

# 外匯基金去年勁賺3310億 創紀錄

余偉文：今年環境複雜多變 適時採取防禦性部署

## 表現強勁

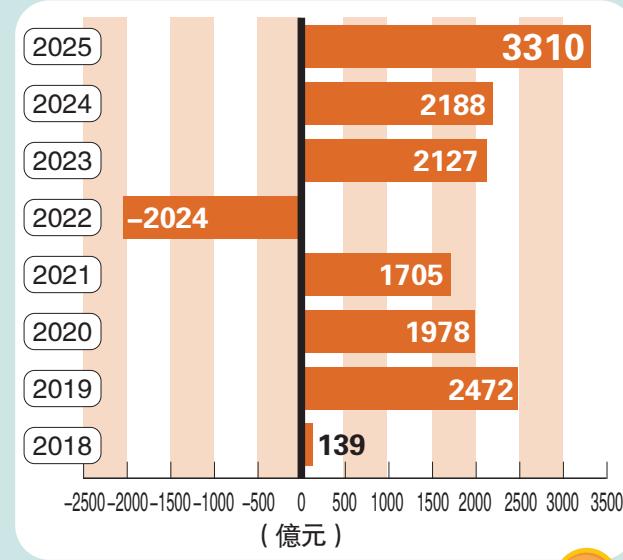
投資市場在2025年受惠於多項利好因素，帶動外匯基金也錄得強勁表現。金管局公布，外匯基金去年錄得投資收入3310億元，以金額計是歷來最高，也是首次超越3000億元大關。金管局總裁余偉文表示，各主要組成部分去年均錄得正回報，「非常特殊」。今年投資環境複雜多變，當局會作防禦性部署。

大公報記者 黃裕慶



▲金管局總裁余偉文（中）、外匯基金投資辦公室行政總裁李達志（右）及副行政總裁吳祥趾。大公報記者林良堅攝

## 外匯基金歷年投資收入



回顧2025年外匯基金投資表現，余偉文指出，環球金融市場於下半年顯著改善，利好因素包括貿易摩擦的影響較預期為小；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，有助提升市場氣氛。

## 受惠減息 債券大賺1422億

受上述利好因素帶動，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，去年大賺1422億。匯市方面，美元兌其他主要貨幣貶值約9%，帶動外匯投資進賬384億。

在此背景下，外匯基金去年錄得歷年最高的投資收入，旗下的主要資產類別包括股票、債券以及「長期增長組合」均錄得正回報。美元走弱同樣為外匯基金的非港元資產帶來外匯估值上調。

## 整體投資回報率8%

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%，「支持組合」回報率為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%。

不過余偉文指出，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況「非常特殊」，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現，相

信「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，以及地緣政治衝突等因素，將是影響投資環境的關鍵變數。

面對複雜多變的投資環境，他說金管局會作出適當的防禦部署，維持高流動性，及持續多元化投資，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。

## 非實物方式增持貴金屬

黃金價格走勢凌厲，部分原因是環球央行增持。余偉文表示，外匯基金在貴金屬以及商品方面均有配置，惟黃金的配置數量不多。外匯基金投資辦公室行政總裁李達志補充，去年沒有增持實物黃金，但有透過非實物方式增持貴金屬。

自2009年以來，金管局一直透過「長期增長組合」（LTGP）來投資另類資產，包括私募股權和實物資產（如房地產）等。截至去年底，LTGP的總市值達5796億元，而已承擔但尚未提取作投資的總額約2968億元。外匯基金投資辦公室副行政總裁吳祥趾表示，LTGP過去15年的表現良好，會繼續投資。

## 整體投資回報率8%

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%，「支持組合」回報率為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%。

不過余偉文指出，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況「非常特殊」，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現，相

信「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，以及地緣政治衝突等因素，將是影響投資環境的關鍵變數。

面對複雜多變的投資環境，他說金管局會作出適當的防禦部署，維持高流動性，及持續多元化投資，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。

## 非實物方式增持貴金屬

黃金價格走勢凌厲，部分原因是環球央行增持。余偉文表示，外匯基金在貴金屬以及商品方面均有配置，惟黃金的配置數量不多。外匯基金投資辦公室行政總裁李達志補充，去年沒有增持實物黃金，但有透過非實物方式增持貴金屬。

自2009年以來，金管局一直透過「長期增長組合」（LTGP）來投資另類資產，包括私募股權和實物資產（如房地產）等。截至去年底，LTGP的總市值達5796億元，而已承擔但尚未提取作投資的總額約2968億元。外匯基金投資辦公室副行政總裁吳祥趾表示，LTGP過去15年的表現良好，會繼續投資。

## 整體投資回報率8%

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%，「支持組合」回報率為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%。

不過余偉文指出，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況「非常特殊」，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現，相

信「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，以及地緣政治衝突等因素，將是影響投資環境的關鍵變數。

面對複雜多變的投資環境，他說金管局會作出適當的防禦部署，維持高流動性，及持續多元化投資，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。

自2009年以來，金管局一直透過「長期增長組合」（LTGP）來投資另類資產，包括私募股權和實物資產（如房地產）等。截至去年底，LTGP的總市值達5796億元，而已承擔但尚未提取作投資的總額約2968億元。外匯基金投資辦公室副行政總裁吳祥趾表示，LTGP過去15年的表現良好，會繼續投資。

## 整體投資回報率8%

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%，「支持組合」回報率為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%。

不過余偉文指出，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況「非常特殊」，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現，相

信「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，以及地緣政治衝突等因素，將是影響投資環境的關鍵變數。

面對複雜多變的投資環境，他說金管局會作出適當的防禦部署，維持高流動性，及持續多元化投資，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。

自2009年以來，金管局一直透過「長期增長組合」（LTGP）來投資另類資產，包括私募股權和實物資產（如房地產）等。截至去年底，LTGP的總市值達5796億元，而已承擔但尚未提取作投資的總額約2968億元。外匯基金投資辦公室副行政總裁吳祥趾表示，LTGP過去15年的表現良好，會繼續投資。

整體投資回報率8%

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%，「支持組合」回報率為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%。

不過余偉文指出，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況「非常特殊」，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現，相

信「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，以及地緣政治衝突等因素，將是影響投資環境的關鍵變數。

面對複雜多變的投資環境，他說金管局會作出適當的防禦部署，維持高流