



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5月6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%)

	2024	2025預測	2026預測
美國	2.8	2.0	2.0
歐元區	0.9	0.9	1.2
日本	0.1	1.2	0.9
亞洲 (除日本)	4.9	4.5	4.2
中國內地	5.0	4.5	4.2
香港	2.5	2.0-3.0 ^(*)	N.A.

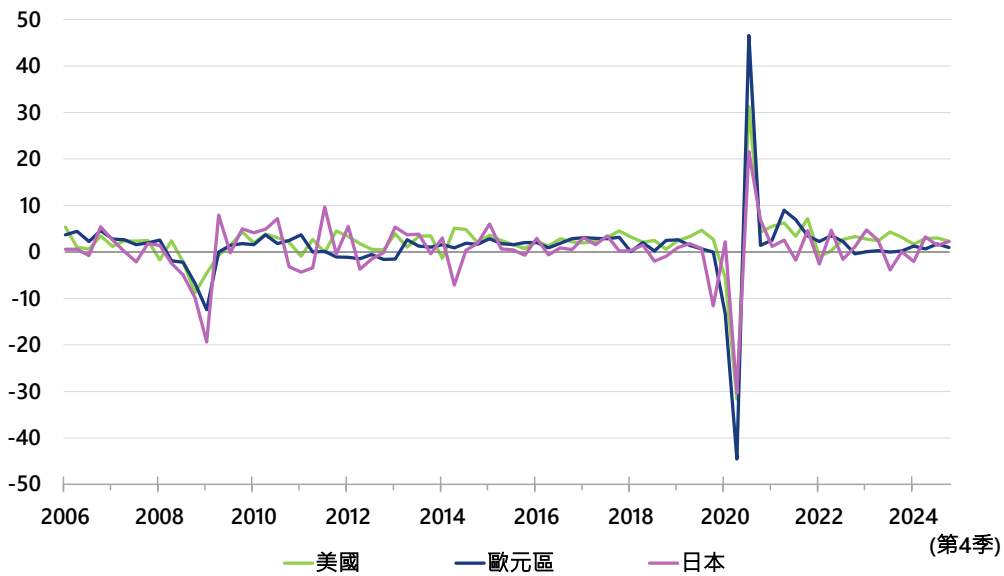
(*) 香港特別行政區政府於2025年2月26日公布的最新預測。
資料來源：2025年3月份共識預測及香港特別行政區政府經濟顧問辦公室

