



綠化義工參加2003年9月在大埔海濱公園舉行的植樹活動。香港現時有超過1,000名綠化義工，全部經過園藝訓練，共同參與建設綠色的生活環境。

儲備管理

2003年全球金融市場劇烈波動。美國聯邦基金目標利率降至1厘，為45年來最低水平。全球股票市場大幅回升，美元兌歐元及日圓則進一步下跌。面對這些金融挑戰，金管局以審慎的投資策略管理香港的儲備。外匯基金的表現較投資基準優勝，投資回報率達到10.2%。

外匯基金

外匯基金是維持香港貨幣及金融穩定的支柱。外匯基金自1935年成立以來一直持有支持香港紙幣發行的儲備。到了1976年，支持硬幣發行的儲備及政府一般收支帳目內的大部分外幣資產，亦撥入外匯基金。於2003年底，外匯基金資產值為10,116億元。

外匯基金的首要目的是捍衛港元匯率，以及維持香港貨幣與金融體系的健全及穩定。於2003年12月31日，外匯基金所持的外匯儲備總計達9,191億港元，即1,184億美元。由於外匯儲備是屬於香港市民所積存的財富，因此保障這些儲備的長期購買力亦為外匯基金的投資目標。

近年金融市場大幅波動，不但彰顯了審慎投資管理的重要性，亦反映有需要分散投資於不同的市場與工具。金管局的儲備管理程序符合國際最佳標準。

外匯基金的資產分配策略

外匯基金諮詢委員會已通過2003年1月起對外匯基金的長期策略性資產分配投資基準作出若干修訂。根據經修訂的投資基準，外匯基金77%的資產應分配於債券，其餘23%則分配於股票及有關投資。以貨幣類別計，88%的資產分配於美元區(包括港元)，其餘12%則分配於其他貨幣。投資基準是根據外匯基金的投資目標而釐訂，並作為外匯基金長期資產分配策略的指引。投資基準自1999年至今一直有定期檢討以確保能貫徹符合外匯基金的投資目標。鑑於金融環境不斷變化及市況極度波動，最近一次檢討顯示投資基準有需要作出一些修訂。預期經修訂的投資基準將有助改善外匯基金中期至長期的已調整風險回報。

與以往的策略性資產分配相比，新投資基準分配於非美元貨幣的比重較小。經過這些修訂，預期策略性投資基準將能繼續達致外匯基金的長期投資目標。這些目標包括：

- (a) 保障資本；
- (b) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的短期美元證券提供十足支持；
- (c) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；以及
- (d) 在符合上述(a)至(c)項的情況下爭取投資回報，以保障資產的長期購買力。

投資程序

外匯基金分作兩個不同的組合來管理，分別為支持組合及投資組合。1998年9月，貨幣基礎的定義被重新界定，除原來的負債證明書、流通硬幣及銀行在金管局持有的結算總結餘外，更加入外匯基金票據及債券。當時並設立了支持組合，以持有流通性極高的美元證券，為貨幣基礎提供十足支持。

外匯基金其餘的資產則撥作投資組合，主要投資於經合組織債券及股票市場，以保障資產的價值及長期購買力。

外匯基金的長期資產分配策略須受投資基準規範，後者訂明外匯基金對各國資產類別的投資比重及整體貨幣分配。新的市場或金融工具必須符合外匯基金最低的信貸、安全及流動性要求，才可獲列入核准的投資範圍內。

外匯基金的長期投資策略由外匯基金諮詢委員會制定，日常管理則由金管局儲備管理部負責。儲備管理部須根據外匯基金諮詢委員會批准的投資指引執行這項職能。該部門的專業投資人員對不同經濟體系進行基本分析及評估市場發展趨勢，然後決定不同國家資產類別的投資比重，以及入市與離市的適當時機。這些專業人員亦負責挑選每個市場應予投資的個別證券。

金管局已制定嚴格的管控措施及投資指引，以監察金融市場波動漸趨激烈所帶來的風險。此外，金管局亦進行詳細的投資表現因素分析，冀能最有效地運用內部及外聘基金經理的投資技術。

外聘基金經理

外匯基金僱用的全球外聘基金經理分布於13個金融中心，負責管理外匯基金約三分之一的總資產及所有股票組合。僱用外匯基金經理既可吸取市場上最專門的投資知識，亦可利用不同的投資取向以達到多元化的目的及掌握市場知識與資訊。外匯基金增加僱用專業基金經理的數目及類型，以分散投資於不同資產類別、管理取向及市場。展望未來，外匯基金將繼續採取這種多元化的做法。

外聘基金經理管理的投資組合，須遵守與內部管理投資組合相同的嚴格管控要求及投資指引，並接受同樣的投資表現因素分析。外聘基金經理管理的資產分別存放於幾個主要全球託管人。

