



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

立法會財經事務委員會 簡報會

2025年2月3日

討論課題



以下事項的最新情況：

- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行體系穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 投資環境及外匯基金的表現
- 香港按揭證券有限公司



金融及經濟情況

3

環球經濟增長預測



實質本地生產總值增長

(按年計%)

	2023	2024預測	2025預測
美國	2.9	2.8	2.2
歐元區	0.4	0.7	1.0
日本	1.5	-0.1	1.2
亞洲 (除日本)	5.0	4.8	4.4
中國內地	5.2	4.9	4.4
香港	3.3	2.5 (*)	N.A.

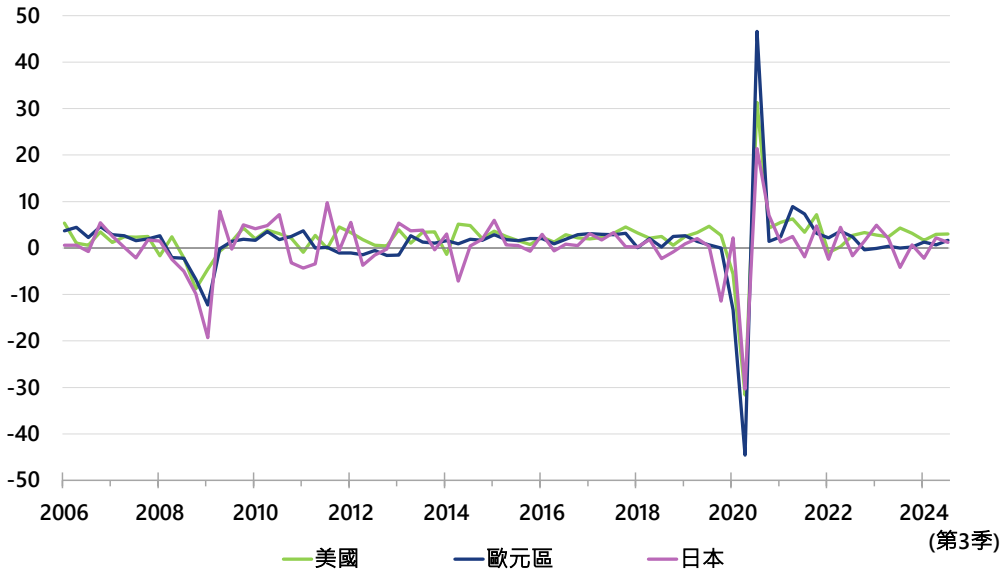
(*) 香港特別行政區政府於2024年11月15日公布的最新預測。
資料來源：2025年1月份共識預測及香港特別行政區政府經濟顧問辦公室

4

主要經濟體的實質國內生產總值增長



按季年率計 %



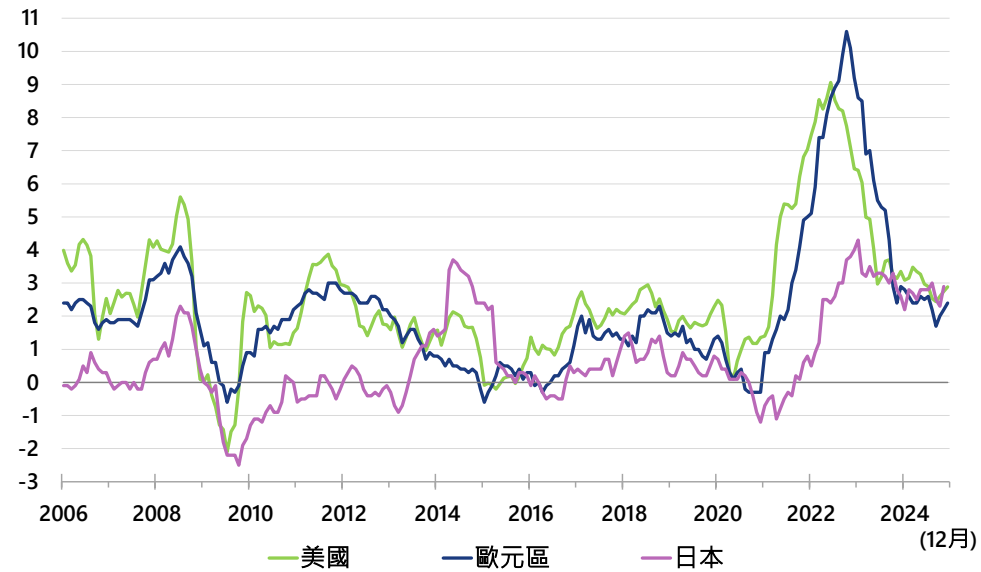
資料來源：CEIC

5

主要經濟體的整體通脹



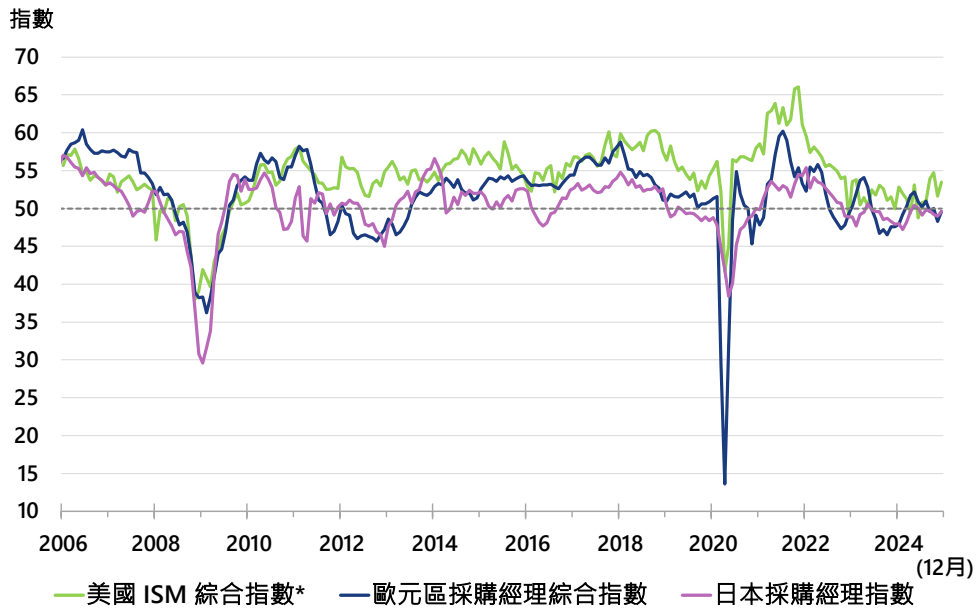
按年%



資料來源：CEIC

6

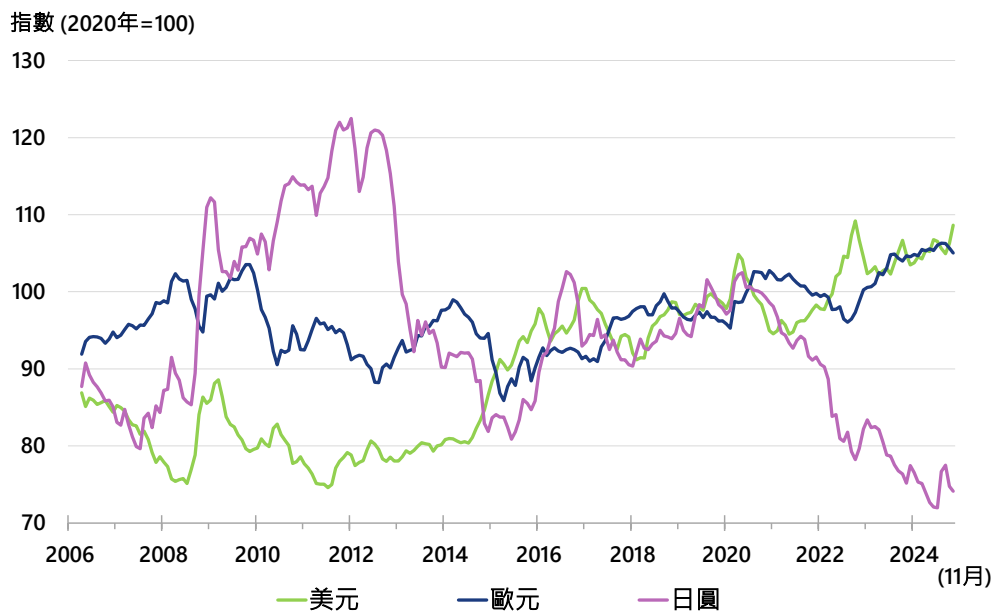
主要經濟體的採購經理指數



* ISM製造業和服務業採購經理指數兩者的加權平均數
資料來源：CEIC

7

主要貨幣的名義有效匯率指數



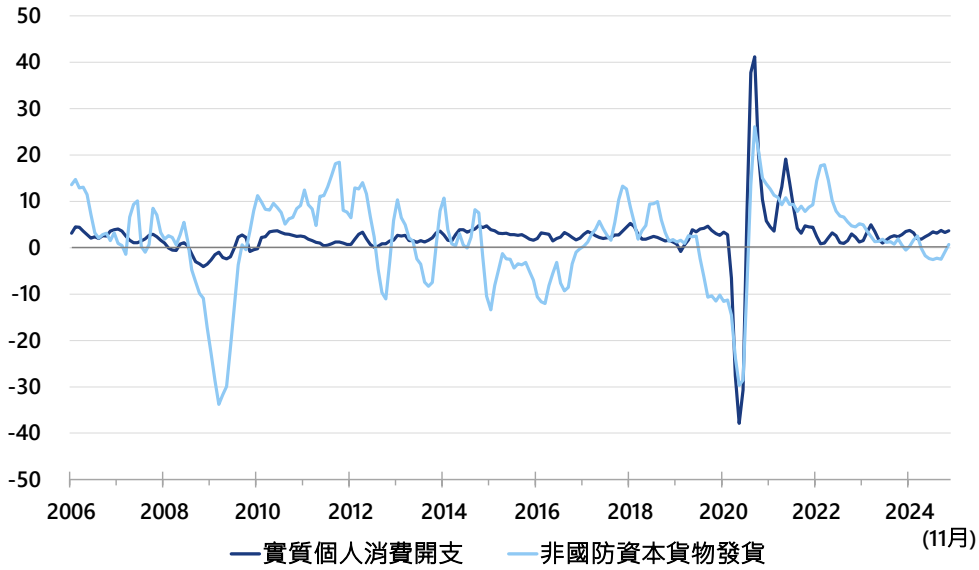
資料來源：CEIC

8

美國：消費增長及商業投資活動



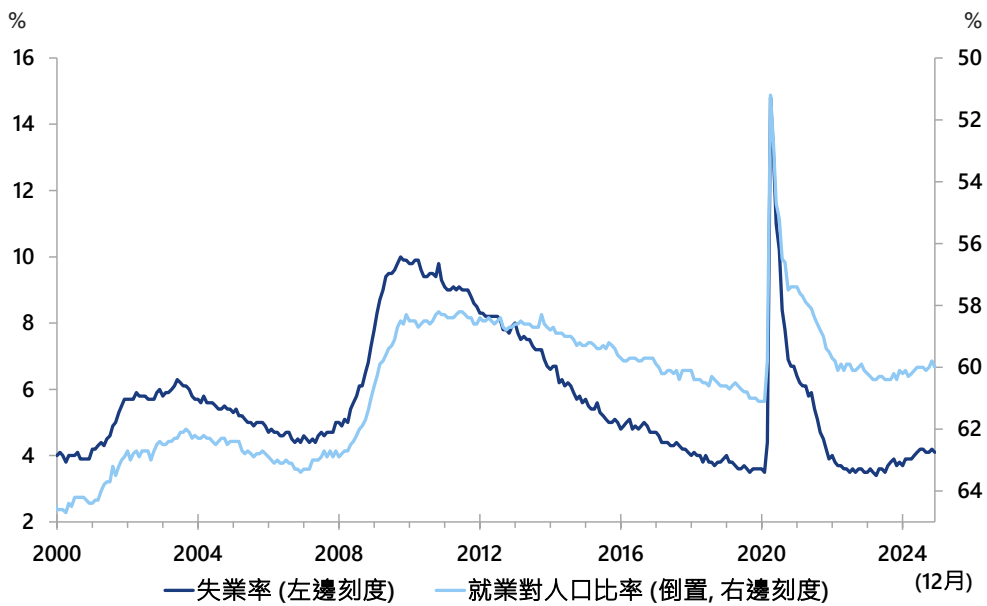
按三個月比較, 以年率計%



資料來源：CEIC

9

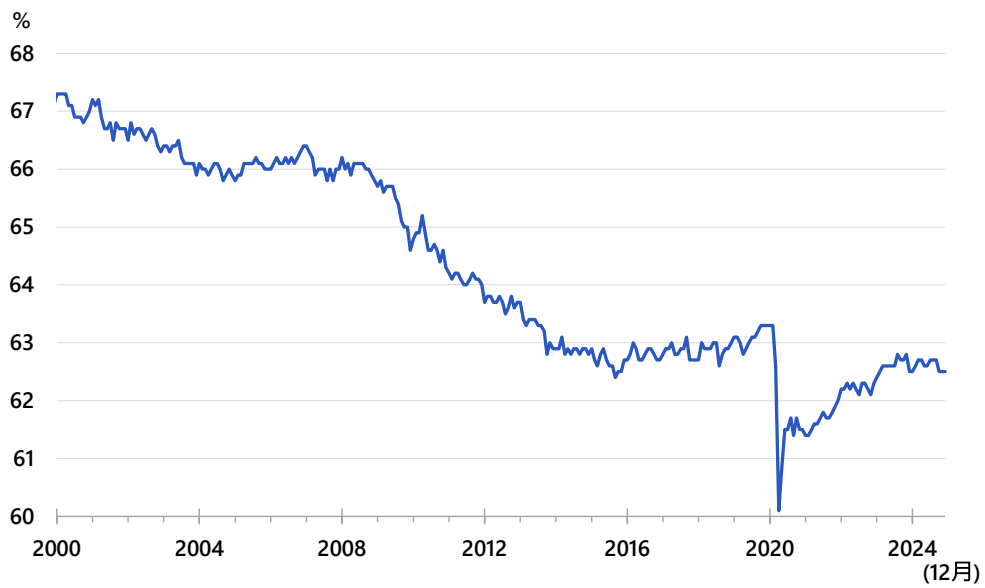
美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC

10

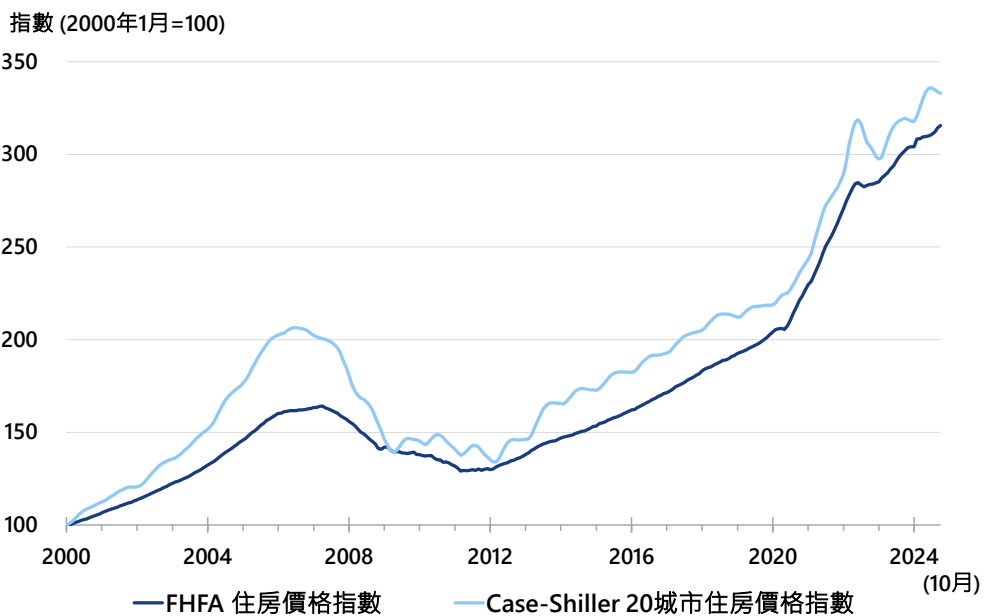
美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC

