



香港金融管理局

外匯基金於2025年的表現

2026年1月28日



外匯基金投資目標

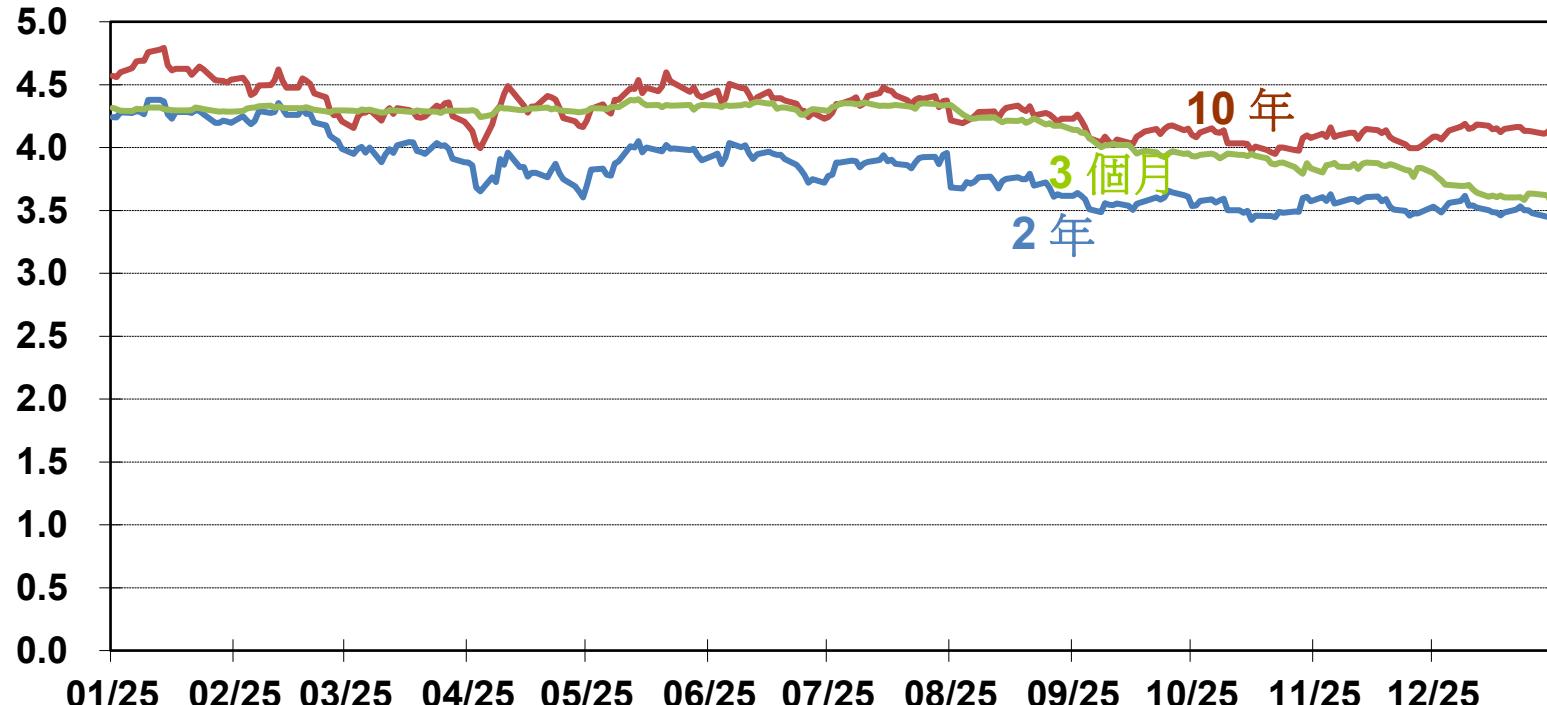
外匯基金的投資目標如下：

