



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



# 1. 香港金融穩定風險評估

2. 銀行監管

3. 金融市場發展

4. 金融基建

5. 外匯基金投資表現

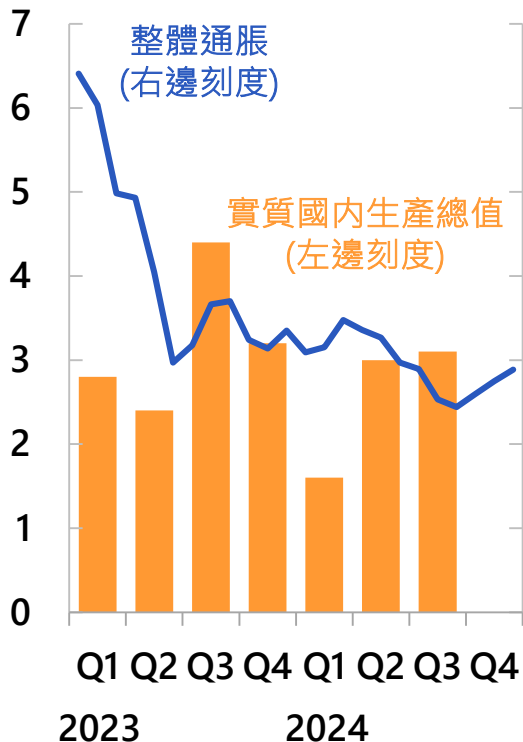
6. 香港按揭證券有限公司

# 美國經貿政策為美聯儲減息步伐增添變數



## 美國經濟及通脹 仍然強韌

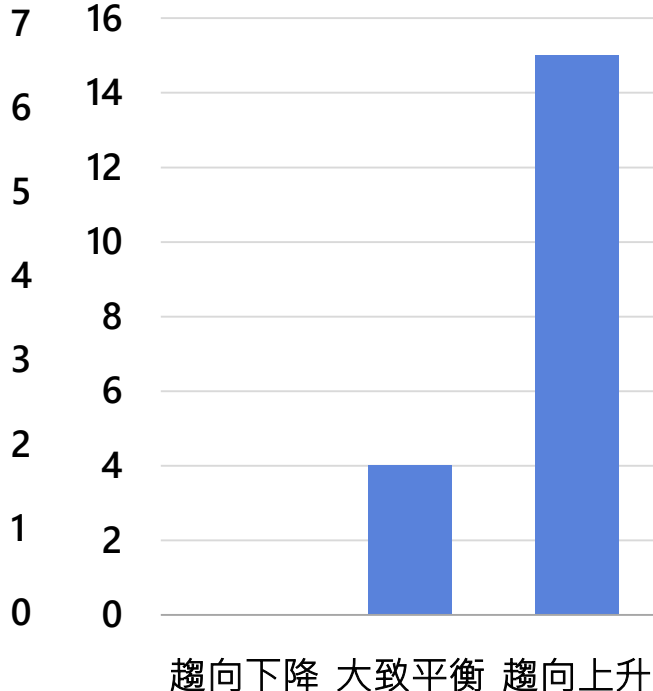
按季年率計增長(%)      按年(%)



資料來源：美國經濟分析局及美國勞工統計局

## 通脹前景面對 上升風險

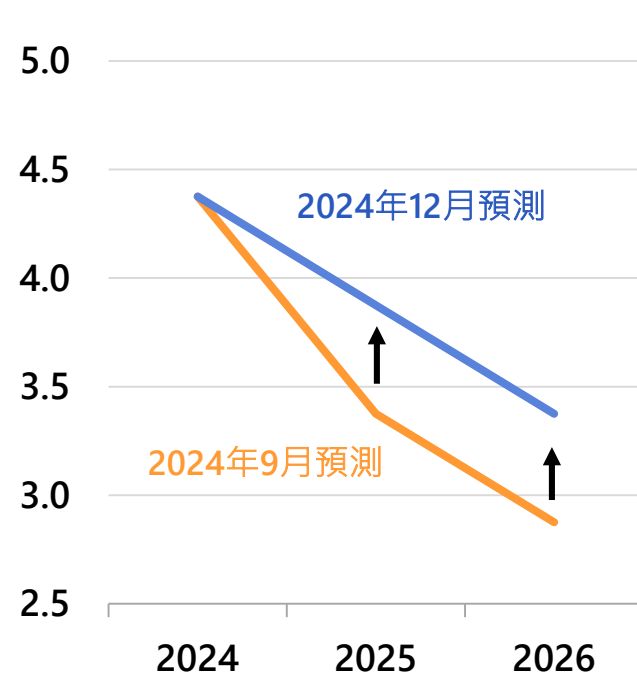
美聯儲公開市場委員會成員  
對通脹風險的評估



資料來源：美聯儲

## 預期美聯儲將減少息口下 調幅度

聯邦基金利率(%)