11

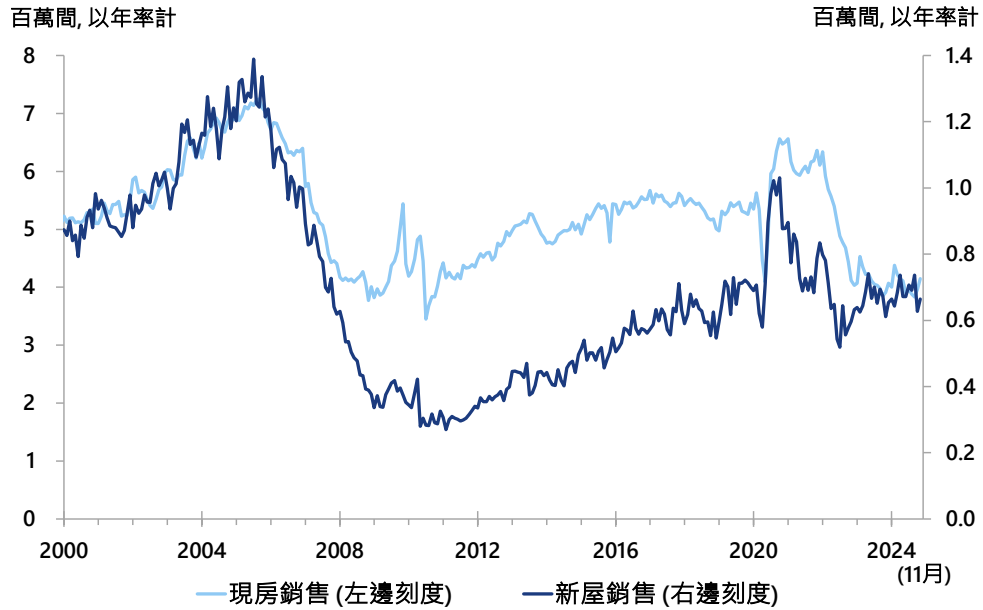
美國：房屋價格



資料來源：CEIC及 S&P

12

美國：房屋銷售



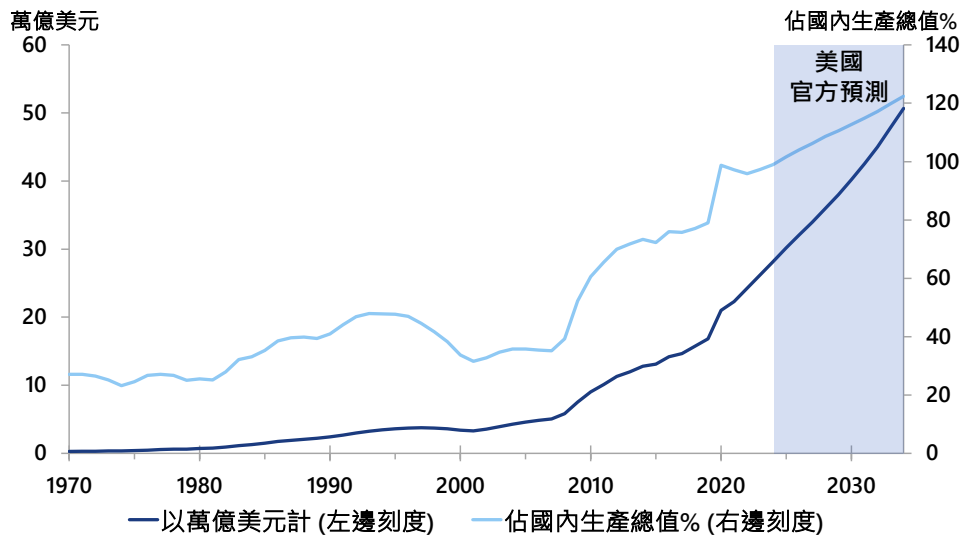
資料來源：CEIC及美國房地產經紀人協會

13

美國：聯邦政府債務



公眾持有的美國聯邦債務



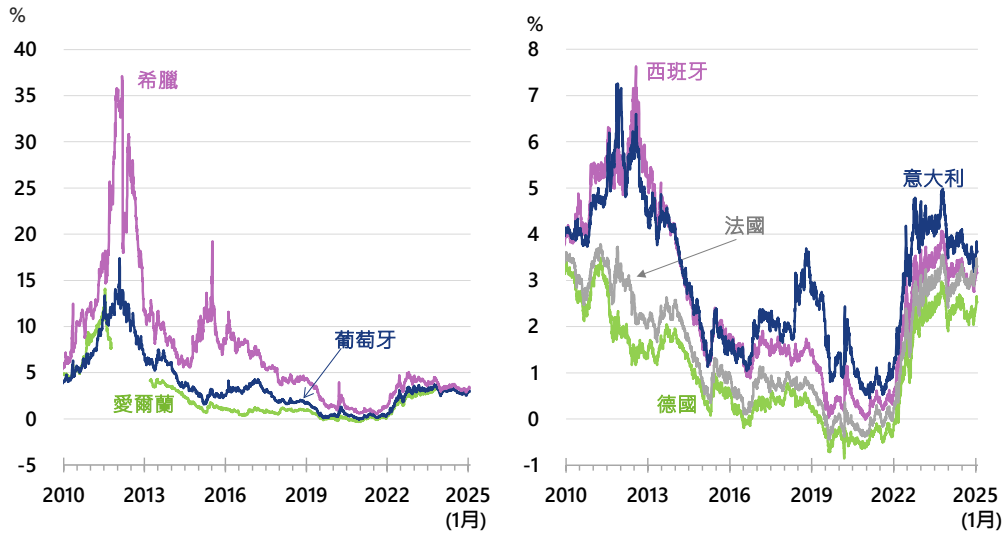
資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室

14

歐元區：政府債券孳息率



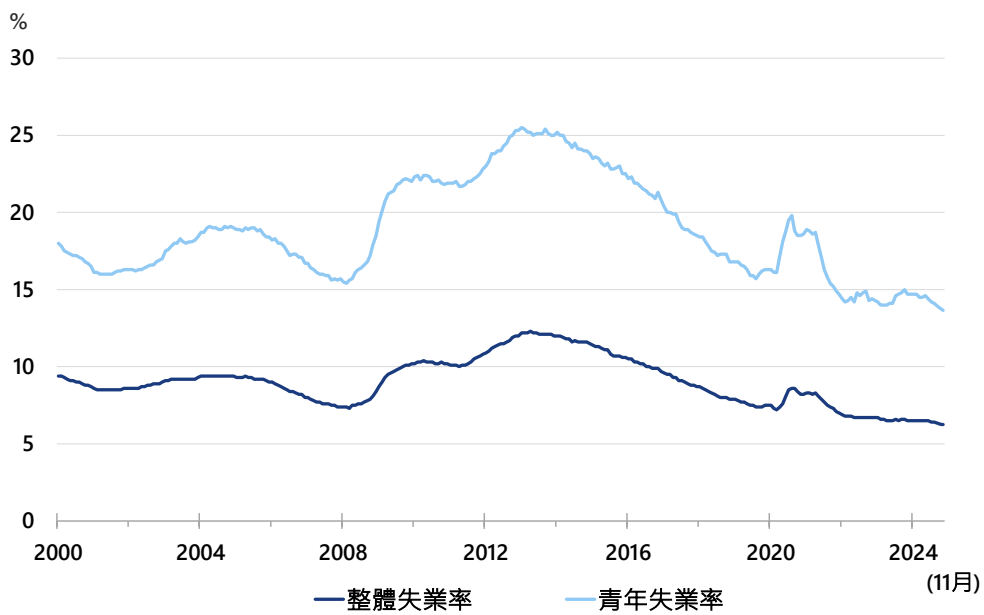
10年期政府債券孳息率



註：沒有愛爾蘭於2011年10月12日至2013年3月14日期間的10年期國債孳息率數據。
資料來源：彭博

15

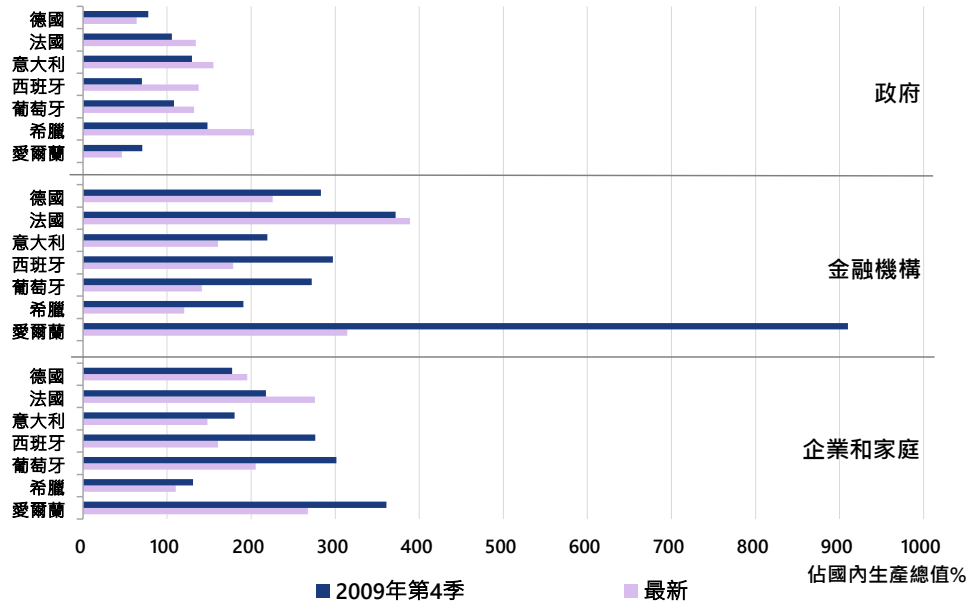
歐元區：失業率



資料來源：CEIC

16

歐元區：總體債務



註：最新數據為截至2024年第3季度。
資料來源：歐洲央行

日本：金融市場

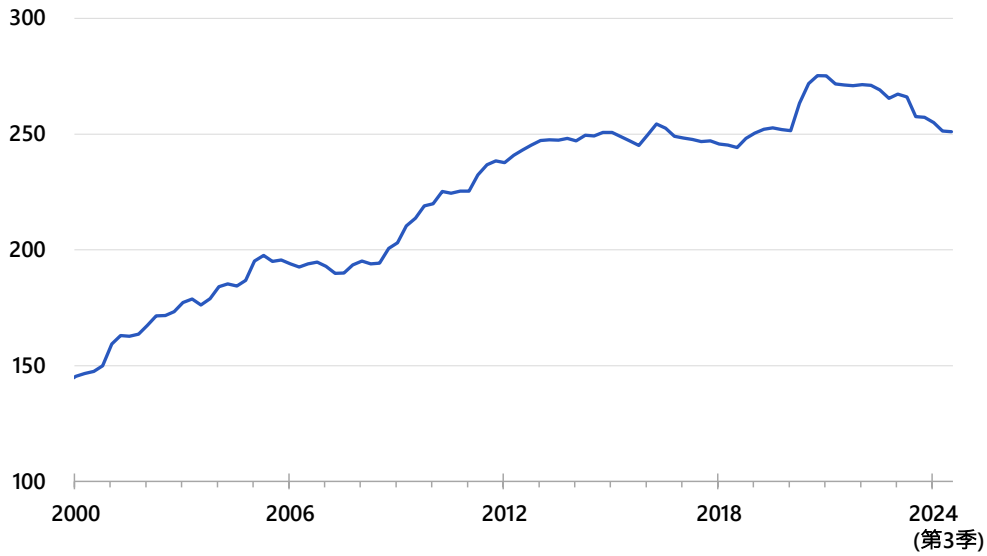


(*) 截至2023年7月28日日本十年國債孳息率目標區間為-0.5%至0.5%
(^) 2023年7月底至10月底為封頂上限; 2023年11月至2024年3月18日作為參考上限; 自2024年3月19日取消
資料來源：彭博

日本：公共債務



佔國內生產總值%



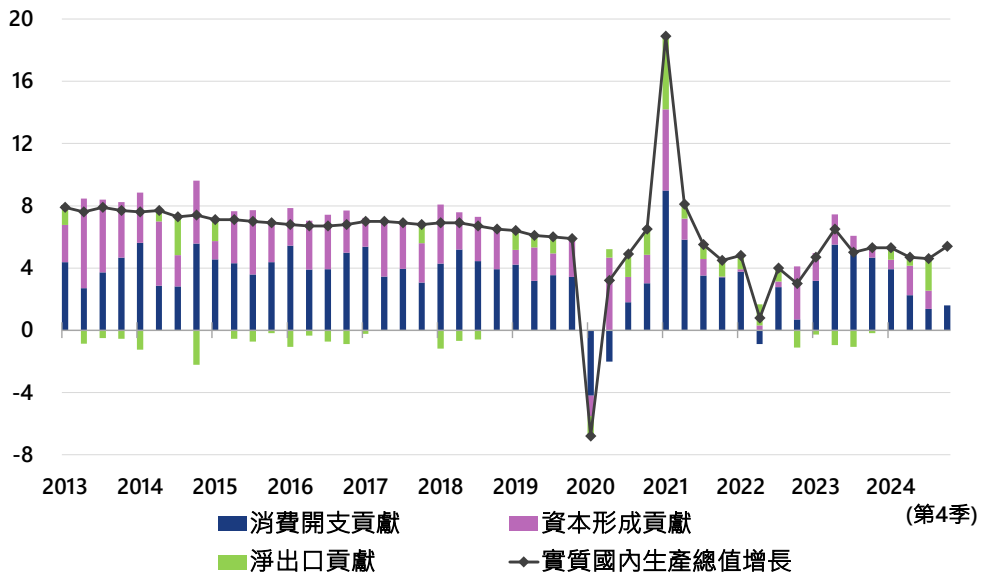
資料來源：日本央行及CEIC

19

中國內地：實質國內生產總值增長



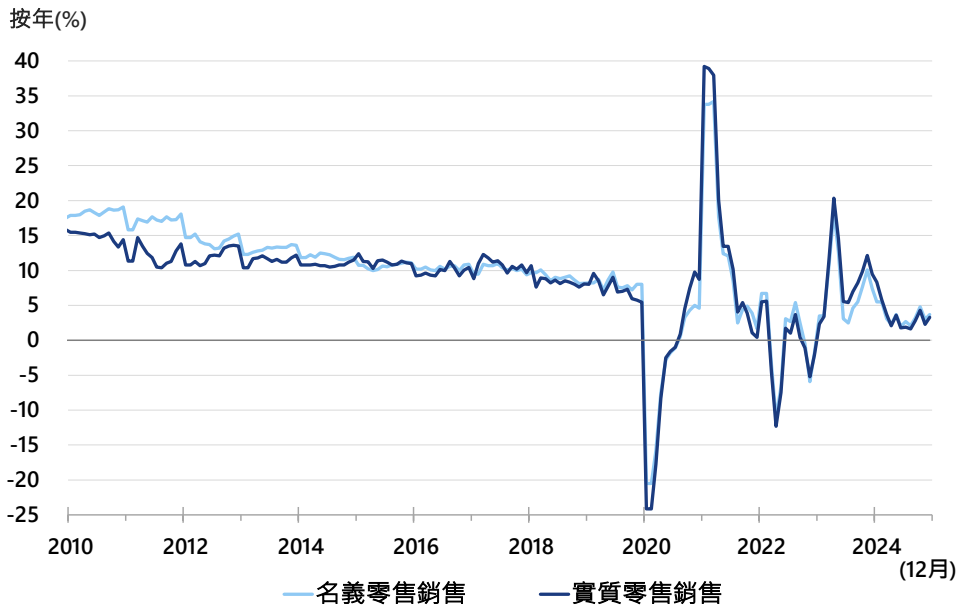
按年(%)