4

主要經濟體的實質國內生產總值增長



按季年率計 %



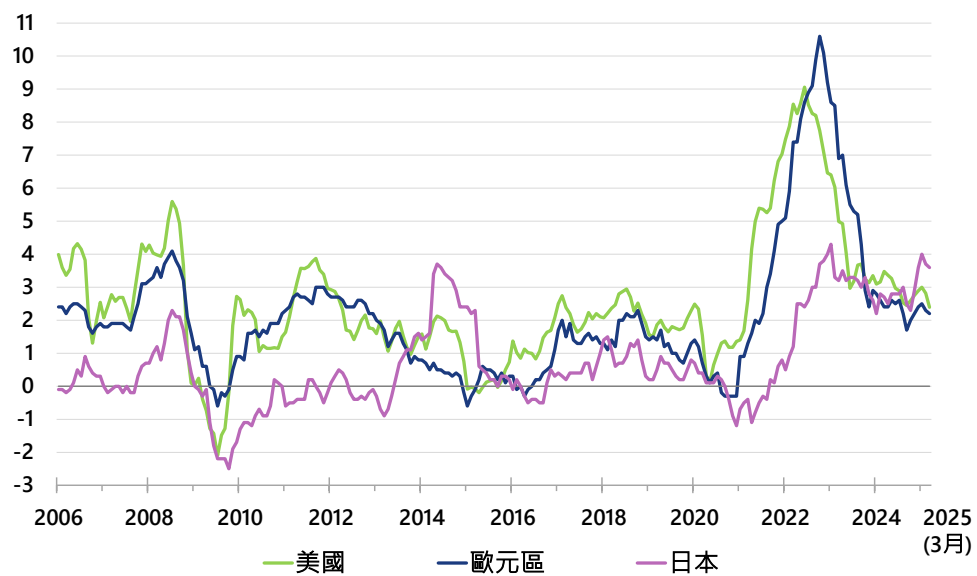
資料來源：CEIC

5

主要經濟體的整體通脹



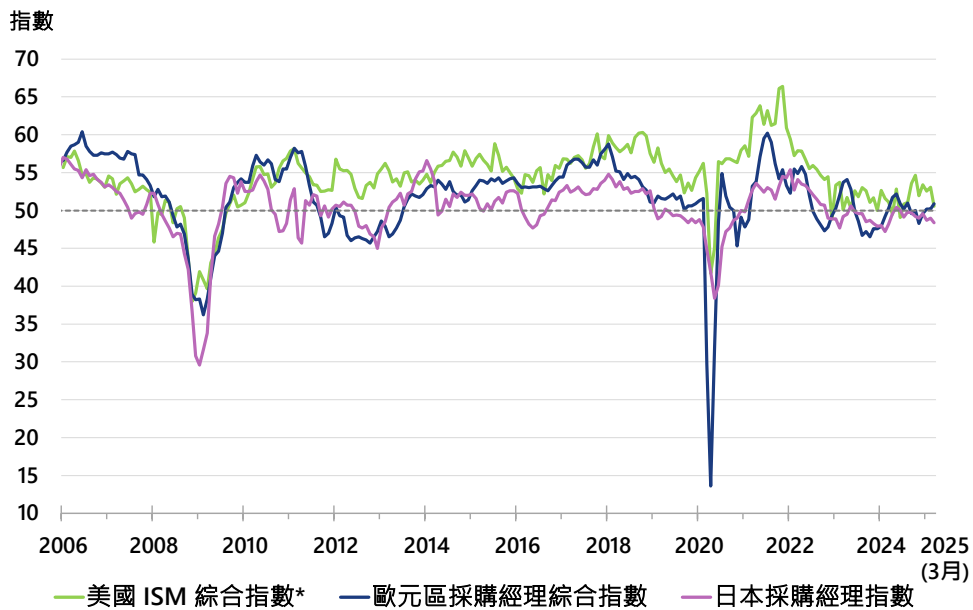
按年%



資料來源：CEIC

6

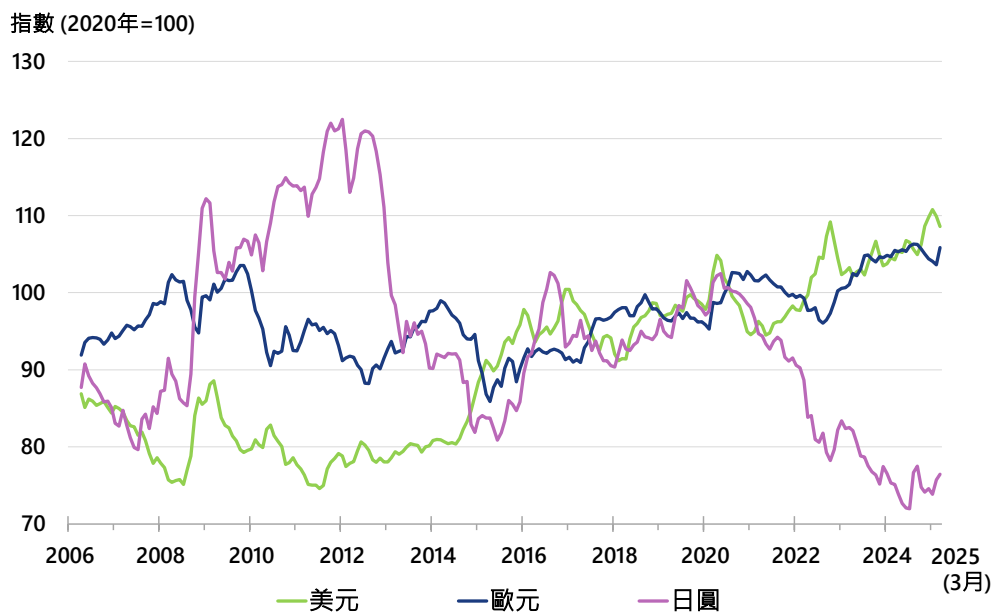
主要經濟體的採購經理指數



* 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



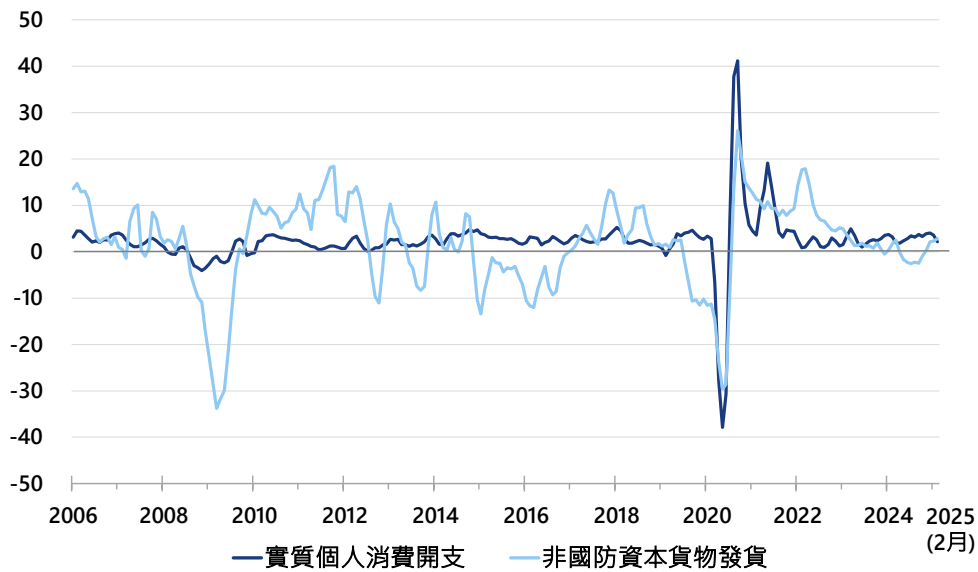
資料來源：CEIC

8

美國：消費增長及商業投資活動



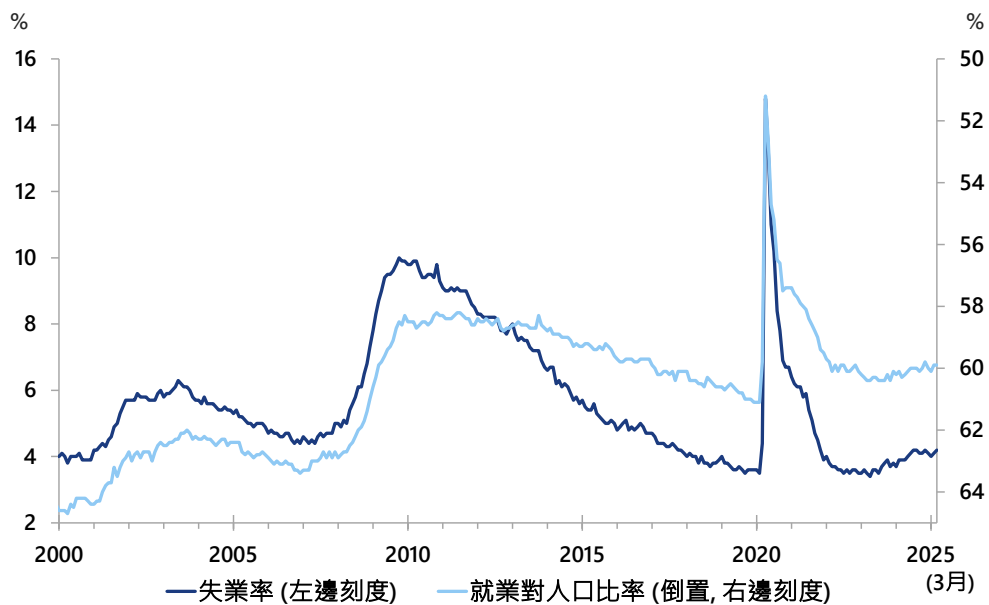
按三個月比較, 以年率計%



資料來源：CEIC

9

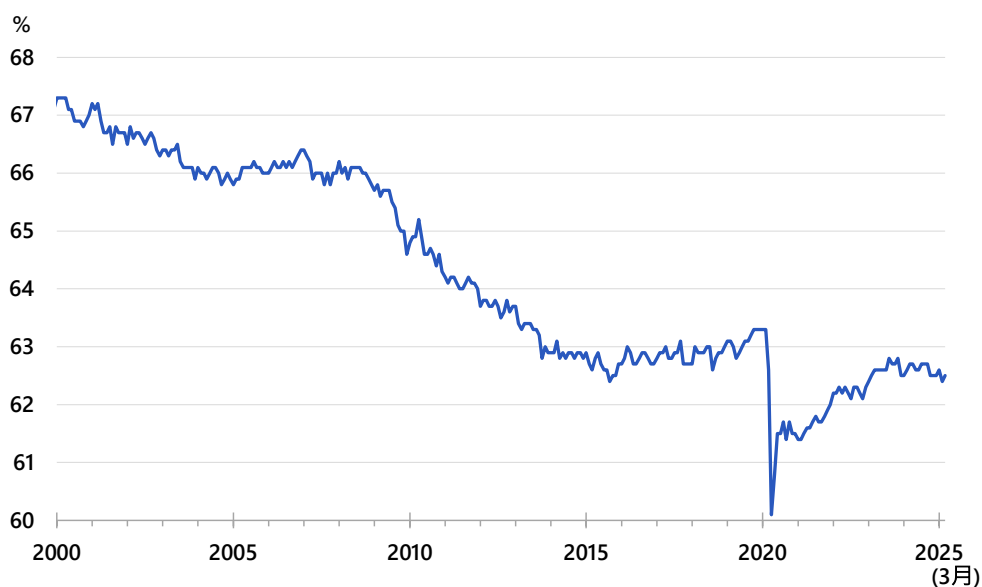
美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC

10

美國：勞動力參與率



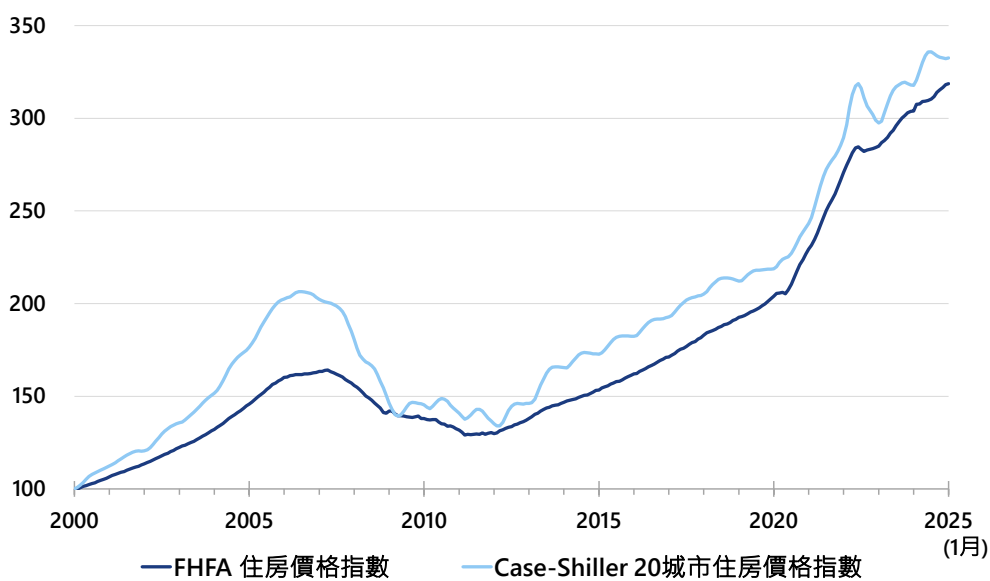
資料來源：CEIC

11

美國：房屋價格



指數 (2000年1月=100)



資料來源：CEIC及 S&P

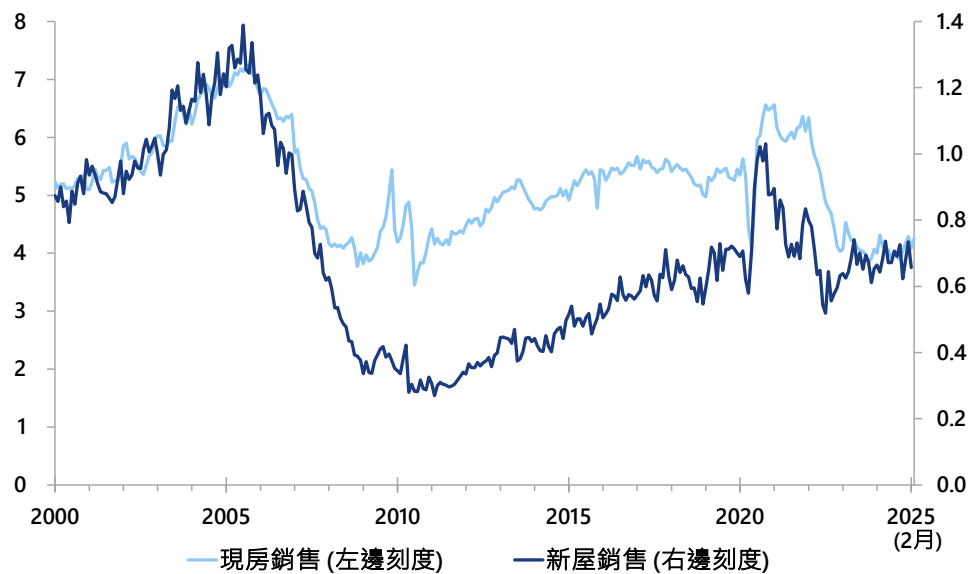
12

美國：房屋銷售



百萬間, 以年率計

百萬間, 以年率計



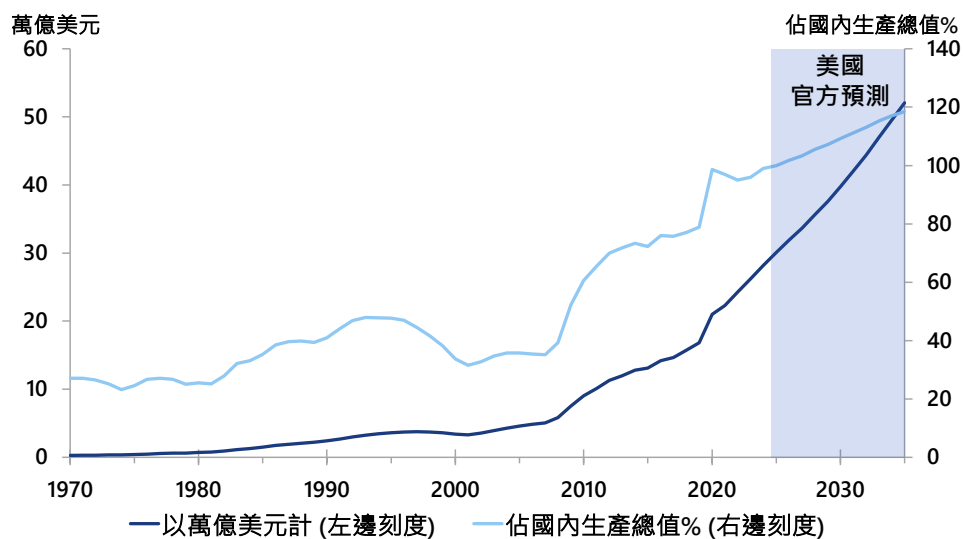
資料來源：CEIC及美國房地產經紀人協會

13

美國：聯邦政府債務



公眾持有的美國聯邦債務



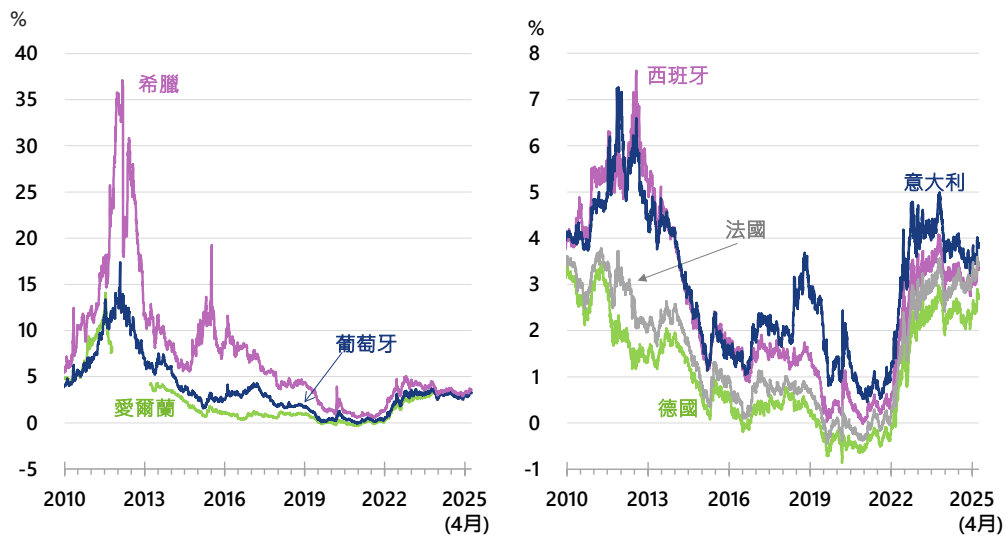
資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室