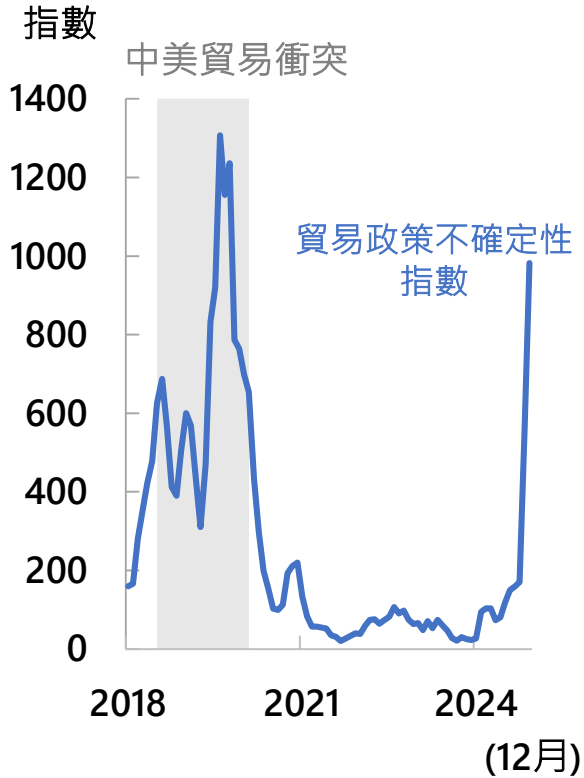


資料來源：美聯儲

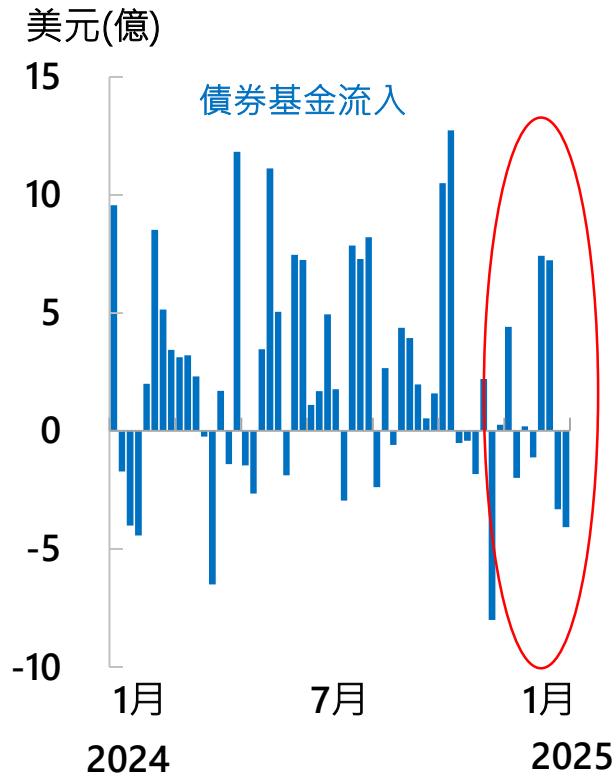


# 亞太區將面對更複雜多變的外圍環境

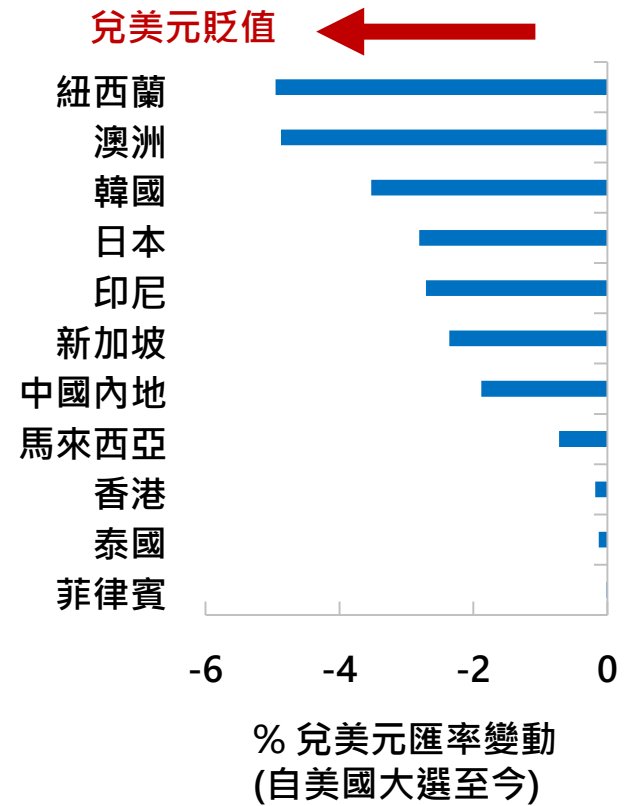
## 美國貿易政策 不確定性攀升



## 亞太區債券基金流 變得波動



## 區內貨幣自 美國大選後走弱



註：該指數是基於美國主要報章在每個月提及美國貿易政策不確定性的次數，次數越多，指數越高。圖表所示為三個月移動平均數據。  
資料來源：Economic Policy Uncertainty