- (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。**



美國政府債券收益率維持較高水平

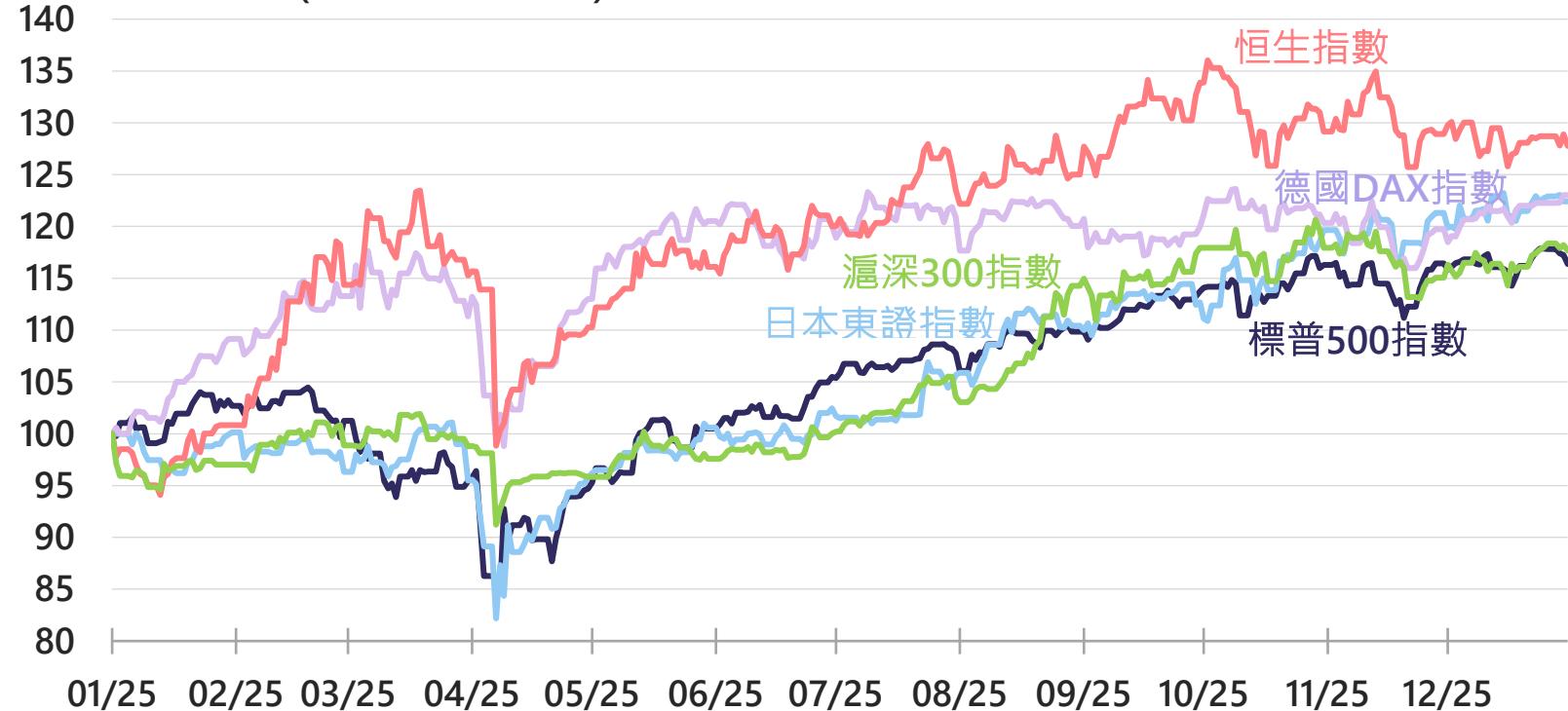
收益率(%)





