



HONG KONG MONETARY AUTHORITY  
香港金融管理局

以傳真(2869 6794)及郵遞寄發

香港花園道 3 號  
萬國寶通銀行大廈 3 樓  
立法會秘書處  
財經事務委員會秘書  
陳美卿小姐

陳小姐：

有關財經事務委員會於 2005 年 2 月 17 日的會議  
外匯基金回報率

多謝你於 1 月 7 日的來信，謹將委員會成員要求的資料載述如下：

**(a) 外匯基金的目標回報率**

外匯基金的目標包括：

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短期美元證券提供十足支持；
3. 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及
4. 在符合上述第 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。

為達到上述投資目標，外匯基金的資產是按照長期策略性投資基準來投資。由於實際市況及回報因不同時間而異，外匯基金並無定出固定的回報目標數字。

**(b) 外匯基金於近年的實際回報率**

附表列出外匯基金在 1994 至 2004 年期間的每年投資回報率。從該表中可見，在此期間的年度回報率 6.6% 高於香港同期的年度通脹率 1.3%。

**(c) 上述(b)項與其他地區（如美國及英國）有關機構的表現**

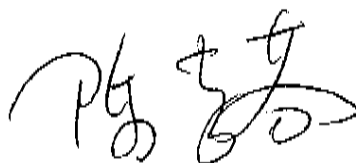
各地央行機構都會根據本身不同的投資目標及風險承受程度來進行資產投資。

香港外匯儲備的首要目標是捍衛港元兌美元的匯率，因此當中一大部分的資產都是投資於高信貸質素的美元債券。有些央行是以對沖對外債務的模式來管理儲備，另有一些則會按照一籃子貿易加權的貨幣組合來管理儲備。

此外，央行亦會採取不同方法來評估儲備的現值。有些央行無需儲備提供流通性高的資產，因此會按實際成本來計算資產價值。另有一些（如香港的外匯基金）則每日都會按市值來作調整，以能反映當前的資產市值。由此可見，我們實在無法比較用不同方法計算得出的投資表現。

再者，大多數央行機構（如美國及英國）都不會公開儲備的投資回報率，亦無說明此安排的原因，但可以明白當中一個主要理由就是維護央行的獨立性，以免動用儲備與否及儲備管理受到政治干預。事實上，香港金融管理局已是全球資料透明度最高的央行機構之一。

以上各段說明為何不宜將外匯基金與其他央行機構的投資表現作出比較。



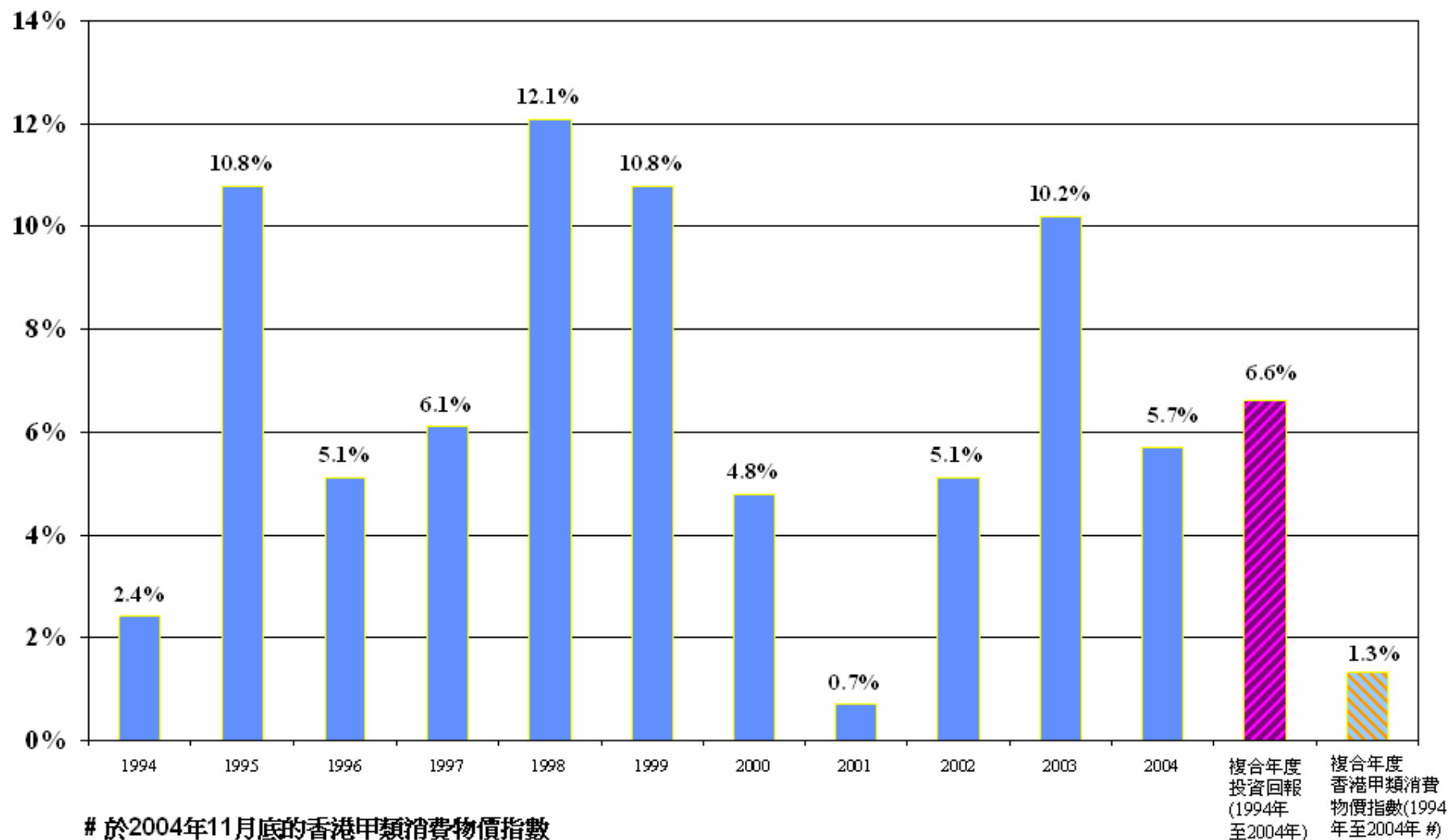
香港金融管理局總裁  
（陳素芬代行）

2005年2月4日

見附件

# 外匯基金投資回報\*

附表



# 於2004年11月底的香港甲類消費物價指數

\* 從2000年起，投資回報率是按CFA全球投資業績評價標準計算

複合年度  
投資回報  
(1994年  
至2004年)

複合年度  
香港甲類消費  
物價指數(1994  
年至2004年 #)