資料來源：CEIC

20

中國內地：零售銷售



註：一月及二月份數字為每年首兩個月的平均按年增長率。
資料來源：WIND及金管局職員估計數字

21

中國內地：固定資產投資



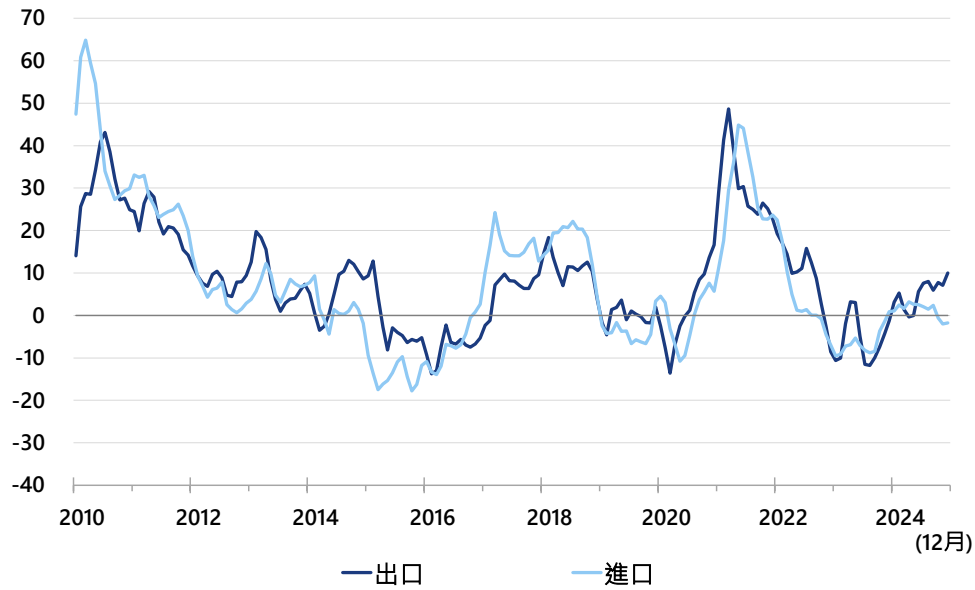
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

22

中國內地：進出口增長



按年% (3個月移動平均數)



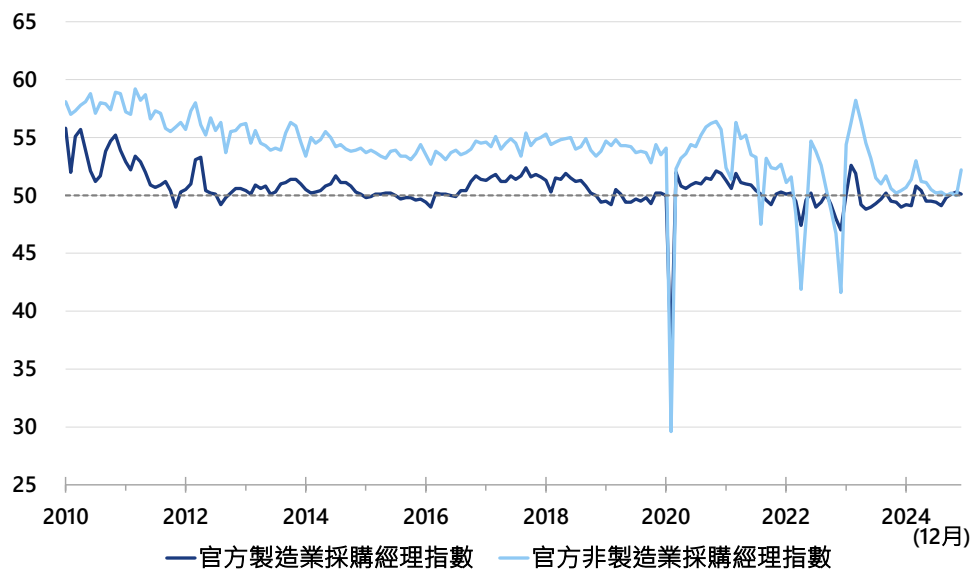
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

23

中國內地：採購經理指數



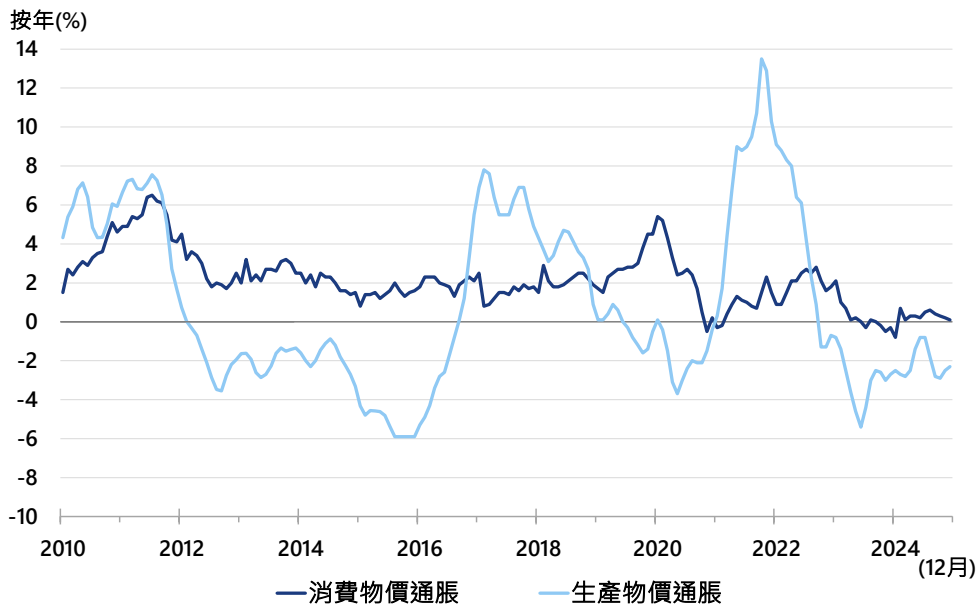
指數



資料來源：CEIC

24

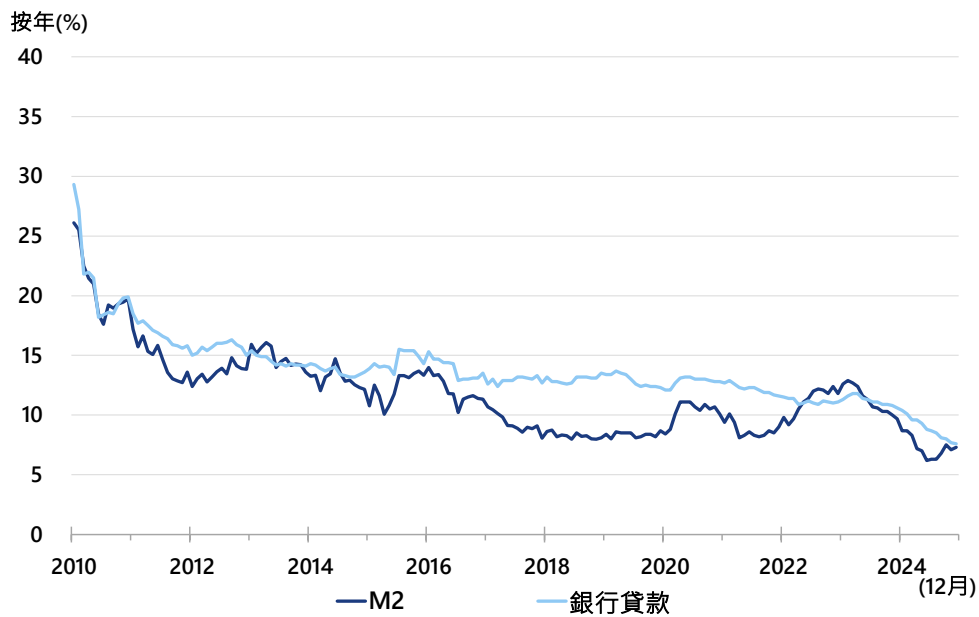
中國內地：通脹



資料來源：CEIC

25

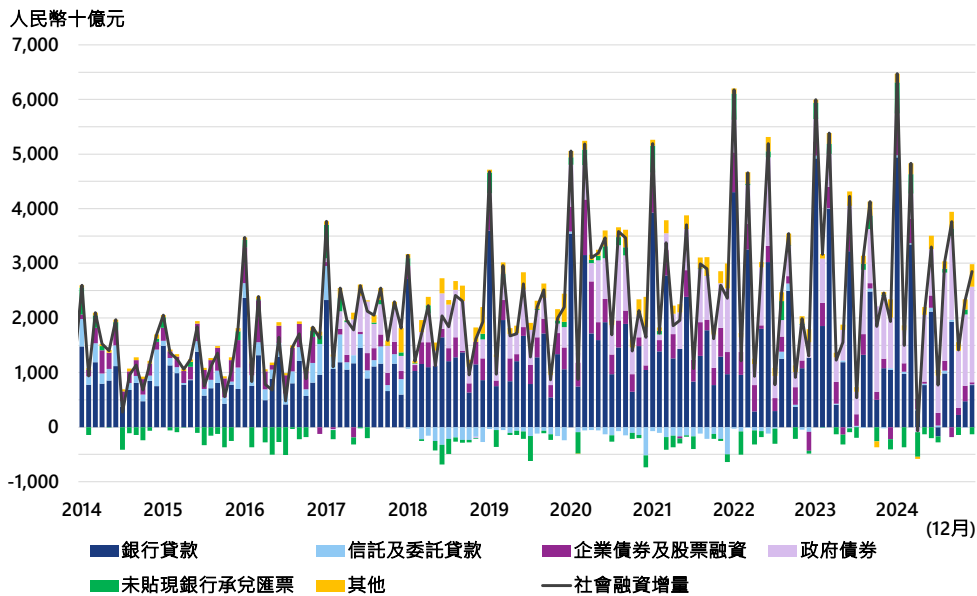
中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC

26

中國內地：社會融資增量

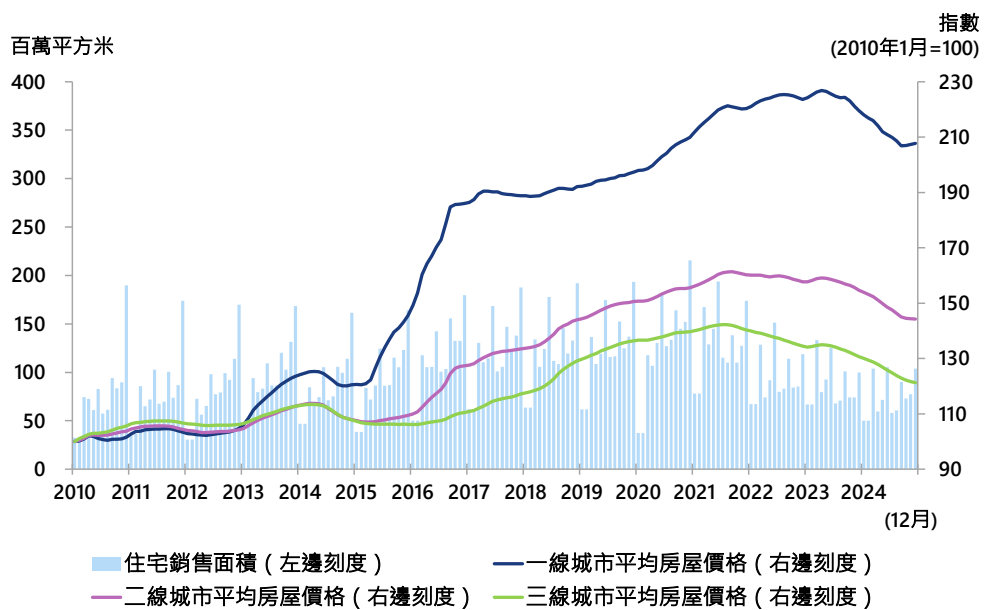


註：「其他」主要包括貸款核銷及存款類金融機構資產支持證券。

資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

27

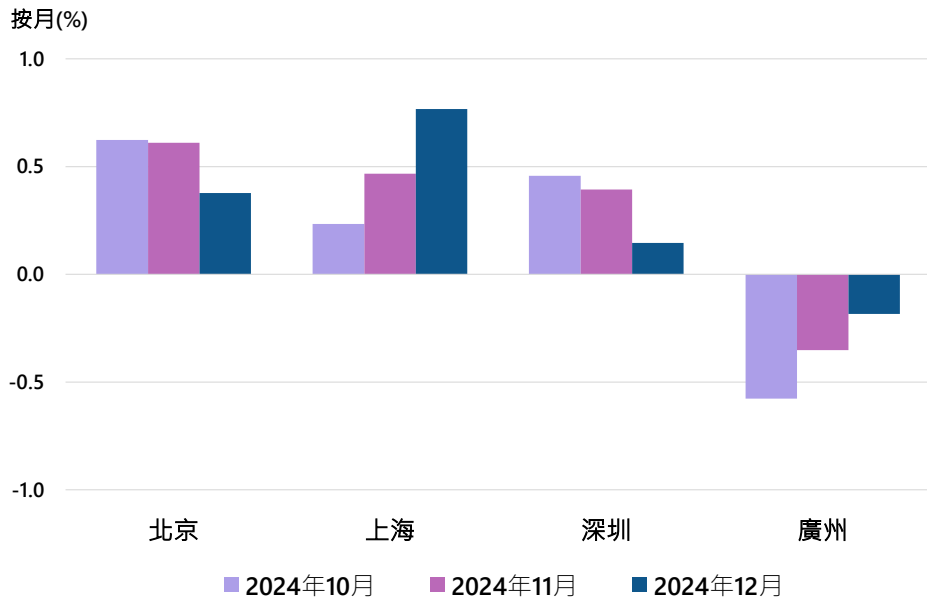
中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

28

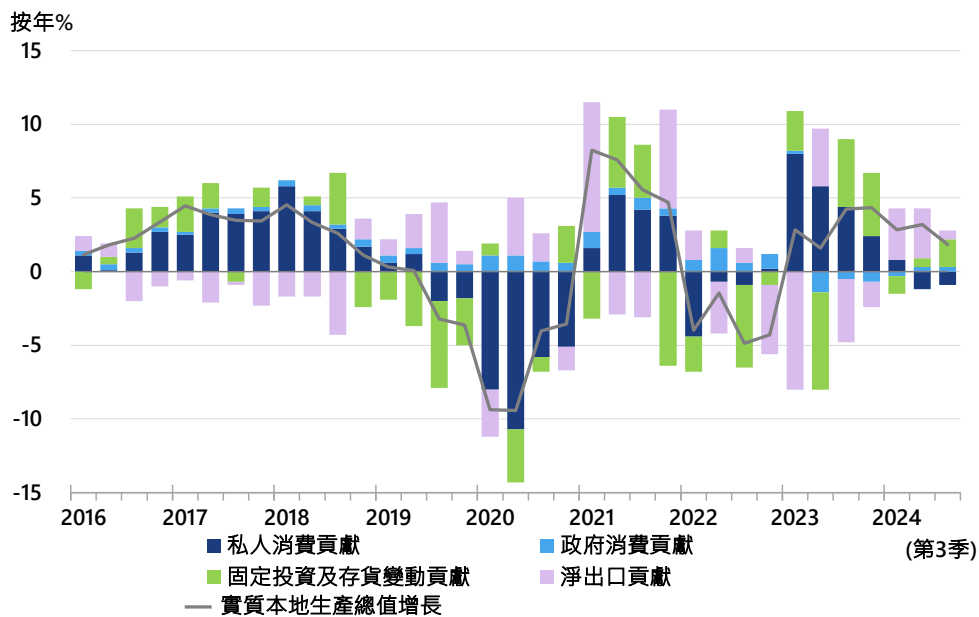
中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字

