金融管理局總裁余偉文

公布外匯基金 2023 年投資收入

發言要點

2024 年 1 月 26 日

2023 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

2023 年的投資環境跌宕起伏及充滿挑戰。雖然年初美國和歐洲相繼有銀行出現流動性問題，但這些問題並未廣泛蔓延至整個金融市場。主要發達經濟體的通脹自去年見頂回落，但至今仍未達到主要央行的目標水平。在經歷了進取的加息周期後，美聯儲於去年第三季暫停加息，並於近日表示利率可能已達到峰值，加上美國經濟保持着一定的韌性，投資者情緒普遍變得樂觀。然而，國際間的地緣政治風險持續不穩，除了俄烏戰事之外，年內在中東爆發的衝突，亦為投資市場帶來動盪與不確定的因素。

2. 全球股市總體於 2023 年大致向上，加上第四季市場開始憧憬美國息率見頂回落或比預期為快，標普 500 指數年內共上漲 24%。債市方面，債息一直維持高水平，美國 10 年期國債收益率更曾一度突破 5%，創下自 2007 年以來的新高；然而，隨着市場對全球主要央行的貨幣政策走勢的預期改變，債券收益率於年尾回落，債價逐步回升。

3. 在這複雜多變的環境下，外匯基金年內的投資表現亦經歷了一些起伏，但整體取得良好的回報。總結全年，外匯基金在 2023 年錄得 2,127 億港元的投資收入。債券組合錄得 1,440 億的收益，為歷年最高，主要因為債券收

益率處於高位，外匯基金持有的債券獲取可觀的利息收入。股票組合錄得 577 億港元的收益，當中香港以外的股票的投資收入為 732 億港元，但由於香港股市下調，香港股票組合虧損 155 億港元。外匯方面，外匯基金的非美元資產錄得 5 億港元的外匯估值下調。

4. 在其他投資方面，截至去年 9 月底，「長期增長組合」錄得 115 億港元收益，該組合已投資市值總額為 5,031 億港元；已承擔但未提取作投資的總額則為 2,973 億港元。自 2009 年至 2023 年 9 月底，該組合的內部回報率年率為 11.8%。

5. 外匯基金在 2023 年的整體投資回報率為 5.2%。其中「投資組合」回報率為 6.4%，而「支持組合」內的短期美元債券因債券收益率上升而利息收入增加，回報率達 5.0%，是自 2009 年後最高水平。按照政府與金管局既定的分帳安排，在 2023 年外匯基金支付予財政儲備存款的費用為 175 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 165 億港元。上述數字並未包括 2023 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2023 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後發表的 2023 年金管局年報中公布。

2024 年展望

6. 展望 2024 年，全球金融市場仍面對很多挑戰。現時市場普遍預期主要央行的加息周期已近完結，但通脹回落至主要央行的目標水平所需要的時間仍是未知之數。現時市場一般預期美聯儲會於短期內減息，但如果最終減息的時間和步伐與市場期望出現落差，可能會引致資產價格出現較大的波動和調

整。此外，加息對全球實體經濟的影響亦逐漸浮現，企業盈利和宏觀經濟增長或開始放緩。這些因素都會為全球資產市場帶來非常大的不確定性。

7. 此外，地緣政治風險會繼續是最大的不明朗因素。如俄烏戰事、中東局勢以至紅海的緊張形勢進一步升級，將對全球經濟及金融市場造成衝擊。2024年亦是關鍵的選舉年，多場重要的選舉將會舉行，定必為市場額外增添更多變數，為外匯基金的投資帶來挑戰。

8. 面對複雜多變的投資環境，金管局會繼續以保本先行，長期增值為投資原則，謹慎和靈活地管理外匯基金、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，確保外匯基金能繼續有效地維持香港的貨幣及金融穩定。