14

歐元區：政府債券孳息率



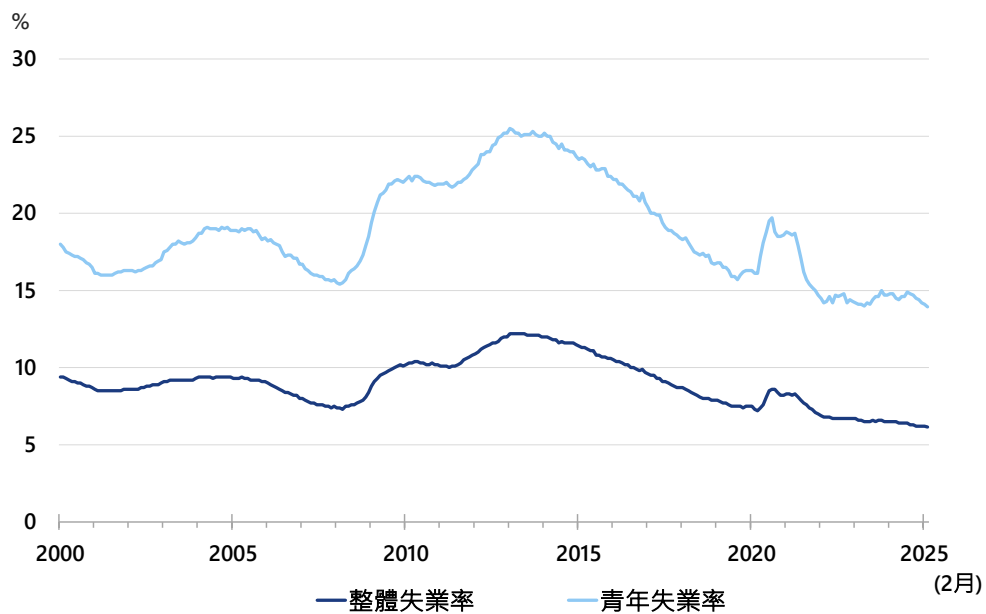
10年期政府債券孳息率



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

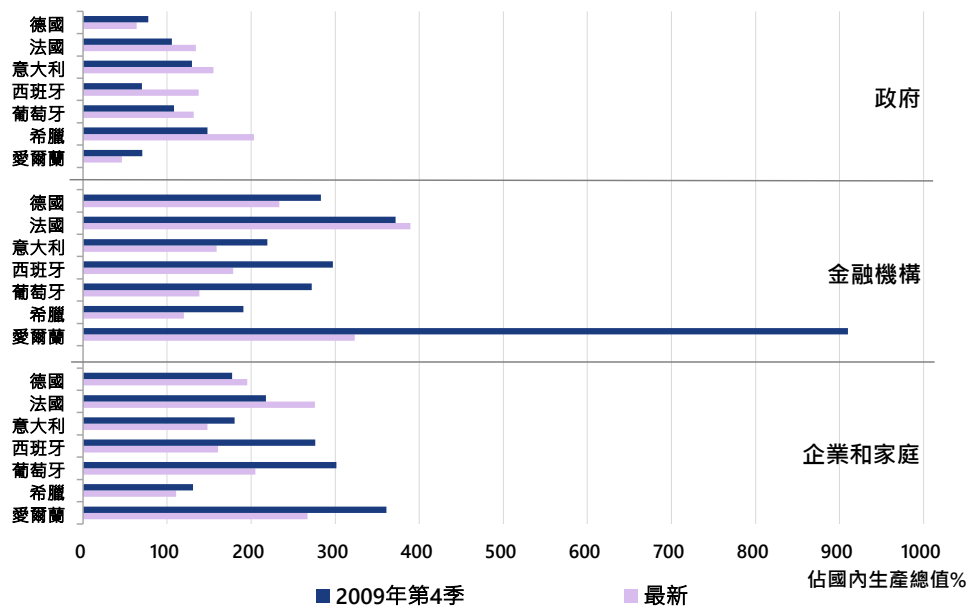
歐元區：失業率



資料來源：CEIC

16

歐元區：總體債務



註：政府的最新數據為截至2024年第3季度，其餘則為2024年第4季度數據。
資料來源：歐洲央行

17

日本：金融市場



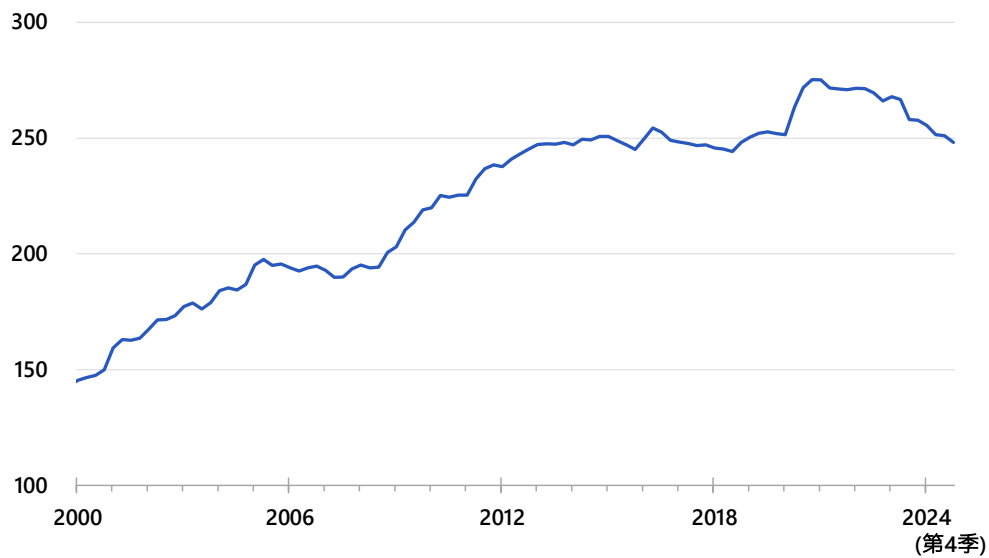
(*) 截至2023年7月28日日本十年國債孳息率目標區間為-0.5%至0.5%
(^) 2023年7月底至10月底為封頂上限; 2023年11月至2024年3月18日作為參考上限; 自2024年3月19日取消
資料來源：彭博

18

日本：公共債務



佔國內生產總值%



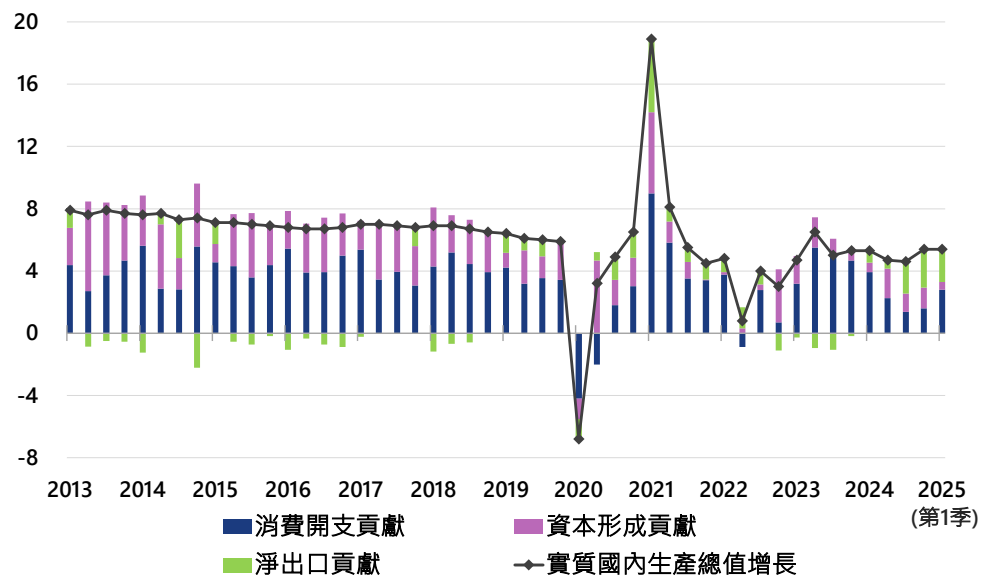
資料來源：日本央行及CEIC

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



按年(%)



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



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

22

中國內地：進出口增長



按年% (3個月移動平均數)



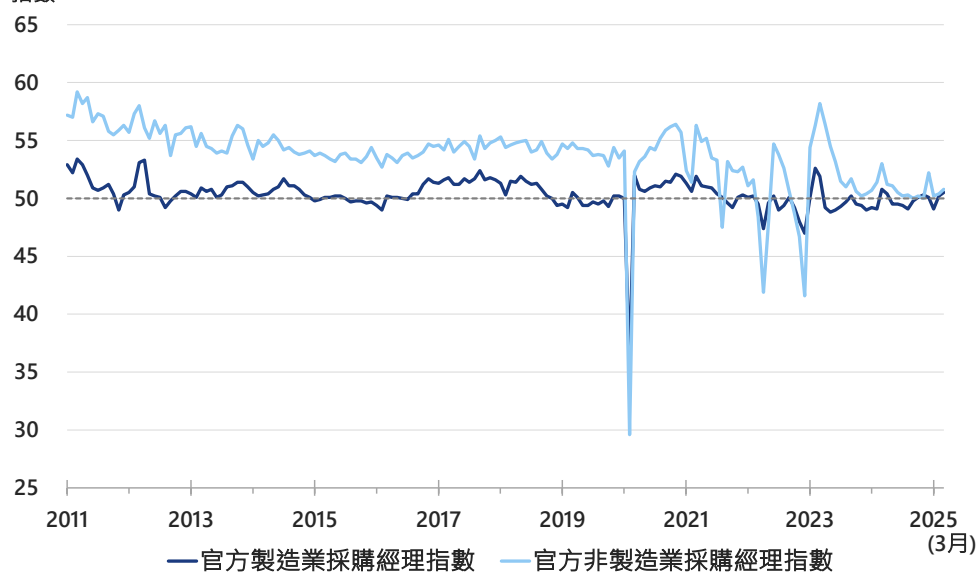
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

23

中國內地：採購經理指數



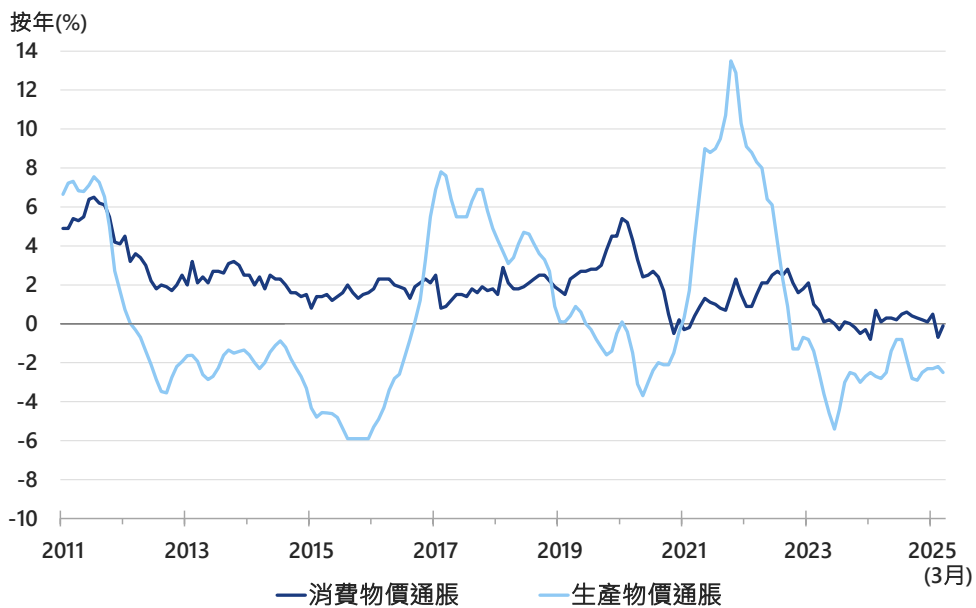
指數



資料來源：CEIC

24

中國內地：通脹



資料來源：CEIC

25

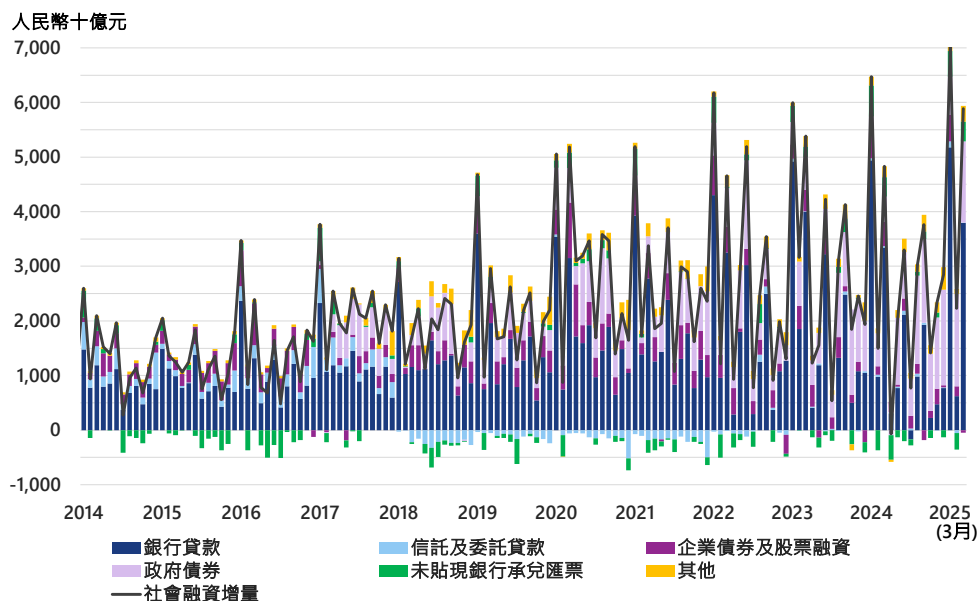
中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC

26

中國內地：社會融資增量

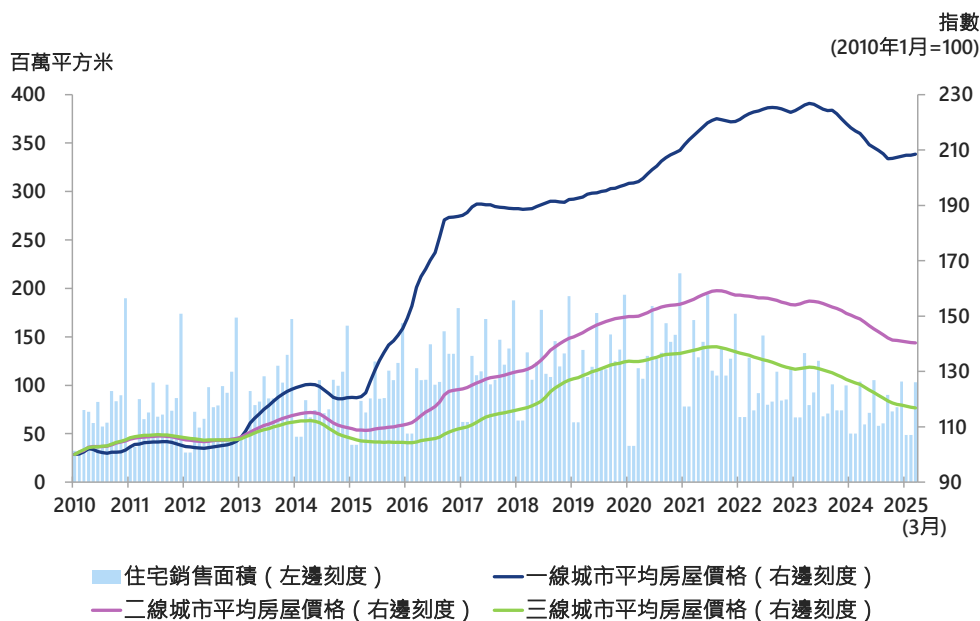


註：「其他」主要包括貸款核銷及存款類金融機構資產支持證券。

資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

27

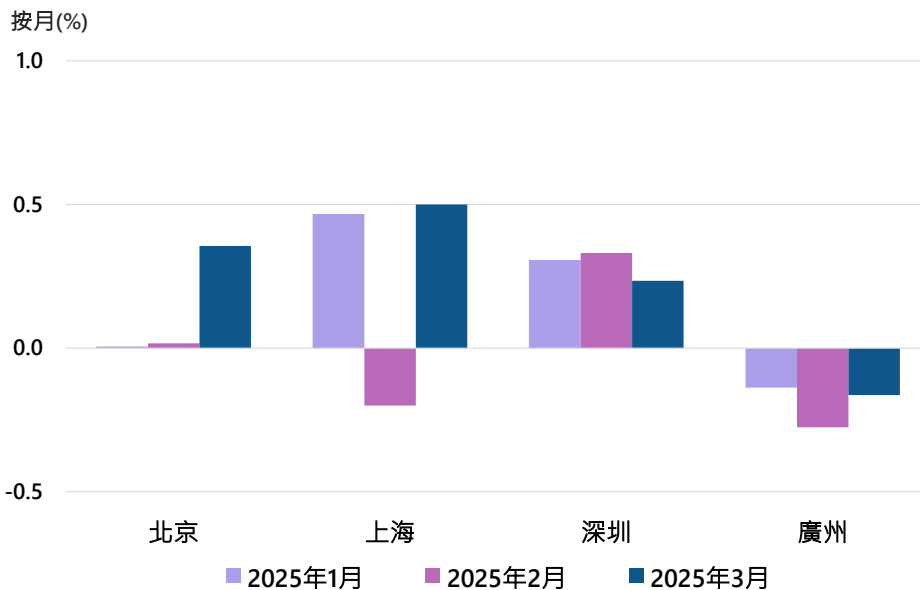
中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

28

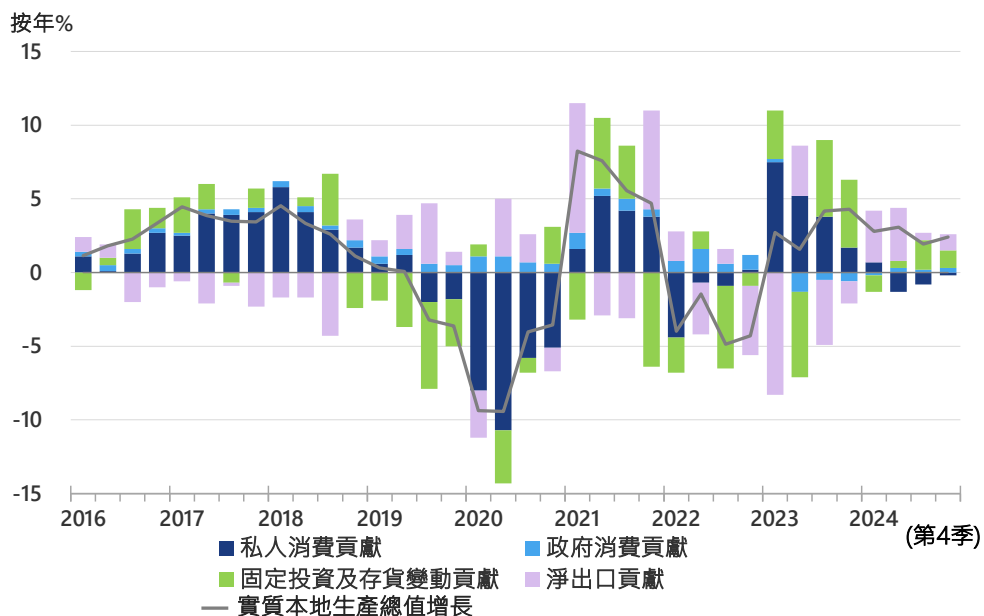
中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字

29

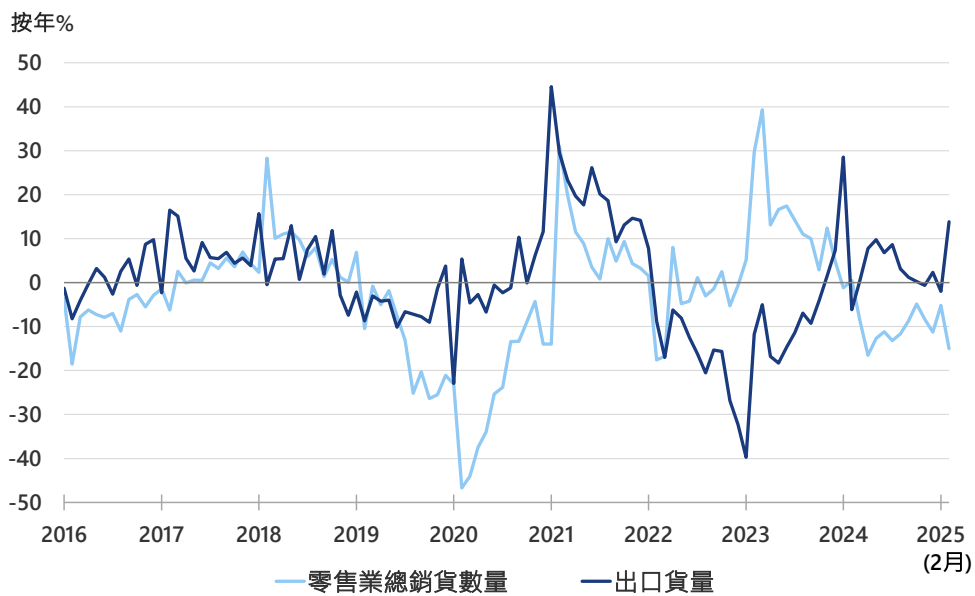
香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處