29

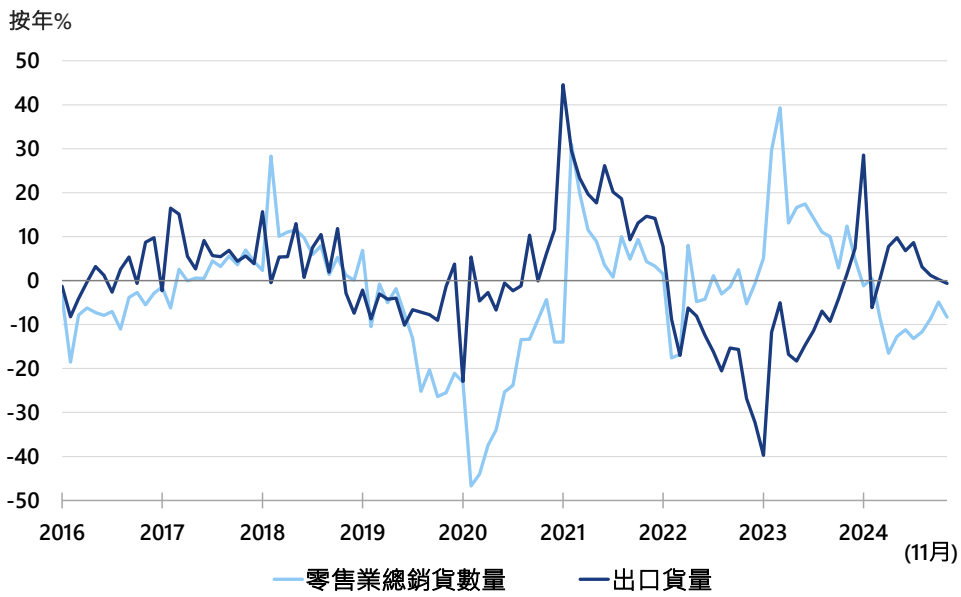
香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處

30

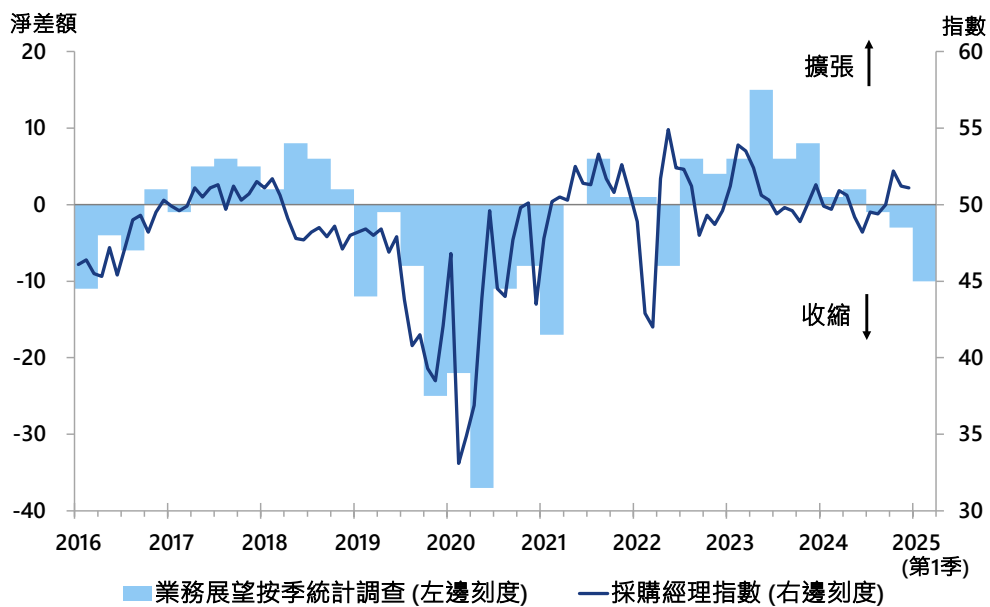
香港：經濟活動



資料來源：政府統計處

31

香港：商業展望



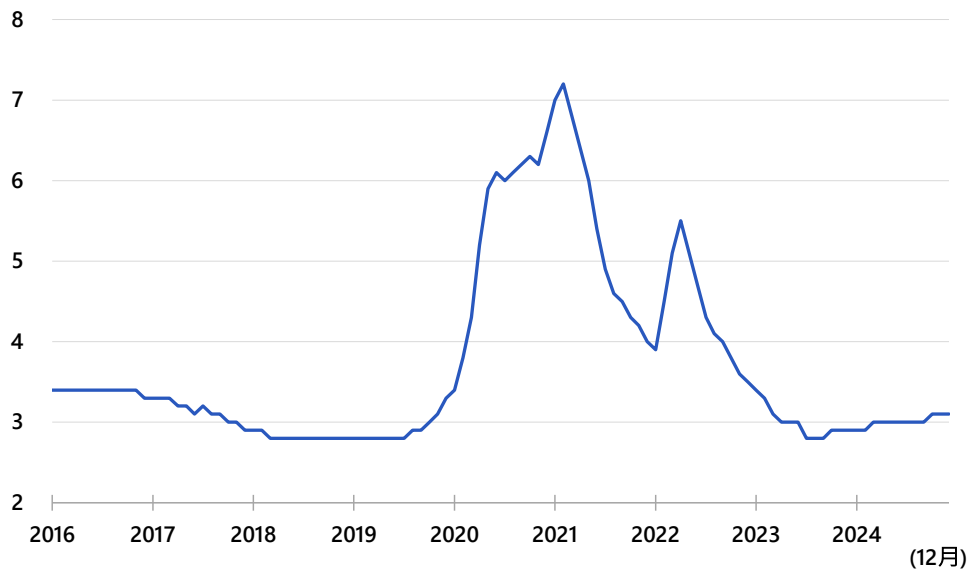
資料來源：政府統計處及標普全球

32

香港：失業率



佔勞動人口%



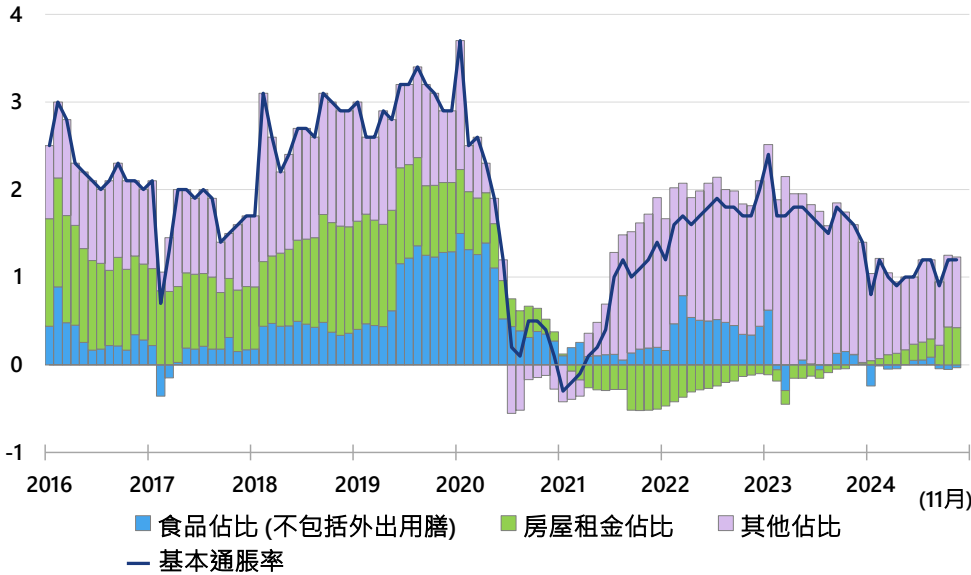
資料來源：政府統計處

33

香港：通脹



按年%

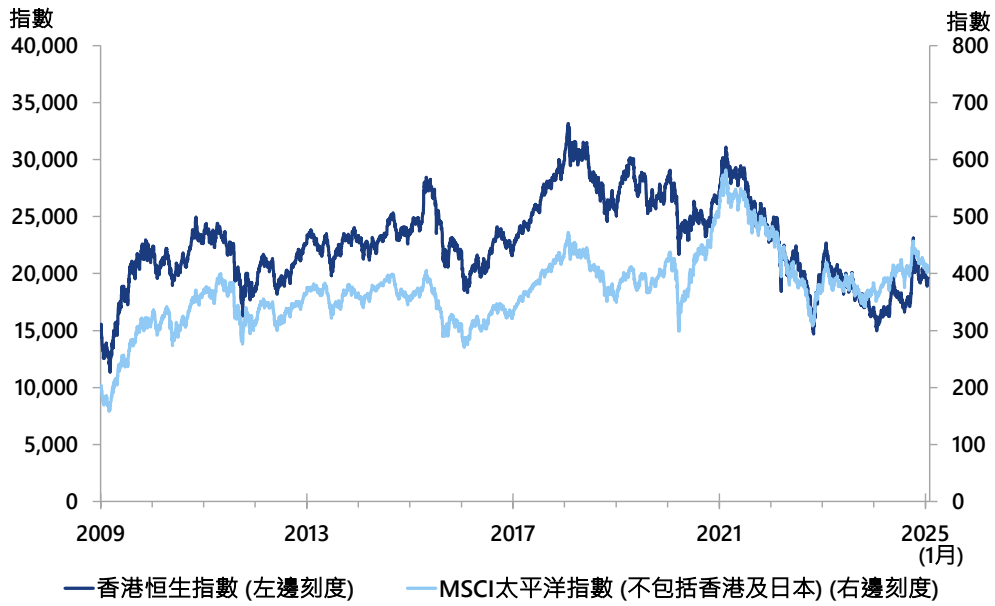


■ 食品佔比 (不包括外出用膳) ■ 房屋租金佔比 ■ 其他佔比
— 基本通脹率

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字

34

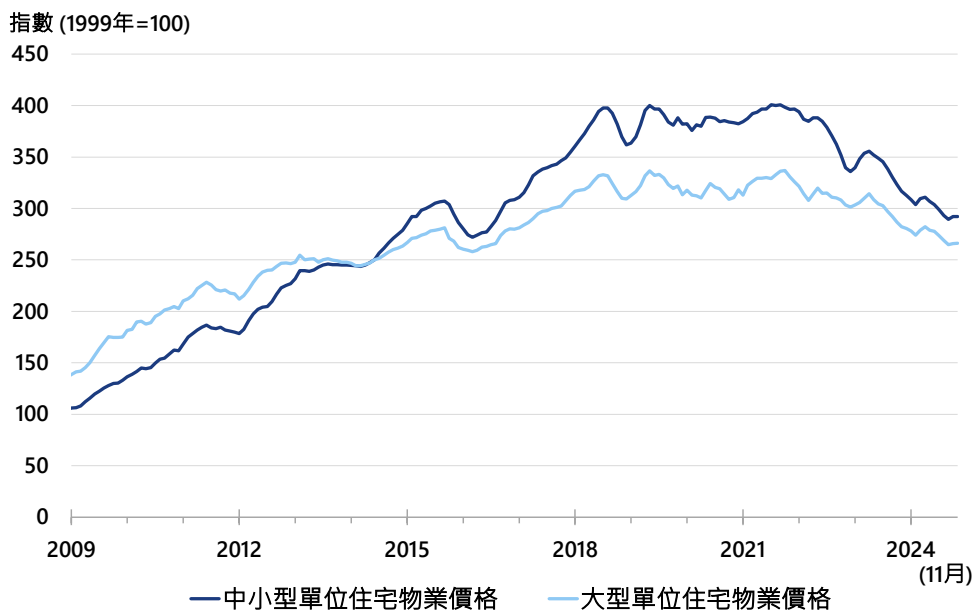
香港：股票市場



資料來源：彭博

35

香港：住宅物業價格



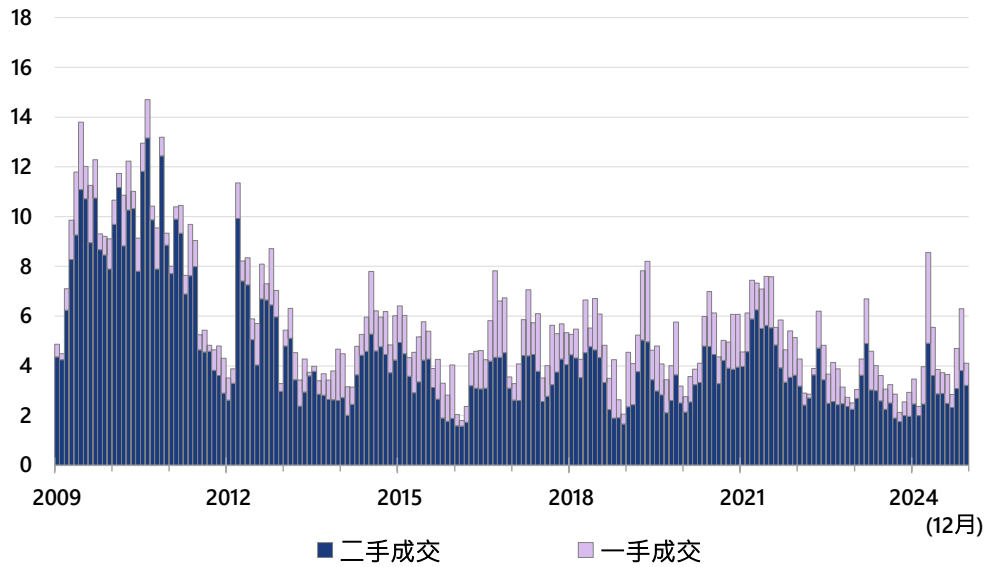
資料來源：差餉物業估價署

36

香港：一手及二手住宅成交量



成交宗數 (千宗)



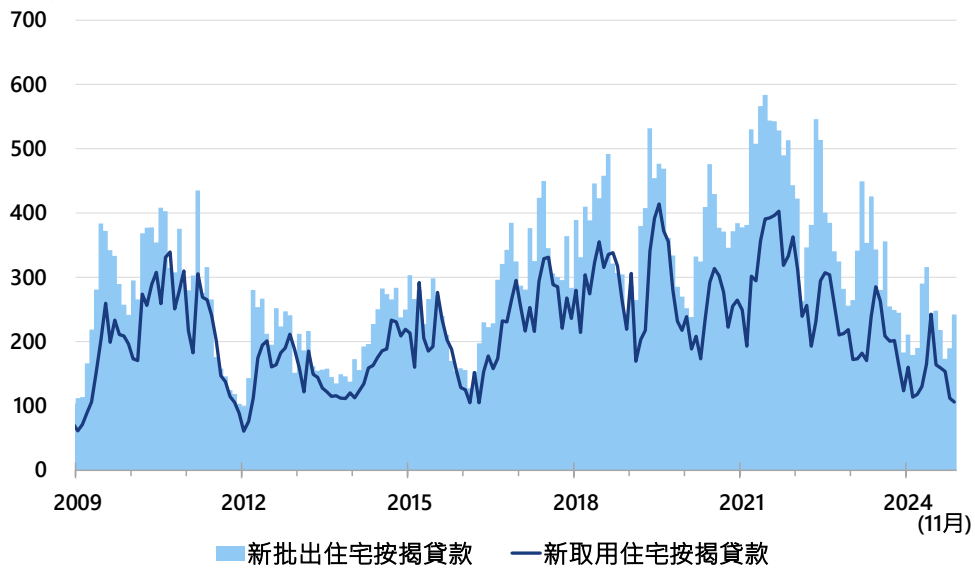
資料來源：土地註冊處

37

香港：新增住宅按揭貸款



億港元



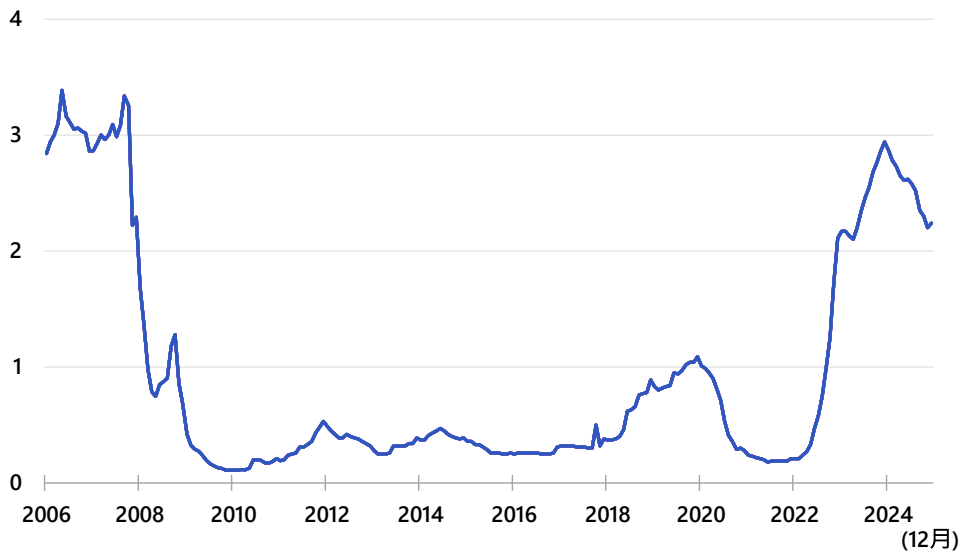
資料來源：金管局

38

香港：綜合利率



年利率(厘)