香港股票組合

從2003年1月起，原來由外匯基金投資有限公司管理的香港股票組合，改由金管局管理。金管局將該組合的管理完全交由外聘基金經理負責。

風險管理及監察

風險管理及監察處負責管控外匯基金的風險。該部門負責監察投資活動所涉及的市場、價格、信貸及業務運作風險，並負責選定投資基

準及評估投資表現。由內部及外聘基金經理管理的投資組合均會根據指定的投資基準評估回報。此外，該部門亦進行詳細的投資表現因素分析，以評核投資經理的投資管理技術，使資產分配更為有效。除了傳統的風險管控工具外，該部門亦採用風險值及模擬壓力測試，以量化方式評估投資組合在正常及極度不利市況下所承受的風險。

為配合外匯基金投資取向的變化，風險管理及監察處根據市場最佳標準不斷提升內部的評估及分析功能。

外匯基金的表現

2003年的金融市場

2003年金融市場大幅波動。美國採取極度寬鬆的貨幣政策，將聯邦基金目標利率降至1厘，達到45年的最低水平。年中市場氣氛轉好，伊拉克戰事結束的同時，經濟數據表現強勁，股市亦大幅回升。美元兌歐元及日圓持續疲弱。在美元弱勢下，商品價格飆升，金價升幅接近兩成，年底收市時每盎司達415美元，成為7年半以來最高位。



總裁任志剛及儲備管理部助理總裁葉約德公布外匯基金2003年業績。

表 1 2003年市場回報

貨幣	
兌美元升值	
歐元	20.2%
日圓	10.7%
債券市場	
JP摩根美國政府債券 (1至7年) 指數	2.3%
股市	
標準普爾 500 指數	+26.4%
恒生指數	+34.9%

表1列載過去一年主要債券、股票及貨幣市場的表現。

2003年外匯基金的表現

儘管2003年投資環境極度惡劣，外匯基金在適當的投資策略引領下安然渡過反覆不定的金融市場。外匯基金採取防禦性部署，在2003年增加非美元貨幣及股市的投資比重。全年外匯基金錄得229億元外匯收益，主要是歐元兌美元升值所致。來自香港與海外股票的投資收益分別為212億元及268億元。由於息率處於極低水平，來自債券的總收入較以往幾年顯著遜色，為188億元。上述的投資策略為外匯基金帶來總投資收入897億元，投資回報為10.2%。

表 2 外匯基金總投資回報率 (以美元計)¹

	總資產投資回報率	投資基準回報率 ²	甲類消費物價指數 ³
2003年	10.2%	9.5%	-1.2%
2002年	5.1%	3.9%	+1.0%
1993 – 2003年 累計	105.3%	不適用	24.0%
1993 – 2003年 全年計	6.8%	不適用	2.0%

¹ 在2000年及以前的年報內，總資產回報率及投資基準回報率均以港元計。

² 在1999年1月設立。

³ 12月份香港甲類消費物價指數與上年度同期比較的變動百分比。根據1999/2000年基期新數列的甲類消費物價指數。

表 3 外匯基金資產於2003年12月31日的貨幣組合 (包括遠期交易)

	十億港元	%
美元區		
美元 ¹	786.2	77.7
港元	77.9	7.7
非美元區		
	147.5	14.6
總計	1,011.6	100.0

¹ 包括美元區外幣，如加拿大元、澳元及新西蘭元。

表2列出外匯基金在1993至2003年期間相對於投資基準及本地通脹率的投資回報率。從1999年起計，外匯基金錄得的複合年度回報率為6.3%，較同期投資基準的複合年度回報率4.6%每年高出1.7%。在1993年至2003年期間，外匯基金的複合年度回報率為6.8%，表現較同期複合年度通脹率2.0%為佳。外匯基金資產於2003年12月31日的貨幣組合載於表3。

透明度

金管局每月均發放4份有關外匯基金數據的新聞稿，其中3份是按照國際貨幣基金組織(基金組織)的「公布數據特殊標準」發表金融數據。國際儲備數據是指香港的官方外匯儲備，中央銀行分析帳目是指資產負債表內的指定數據。國際儲備及外匯流動性數據範本全面反映基金組織成員的外幣資產及因外幣負債與承擔引致該等資產流失的情況。其餘1份新聞稿是為配合金管局維持高透明度政策而發表的外匯基金資產負債表摘要及貨幣發行局帳目。外匯基金在2003年內貫徹保持高度透明，此舉有助促進公眾了解外匯基金的經營業績及財政狀況。

 [資訊中心](#) > [新聞稿](#) > [「外匯基金」類別](#)