30

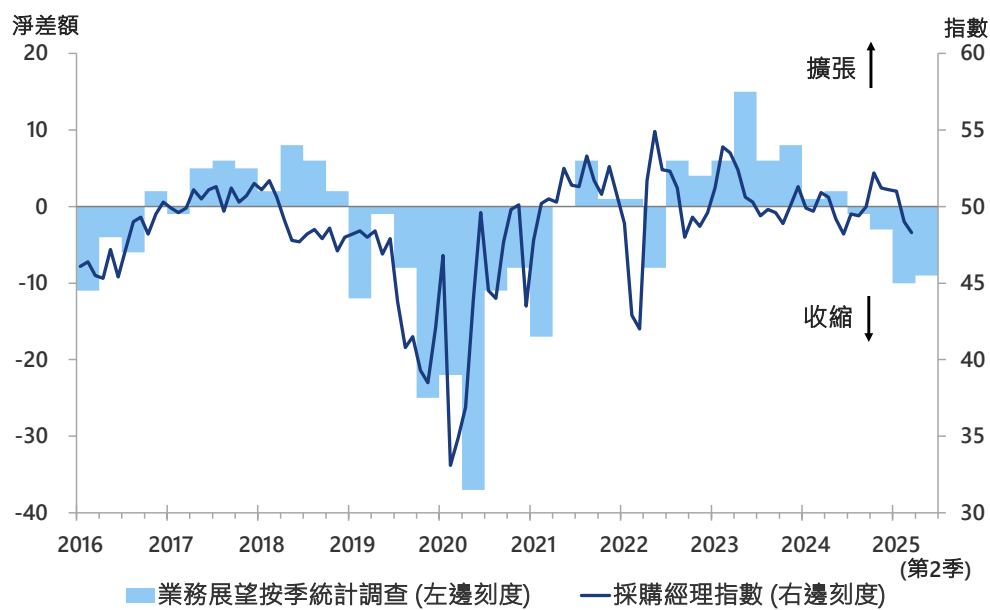
香港：經濟活動



資料來源：政府統計處

31

香港：商業展望



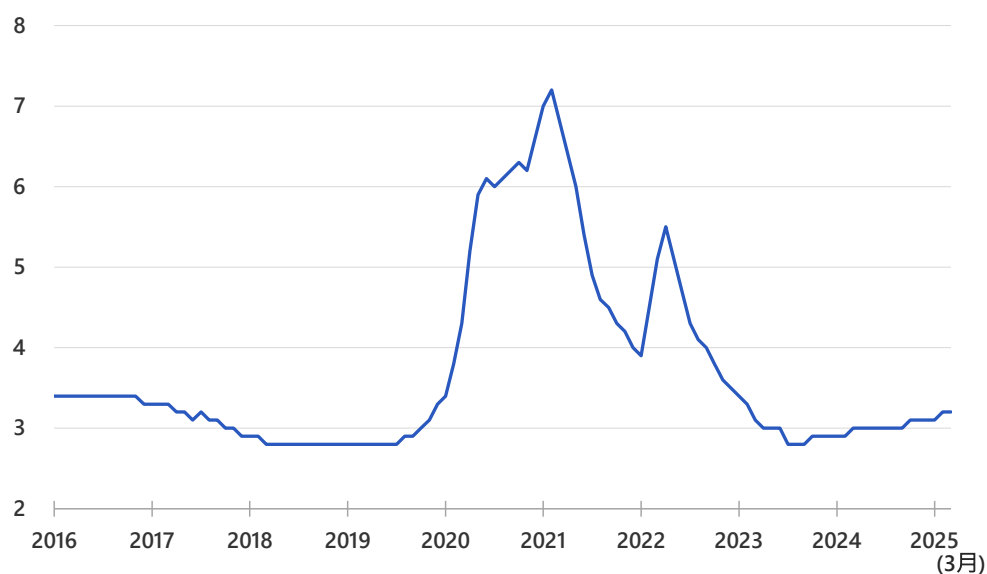
資料來源：政府統計處及標普全球

32

香港：失業率



佔勞動人口%



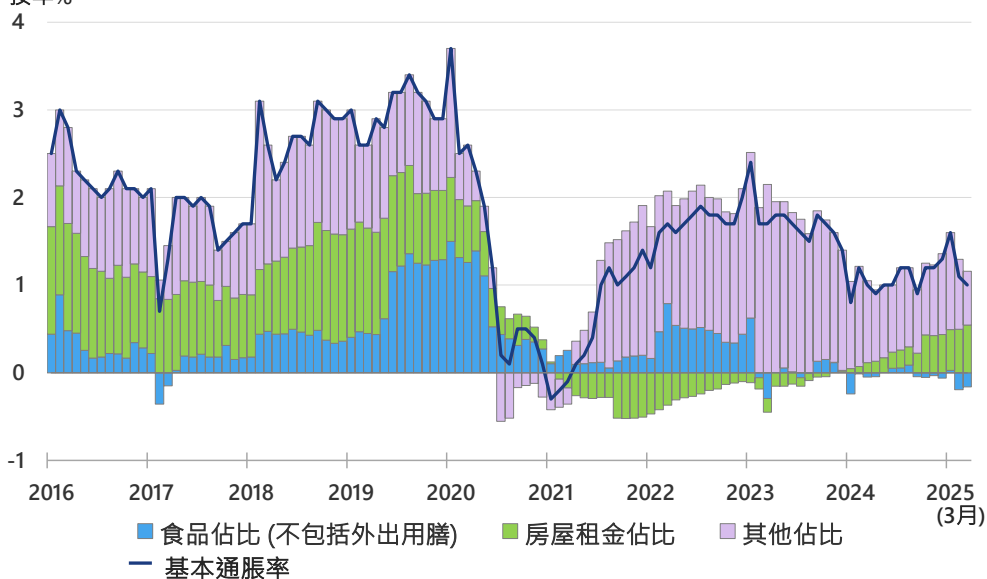
資料來源：政府統計處

33

香港：通脹



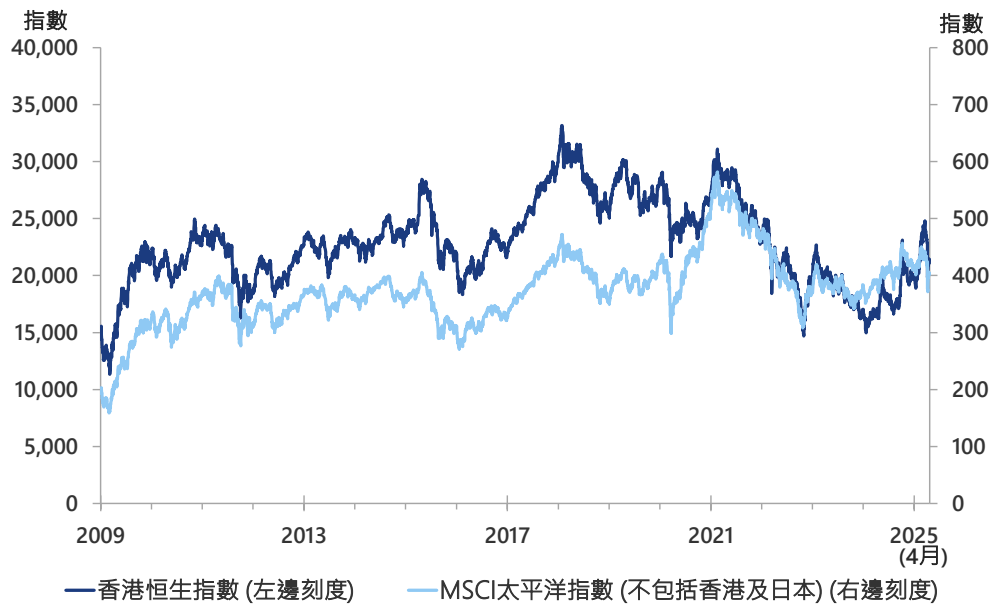
按年%



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字

34

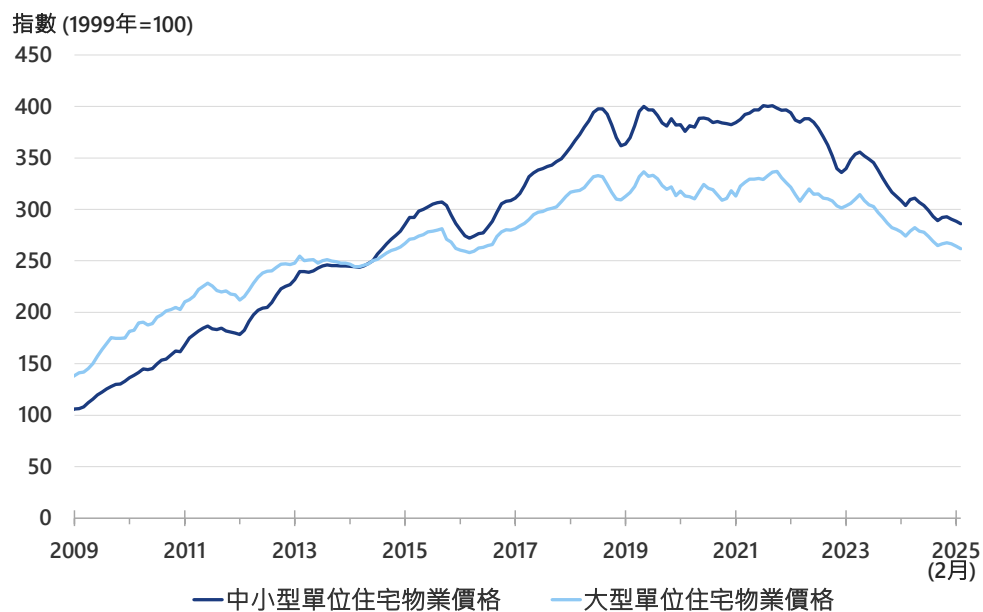
香港：股票市場



資料來源：彭博

35

香港：住宅物業價格



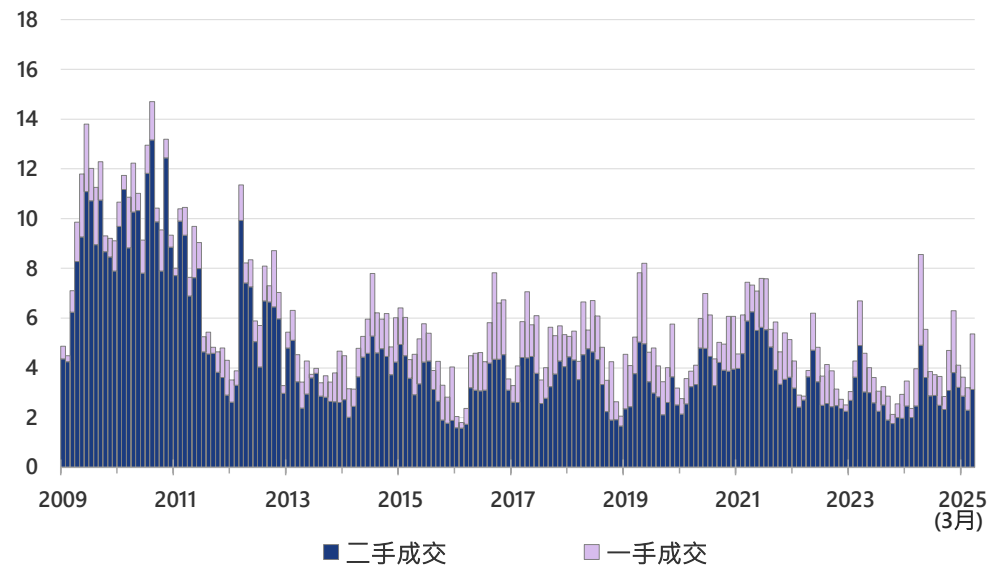
資料來源：差餉物業估價署

36

香港：一手及二手住宅成交量



成交宗數 (千宗)



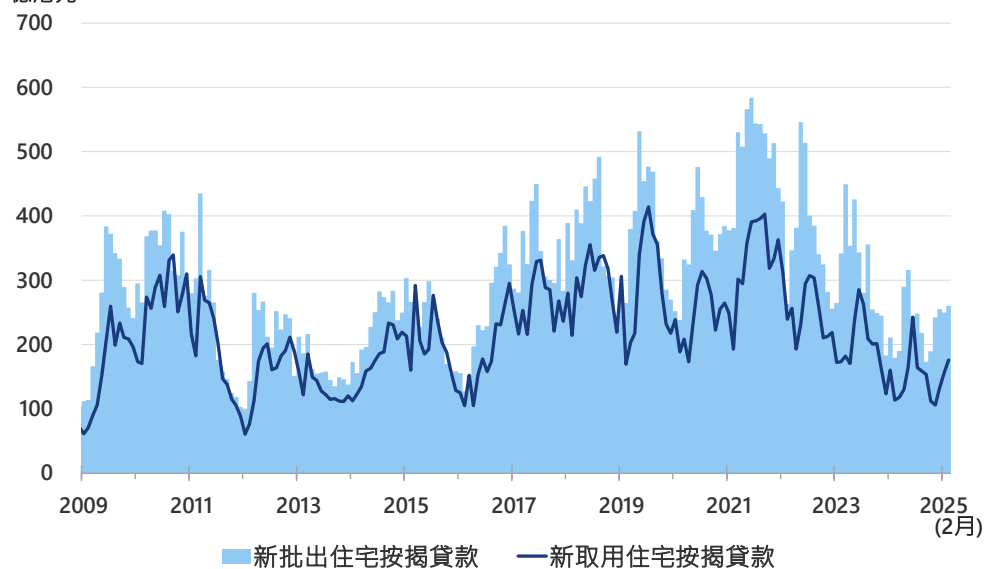
資料來源：土地註冊處

37

香港：新增住宅按揭貸款



億港元



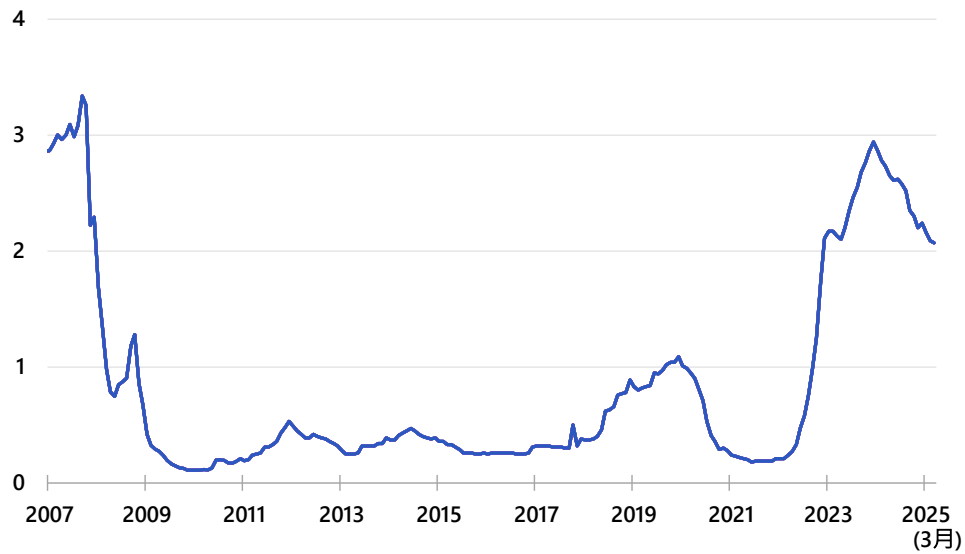
資料來源：金管局

38

香港：綜合利率



年利率(厘)