資料來源：金管局

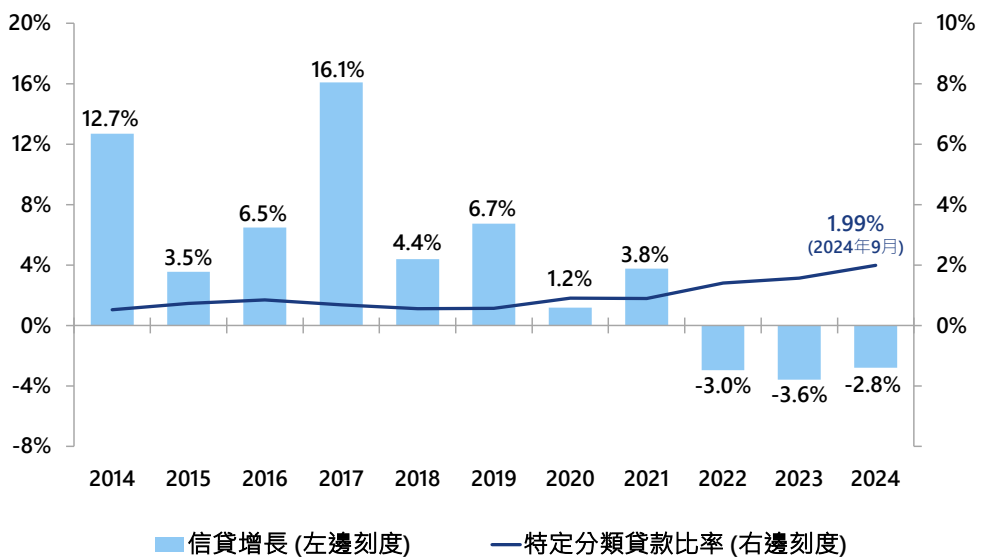
39

香港：貸款增長及資產質素



貸款增長率

特定分類貸款比率*



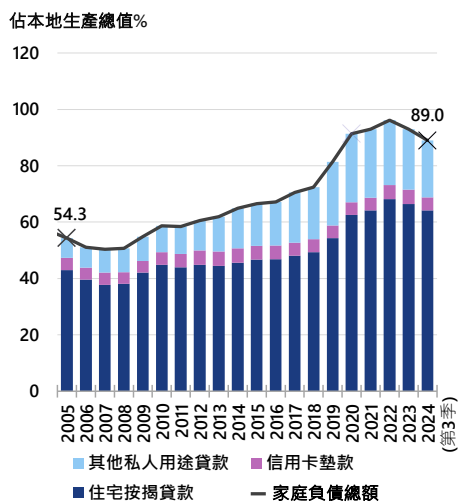
* 所有認可機構的特定分類貸款比率
資料來源：金管局

40

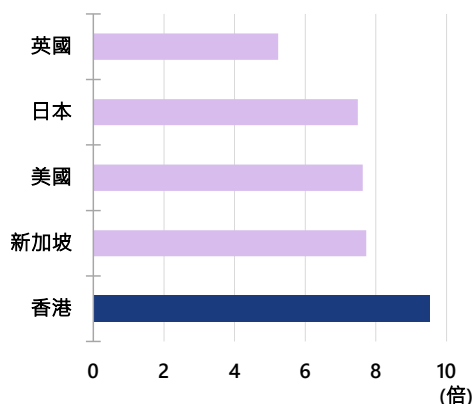
香港：家庭負債



家庭負債總額



家庭資產淨值對負債比率



註：(1)家庭資產淨值(或家庭淨資產)為家庭資產總額減家庭負債總額。(2)以香港為例，上述數字說明香港家庭的資產淨值為其負債總額的10倍左右。(3)香港、新加坡、英國及美國的數字為截至2023年年底的數字，日本的數字則為截至2022年年底的數字。
資料來源：金管局職員估計數字，以及其他經濟體的統計機構或中央銀行數字

註：大部分家庭負債為受宏觀審慎監管措施規管的住宅按揭貸款，以及為財富管理客戶提供有金融資產作抵押的貸款。
資料來源：金管局

貨幣穩定



港元現貨匯率



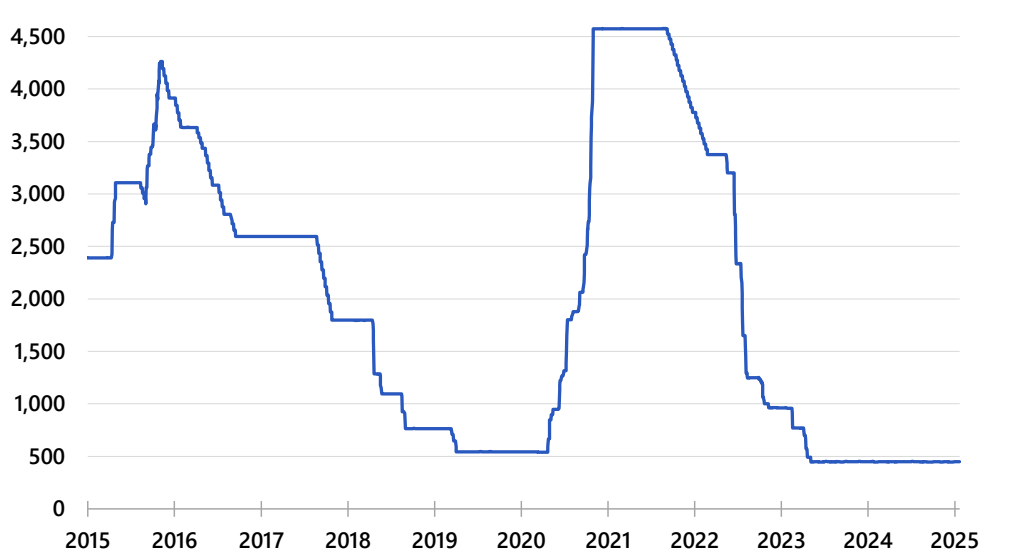
港元/美元



總結餘



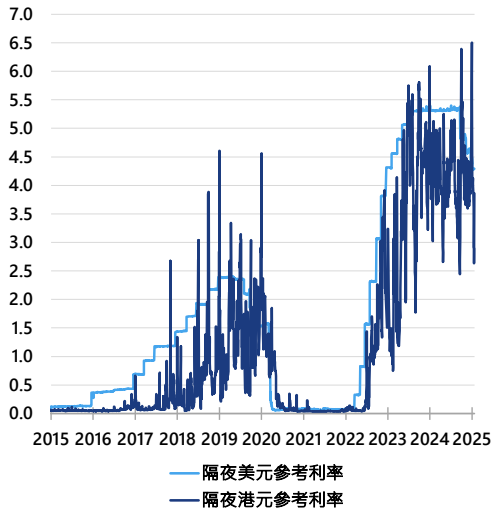
億港元



利率



年率(厘)



年率(厘)



註：港元參考利率為港元香港銀行同業拆息定價。2023年7月1日前，美元參考利率為美元LIBOR定價。自2023年7月1日起，美元參考利率為有擔保隔夜融資利率及芝商所1個月有擔保隔夜融資期限利率。

12個月港元遠期



點子



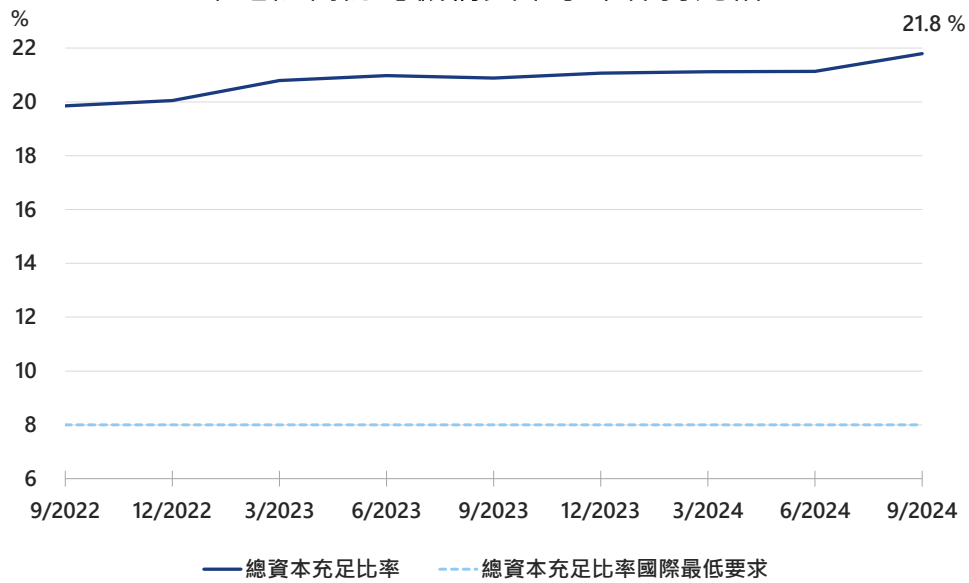


銀行體系穩定

銀行業表現



本地註冊認可機構資本水平保持充裕



資料來源：金管局

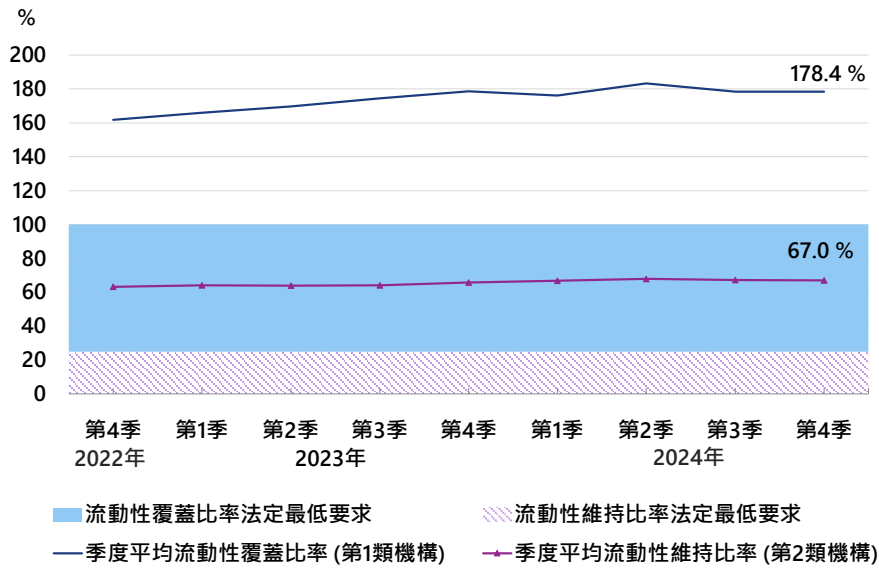
48

- 銀行體系資本水平保持充裕。於2024年9月底，本地註冊認可機構的綜合總資本充足比率為21.8%，遠高於國際最低要求的8%。

銀行業表現



流動性維持穩健



49

- 2024年第4季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為178.4%，遠高於法定最低要求的100%。第2類機構於同期的季度平均流動性維持比率為67.0%，亦遠高於法定最低要求的25%。
- 香港銀行業維持充裕資本、高流動性和審慎經營，對存戶提供最佳保障。

銀行業表現

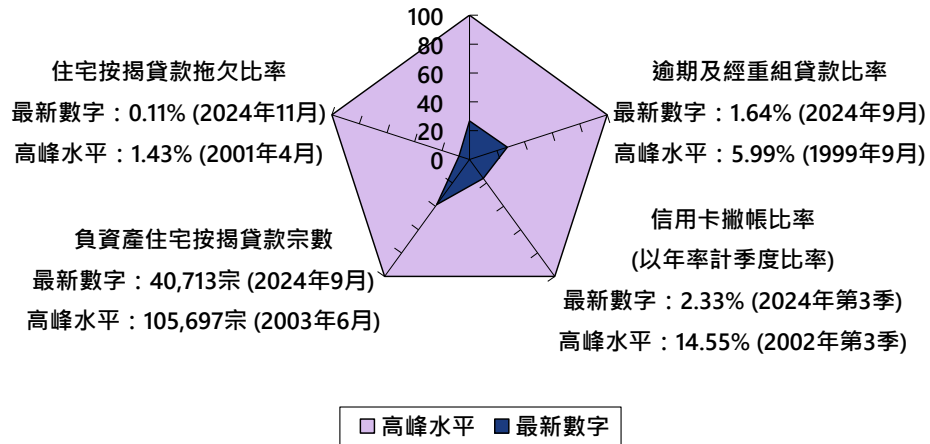


資產質素仍然可控

特定分類貸款比率

最新數字：1.99% (2024年9月)

高峰水平：7.43% (1999年9月)



住宅按揭貸款拖欠比率

最新數字：0.11% (2024年11月)

高峰水平：1.43% (2001年4月)

負資產住宅按揭貸款宗數

最新數字：40,713宗 (2024年9月)

高峰水平：105,697宗 (2003年6月)

逾期及經重組貸款比率

最新數字：1.64% (2024年9月)

高峰水平：5.99% (1999年9月)

信用卡撇帳比率

(以年率計季度比率)

最新數字：2.33% (2024年第3季)

高峰水平：14.55% (2002年第3季)

資料來源：金管局

50

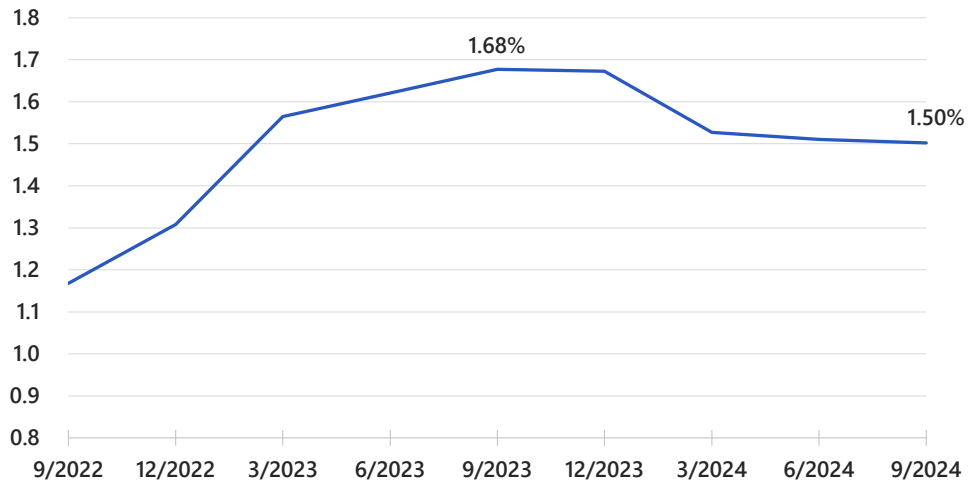
- 銀行體系的特定分類貸款比率由2024年6月底的1.89%逐漸上升至2024年9月底的1.99%，銀行整體資產質素風險仍然可控。

銀行業表現



淨息差收窄

%(本年度截至該季止·以年率計)