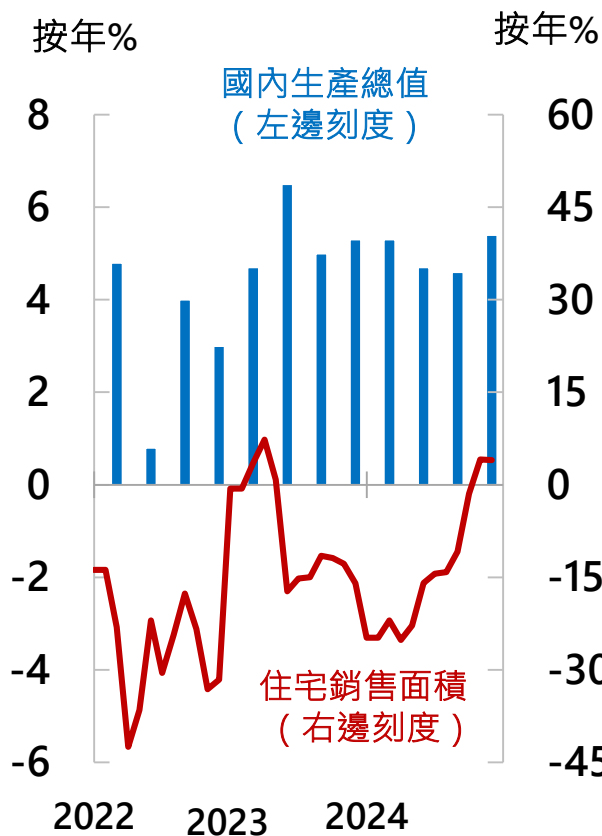
資料來源：EPFR

資料來源：彭博

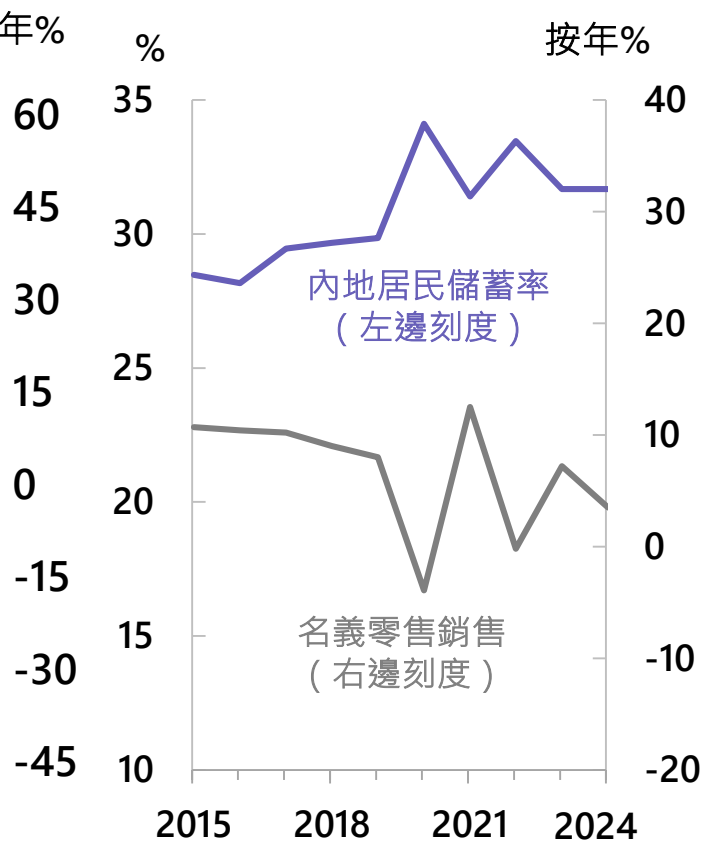
# 內地宏觀政策更加積極，推動經濟持續回升



## 經濟增長及 房地產有回穩跡象



## 消費上升， 但儲蓄率高企



## 內地繼續打好政策 「組合拳」

**貨幣政策** 實施適度寬鬆的貨幣政策，適時降準降息

**財政政策** 實施更加積極的財政政策，提高財政赤字率，大力提振消費，加力擴圍設備和消費品更新

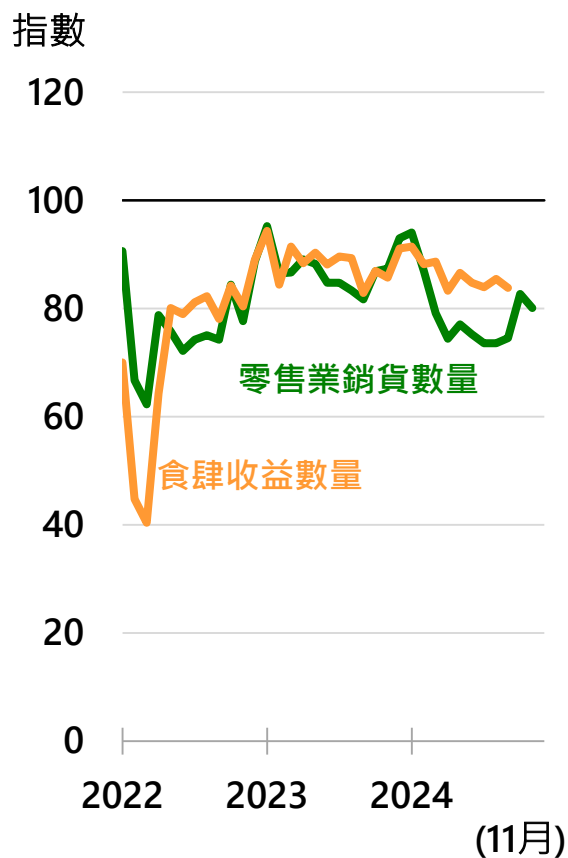
**樓市政策** 持續用力推動房地產市場止跌回穩

**資本市場政策** 深化資本市場投融資綜合改革，推動中長期資本入市，優化互換便利和再貸款機制

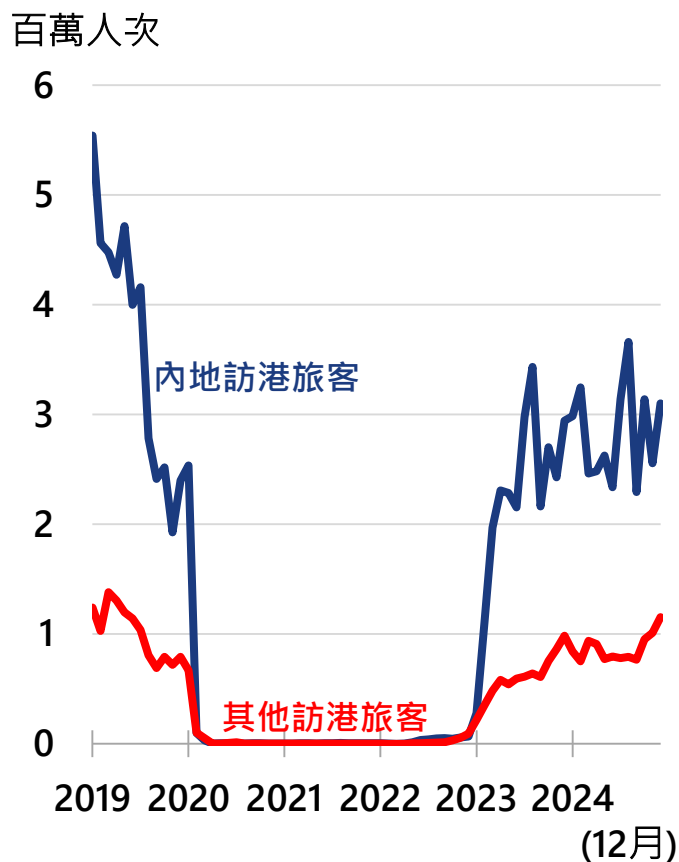
# 內地一系列措施將有助提振香港經濟和市場信心



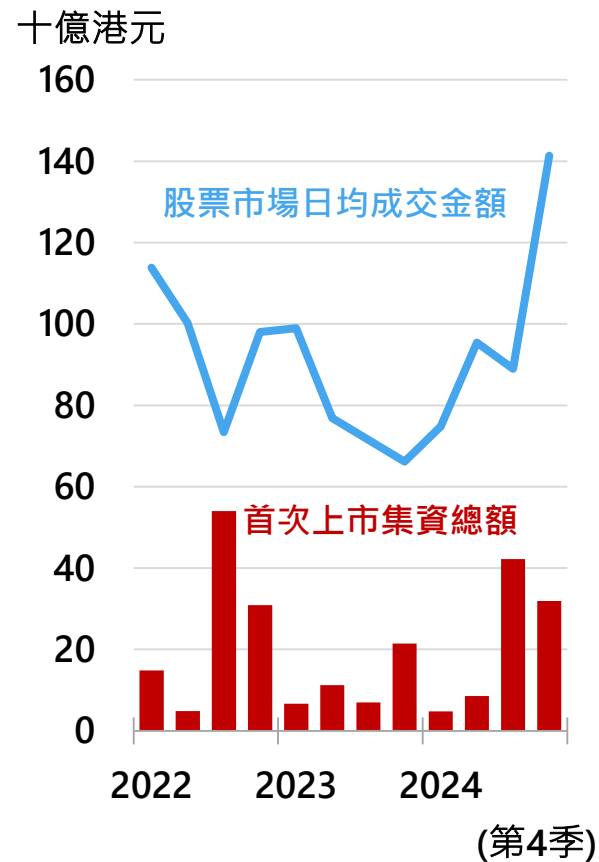
## 零售及餐飲業 仍然偏軟



## 入境旅客進一步增加



## 金融市場轉趨活躍



註：零售業銷貨數量及食肆收益數量指數定義為該月數值相對2019年每月平均值的百分比。

資料來源：政府統計處，香港交易所，及香港旅遊發展局

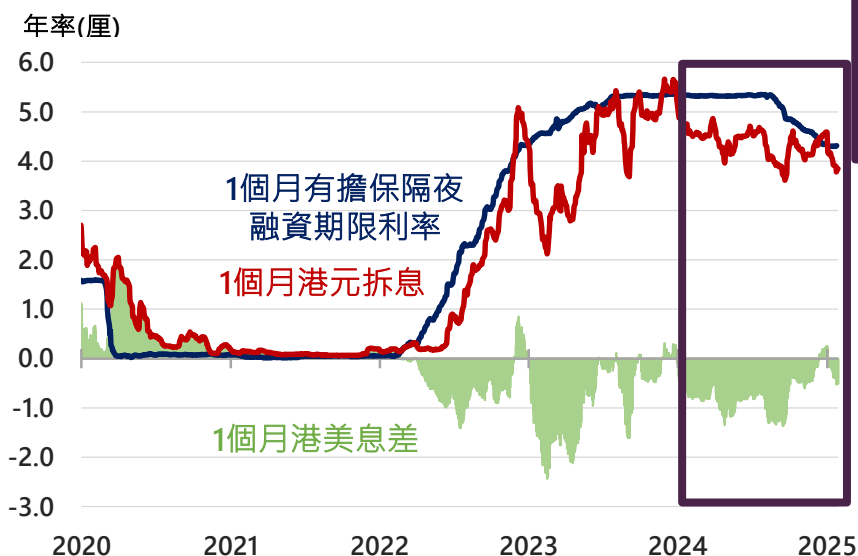
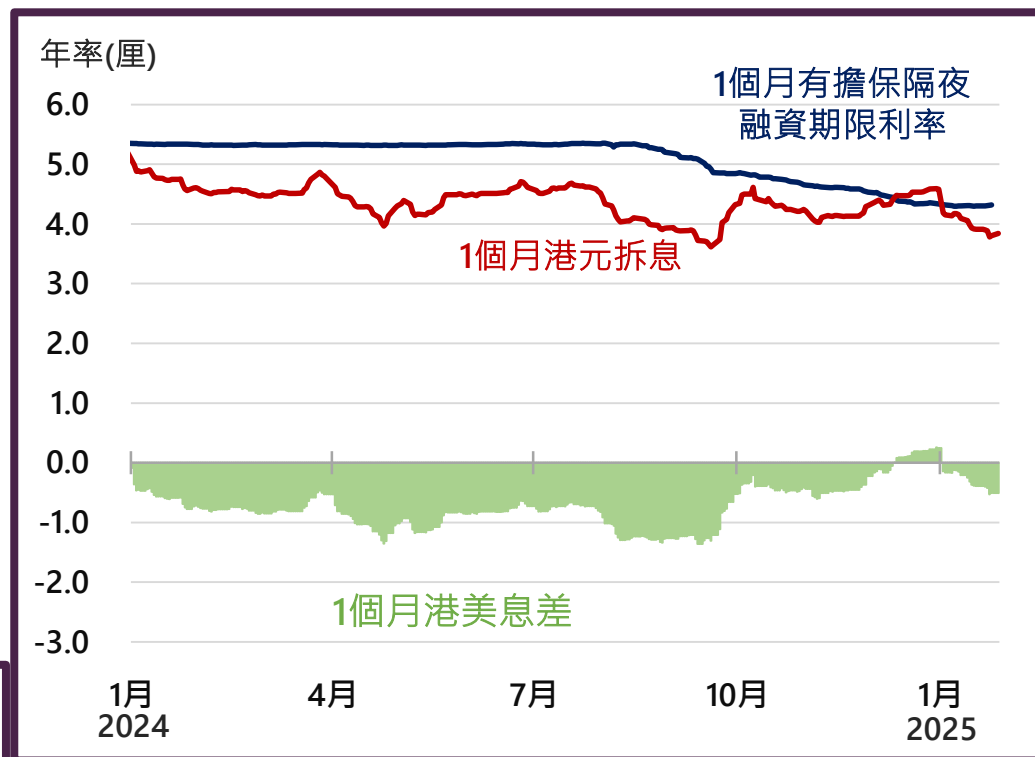