主要股市普遍上升

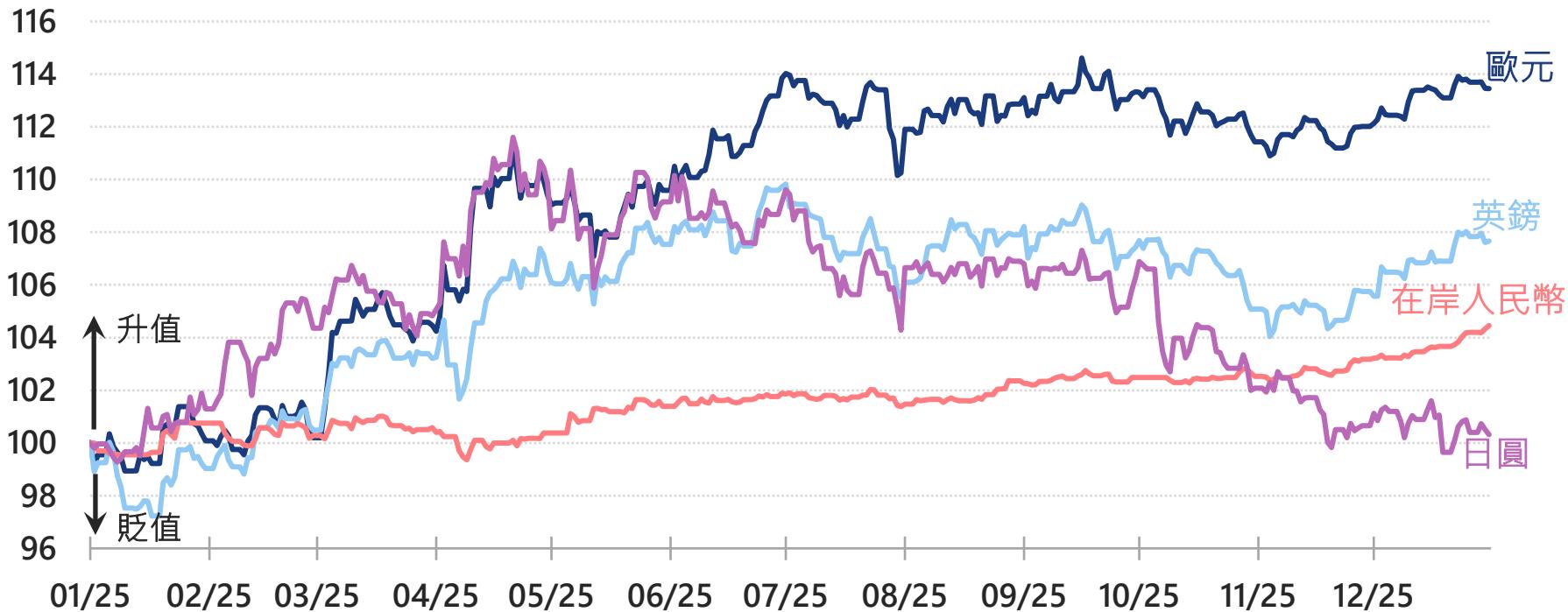
標準化指數水平 (2024 年底 = 100)





美元兌主要貨幣走弱

兌美元標準化匯率水平 (2024 年底=100)





投資狀況

← 2025 → 2024 2023
(未審計)

(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
債券	1,422	296	373	347	406	1,359	1,447
香港股票*	339	(62)	172	65	164	218	(155)
其他股票	741	146	321	302	(28)	691	736
外匯#	384	82	(266)	438	130	(356)	(5)
其他投資@	424	-	108	196	120	276	237
投資收入	3,310	462	708	1,348	792	2,188	2,260

* 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實物資產投資的估值變動。有關數字反映2025年9月底的估值，尚未包括10至12月份的估值變動。



收入及支出

	2025					2024	2023
	(未審計)						
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
投資收入	3,310	462	708	1,348	792	2,188	2,260
其他收入	2	1	-	1	-	2	2
利息及其他支出	<u>(437)</u>	<u>(111)</u>	<u>(76)</u>	<u>(117)</u>	<u>(133)</u>	<u>(631)</u>	<u>(545)</u>
淨收入	2,875	352	632	1,232	659	1,559	1,717
支付予財政儲備的款項							
- 營運及資本儲備存款*	(165)	(42)	(38)	(40)	(45)	(132)	(175)
- 未來基金存款	- #	- #	- #	- #	- #	(162)	(180)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(147)	(29)	(35)	(41)	(42)	(157)	(165)

* 2025、2024及2023年的息率分別為4.4%、3.7%及3.7%。

2025年度應支付予未來基金的款項需待2025年的綜合息率確定後方可公布。(2024及2023年的綜合息率分別為3.9%及4.8%。)



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2025年 12月31日 (未審計)	2024年 12月31日	變動
資產			
存款	4,290	3,329	961
債務證券	28,560	28,250	310
香港股票*	1,711	1,330	381
其他股票	4,249	4,410	(161)
其他資產#	<u>2,704</u>	<u>3,491</u>	<u>(787)</u>
資產總額	41,514	40,810	704
=====	=====	=====	=====
負債及權益			
負債證明書	6,351	5,989	362
政府發行的流通紙幣及硬幣	130	130	-
銀行體系結餘	570	448	122
已發行外匯基金票據及債券	13,351	13,837	(486)
銀行及其他金融機構存款	717	721	(4)
財政儲備存款@	6,889	6,697	192
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	2,738	3,911	(1,173)
附屬公司存款	673	457	216
其他負債	<u>723</u>	<u>1,271</u>	<u>(548)</u>
負債總額	<u>32,142</u>	<u>33,461</u>	<u>(1,319)</u>
累計盈餘	9,361	7,340	2,021
重估儲備	<u>11</u>	<u>9</u>	<u>2</u>
權益總額	<u>9,372</u>	<u>7,349</u>	<u>2,023</u>
負債及權益總額	<u>41,514</u>	<u>40,810</u>	<u>704</u>
=====	=====	=====	=====