資料來源：金管局

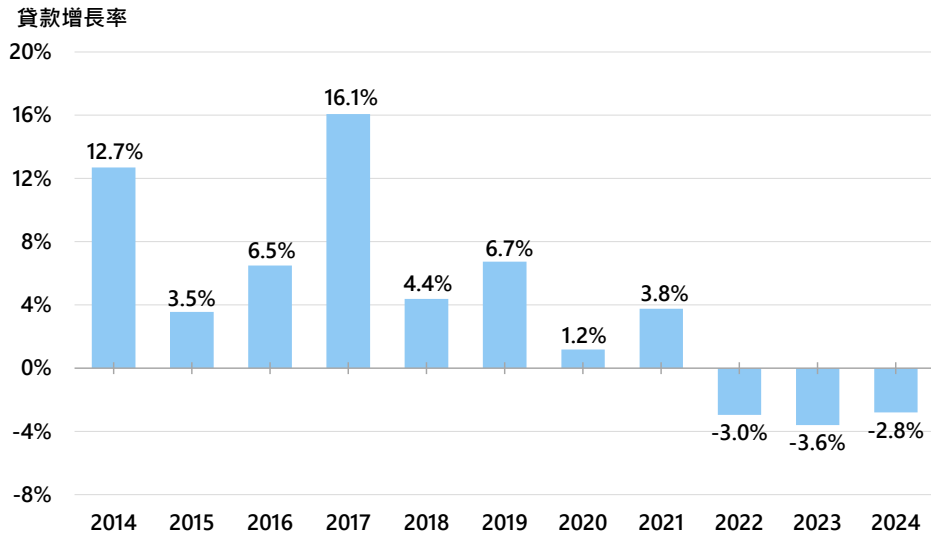
51

- 零售銀行香港業務淨息差由2023年首三季的1.68%收窄至2024年首三季的1.5%。

銀行業表現



貸款需求持續疲弱



資料來源：金管局

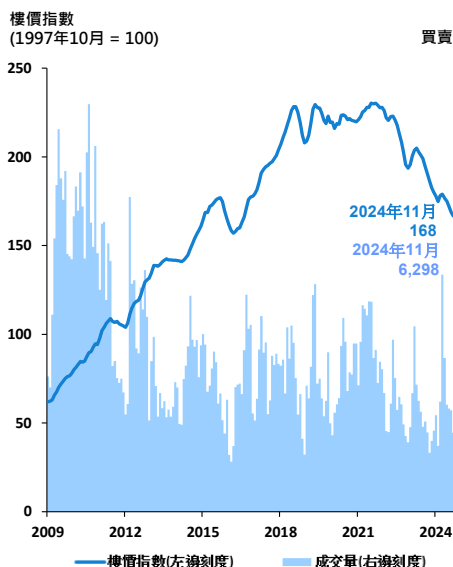
52

- 2024年整體貸款減少2.8%，主要反映借貸成本高企，貸款需求持續疲弱。

物業按揭貸款



住宅物業價格指數及成交量



新批出住宅按揭貸款的平均按揭成數及平均供款與入息比率



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

* 金管局首輪逆周期措施實行前

金管局實行更嚴謹的供款與入息比率

53

住宅按揭貸款最新數據

	2022年 每月 平均	2023年 每月 平均	2024年 6月	2024年 7月	2024年 8月	2024年 9月	2024年 10月	2024年 11月
買賣合約宗數	3,754	3,584	3,856	3,723	3,654	2,848	4,697	6,298
新申請住宅按揭貸款宗數	9,524	8,032	6,690	6,740	5,919	4,977	7,289	7,995
新批出住宅按揭貸款宗數	7,413	6,396	5,221	5,491	4,794	3,771	4,130	5,209

住宅物業樓價最新數據

樓價指數		時期	樓價指數
差餉物業估價署 (10/1997=100)	最新數據	11/2024	168.2
	最近高位	9/2021	230.2
	1997 高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	12/1/2025	138.6
	最近高位	8/8/2021	191.3
	1997 高位	19/10/1997	103.5

物業按揭貸款



- 2024年12月4日推出一次性物業按揭貸款特別安排，以便銀行可以靈活地協助於2021至2023年選擇了建築期付款的樓花住宅物業用家：
 - 最高按揭成數為八成及「供款與入息比率」上限為六成

立法建議



實施國際標準

- **加密資產風險承擔的審慎處理方法**
 - 目前就巴塞爾委員會標準對應的本地實施修訂規則，徵求業界意見
 - 《銀行業(資本)規則》、《銀行業(披露)規則》、《銀行業(風險承擔限度)規則》等將會作出更新
 - 目標生效日期：2026年1月1日
- **優化《銀行業條例》建議**
 - 已於2024年第四季就餘下優化《銀行業條例》的建議展開諮詢

55

- 有關實施銀行加密資產風險承擔的審慎處理方法的立法修訂籌備工作正在進展中：
 - 巴塞爾新標準旨在為銀行的加密資產風險承擔提供一個全球基準框架，促進負責任的創新發展，同時維護金融穩定。
 - 目前，金管局正就本地實施審慎處理方法的修訂規則的初步建議尋求業界意見。
 - 金管局計劃在2025年3月就草擬規則進行法定諮詢。目標實施日期為2026年1月1日。
- **優化《銀行業條例》建議**
 - 金管局早前對《銀行業條例》進行了檢視，就簡化銀行三級制及容許銀行為防範及偵測金融罪案而交換訊息的諮詢亦已經分別於2024年8月及2024年9月完成。而其他優化建議亦已經於2024年第四季展開諮詢，包括擴大金融管理專員的檢查及執法權力，規管與監管本地註冊銀行的控權公司，聘用具相關技能的人士協助金融管理專員履行其在《銀行業條例》下的職能及一些技術修訂。

打擊洗錢及恐怖分子資金籌集



- 就銀行為防範、偵測及制止授權支付詐騙應採取的監控措施提供指引
- 與警方和銀行業界緊密合作，加強宣傳工作以提高公眾的防騙意識

處置機制



- 作為優化《銀行業條例》(第155章)諮詢文件的一部分，展開有關《金融機構(處置機制)條例》(第628章)(《處置條例》)修訂建議的公眾諮詢
- 發出經修訂的吸收虧損能力(LAC)披露模板及《實務守則》篇章
- 繼續透過雙邊處置規劃程序加強香港系統重要性或大型銀行的處置可行性

57

- 在2024年12月5日，金管局就優化《銀行業條例》建議(包括《處置條例》的修訂建議)展開公眾諮詢。建議修訂將修改《處置條例》下啟動處置的其中一項現有條件，以增加處置機制當局處理各種危機情況的靈活性，並做到與其他主要金融司法管轄區的同類條件更趨一致。建議修訂將加入明文提述「公眾利益」，作為現有《處置條例》第25(4)條所載的條件3的替代條件，以啟動處置某「受涵蓋金融機構」。如果該替代條件(以及《處置條例》第25(2)和(3)條所載的其他兩項條件)獲符合，可以啟動處置相關受涵蓋金融機構。
- 經諮詢兩個業界公會後，金管局於2024年10月24日發出經修訂的LAC票據主要特點的標準披露模版，旨在與《巴塞爾協定三》最終改革方案的修訂標準資本披露模板保持一致，並增加清晰度。此外，金管局於同日發出有關LAC要求的《實務守則》篇章(LAC-1)的經修訂版本，以加入有關LAC實施的指示性資產門檻的考慮因素。
- 在雙邊處置規劃程序下，金管局繼續與各個具系統重要性銀行或大型銀行推進其訂明的年度處置規劃重點，以加強這些銀行的穩健性及處置可行性。這些重點主要包括以下範疇：(i) LAC；(ii)處置中的運作持續性；(iii)處置中提前終止的風險；(iv)處置中的流動性及資金；(v)處置中持續使用金融市場基建；以及(vi)處置核心資料的提交。

綠色及可持續銀行



- 已展開香港可持續金融分類目錄第二階段的工作。第二階段將會加入轉型活動、增加新綠色經濟活動，以及納入一個新環境目標
- 支持香港可持續披露路線圖的制訂。繼續按國際框架及準則加強披露
- 於2024年12月發布有關轉型規劃的良好做法，並就轉型規劃指引展開業界諮詢。將在考慮業界意見後確定指引

58

- 金管局於2024年5月發布香港可持續金融分類目錄。市場反應正面，有銀行已開始應用。金管局現已展開第二階段分類目錄的工作。第二階段將會加入轉型活動、增加綠色經濟活動，以及納入一個新環境目標，即「適應氣候變化」。金管局計劃於2025年上半年發布第二階段分類目錄的原型並進行公眾諮詢。金管局將會諮詢廣泛的持份者，以期推出一套可進一步促進綠色及可持續資金融通的分類目錄。
- 於2024年12月，香港特區政府推出有關香港可持續披露路線圖，闡明香港要求公眾責任實體(publicly accountable entities)採用ISSB準則的方針，並就大型公眾責任實體不遲於2028年全面採用ISSB準則提供清晰的路徑。我們將於2025年就金管局對銀行體系的實施方法諮詢市場。
- 巴塞爾銀行監管委員會正審視其草議的氣候相關金融風險第三支柱披露框架。金管局將按照該第三支柱框架，加強銀行就氣候相關金融風險的披露。
- 金管局於2024年12月發布從早前關於銀行轉型規劃的問卷調查觀察到的一些良好做法，並就轉型規劃指引的擬稿展開業界諮詢。

銀行業的人才發展



吸引和培養年輕人才

- 舉辦「未來銀行銜接計劃」，為超過300名大學生提供專業培訓、職業輔導和工作實習
- 與私人財富管理公會合作，舉辦「私人財富管理人才培訓計劃」招募日，有約600名大學生參加。該計劃為大學生提供私人財富管理行業所需的實務技能和工作經驗

普及金融



- 新增零售銀行實體銀行設施數據
- 推出教育活動支援弱勢社群

60

- 金管局於2024年12月透過開放應用程式介面新增一項實體銀行設施空間數據，供市民使用。新增數據備有香港20家零售銀行所提供的五類自助銀行服務設施的資料。連同2023年推出兩項有關銀行分行及自動櫃員機的數據，金管局網站一共刊載三項關於零售銀行實體銀行設施的一站式數據，方便應用程式開發商、技術服務供應商，以及社會大眾利用相關的開放數據開發更多應用場景。
- 作為推動普及金融的一環，金管局與消費者委員會合作開展一項消費者教育計劃，包括製作互動角色體驗遊戲幫助弱勢社群透過參與遊戲提升正確使用銀行服務的知識，以及加強他們的防騙意識。

銀行消費者保障



- 「信資通」完成並行模式
- 推行「智安存」以增強客戶防騙的自我保護能力
- 推行無抵押消費信貸產品冷靜期
- 推廣使用流動銷售點終端機
- 就支付卡直接付款授權加強消費者保障
- 就「強制性背景查核計劃」實施進行檢討

61

- 業界已於2024年11月24日完成並行模式，並已全面過渡至「信資通」，至今運作暢順。
- 為提升客戶的自我保護能力，金管局於2024年12月3日就推行「智安存」發出指引，為客戶的銀行存款提供多一重的保護。「智安存」讓客戶可指定分隔部分銀行存款以保護其不被轉出。客戶動用受「智安存」保護的存款前，銀行會進行以反詐騙為重點的嚴謹核實程序。銀行將逐步向零售銀行個人客戶推出「智安存」，並最遲於2025年底前全面落實。
- 金管局於2024年11月8日發出通告，推行無抵押消費信貸產品冷靜期。冷靜期安排旨在為個人客戶提供一段合理的時間，讓他們在簽訂貸款協議後仔細重新考慮其財務責任並評估其還款能力，以盡量減少衝動和過度借貸所帶來的影響。
- 金管局於2024年11月15日就推廣使用流動銷售點終端機向銀行發出指引，通過分享業界良好作業模式，進一步鼓勵收單銀行向接受支付卡的商戶推廣使用流動銷售點終端機，讓客戶更安全、更方便地完成支付卡交易。

- 金管局於2024年11月5日向經營發行支付卡及/或收單業務的銀行發出有關支付卡直接付款授權的指引，以加強在商戶暫停營業或結業時對消費者的保障，包括(i) 向持卡人提供適當協助，並以及時及務實的方式處理他們的要求；及(ii)在商戶暫停營業或結業時暫停/停止為該商戶收取支付卡直接付款授權的款項。
- 繼「強制性背景查核計劃」於2023年5月成功推出，金管局於2024年12月開展諮詢工作，收集業界對計劃實施首階段的意見。金管局將會於2025年就計劃的實施總結經驗，為計劃的下一階段奠定基礎。

銀行投資者保障



- 就簡化銷售投資及保險產品的錄音規定發出指引
- 就銷售累計期權及累計認沽期權的更新指引諮詢業界

62

- 因應科技進步，我們期望銀行在提供客戶保障的同時提升客戶體驗，在諮詢業界後，金管局於2024年12月20日發出通告以(i)簡化透過視像會議進行投資交易的錄音規定；及(ii)就銷售投資及保險產品的錄音規定採取替代措施提供指引。
- 為讓銀行更容易查閱金管局的監管要求及協助業界遵守相關要求，金管局於2024年12月就銷售累計期權及累計認沽期權的整合更新指引諮詢業界。

公眾教育及社交媒體



- 推出《跨境理財新機遇》電視短片系列，宣傳「跨境理財通」提供跨境投資的便利和機會
- 進一步向大眾推廣《\$mart理財321》原創理財桌遊，活動涵蓋小學生、中學教師及家長，並在節日期間到社區中心舉辦工作坊
- 在社交媒體上宣傳金管局舉辦的大型活動，包括介紹2024年香港金融科技周與國際金融領袖投資峰會(峰會)的短片；透過峰會直播，讓公眾線上參與此盛事
- 在社交媒體上發布「可持續金融行動計劃」的一系列帖文，介紹金管局在綠色和可持續金融的工作藍圖



優化香港存款保障計劃(存保計劃)



- 存保計劃第一階段的優化措施已於2024年10月1日落實，第二階段的優化措施亦已經於2025年1月1日正式生效
- 第二階段的優化措施包括為受銀行併購影響的存戶提供優化保障，以及要求銀行於其電子銀行平台展示存保計劃成員標誌
- 香港存款保障委員會將繼續加強宣傳力度，提高公眾對優化後存保計劃的認知

存款保障計劃(存保計劃)



- 加深公眾對存保計劃的認知及了解：
 - 推出一系列廣告宣傳活動，廣泛覆蓋各大宣傳平台，包括電視、電台、戶外、網上及社交媒體等，向公眾推廣提高至80萬港元的存款保障額
 - 推出「存」能裝備車公開宣傳活動，加強公眾對存保計劃的認知，及對優化後的存款保障額的關注





金融基建

金融基建：概覽



支付系統

- 四個即時支付結算(RTGS)系統2024年平均每日交易額分別為1.16萬億港元、3.10萬億元人民幣、931億美元(港元·人民幣·美元系統達歷史新高)及7億歐元
- 轉數快：
 - 截至2024年年底，轉數快的登記數字達1,580萬，按年增加16%。2024年平均每天處理165萬宗港元即時交易(按年上升32%)，日均處理交易金額124億港元(按年上升38%)

債務工具中央結算系統(CMU)

- 為債務工具提供交收及託管服務，在2024年12月底，CMU的未償還債券託管總額相當於約4.7萬億港元，當中約3.4萬億港元由CMU存管
- 支持債券通運作 (2024年全年)
 - 「北向通」結算額達10.3萬億元人民幣
 - 「南向通」結算額達6,641億元人民幣

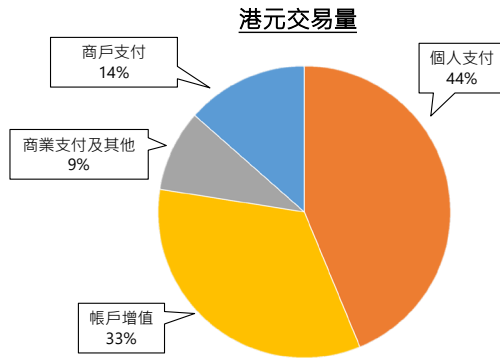
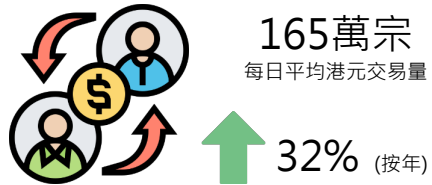
香港儲存庫