# 港元匯率保持穩定



年份	觸發弱方兌換保證	買入港元 (億港元)
2022年5至11月	41次	2,421
2023年2至5月	8次	515

# 港息有所回落



資料來源：香港金融管理局





# 銀行存款上升

期內變動 (%)

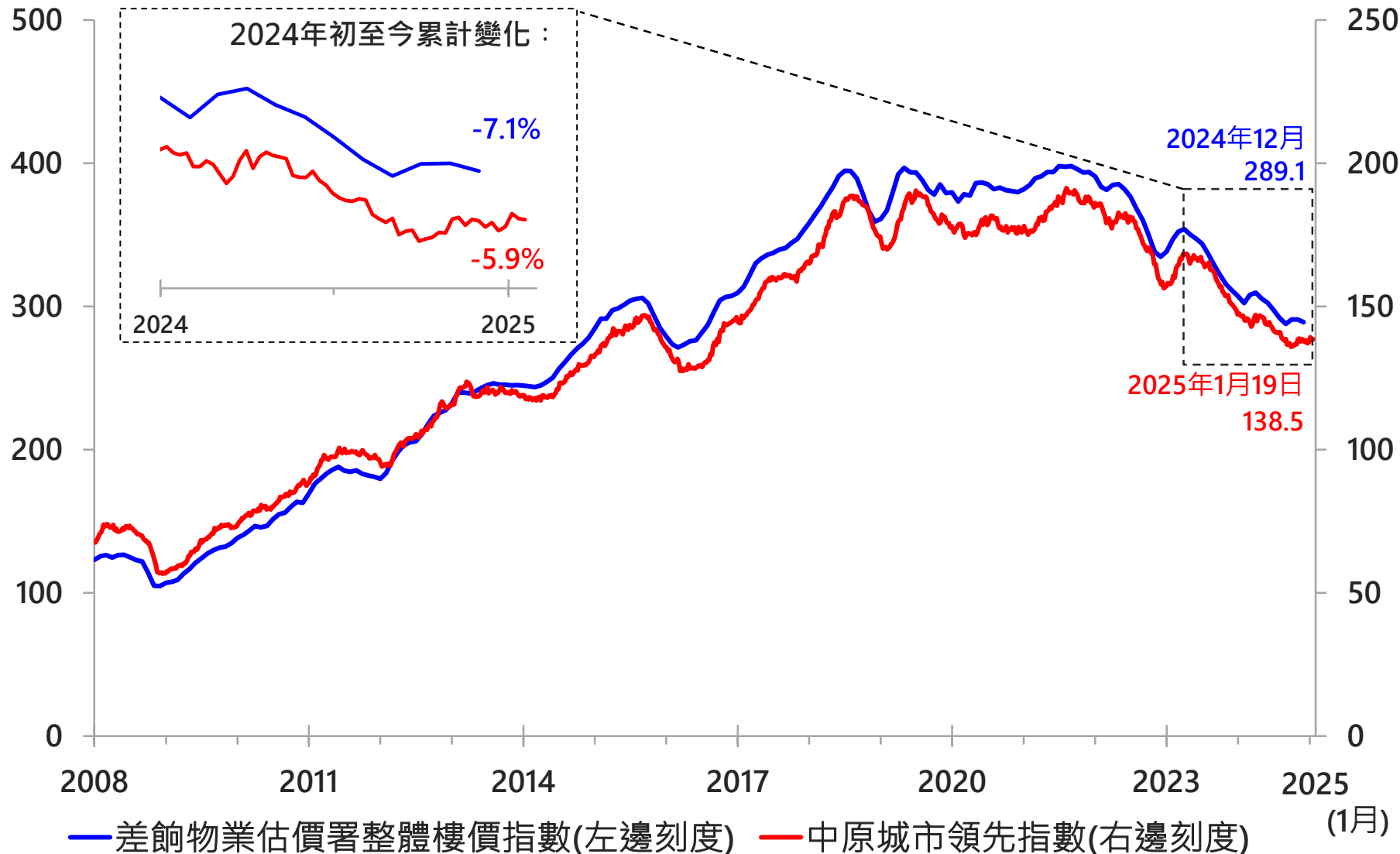
	總存款額	港元存款
<b>2024年首三季</b>	+5.8%	+2.5%
<b>2024年10月</b>	+0.0%	+0.4%
<b>11月</b>	+0.3%	-0.9%
<b>12月</b>	+0.9%	+0.9%
<b>2024年全年</b>	+7.1%	+2.8%



# 樓價靠穩

指數 (1999年=100)