資料來源：金管局

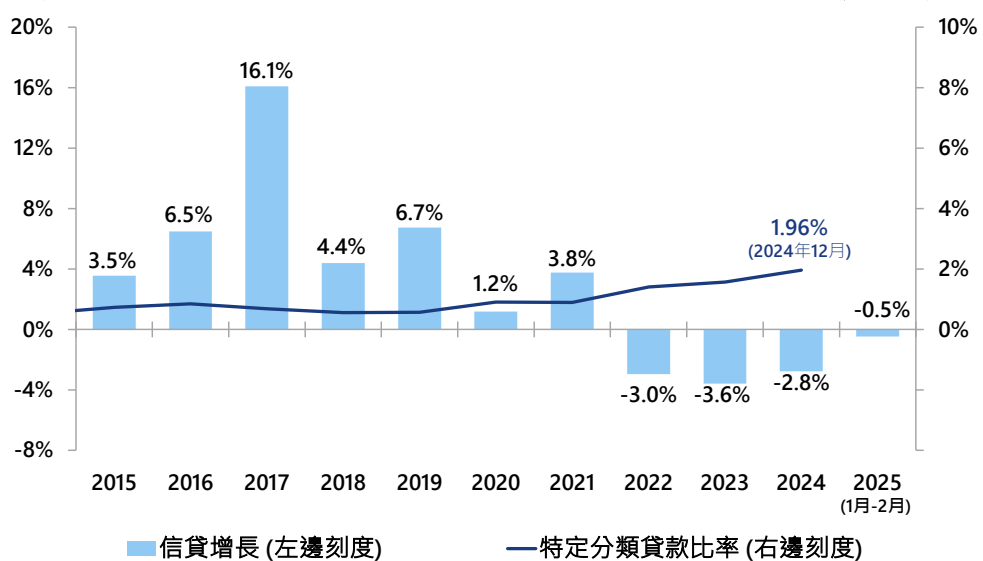
39

香港：貸款增長及資產質素



貸款增長率

特定分類貸款比率*



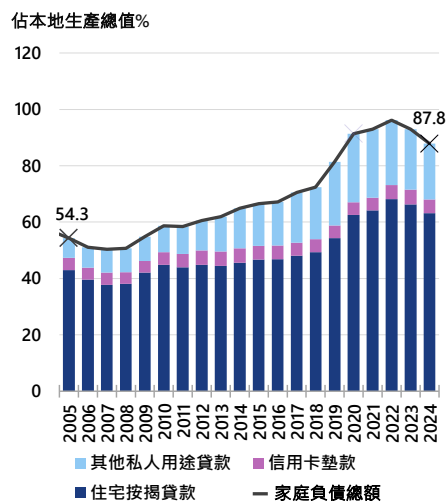
* 所有認可機構的特定分類貸款比率
資料來源：金管局

40

香港：家庭負債



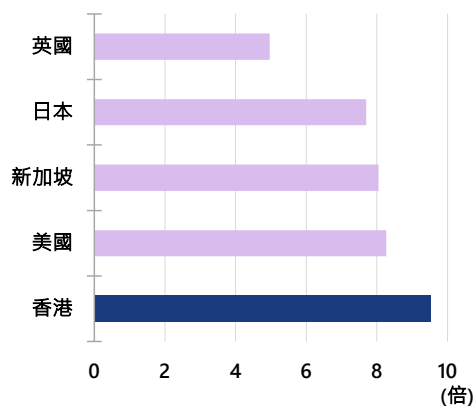
家庭負債總額



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

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、日本及英國的數字為截至2023年年底的數字，美國及新加坡的數字則為截至2024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

41

貨幣穩定



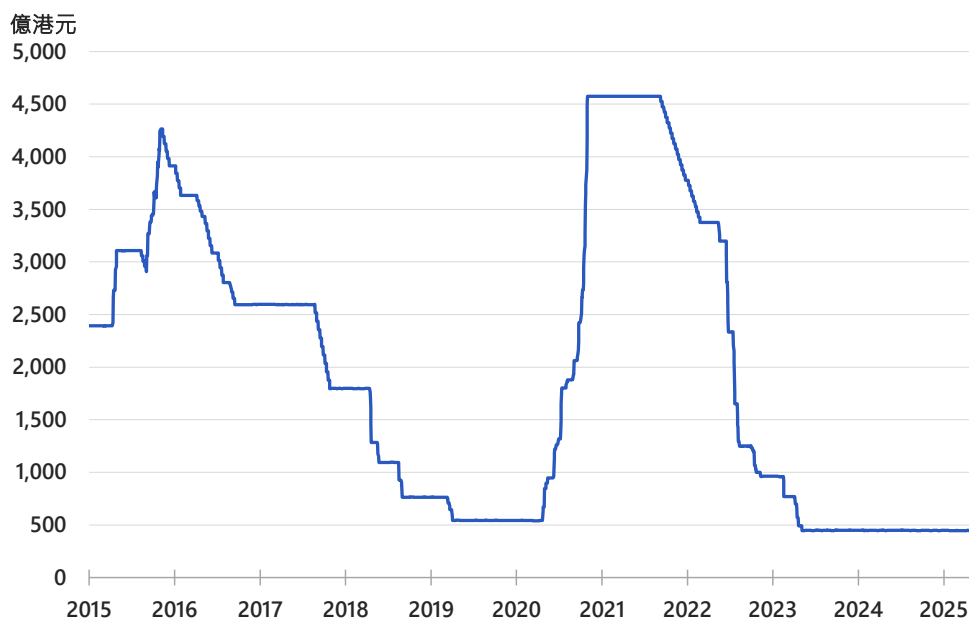
42

港元現貨匯率



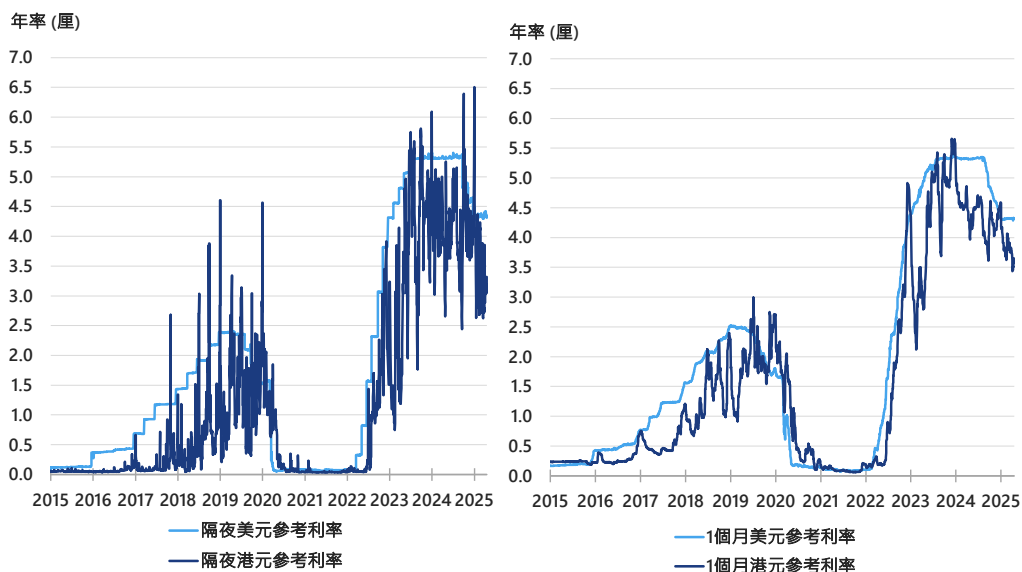
43

總結餘



44

利率



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。

45

12個月港元遠期



46

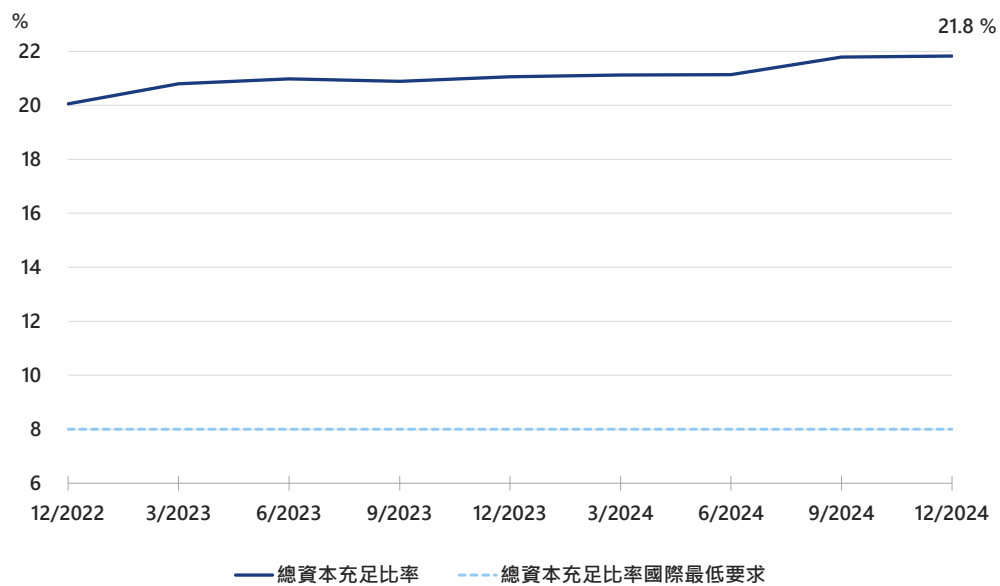


銀行體系穩定

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

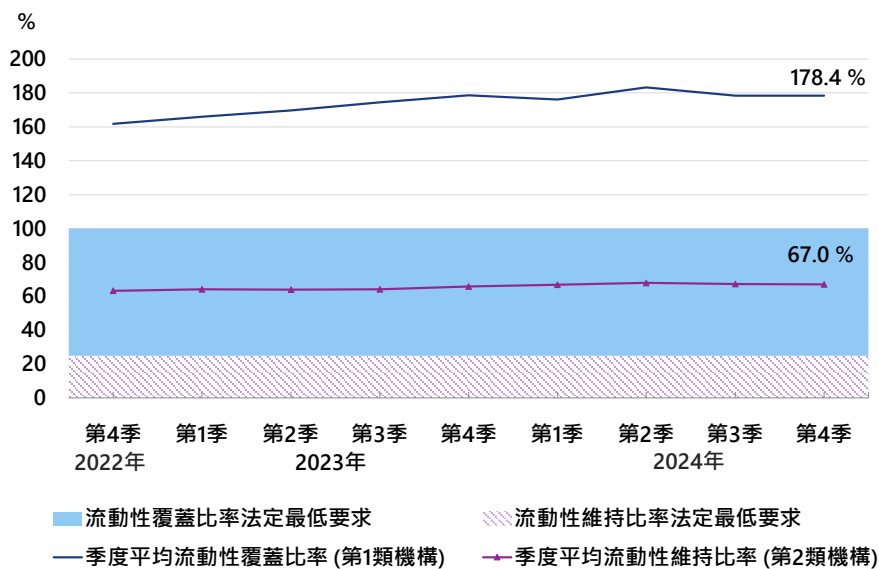
48

- 銀行體系資本水平保持充裕。於2024年12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



資料來源：金管局

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，並審慎經營，對存戶提供有效保障。

銀行業表現

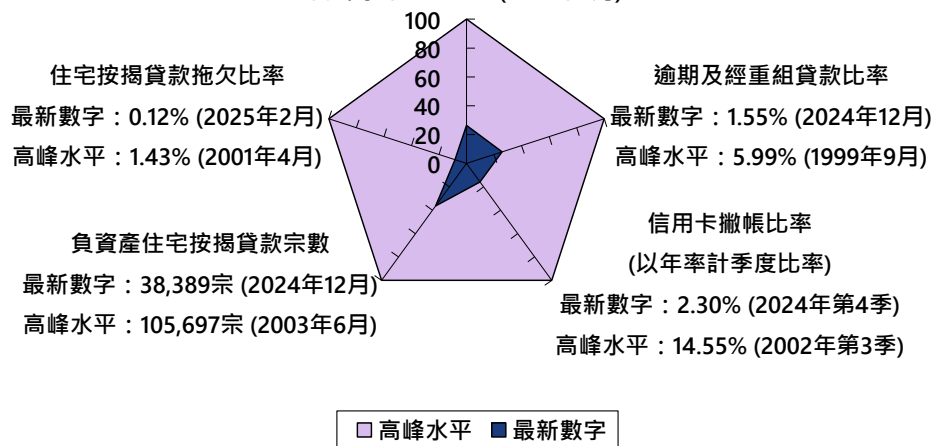


信貸風險仍然可控

特定分類貸款比率

最新數字：1.96% (2024年12月)

高峰水平：7.43% (1999年9月)