- 收集及向監管機構提供場外衍生工具交易的資料，於2024年12月底，錄得未平倉交易達469萬宗

快速支付系統 – 轉數快



2024年



- 轉數快的使用由最初主要的個人對個人支付逐步擴展至支付予商戶及帳戶增值。

債務工具中央結算系統(CMU)的發展



- 為支持香港把握內地金融市場進一步開放所帶來的新機遇，CMU已成功推出或在規劃各項優化措施，長遠目標是發展成為亞洲主要的國際中央證券託管平台(ICSD)：
 - 正在構建新的CMU平台，以增強系統處理能力和功能，尤其是抵押品管理方面
 - 積極探索與區外CSD的聯網以開拓更多跨境投資機遇，年內分別與澳門中央證券託管結算一人有限公司(MCSD)建立直接聯網及與SIX簽署諒解備忘錄
 - 增強產品和服務範圍以滿足市場需求
 - 加大市場推廣與外展活動力度，推廣CMU服務並吸引債券發行
 - 成立了CMU OmniClear Limited並於2025年投入運作，推進CMU商業化

69

- 作為香港一個重要的金融基建，金管局旗下的CMU系統是本港中央證券託管平台，為債券工具提供安全、高效率及方便的結算、交收及託管服務，支持香港債券市場的發展。
- 為了充分把握「債券通」所帶來的機遇，金管局就CMU定位進行了檢討，並會逐步把CMU發展成為亞洲主要的國際中央證券託管平台。為此，CMU的業務及運作會進一步市場化，提供更優質和適切的服務。兩大範疇的工作包括：
 - **提升系統**
 - 正在籌備新平台，第一階段已於2024年7月成功推出；第二階段正在開發中，目標於2027年推出，實現支持24小時運作以更好地服務不同時區的投資者，並會提供更全面的流動性及抵押品管理服務，更好地支持包括人民幣跨境清算服務及債券通的持續發展。
 - **CSD的聯網**
 - 於2024年9月16日香港金管局和澳門金融管理局(澳門金管局)聯合宣布，CMU與MCSD(澳門金管局屬下全資擁有的附屬公司)負責營運的中央證券託管系統將建立直接聯網，香港投資者將可透過其在CMU的帳戶交收、結算及持有在澳門中央證券託管系統進行託管的債券，澳門投資者亦可透過其澳門中央證券託管系統的帳戶交收、結算及持有在CMU進行託管的債券。

- 於2024年10月18日CMU OmniClear和SIX簽署諒解備忘錄，就證券託管和結算展開合作，雙方將展開國際證券的聯合結算及託管、建立更緊密的合作關係，並維持訊息交流的渠道。

- **產品和服務**

- 已於2022年4月推出有抵押貸款服務，提供免費即日流動資金，以支援業界進行債券發行；自推出以來，此服務已支持超過1,000億元人民幣及40億歐元的債券發行。
- 持續優化債券通運作，除了吸引更多國際投資者通過CMU投資內地債市，同時也將加強支援內地投資者通過CMU持有境外的債券，實現全球資產配置。

金融科技的最新發展



香港金融科技周2024

- 活動共錄得來自超過100個經濟體逾3.7萬參與人次，為歷屆新高

研究央行數碼貨幣 (CBDC)

- mBridge項目：於2024年6月進入「最簡可行產品(MVP)」階段
- Ensemble項目：於2024年8月推出項目沙盒；連接法國中央銀行(法國央行)相關系統，並於2024年9月完成實驗；於2024年10月與巴西中央銀行和泰國中央銀行展開兩項新合作
- 「數碼港元+」項目：於2024年9月啟動「數碼港元」先導計劃第二階段

70

香港金融科技周2024

- 活動於2024年10月28日至11月1日舉行，匯聚超過800位知名演講嘉賓、逾700家贊助商及參展商，以及30多個內地及國際貿易代表團參與。

mBridge項目

- 隨着項目進入MVP階段，項目團隊將繼續優化平台各個範疇，並進一步擴大公營和私營機構的參與度。
- mBridge MVP平台具備高兼容性，可作為測試基礎，進而探索更多技術解決方案、新用例及與其他平台的互通。
- 除了四間創始中央銀行機構成員外，沙特中央銀行於2024年6月同意成為全面參與mBridge MVP平台的成員。

Ensemble項目

- 此全新的CBDC項目旨在開拓創新的金融市場基建，透過批發層面CBDC暢順地進行代幣化貨幣的銀行同業結算。
- Ensemble項目架構工作小組於2024年5月成立，將推動制定業內標準，以支援CBDC、代幣化貨幣和代幣化資產之間的互通性，並會就特定議題提出建議。

- 金管局已完成構建沙盒，旨在利用實驗型代幣化貨幣促進銀行同業結算，並集中研究代幣化資產的交易。沙盒的首階段試驗將聚焦四大主題：綠色和可持續金融、貿易和供應鏈融資、固定收益和投資基金及流動性管理。
- 金管局與法國央行於2024年6月宣布展開CBDC合作。雙方簽署了諒解備忘錄，進一步鞏固雙邊合作，共同推動CBDC和代幣化市場的創新發展。雙方將深入研究其CBDC基建之間的互通性，重點研究實時跨境和跨貨幣支付。這項跨境實驗旨在探索如何提高跨境交易的結算效率，促進不同地區的金融市場基建之間的互通。
- 金管局與法國央行於2024年9月完成跨境同步交收(PvP)實驗，將Ensemble沙盒和法國央行的DL3S連接。雙方正積極探討進一步的合作空間，包括貨銀兩訖(DvP)代幣化用例。
- 金管局正與巴西中央銀行和泰國中央銀行合作，為Ensemble沙盒及其CBDC基建進行連接，包括設置必要的PvP機制，以及在不同領域(例如自願減排量和貿易融資)中進行DvP實驗。

「數碼港元+」項目

- 金管局於2021年6月啟動「數碼港元」項目，研究發行可供個人及企業使用的「數碼港元」的可行性，涵蓋技術、法律及政策方面的研究領域。透過「數碼港元」先導計劃，金管局與業界緊密合作，進一步探索創新用例。
- 金管局於2024年9月宣布啟動「數碼港元」先導計劃第二階段，與業界共同探索三大主題上的創新用例，包括代幣化資產結算、可編程性和離線支付。隨着「數碼港元」項目的研究範圍由「數碼港元」擴展到包含代幣化存款，項目易名為「數碼港元+」。
- 在「數碼港元+」項目下，金管局已成立「數碼港元」業界論壇，為參與機構提供一個協作平台，討論與項目相關的共同事項。

金融科技的最新發展



「商業數據通」(CDI)

- 自CDI正式推出至2024年12月底，已促成了超過42,000宗貸款申請和審查，估計涉及的信貸批核總額逾354億港元
- 就透過「授權數據交換閘」連接土地註冊處展開工作
- 開展與商業信貸資料庫2.0相關的概念驗證項目，善用數據分析所得簡化中小企貸款流程
- 與內地徵信平台合作，探索跨境徵信的試點項目
- 與香港機場管理局聯手，透過CDI分享香港國際機場貨運數據平台的空運物流數據

儲值支付工具及零售支付系統



- 儲值支付工具於2024年第三季的用量持續增長：
 - 日均交易宗數：2,193萬宗(按年增長3.3%)
 - 日均交易金額：20.52億港元(按年增長11.8%)

場外衍生工具市場的監管發展

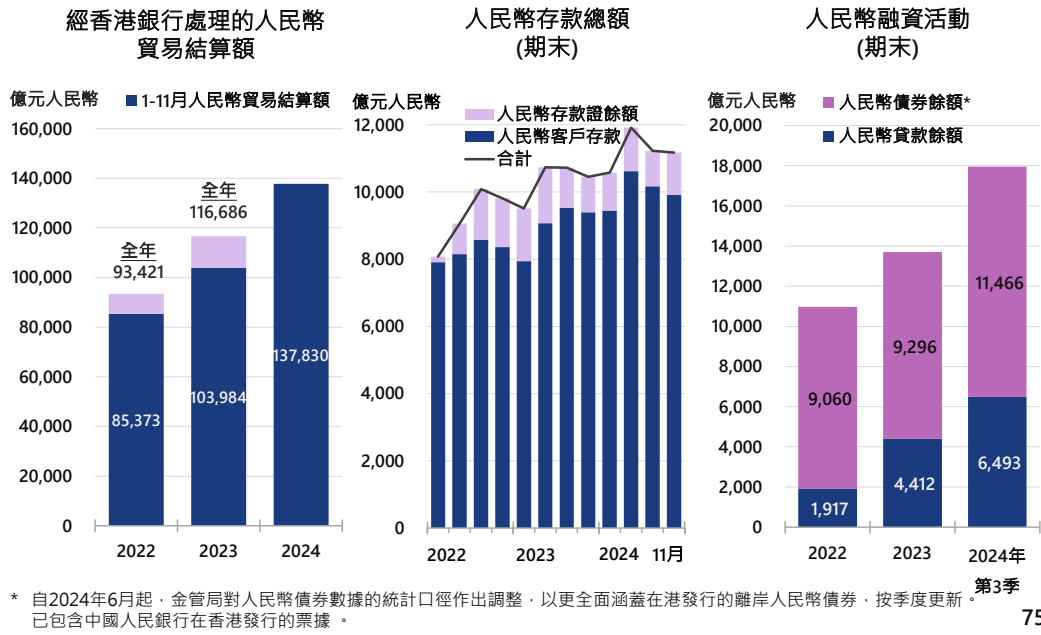


- 優化香港場外衍生工具匯報制度聯合諮詢的總結已公布，金管局與證監會隨後於2024年12月就優化的匯報要求，發表經更新的場外衍生工具交易《輔助匯報指引》。建議的優化措施將於2025年第一季刊憲，並於2025年9月29日生效
- 截至2024年12月底，香港交易資料儲存庫共載有469萬宗未平倉的場外衍生工具交易，其中涵蓋了強制性匯報所要求的五種資產類別，即外匯、利率、股權、信用和商品的衍生工具



香港的國際金融中心地位

香港離岸人民幣業務樞紐： 各項業務持續增長



- 2024年11月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為9,918億元及1,253億元人民幣，兩者合計11,171億元人民幣。

深化香港和內地金融合作的新措施



- 金管局與人民銀行於2025年1月13日公布六項措施，以進一步深化香港和內地金融市場互聯互通，強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位，包括：
 - 推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排
 - 進一步優化擴容債券通「南向通」
 - 發展利用債券通「北向通」債券作為抵押品的離岸人民幣回購業務
 - 支持利用債券通「北向通」債券作為香港場外結算公司的履約抵押品
 - 推動兩地跨境支付便利化
 - 配合大灣區金融便利化

與內地金融市場的聯通



- 債券通「北向通」交投平穩增長。2024的日均交易金額達417億元人民幣，按年增長4%。境外投資者於2025年1月13日開始可以使用通過債券通「北向通」持有的在岸國債和政策性金融債作為「北向互換通」業務履約抵押品
- 「跨境理財通」優化措施自2024年2月26日正式實施以來，運作順暢有序，市場反應良好。截至2024年12月底，粵港澳大灣區參與「跨境理財通」個人投資者約13.6萬人，其中「南向通」投資穩定增長。首批14間合資格香港持牌法團名單已於2024年12月4日開展業務。金管局正與有關當局及業界合作加強投資者教育工作，並持續探討進一步優化「跨境理財通」

發展資產及財富管理行業



- 香港的私募基金活動蓬勃：截至2024年12月底，香港私募基金管理的資產總值按年上升4%至超過2,280億美元*。有限合夥基金制度繼續受業界歡迎—截至2024年12月底，已有1,057隻基金在港成立
- 為提升香港作為國際資產及財富管理樞紐的地位，金管局正與其他政府部門及金融監管機構合作，積極推動多項措施，包括檢視現行適用於基金、單一家族辦公室和附帶權益的稅務優惠措施

推動債券市場發展(1)



- 香港是亞洲主要的債券發行樞紐。根據國際資本市場協會的統計，2023年經香港安排發行的亞洲國際債券總額接近900億美元，佔市場份額約四分之一

推動債券市場發展(2)



- 金管局於2023年和2024年2月協助政府發行兩批創新的代幣化綠色債券，分別是全球首批代幣化政府綠色債券和首批多幣種數碼債券，證明了香港能為創新發行形式提供靈活便利的環境，並實現了更廣泛的市場參與和可擴展性
- 為促進代幣化技術在資本市場的更廣泛應用，金管局(i)於2024年11月推出「數碼債券資助計劃」，為每筆在港發行的合資格數碼債券提供最高250萬港元的資助；及(ii)推出一站式數碼債券知識庫「EvergreenHub」，供業界參考金管局的經驗及有關數碼債券交易的資料

推動債券市場發展(3)



- 金管局正協助政府落實「基礎建設債券計劃」及「政府可持續債券計劃」下2024-25年度的債券發行計劃：
 - 於2024年7月成功發行約250億港元等值的機構綠色債券，包括首次發行的20及30年期人民幣綠色債券，是政府至今發行最長年期的人民幣債券，為市場提供了新基準
 - 於2024年10月和12月在「基礎建設債券計劃」下先後發行新一批銀色債券及基礎建設零售債券，為市民提供具穩定回報的投資選項
 - 於2024年10月推出港幣及人民幣基建機構債券投標，通過定期發行政府債券促進港幣及人民幣收益率曲綫的形成

推動綠色及可持續金融發展 (1)



- 2023年在香港發行的綠色和可持續債務工具總額超過500億美元*。其中，經香港安排發行的綠色和可持續債券總額約300億美元，佔亞洲市場超過三分之一
- 金管局繼續審批及推廣「綠色和可持續金融資助計劃」，吸引更多綠色和可持續融資活動來港進行。該資助計劃自2024年5月起延長三年，並擴大資助範圍至轉型債券及貸款。計劃廣受市場歡迎，截至2024年底，計劃已向約500筆在香港發行的綠色和可持續債務工具批出資助，涉及的發行總值超過1,400億美元

* 資料來源：金管局按國際資本市場協會及LoanConnector數據估算

推動綠色及可持續金融發展 (2)



- 金管局與其他綠色和可持續金融跨機構督導小組(督導小組)成員共同努力，令更多持份者更易於參與可持續金融：
 - 支持政府於2024年12月推出香港可持續披露路線圖，全面採用國際財務報告可持續披露準則(ISSB準則)
 - 根據業界反饋意見，繼續完善非上市公司氣候和環境風險問卷及電子報送平台，為香港企業提供易於使用的可持續披露工具
 - 通過為業界提供更多指引，包括分類目錄和指定行業的轉型原則，支持轉型金融發展

83

- 督導小組旨在協調金融業針對氣候和環境風險的應對措施，加快香港綠色和可持續金融的發展，並支持政府的氣候策略。小組其他成員包括會計及財務匯報局、財經事務及庫務局、環境及生態局、香港交易所、保險業監管局及強制性公積金計劃管理局。
- 國際可持續準則理事會(International Sustainability Standards Board，簡稱ISSB)在2023年推出ISSB準則，旨在為企業氣候及可持續發展相關資訊的披露提供全球通用的基準。政府於2024年12月推出有關香港可持續披露路線圖，闡明香港要求公眾責任實體採用ISSB準則的方針，並就不遲於2028年大型公眾責任實體全面採用ISSB準則提供清晰的路徑。
- 非上市公司氣候和環境風險問卷由督導小組和CDP為香港非上市企業量身制訂，旨在協助企業開展可持續匯報。CDP是運營全球環境資訊披露系統的國際非營利組織。

推動綠色及可持續金融發展 (3)



- 透過區域及國際合作，加強能力建設及知識交流
 - 「2025香港綠色周」將於2025年9月8至12日舉行，現正籌備相關工作
 - 作為可持續金融領域戰略合作的一部分，金管局與迪拜金管局正開展以可持續債券市場為主題的聯合研究項目，以期今年秋季在迪拜舉行第二屆聯合氣候金融會議時公布研究報告