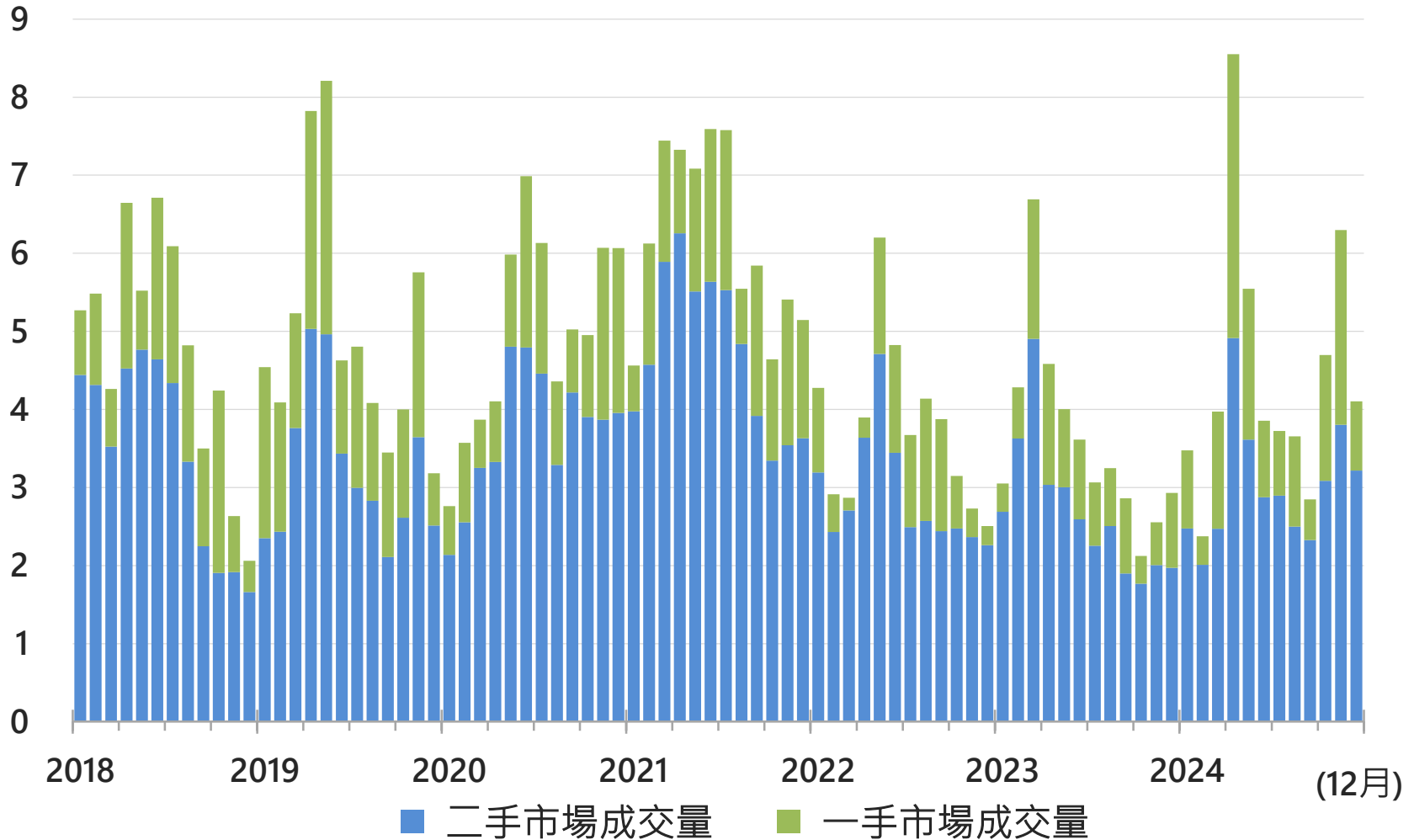
指數 (1997年7月=100)





# 樓市交投有所回穩

宗數 (千份)





# 香港金融體系有高抗震能力

- 在美國政策存在不確定性下，地緣政治風險可能會進一步升溫，資產市場和資金流可能會出現大幅波動
- 中央會實施更積極宏觀政策，減低美國可能對華加徵關稅的影響
- 在中央「組合拳」措施及特區政府全力拼經濟下，預料香港經濟在今年可保持溫和增長
- 美息於可見的一段時間內仍可能會處於較高水平。金管局會繼續協調銀行業界支持中小企獲得融資
- 香港金融體系有強大緩衝和抗震能力，金管局無意、亦無需改變聯匯制度



1. 香港金融穩定風險評估
- 2. 銀行監管**
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司

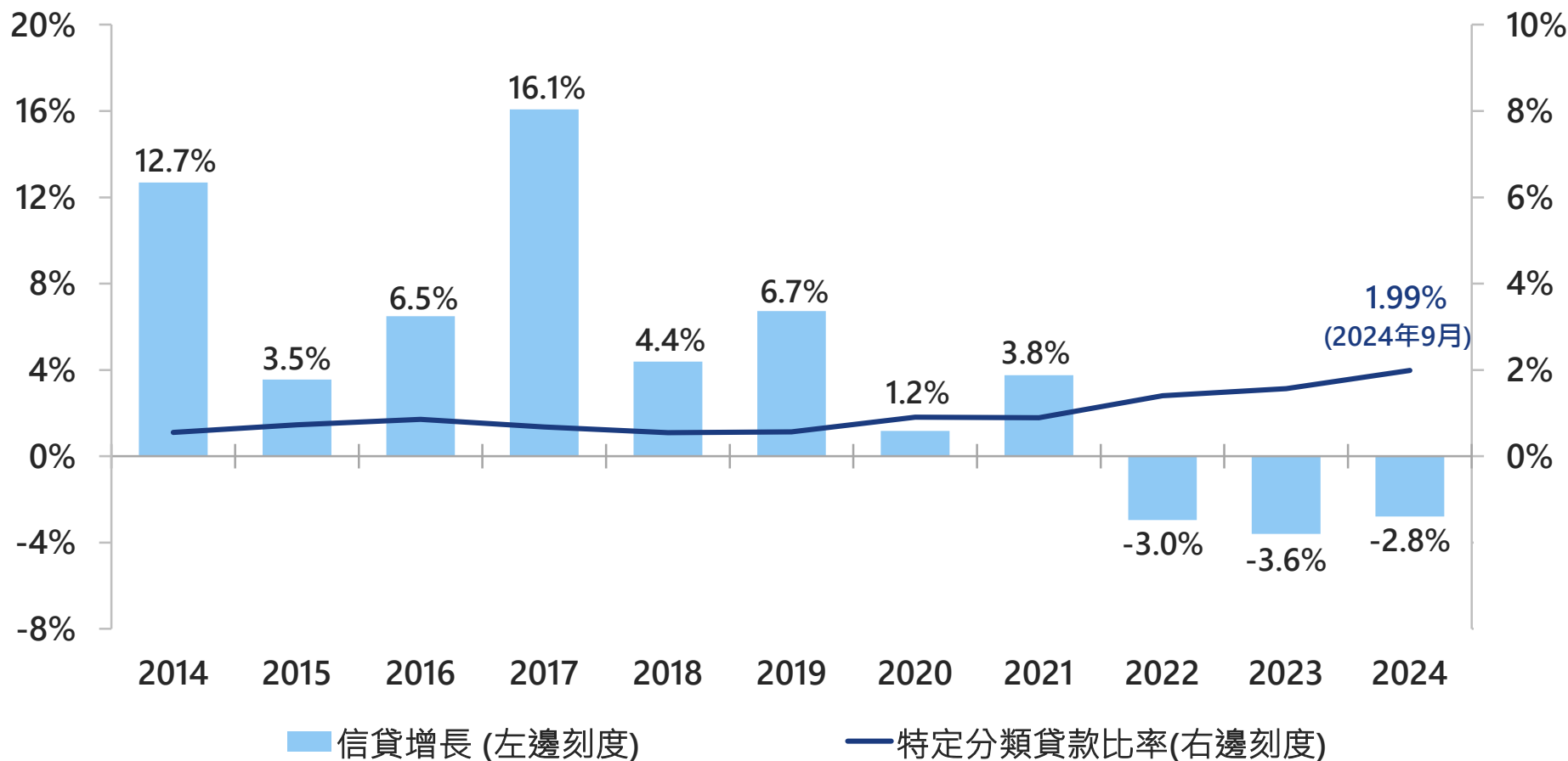
# 銀行業表現



## 貸款需求持續疲弱，資產質素可控

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：香港金融管理局



# 支持中小企

- 九項支持中小企措施推出後的首九個月，共超過31,000家中小企受惠，涉及貸款額度超過730億港元
- 支持中小企升級轉型的五項新措施：
  - 11家銀行承諾為已經申請政府相關中小企資助計劃(例如「數碼轉型支援先導計劃」)的中小企，提供快速批核貸款產品，其他活躍於中小企貸款的銀行亦正考慮推出
  - 金管局與香港銀行公會的聯合「中小企融資專責小組」將舉辦更多外展活動，協助中小企數碼和綠色轉型，以及拓展跨境業務