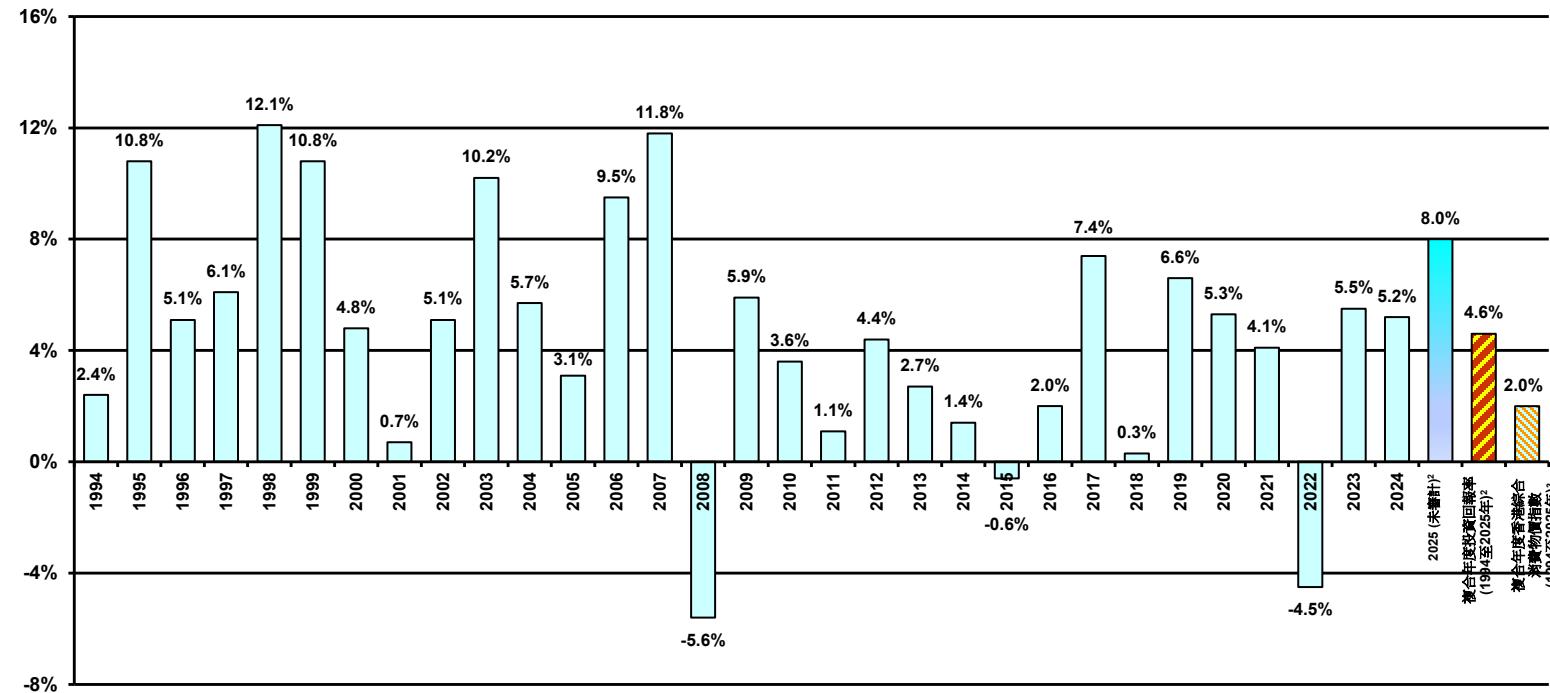
* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2025年12月31日以帳面值計算為1,930 億港元 (2024年12月31日為2,027億港元)。

@ 包括未來基金的2,351億港元存款 (2024年12月31日為2,458億港元)。



外匯基金的投資回報率 (1994-2025)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2025年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2025年年報中公布。

³ 綜合消費物價指數以 2019/2020 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。該組合在2025年首三季表現平穩，而自成立至2025年9月底的年率化內部回報率為11.2%。主要資產類別的最新市值可見下表。

於2025年9月底 (未審計)

資產類別	市值 億港元
私募股權	4,204
實物資產	1,592
總額	5,796

註: 已承擔但尚未提取作投資的總額為2,968億港元。



2026年展望

2025年全球市場表現主要受惠於多項利好因素疊加的特殊情況

全球金融市場走勢存在變數

- 環球經濟狀況、主要央行的貨幣政策
- 人工智能的發展
- 地緣政治衝突

金管局會繼續謹慎和靈活地管理外匯基金

- 適當的防禦性部署
- 維持高流動性
- 持續多元化投資



香港金融管理局

外匯基金於2025年的表現

2026年1月28日