對外推廣及主辦國際會議



- 金管局正積極跟進與中東有關中央銀行的金融合作事宜。金管局與阿拉伯聯合酋長國及沙特阿拉伯兩國央行於2024年12月在香港舉行雙邊會議，另於2024年10月到訪卡塔爾，加強兩地金融服務領域的合作
- 繼泰國及馬來西亞，金管局計劃於2025年到訪其他東盟國家，為香港國際金融中心發展開拓新的市場機遇
- 於2024年11月成功舉辦第三屆國際金融領袖投資峰會，峰會已成為亞太地區的金融界盛事，並將會每年舉辦
- 於2024年12月在香港主辦金融穩定理事會全體會議，匯聚超過50個國家財政金融機關及12個國際標準制定機構的領袖和高級官員
- 於2024年12月在香港舉行第七次香港與瑞士金融合作對話，加強香港與瑞士在金融服務方面的交流合作

加密資產和穩定幣



- 財經事務及庫務局和金管局已於2024年12月向立法會提交《穩定幣條例草案》。我們會全力配合立法會的審議工作，以期盡快落實監管制度，促進香港數碼資產行業的可持續和負責任發展
- 金管局繼續與穩定幣發行人「沙盒」參與機構保持溝通，並透過有限範圍的測試了解他們的業務模式和傳達監管期望。市民可瀏覽金管局網站以查閱最新的「沙盒」參與機構名單，並小心提防聲稱與「沙盒」有關的潛在詐騙行為

政府債券計劃



零售債券 — 截至2024年12月底未償還部分

- 兩批銀色債券，總值967億港元

機構債券 — 截至2024年12月底未償還部分

- 13批機構債券，總值815億港元
- 一批伊斯蘭債券，總值10億美元

金融學院



- **培育金融業領袖人才活動**：舉辦高級別研討會，其中包括2024年11月20日的「與國際投資者對話」研討會及2024年12月4日的「維護全球金融穩定的重點與挑戰」研討會，涵蓋全球經濟及金融議題。金融學院並與不同行業組織合作，以接觸更廣泛持份者
- **金融領袖計劃**：2024年度共21名學員於2024年12月畢業
- **研究及知識交流工作**：香港貨幣及金融研究中心(研究中心)發表了12份研究論文，涉及貨幣與金融研究課題。此外，研究中心於2025年1月14至15日舉辦「歐洲、亞洲與變動中的全球經濟」會議，並與不同行業組織合辦研討會，以接觸更廣泛持份者



投資環境及外匯基金的表現

89

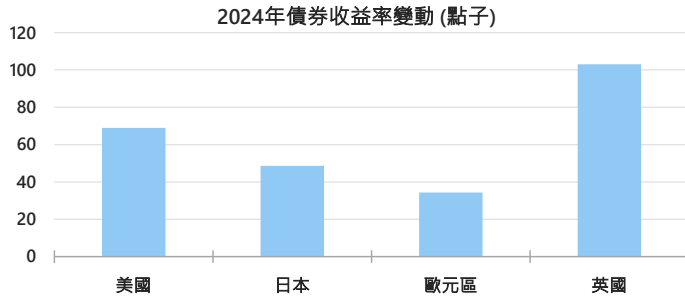
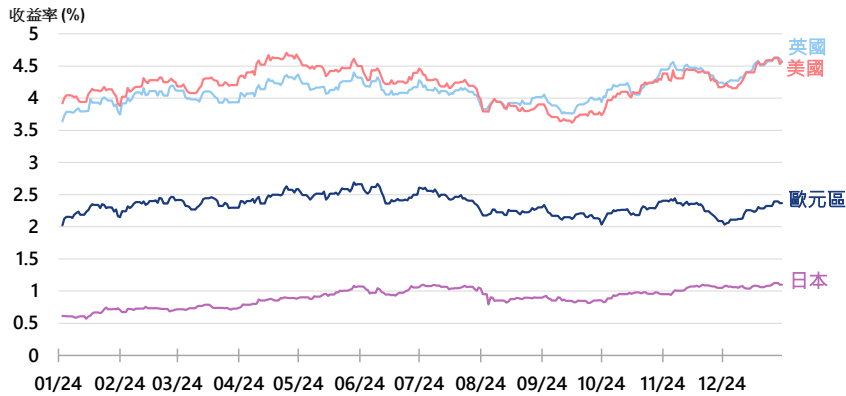
2024年投資環境



- 全年環球金融市場表現大致良好。主要經濟體穩定增長，通脹回落更接近政策目標水平。多個央行下調政策利率，有利投資環境
- **利率**：儘管主要央行確立減息方向，但減息節奏和幅度年內多次轉變。第四季市場關注美國財政政策，美國國債收益率大幅上升，債價受壓
- **股市**：主要股票市場升幅顯著。美國股市因經濟和通脹基調向好及人工智能熱潮，首三季表現突出。第四季因憂慮通脹升溫及債息上升而變得波動，投資者轉趨審慎。內地和香港股市受惠於中央第三季出台的政策措施，投資者信心回升，其後因實體經濟增長不明朗而回軟
- **匯率**：美元兌其他主要貨幣因息口走勢和美國經濟的相對表現走強

90

主要市場10年期國債收益率維持高水平

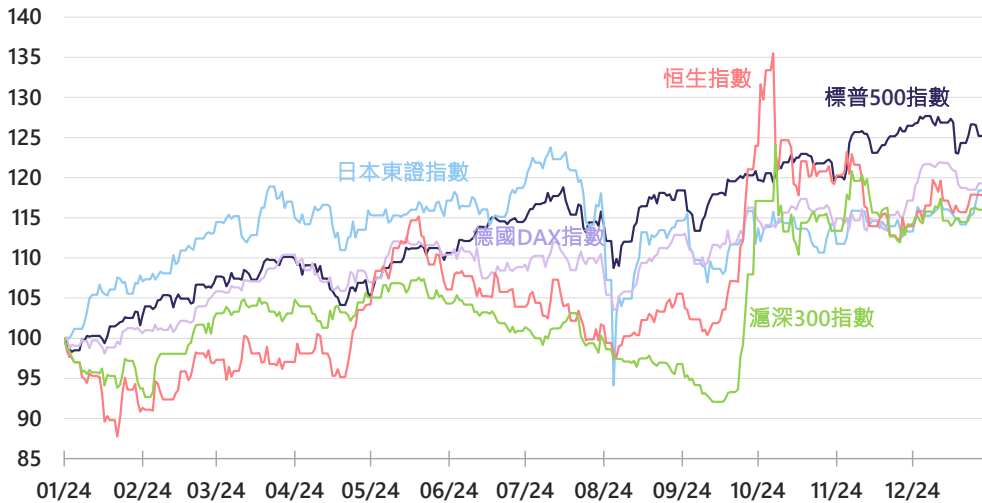


91

主要股市大致向上 但亦有出現較大規模的波動



標準化指數水平 (2023 年底 = 100)

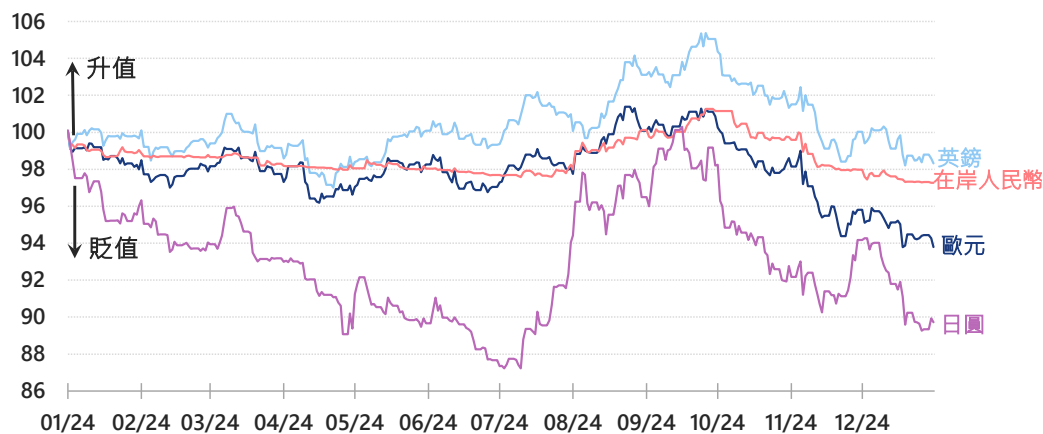


92

美元兌主要貨幣走強



兌美元標準化匯率水平 (2023年底=100)



93

投資狀況



	2024					2023	2022
	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
	(未審計)						
(億港元)							
債券	1,356	113	664	328	251	1,447	(532)
香港股票*	218	(67)	219	89	(23)	(155)	(195)
其他股票	687	27	182	115	363	736	(610)
外匯#	(356)	(274)	81	(115)	(48)	(5)	(400)
其他投資@	285	-	144	61	80	237	(317)
投資收入/(虧損)	2,190	(201)	1,290	478	623	2,260	(2,054)

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。有關數字反映2024年9月底的估值，尚未包括10至12月份的估值變動。

94

收入及支出



(億港元)	2024					2023	2022
	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
	(未審計)						
投資收入/(虧損)	2,190	(201)	1,290	478	623	2,260	(2,054)
其他收入	2	1	-	1	-	2	2
利息及其他支出	(630)	(153)	(164)	(158)	(155)	(545)	(188)
淨收入/(虧損)	1,562	(353)	1,126	321	468	1,717	(2,240)
(支付予)/回撥自財政儲備的款項							
– 營運及資本儲備存款*	(132)	(32)	(30)	(31)	(39)	(175)	(350)
– 未來基金存款	- #	- #	- #	- #	- #	(180)	90
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(157)	(35)	(38)	(41)	(43)	(165)	(221)

* 2024、2023及2022年的息率分別為3.7%、3.7%及5.6%。

2024年度應支付予未來基金的款項需待2024年的綜合息率確定後方可公布。(2023及2022年的綜合息率分別為4.8%及-3.0%。)

95

外匯基金資產負債表摘要



(億港元)	2024年 12月31日 (未審計)	2023年 12月31日	變動
資產			
存款	3,315	3,456	(141)
債務證券	28,245	27,986	259
香港股票*	1,329	1,250	79
其他股票	4,406	4,853	(447)
其他資產*	3,529	2,620	909
資產總額	40,824	40,165	659
負債及權益			
負債證明書	5,989	5,932	57
政府發行的流通紙幣及硬幣	130	129	1
銀行體系結餘	448	450	(2)
已發行外匯基金票據及債券	13,837	12,445	1,392
銀行及其他金融機構存款	721	991	(270)
財政儲備存款 [Ⓢ]	6,697	6,954	(257)
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,911	4,687	(776)
附屬公司存款	457	312	145
其他負債	1,309	1,795	(486)
負債總額	33,499	33,695	(196)
累計盈餘	7,316	6,461	855
重估儲備	9	9	-
權益總額	7,325	6,470	855
負債及權益總額	40,824	40,165	659

* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2024年12月31日以帳面值計算為2,027億港元(2023年12月31日為2,039億港元)。

Ⓢ 包括未來基金的2,458億港元存款(2023年12月31日為2,994億港元)。

96

歷年投資收入



(億港元)

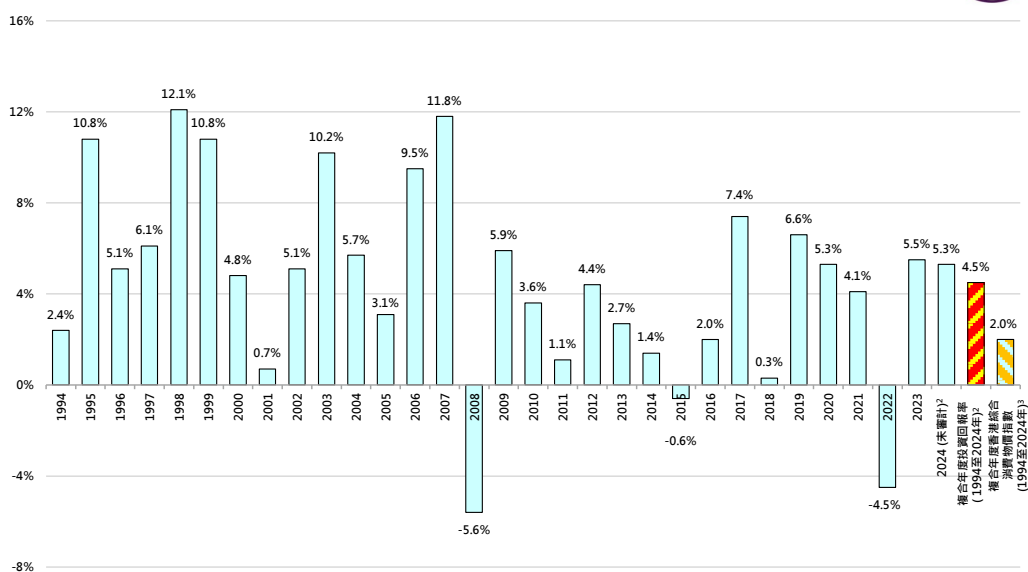
年份	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2005	378	73	190	136	(21)
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009*#	1,077	106	719	587	(335)
2010*#	794	59	745	(121)	111
2011*#	271	221	(414)	216	248
2012*#	1,116	303	424	(56)	445
2013*#	812	307	547	(233)	191
2014*#	447	61	(178)	433	131
2015*#	(158)	210	(638)	187	83
2016*#	681	(233)	471	189	254
2017*#	2,640	660	618	713	649
2018*#	109	(336)	95	0	350
2019*#	2,622	603	235	450	1,334
2020*#	2,358	1,450	812	1,216	(1,120)
2021*#	1,919	482	40	884	513
2022*#	(2,054)	734	(1,134)	(1,166)	(488)
2023*#	2,260	1,201	(105)	84	1,080
2024*# (未審計)	2,190	(201)	1,290	478	623

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。

97

外匯基金的投資回報率 (1994-2024)¹



¹ 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

² 有關回報率只反映長期增長組合截至2024年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2024年年報中公布。

³ 綜合消費物價指數以 2019/2020 年為基期的數列計算。

98



香港按揭證券有限公司

99



按揭保險計劃

- 按揭保險計劃於2024年共批出約20,600宗申請，當中3,224宗屬2023年7月及9月計劃修訂後新增適用範圍下的個案。獲批申請中超過九成來自首次置業人士。2025年首半個月，共批出約620宗申請，當中128宗屬2023年兩次修訂後新增適用範圍下的個案
- 按揭保險公司於2024年8月8日起，按個別情況考慮批准合資格業主將自住物業出租，以協助他們應付因個人或家庭處境轉變帶來的特別需要。截至2025年1月15日，825宗申請已獲批

100

中小企融資擔保計劃



- 《行政長官2024年施政報告》中有關中小企融資擔保計劃的優化措施由2024年11月18日起生效。措施容許計劃的借款企業就現有及新造貸款申請最多12個月「還息不還本」。申請期則為12個月，至2025年11月17日止。另外，八成和九成信貸擔保產品的最長貸款擔保期延長三年，分別至十年和八年，並向兩種擔保產品下的新造貸款提供「部分本金還款」選項
- 截至2025年1月15日，八成及九成信貸擔保產品已批出約42,500宗申請，涉及金額約1,454億港元，有關產品的申請期已延長至2026年3月底
- 「百分百擔保特惠貸款」的申請期已於2024年3月底如期結束。產品批出超過67,100宗申請，涉及金額約1,437億港元

101

百分百擔保貸款專項計劃



- 跨境客運業及旅遊業界百分百擔保貸款專項計劃於2023年4月29日推出，以支援業界復業。兩項計劃申請期已於2024年10月28日完結，合共批出227宗申請，涉及金額約2.2億港元
- 純電動的士百分百擔保貸款專項計劃於2023年9月4日推出，以鼓勵的士車主將現有的士替換為純電動的士。截至2025年1月15日，共批出131宗申請，涉及金額約4,535萬港元

102

安老按揭計劃



截至2025年1月15日，共接獲8,040宗申請：

- 借款人平均年齡：68歲
- 平均每月年金：16,500港元
- 年金年期：10年 (21.2%)；15年 (14.1%)；20年 (11.7%)；終身 (53.1%)
- 平均樓價：570萬港元
- 平均樓齡：32年

103

香港年金公司



臨時銷售數據：

	自推出以來	2023年	2024年
保單數目	30,569	2,205	10,835
保費總額 (億港元)	184	16	44
平均保費金額 (港元)	600,000	730,000	530,000*

* 已就年金加碼推廣而需進行的保單分拆之影響作出調整

104