# 防範及偵測詐騙

- 詐騙問題仍然廣泛及嚴峻
- 金管局繼續投放大量反詐騙資源，與業界緊密合作：
  - 提升網上銀行保安措施、銀行監察系統、情報交換
  - 加強對可疑交易的客戶示警，並為客戶提供更多途徑，可採取行動保護自己
  - 提高市民防騙意識及加強公眾教育





# 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
  - 針對本地實施相應的巴塞爾委員會標準，正在徵求業界對修訂規則的意見
  - 《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



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
- 3. 金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



# 香港離岸人民幣業務穩步增長

- 各項離岸人民幣業務於2024年均錄得增長

( 億元人民幣 )	2024	2023	增長
人民幣存款總額 (包括存款證餘額)	10,753	10,453	3%
人民幣銀行貸款餘額	7,240	4,412	64%
人民幣貿易結算	151,846	116,686	30%
離岸人民幣債券發行額 (首3季數據) ^	7,768	5,748	35%

^自2024年6月起，金管局對人民幣債券數據的統計口徑作出調整，以涵蓋範圍更廣泛的在港發行的離岸人民幣債券。

# 推動香港離岸人民幣業務發展的重點方向



金管局聯同兩地金融監管部門，順應市場發展需要，循以下四方面積極推動香港離岸人民幣業務發展：

- **流動性** – 穩步增加香港離岸人民幣流動性規模，提升運作效率
- **產品** – 持續開拓優化內地與香港間股票、債券、財富管理、風險管理等互聯互通安排，支持離岸人民幣計價產品的發展
- **基建** – 提升香港中央證券託管平台、推動央行人民幣數字貨幣跨境應用
- **海外推廣** – 聯同金融機構在國際市場推廣香港離岸人民幣業務



# 深化香港和內地金融合作的新措施(1)

金管局與人民銀行於2025年1月13日公布六項新措施：

## 提升離岸人民幣流動性、支持實體經濟

- 一、推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排，額度1,000億元人民幣，最長期限六個月，支持銀行向企業提供人民幣貿易融資

## 債券通優化升級措施

- 二、優化債券通「南向通」：延長債券買賣結算時間、支持基礎設施在現有的人民幣和港幣基礎上增加美元、歐元等多幣種債券結算，下一步將擴大合資格境內投資者類別



## 深化香港和內地金融合作的新措施(2)

- 三、開展以債券通「北向通」債券作抵押品的離岸人民幣回購業務
- 四、支持以債券通「北向通」債券作香港場外結算公司的履約抵押品

### 便利企業和個人金融的措施

- 五、推動內地網上支付跨行清算系統(IBPS)與香港轉數快聯網，推動跨境支付便利化
- 六、增加香港居民代理見證開立內地銀行戶口的香港銀行，並針對常見的跨境支付場景發佈常見問題集(FAQ)，為兩地銀行辦理香港居民跨境支付提供清晰的指引

# 發展香港金融平台



## 債券市場

- 協助政府落實2024–25年度的債券發行計劃，並推出特區政府人民幣債券投標安排
- 建基於兩批政府代幣化綠色債券的成功經驗，推出「數碼債券資助計劃」和數碼債券知識庫，推動香港資本市場更廣泛應用代幣化技術

## 綠色金融

- 2025年香港綠色周將於9月8至12日舉行，現正籌備相關工作

## 穩定幣和數碼資產

- 於2024年12月向立法會提交監管穩定幣發行人的條例草案



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
- 4. 金融基建**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司





# 金融基建及金融科技(1)

## 金融基建

- 金融基建繼續保持安全及高效運作
- 轉數快：
  - 登記數字及使用量一直穩定增長
  - 與人民銀行積極推動落實兩地快速支付系統的互聯，便利兩地即時小額跨境匯款
- 債務工具中央結算系統(CMU)的優化工作進展良好，成立了CMU OmniClear Limited並於2025年投入運作，以推進CMU商業化

## 金融科技 – 商業數據通(CDI)

- 透過「授權數據交換閘」連接土地註冊處，預計2025年起分階段推出

# 金融基建及金融科技(2)



## 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)

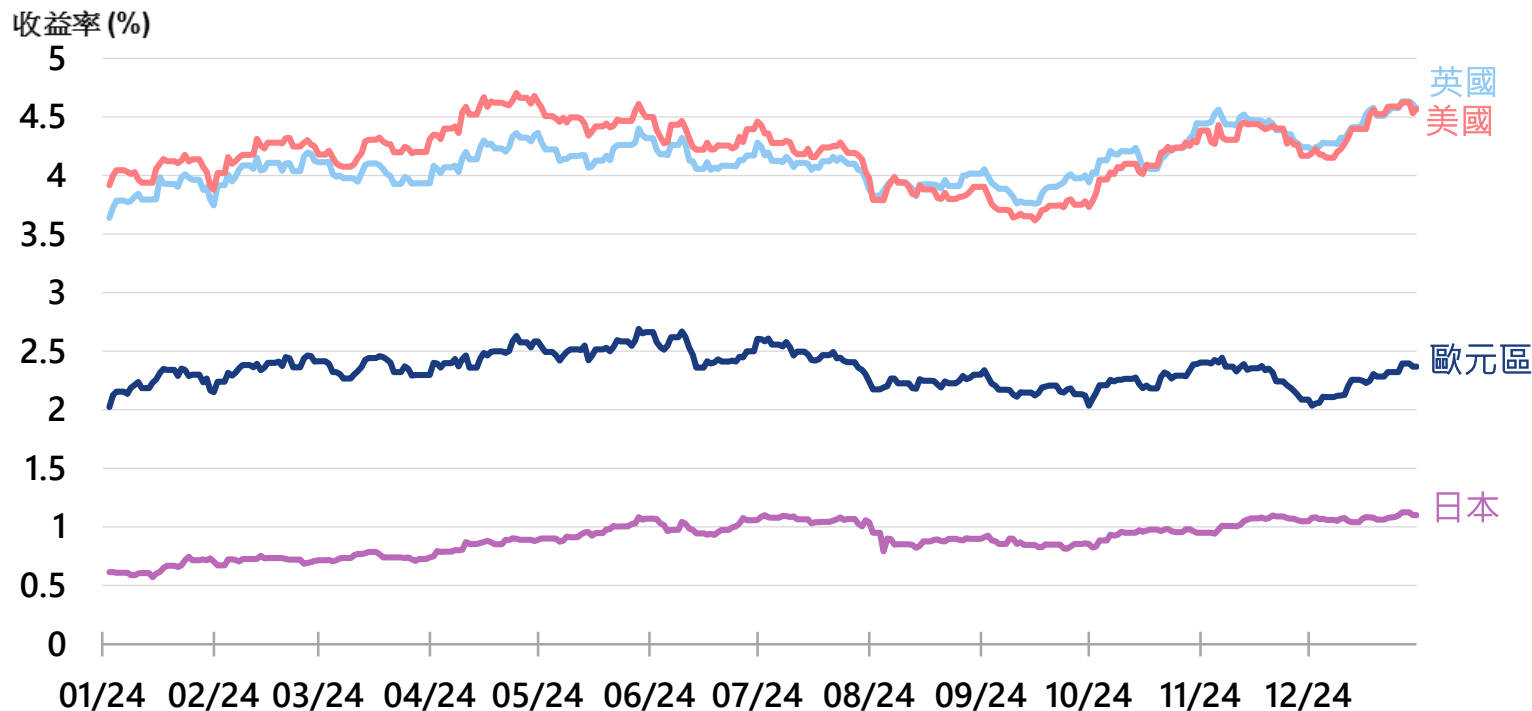
- mBridge項目：於2024年6月進入「最簡可行產品(MVP)」階段
- Ensemble項目：於2024年8月推出項目沙盒；連接法國中央銀行相關系統，並於2024年9月完成實驗；於2024年10月與巴西中央銀行和泰國中央銀行展開兩項新合作
- 「數碼港元+」項目：於2024年9月啟動「數碼港元」先導計劃第二階段



