

香港金融管理局

外匯基金投資的管理費用

立法會財經事務委員會

簡報會

2006年5月4日



外匯基金2005年帳目：附註 4(c)

(c) 營運支出

	集團		基金	
	2005	2004 (重新列示)	2005	2004 (重新列示)
人事費用				
薪酬及其他人事費用	554	523	449	421
退休金費用	31	31	25	25
物業及設備支出				
折舊及攤銷	147	155	116	120
經營租賃的租金支出	5	18	4	10
其他物業支出	37	39	31	33
一般營運費用				
辦公室及電腦設備維修保養	33	35	27	30
金融資訊及通訊服務	33	31	28	27
對外關係	13	15	12	13
專業及其他服務	31	43	23	35
培訓	5	5	4	4
其他	3	12	13	10
投資管理及託管費	734	547	731	543
總額	1,626	1,454	1,463	1,271



2005年投資管理及託管費一覽表

	港元（億）
投資管理及託管費：	7.31
交易費用：	-1.30
預扣稅：	-0.99
其他*：	-0.13

實際投資管理及託管費：	4.89

* 包括期貨合約交易成本、債務工具中央結算系統支出、評級機構顧問費及零售外匯基金債券的市場推廣支出。



1997至2005年外匯基金的外聘投資經理及託管人費用

	投資組合數目	管理及託管費 (億港元)
1997年	21	1.40
1998年	18	1.70
1999年	29	1.78
2000年	50	2.35
2001年	54	2.72
2002年	67	3.41
2003年	73	4.21
2004年	75	4.49
2005年	78	4.89



1997至2005年費用增加的原因

- 外匯基金的增長
- 外匯基金組合成分愈趨複雜
- 加強風險管理



外匯基金的增長

	<u>1997年</u>	<u>2005年</u>
外匯基金總資產：	6,360億港元	10,660億港元 (+68%)
累計盈餘：	1,900億港元	4,430億港元 (+133%)

