

香港金融管理局總裁余偉文  
公布外匯基金 2025 年投資收入

發言要點

2026 年 1 月 28 日

2025 年投資環境回顧與外匯基金投資表現

環球金融市場在 2025 年上半年受貿易摩擦和地緣政治局勢等影響出現明顯波動，特別是美國政府於 4 月初宣布一系列關稅措施後，全球股市和債市皆曾急劇下挫。踏入下半年，隨着貿易摩擦的影響較預期小，加上人工智能技術快速發展帶動資本投入等因素，投資環境顯著改善。主要央行於年內調低政策利率，亦有助提升市場氣氛。

2. 全年而言，環球金融市場表現強韌。主要股票市場普遍上升，並於年內創紀錄新高，其中美國標普 500 指數全年上升 16%；香港股市受惠於資金流入，恒生指數全年上升 28%。美國國債在美聯儲減息的環境下，全年亦有不俗的表現。匯市方面，美元兌其他主要貨幣貶值約 9%，為外匯基金資產帶來外匯估值上調。

3. 總結全年，外匯基金在 2025 年錄得 3,310 億港元的投資收入。債券組合錄得 1,422 億港元的收益。股票組合錄得 1,080 億港元的收益，當中香港股票組合的收入為 339 億港元，而其他股票的投資收入則為 741 億港元。此外，外匯基金的非港元資產錄得 384 億港元的外匯估值上調，而「長期增長組合」截至去年 9 月底亦錄得 424 億港元的收益。

4. 以回報率計，外匯基金在 2025 年的整體投資回報率為 8.0%。其中「投資組合」回報率為 12.4%，而「支持組合」回報率則為 5.2%。「長期增長組合」自 2009 年至 2025 年 9 月底的年率化內部回報率為 11.2%。

5. 受惠於多項市場利好因素疊加，外匯基金於 2025 年錄得歷年最高的投資收入，各主要組成部分亦錄得正回報。這情況非常特殊，在過去 15 年來只曾於 2017 年和 2020 年出現。另外，外匯基金的投資亦涉及成本和支出，例如於 2025 年支付予財政儲備存款的費用為 165 億港元，支付予政府基金和法定組織的存款的費用為 147 億港元，以及外匯基金票據及債券利息和其他支出等亦有 437 億港元。以上數字並未包括 2025 年度應支付予未來基金的款項，有關數字需待 2025 年全年的綜合息率確定後，在今年稍後出版的 2025 年金管局年報中公布。

## 2026 年展望

6. 2025 年全球市場出現多項利好因素疊加的特殊情況未必能長期持續。展望 2026 年，環球經濟狀況、主要央行的貨幣政策、人工智能的發展和地緣政治衝突等因素都可能影響金融市場的表現。如情況轉差，金融市場或會出現較大波動。

7. 面對複雜多變的投資環境，金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，謹慎而靈活地管理外匯基金。我們會作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，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維持香港的貨幣及金融穩定。