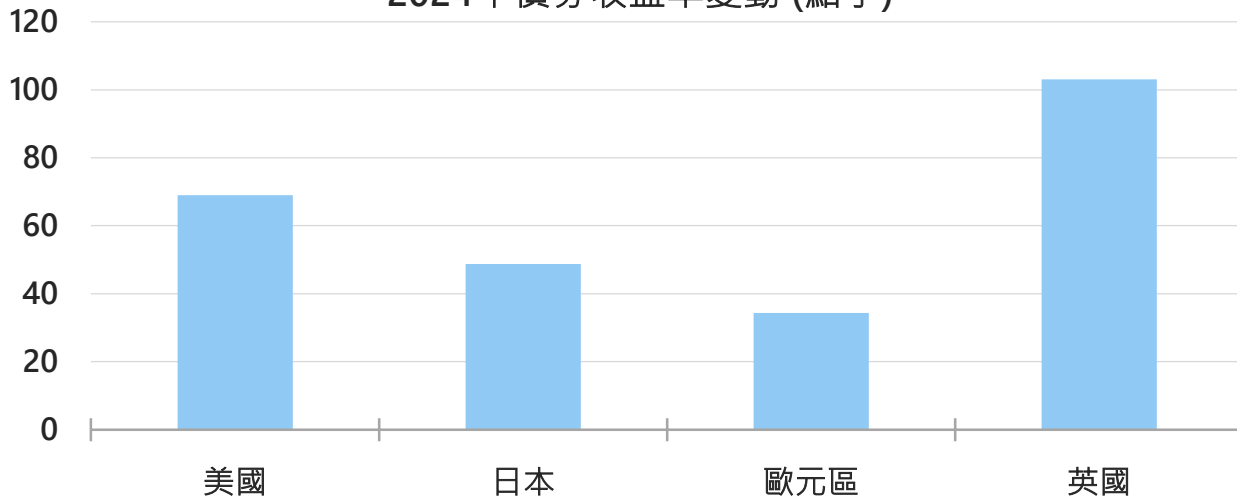
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
- 5. 外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



# 主要市場10年期國債收益率維持高水平



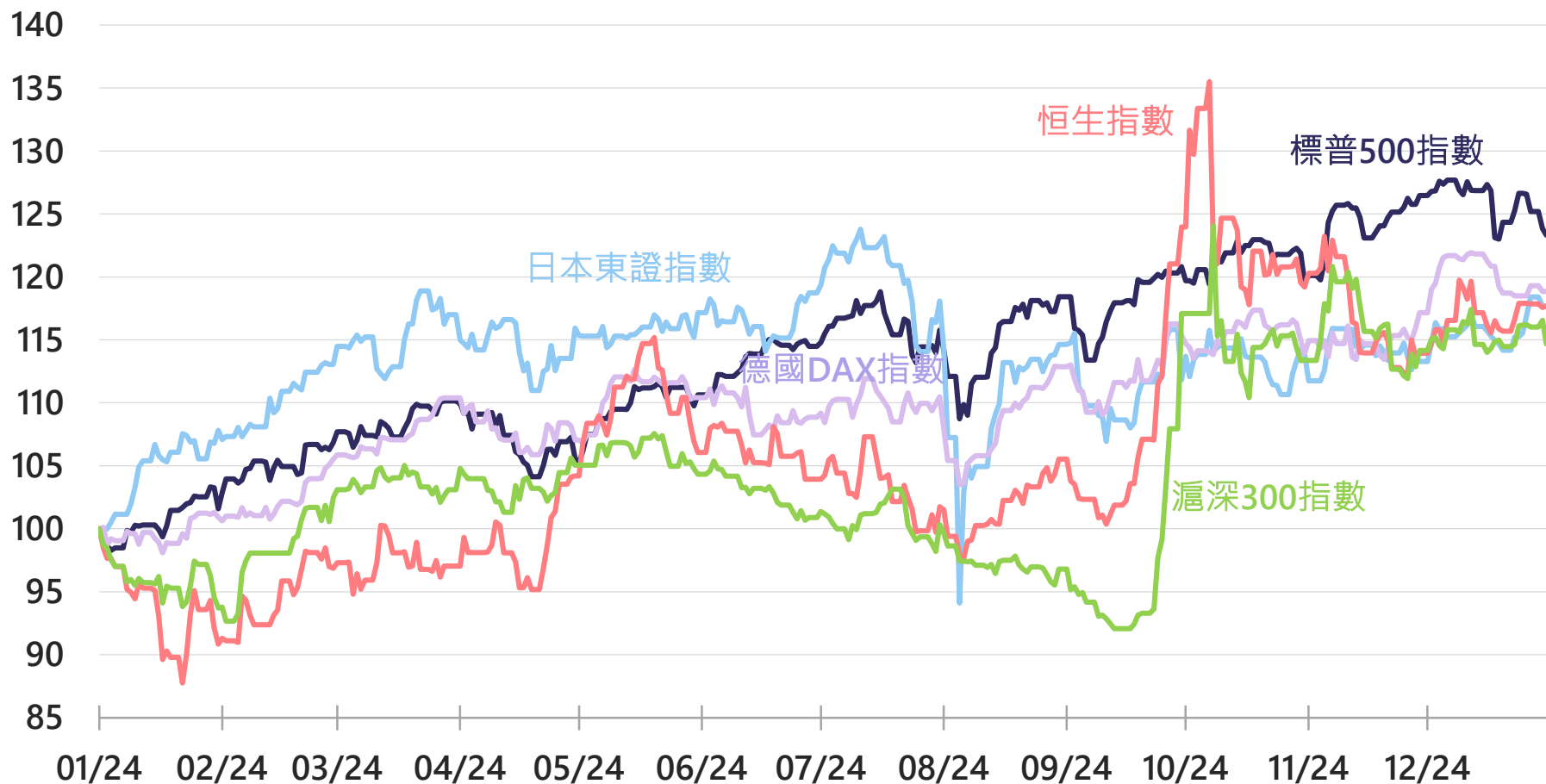
2024年債券收益率變動 (點子)