土地基金（2,114億港元）於1998年併入外匯基金



組合成分愈趨複雜

- **1998** 年入市行動：外匯基金加入了港股投資
- 土地基金於 **1998**年併入外匯基金
- 增加股票及其他金融工具的投資：

基準投資組合

	1997年	2005年
債券	90%	77%
股票及其他	10%	23%

- 股票投資涉及的管理費用較定息資產多，並須由外聘投資經理進行管理

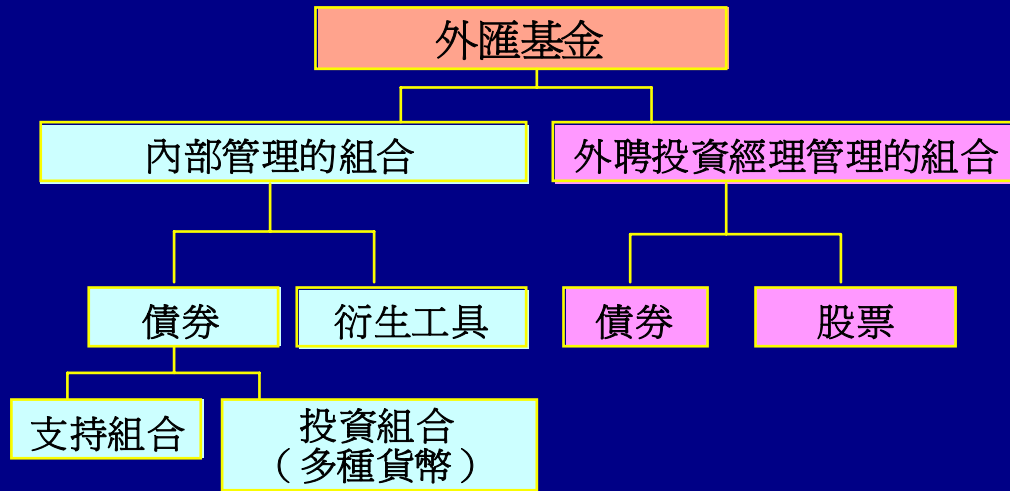


加強風險管理

- 亞洲金融風暴
- 普遍加強風險管理
- 加強分散投資及重組投資組合
 - 增加專門類別的資產
 - 減少集中風險
- 要求增加匯報有關投資的資料



約三分之二資產由內部管理





外匯基金：由金管局員工管理的部分

- 金管局從事外匯基金管理工作的員工：

	1997年	2005年
編制	29	48
實際人數	25	47

- 員工增加與外匯基金增長的幅度大致相稱
- 於**1998**年吸納土地基金的原有員工
- 加強風險管理及守規監察



從多角度看外匯基金涉及的管理費用

- (1) 管理費用相對資產額的比率
- (2) 可作比較的基金的管理費用
- (3) 從投資表現（相比基準投資組合回報率）審視管理費用



角度一：2005年管理費用相對資產額的比率

外聘投資經理（管理外匯基金三分之一資產）所涉費用：

相當於有關資產額的 **0.14%**

（整體外匯基金（即外聘投資經理與內部投資合計）涉及的管理費總額：

相當於外匯基金總資產的 **0.05%**）



角度二：2005年可作比較的基金

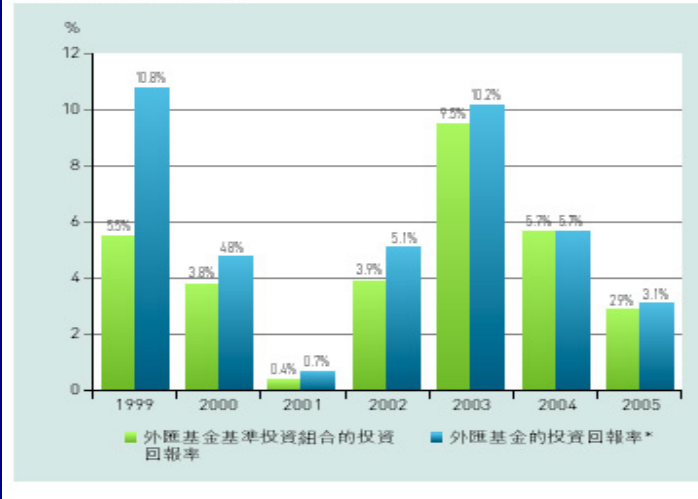
基金	外聘投資經理的費用 (相對有關資產額的百分比)
挪威政府退休基金	0.27
可作比較的機構性基金	0.45 – 0.95
外匯基金	0.14



角度三：從投資表現來審視管理費用

- 1999至2005年外匯基金的複合年度投資回報率：5.7%

外匯基金與基準投資組合的投資回報率
(1999至2005年)





角度三：從投資表現來審視管理費用

1999至2005年期間外匯基金的年度回報率高於基準投資組合的回報率

- **1999至2005年期間平均高出 1.2%（相當於 119億元）**
- **相當於外匯基金平均年度管理費總額約 30 倍**



委任外聘投資經理的原因

- 讓外匯基金靈活投資於多個國際金融中心
各種專門類別資產
- 掌握市場上最佳的專業投資知識
- 讓內部專業人員藉此汲取市場資訊
- 避免因金管局擔當監管機構的角色而引起
市場敏感反應



委任外聘投資經理

- 嚴格的淘汰甄選程序
- 按投資往績、專業知識、收費結構及水平來甄選
- 須遵守採購指引的規定
- 全面及審慎的查證
- 須由財政司司長經徵詢外匯基金諮詢委員會後批准



2006 年行政預算

行政開支 (2005及2006年預算數字)

百萬元	2005年 預算數字*	2005年 實際數字	2006年 預算數字*
人事費用	492		523
薪酬及其他人事費用		449	
退休金費用		25	
物業及設備開支			
經營租賃費用	5	4	4
其他物業開支 (包括公用事業開支及管理費)	31	31	32
一般營運費用			
辦公室及電腦設備維修保養	27	27	29
金融資訊及通訊服務 (包括交易、買賣終端機及數據傳送服務收費)	30	28	31
對外關係 (包括國際會議)	16	12	18
專業及其他服務 (包括操作銀行同業支付系統的服務費用)	29	23	45
培訓	5	4	4
其他	15	13	15
總額	650	616	701

* 已包括補充預算及與該年度項目預算有關的備用金額。



2006年人事費用

(億港元)

2005年 預算	2005年 實際	2006年 預算
4.92	4.74	5.23

2006年人事費用增加的原因：

- 增設10個經理及技術級的新職位，包括
 - 基建發展
 - 儲備管理
 - 證券業務執法
 - 打擊清洗黑錢
 - 香港與內地的市場基建聯網安排
- 2006年薪酬檢討
- 2005年部分職位懸空節省開支



2006年專業及其他服務

(億港元)

2005年 預算	2005年 實際	2006年 預算
0.29	0.23	0.45

2006年上述費用增加的原因：

- 基建發展項目，包括
 - 即時支付結算系統及債務工具中央結算系統轉用環球銀行金融電信協會系統（**SWIFT Net**）的操作平台
 - 提升債務工具中央結算系統的功能
- 草擬《資本協定二》規例的顧問服務
- 有關下述的專業意見：
 - 打擊清洗黑錢政策
 - 業界會計指引