資料來源：金管局

50

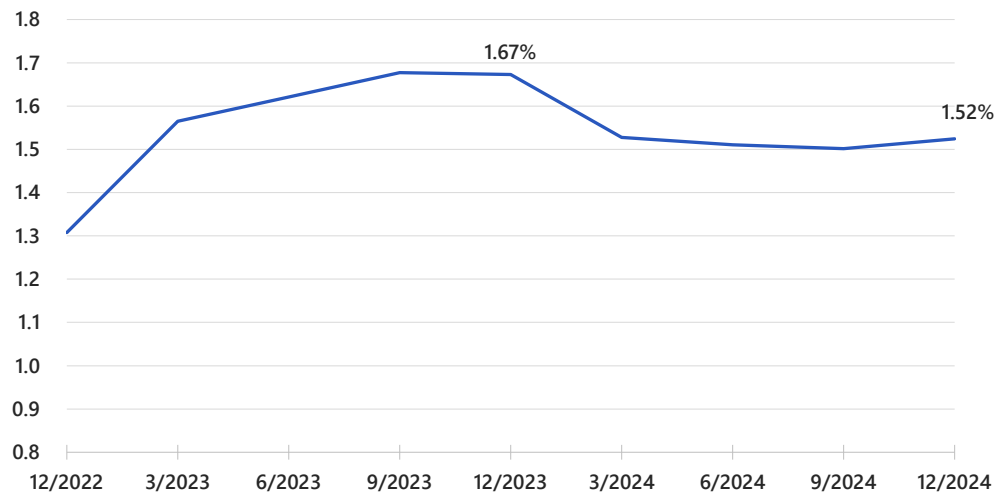
- 銀行體系的特定分類貸款比率由2024年9月底的1.99%下降至2024年12底的1.96%，信貸風險仍然可控。

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

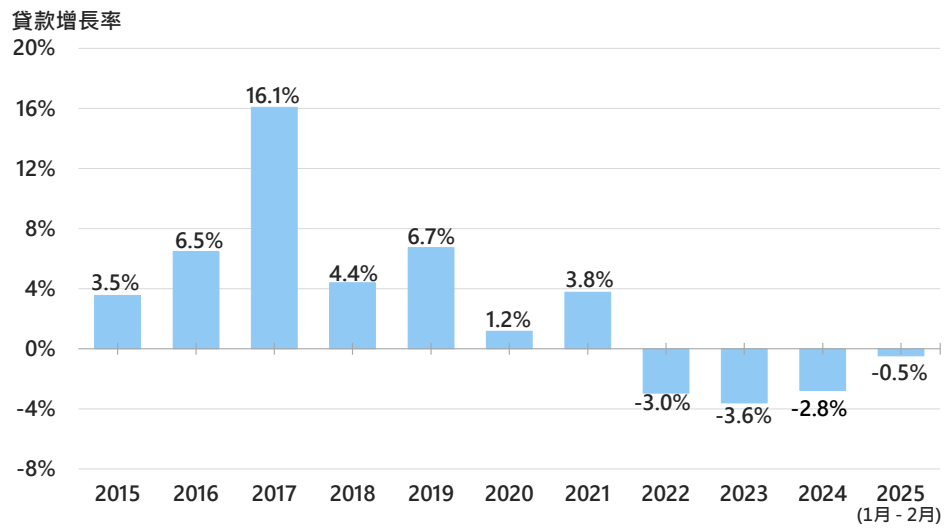
51

- 零售銀行香港業務淨息差由2023年的1.67%收窄至2024年的1.52%。

銀行業表現



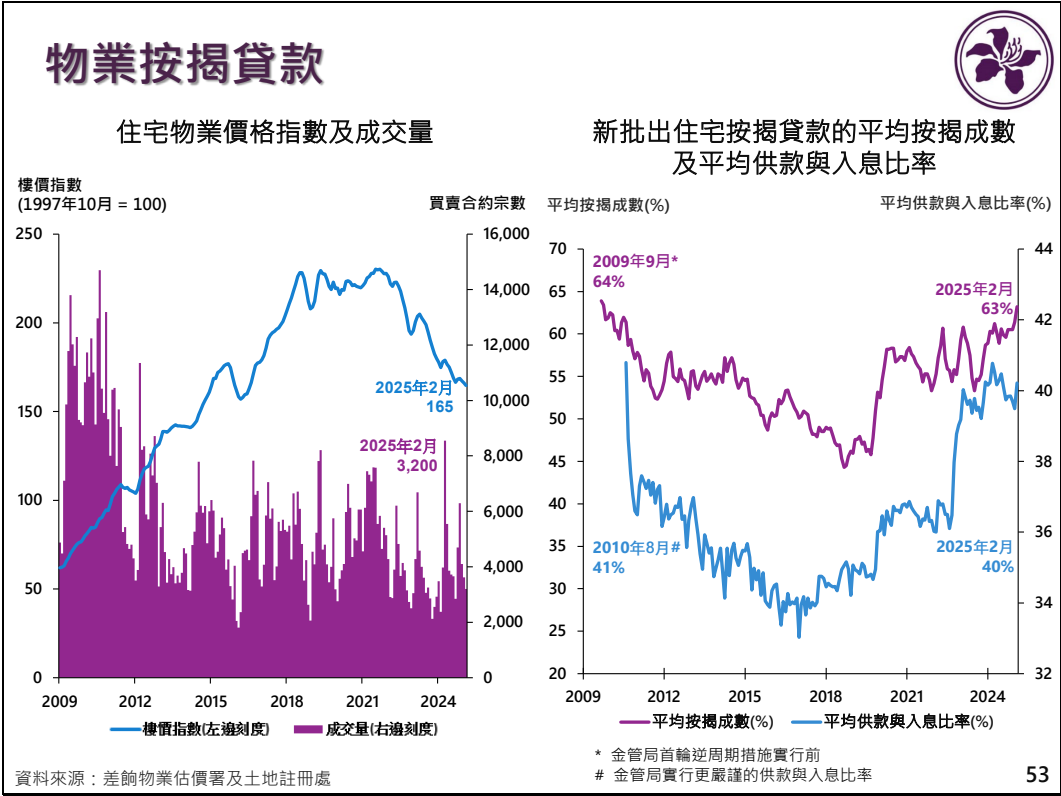
貸款收縮放緩



資料來源：金管局

52

- 2025年首2個月，整體貸款微跌0.5%，2024年同期跌幅則為1.8%。



住宅按揭貸款最新數據

	2023年 每月 平均	2024年 每月 平均	2024年 9月	2024年 10月	2024年 11月	2024年 12月	2025年 1月	2025年 2月
買賣合約宗數	3,584	4,425	2,848	4,697	6,298	4,103	3,626	3,200
新申請住宅按揭貸款宗數	8,032	6,986	4,977	7,289	7,995	6,306	6,516	6,542
新批出住宅按揭貸款宗數	6,396	5,052	3,771	4,130	5,209	5,342	5,039	5,218

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	2/2025	164.7
	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	20/4/2025	136.4
	最近高位	8/8/2021	191.3
	1997高位	19/10/1997	103.5

支持中小企



- 鑑於外圍經濟挑戰，金管局聯同銀行業於2025年4月8日推出針對個別行業中小企的措施：
 - **進出口及製造業**：彈性延長貿易融資貸款還款期(例如90或120天)，與企業保持緊密溝通
 - **建造業**：透過協商機制提供彈性財務安排予面臨資金流壓力的企業
 - **運輸業**：推出更切合業界需要的貸款產品和提供更多具彈性的還款安排
- 其他支持香港經濟發展的措施：
 - **租契續期**：加強宣傳《政府租契續期條例》
 - **北部都會區建設**：研究如何在融資方面配合政府推行「片區開發」和其他發展

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
 - 《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》將會作出更新
 - 目標生效日期：2026年1月1日

《2025年銀行業(修訂)條例草案》

- 見下頁

優化《銀行業條例》建議

- 簡化銀行三級制、規管銀行控權公司、聘用具相關技能的人士、擴大金融管理專員的調查及執法權力以及各項技術修訂的建議已經進行諮詢
- 現正推進相關法例修訂草擬工作

55

銀行加密資產風險承擔的審慎處理方法

- 根據業界對本地實施審慎處理方法的建議反饋，金管局陸續就相關規則的草擬修訂進行法定諮詢。《銀行業(資本)規則》、《銀行業(披露)規則》和《銀行業(風險承擔限度)規則》將會作出更新。計劃於2025年7月將有關立法修訂提交立法會進行先訂立後審議的程序，目標於2026年1月1日實施審慎處理方法。

打擊洗錢及恐怖分子資金籌集



- 修訂《銀行業條例》讓銀行可分享資料以協助防止和偵測罪行，已經於2025年4月提交立法會
- 加強宣傳工作以提高公眾防騙意識和提醒公眾切勿借/賣戶口

處置機制



- 完成有關《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
- 訂明並與具本地系統重要性的銀行或其他大型銀行溝通其2025年處置規劃重點
- 發布《金管局處置暫停終止權實施報告》

57

- 有關優化《銀行業條例》(第155章)，包括《處置條例》的修訂建議，已於2025年1月28日完成。該《處置條例》的修訂建議將加入明文提述「公眾利益」，作為啟動處置某「受涵蓋金融機構」的替代條件，以增加處置機制當局處理各種危機情況的靈活性，並達至與其他主要金融司法管轄區的同類條件更趨一致。收到的反饋顯示出業界對該建議修訂普遍支持。
- 金管局繼續推進與具本地系統重要性的銀行或其他大型銀行的雙邊處置規劃程序，以加強這些銀行的處置可行性。作為雙邊處置規劃程序的一部分，金管局在2025年初訂明這些銀行的2025年處置規劃重點，並與其負責要員溝通。處置規劃重點主要包括以下範疇：(i)吸收虧損能力；(ii)處置中的運作持續性；(iii)處置中提前終止合約的風險；(iv)處置中的流動性及資金安排；以及(v)處置中持續使用金融市場基建的可行性。
- 金融合約在處置中被提前終止的風險是金管局處置辦公室與銀行的雙邊處置規劃程序中的主要範疇。在2025年4月，金管局發布《金管局處置暫停終止權實施報告》。該報告概述了銀行在實施《金融機構(處置機制)(合約確認暫停終止權——銀行界)規則》(第628C章)的主要觀察所得和經驗，例如受涵蓋合約和範圍，金融合約的類型、銀行的合規方法、實施過程中的挑戰和良好做法，以及未來的重點工作。

綠色及可持續銀行



- 香港可持續金融分類目錄第二階段的工作正在推進。第二階段將會加入轉型活動、增加新綠色經濟活動，以及納入適應氣候變化作為新目標
- 隨着特區政府推出香港可持續披露路線圖，金管局正進行準備工作，將銀行業的披露要求與相關國際框架及準則銜接
- 已於2025年2月完成轉型規劃指引的業界諮詢。將在考慮業界意見後，今年內確定指引

58

- 香港可持續金融分類目錄第二階段的工作正在推進。第二階段將會加入轉型活動、增加綠色經濟活動，以及納入適應氣候變化作為一個新環境目標。金管局計劃於2025年夏季發布第二階段分類目錄的原型並進行公眾諮詢。金管局正諮詢廣泛的持份者，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，政府推出有關香港可持續披露路線圖，闡明公眾責任實體(publicly accountable entities)需採用ISSB準則的要求，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。金管局將於2025年就銀行體系採納ISSB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。
- 金管局在2024年12月至2025年2月期間，就轉型規劃指引的擬稿進行業界諮詢。金管局現正分析收集到的意見，並計劃於今年內確定指引。

銀行業的能力建設



- 舉辦「與監管機構對話」，讓銀行董事和銀行從業人員了解最新的監管發展和網路安全形勢
- 舉辦「銀行業職業講座」，向大學生介紹銀行業的最新發展和熱門職位
- 透過「私人財富管理人才培訓計劃」招募超過45名大學生，為他們提供私人財富管理行業的實用技能和工作經驗