# 主要股市大致向上 但亦有出現較大規模的波動



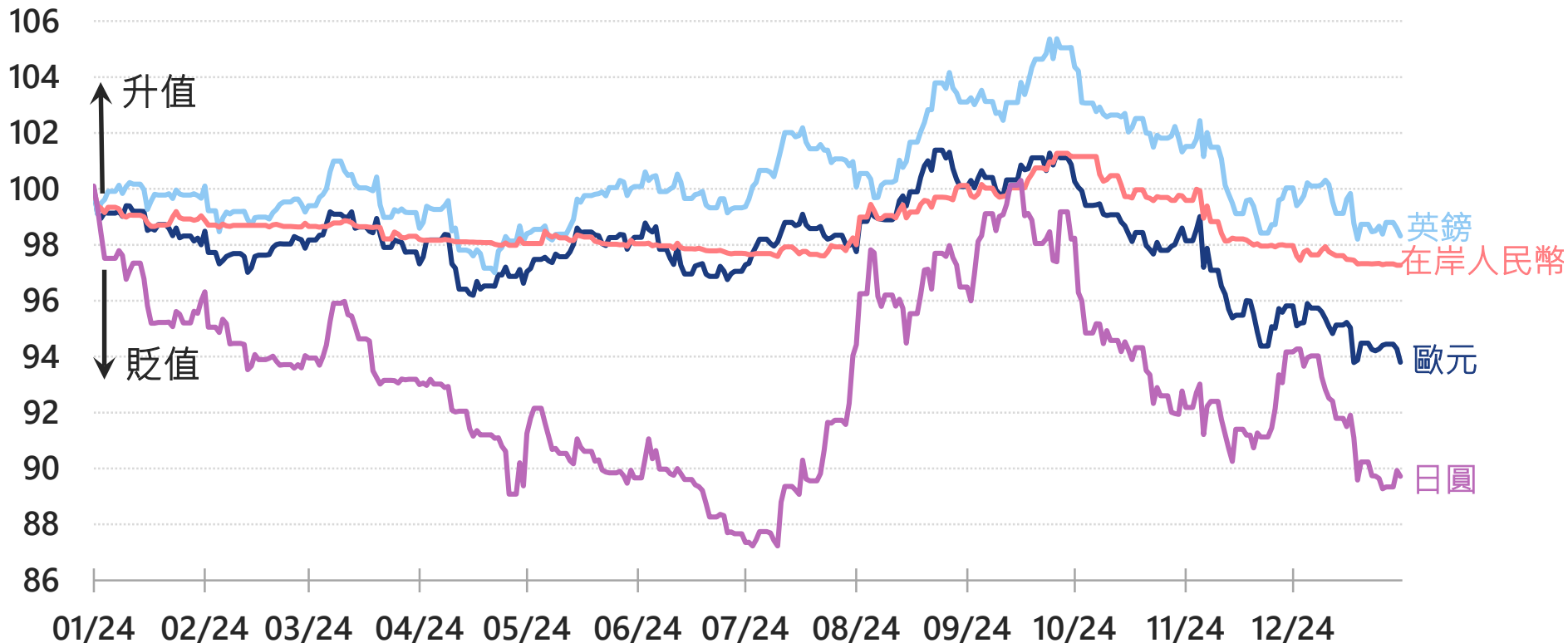
標準化指數水平 (2023 年底 = 100)



# 美元兌主要貨幣走強



兌美元標準化匯率水平 (2023年底=100)



# 投資狀況



	2024 (未審計)					2023	2022
	←	←	←	←	←	←	←
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
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@	<u>285</u>	<u>-</u>	<u>144</u>	<u>61</u>	<u>80</u>	<u>237</u>	<u>(317)</u>
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。



# 收入及支出

	← 2024 →					2023	2022
	(未審計)						
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
投資收入/(虧損)	<b>2,190</b>	<b>(201)</b>	<b>1,290</b>	<b>478</b>	<b>623</b>	<b>2,260</b>	<b>(2,054)</b>
其他收入	2	1	-	1	-	2	2
利息及其他支出	<u>(630)</u>	<u>(153)</u>	<u>(164)</u>	<u>(158)</u>	<u>(155)</u>	<u>(545)</u>	<u>(188)</u>
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)

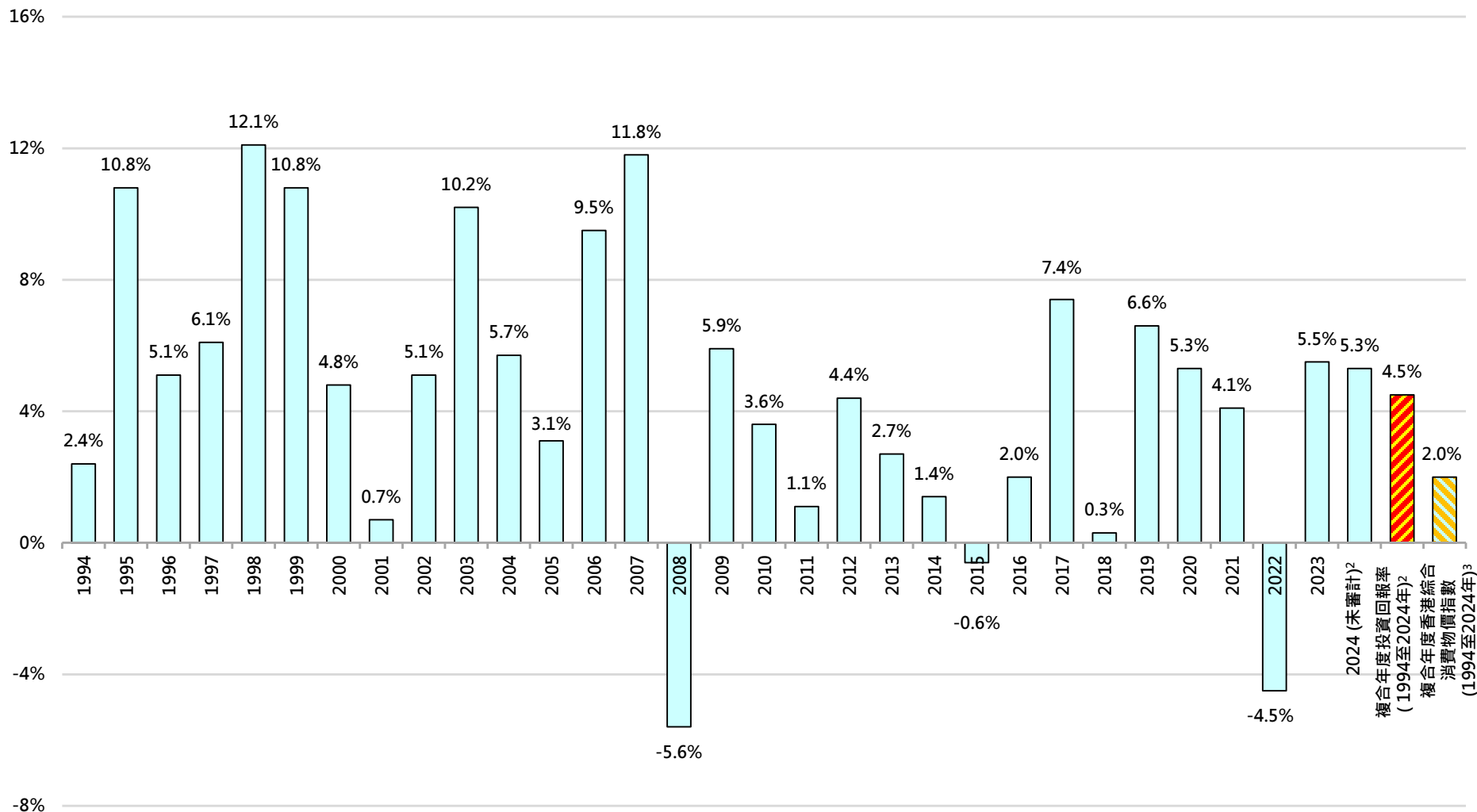
\* 2024、2023及2022年的息率分別為3.7%、3.7%及5.6%。

# 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%。)





# 外匯基金的投資回報率 (1994-2024)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 綜合消費物價指數以 2019/2020 年為基期的數列計算。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
- 6. 香港按揭證券有限公司**



## 按揭保險計劃

- 2024年全年共批出約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
- 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



# 中小企融資擔保計劃

- 《行政長官2024年施政報告》中公布的優化措施已由2024年11月18日起生效：現有及新造貸款的「還息不還本」、八成和九成信貸擔保產品延長最長貸款擔保期、向該兩種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