普及金融



- 透過虛擬實境角色體驗遊戲(VR遊戲)為弱勢社群提供消費者教育



- 為簡約公屋居民提供流動分行服務

60

- 金管局與消費者委員會(消委會)於2025年4月合作推出一系列以信用卡為主題的VR遊戲。有關VR遊戲旨在增進弱勢社群建立正確使用信用卡的觀念，並提升他們的防騙意識及自我保護能力。遊戲的啟動禮於2025年4月11日舉行。此外，有關VR遊戲亦設有電腦版本，並已上載於金管局及消委會的網頁供市民瀏覽。
- 在金管局的鼓勵下，一家零售銀行由2025年4月7日起在位於元朗的首個簡約公屋設置流動分行，方便居民使用基本銀行服務。

銀行消費者保障



- 銀行試行「智安存」
- 就使用收款人銀行戶口號碼作識別碼的即時轉帳，加強強制式名稱核對
- 加強「信資通」下業務穩健性
- 就「強制性背景查核計劃」的實施進行業界諮詢

61

- 約一半的零售銀行準備於2025年第二季以試行方式推出類似「智安存」的保護措施，為客戶的銀行存款提供多一重的保護。零售銀行預期最遲於2025年底前全面落實「智安存」，金管局會繼續監察「智安存」的落實情況，並會與銀行業界合作推廣使用「智安存」。
- 金管局留意到有騙徒假冒信譽良好的商戶，誘使客戶作出低於1萬港元的即時轉帳以躲避名稱核對程序。有見及此，金管局於2025年2月18日發出「即時轉帳的優化措施」的指引，鼓勵銀行對所有以銀行戶口號碼作為識別碼的即時轉帳進行強制式名稱核對程序。若銀行希望在運作效率、方便客戶及減少錯誤轉帳之間取得平衡，提供彈性讓低門檻的交易不用進行強制式名稱核對程序，金管局認為此情況下門檻不得高於1千港元。金管局預期銀行在2025年5月31日之前完成優化措施。
- 金管局於2024年12月19日發出通告，要求零售銀行須在「信資通」下聘用多於一家個人信貸資料服務機構，以加強業務穩健性及確保其信貸業務運作的持續性。
- 金管局於2024年12月就「強制性背景查核計劃」諮詢業界，以收集業界對計畫首階段實施的意見。金管局會參考相關諮詢結果，與行業公會合力推動該計畫下一階段的優化工作。

銀行投資者保障



- 與保險業監管局(保監局)就指數型萬用壽險產品的銷售發出聯合通函
- 與保監局就具儲蓄特性的保險產品的命名展開聯合諮詢
- 增加「跨境理財通」下的「南向通」下非本地註冊銀行的非私人銀行客戶上限
- 就銀行向客戶提供受保管虛擬資產的質押服務發出指引
- 更新銷售累計期權的指引，便利業界遵守

62

- 鑑於高端客戶對指數型萬用壽險的需求正在不斷增長，金管局與保監局於2025年3月13日就銷售指數型萬用壽險予專業投資者發出監管指引聯合通函，以讓保單持有人能夠得到保障和公平對待。
- 保監局與金管局於2025年4月22日就命名特定具儲蓄特性的保險產品開展聯合業界諮詢，以避免誤導潛在保單持有人。兩個監管機構在收取業界意見後，會考慮以聯合通函發出指引。
- 因應銀行反饋及原有指引順利實施，金管局於2025年3月21日更新指引，增加「跨境理財通」「南向通」下非本地註冊認可機構的非私人銀行的客戶上限，由每間機構1,000名增加至3,000名。
- 鑑於市場發展趨勢及銀行對數碼資產相關活動的興趣日益增長，金管局於2025年4月7日發出指引，列明銀行在向客戶提供受保管的虛擬資產的質押服務時應遵守的標準。
- 金管局於2025年3月14日發出通告，整合以往就銷售累計期權發出的指引以便利業界遵守相關規定。

公眾教育及社交媒體

- 推出「揪LINK中『蕉』」防騙公眾教育短片系列，提醒市民時刻警惕，慎防「中招」
- 為加強與本地及內地公眾溝通，金管局於小紅書開設官方專頁，成為其第七個社交媒體平台，藉此介紹其職能及工作
- 在社交媒體上發布一系列帖文，向公眾闡述金管局在消費者保障上的措施，以及其他不同的防詐騙信息
- 於農曆新年以不同形式(音樂短片、貼圖、社交媒體貼文、電台宣傳聲帶)鼓勵市民派發電子利是或使用「迎新鈔」，及小心騙案
- 於社區客廳舉行桌遊環節，讓更多小朋友體驗《\$mart理財321》。與教育局合作為中學教師提供《\$mart理財321》试玩工作坊，並推出輔助教材鼓勵中學老師在課堂上使用該桌游





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2025第1季年平均每日交易額分別為1.37萬億港元、3.25萬億元人民幣、1,089億美元(港元、人民幣及美元系統均達歷史新高)及8億歐元
- 轉數快：
 - 截至2025年3月底，轉數快的登記數字達1,645萬，按年增加16%。2025年3月平均每天處理198萬宗港元即時交易(按年上升29%)，日均處理交易金額157億港元(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2025年3月底，CMU的未償還債券託管總額相當於約5萬億港元，當中約3.5萬億港元債券由CMU存管
- 支持債券通運作 (2025年1月至3月底)
 - 「北向通」結算額達2.6萬億元人民幣
 - 「南向通」結算額達1,205億元人民幣

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2025年3月底，錄得未平倉交易達494萬宗

快速支付系統 – 轉數快



2025年3月



1,645萬
帳戶登記數目



940萬



247萬



FPS ID 328萬



129萬

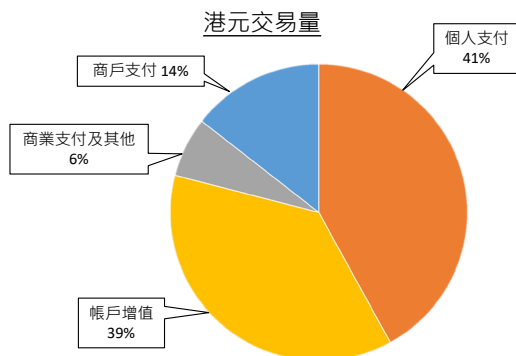


198萬宗

每日平均港元交易量



29% (按年)



157億港元

每日平均港元交易額



38% (按年)

66

- 轉數快的登記數字及使用量一直有穩定增長。截至2025年3月底，錄得1,645萬個帳戶登記(包括940萬個手機號碼、247萬個電郵地址、328萬個轉數快識別碼，以及129萬個香港身份證號碼)，按年增加了16%，相當於226萬個新增帳戶登記。2025年3月平均每天處理198萬宗港元即時交易(按年上升29%)，相當於157億港元(按年上升38%)。
- 轉數快的使用由最初主要是個人對個人的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已成功推出或正在規劃的各項措施如下：
 - 積極探索與其他中央證券託管平台(CSD)聯網
 - 擴大CMU會員
 - 增強產品和服務範圍以滿足市場需求
 - 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

67

- 作為香港一個重要的金融基建，金管局旗下的CMU系統為本港的中央證券託管平台(CSD)，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。
- 金管局就CMU的定位進行了檢討，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。

金融科技的最新發展



數碼支付及代幣化

- 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，與業界共同探索代幣化用例；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

68

Ensemble項目

- 此項目旨在開拓創新的金融市場基建，探索更暢順的方法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，以提高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。

「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2025年3月底，已促成了超過50,000宗貸款申請和審查，估計涉及的信貸批核總額逾419億港元
- 自2025年起分階段透過政府的「授權數據交換閘」連接土地註冊處
- 開展概念驗證項目「商業信貸資料庫2.0」，研究運用商業信貸資料庫的歷史數據建立企業信用評分和基準，以及運用「商業數據通」數據建立信用模型，善用數據分析簡化中小企貸款流程
- 與香港機場管理局聯手，研究透過「商業數據通」分享香港國際機場貨運數據平台上獲授權的空運物流數據，致力提升貿易融資的數碼生態圈

儲值支付工具及零售支付系統



- 儲值支付工具於2024年第4季的用量持續增長：
 - 日均交易宗數：2,411萬宗(按年增長9.4%)
 - 日均交易金額：24.31億港元(按年增長35.9%)

場外衍生工具市場的監管發展

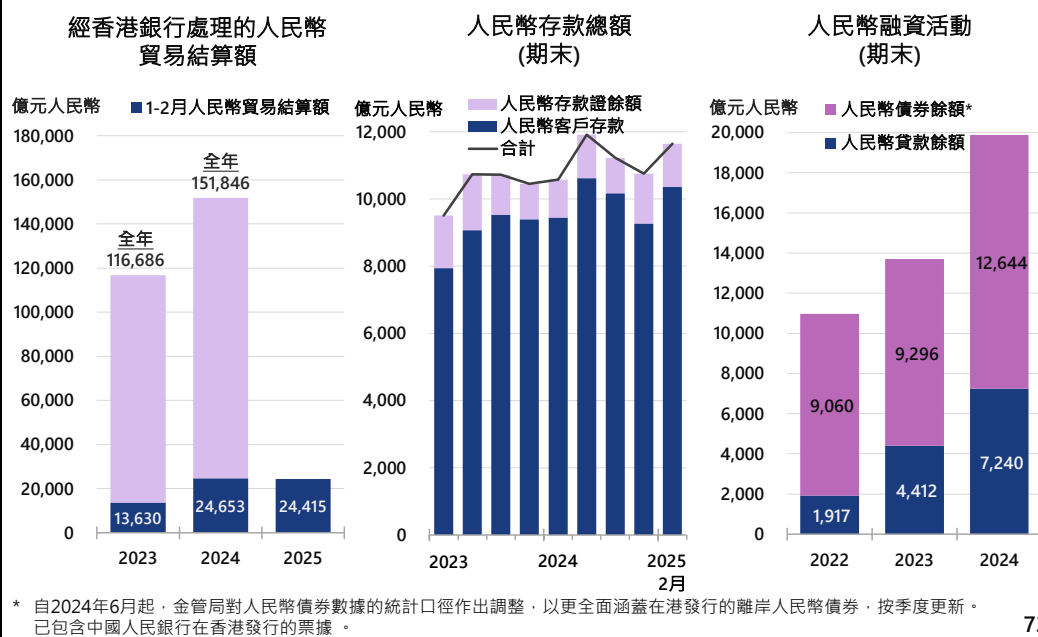


- 繼發布根據更新的國際匯報準則(即強制匯報獨特交易識別編碼、獨特產品識別編碼和關鍵數據元素)優化的香港場外衍生工具匯報制度的聯合諮詢總結文件後，金管局與證券及期貨事務監察委員會於2024年12月發表經更新的場外衍生工具交易《輔助匯報指引》，並在2025年第1季參與了多個業界論壇，向業界介紹有關指引。建議的優化措施將於2025年第2季刊憲，並於2025年9月29日生效



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



73

- 2025年2月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為10,353億元及1,288億元人民幣，兩者合計11,641億元人民幣。

與內地金融市場的聯通



- 2025年1月金管局與中國人民銀行聯合公布的一系列深化香港和內地金融合作措施已逐步落實，包括推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排、進一步優化債券通「南向通」、發展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所有衍生品交易的履約抵押品、配合粵港澳大灣區(大灣區)金融便利化等，市場反應正面。金管局會繼續與市場及相關金融監管機構保持緊密溝通，探索進一步深化兩地金融合作和市場聯通
- 債券通「北向通」交投平穩增長。2025年首兩個月的日均交易金額達456億元人民幣，按年增長4%。
- 「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。首批14間合資格香港持牌法團已於2024年12月開展業務。截至2025年2月底，大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者約14.5萬人，包括「南向通」投資者約9.3萬人及「北向通」投資者約5.2萬人。金管局正與有關當局及業界持續探討研究進一步優化「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本總值按年上升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2025年2月底，已有1,088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

供應鏈工作小組



- 金管局於2024年6月成立了一個工作小組，研究如何提升香港金融業競爭力和支持新的全球供應鏈佈局。小組已完成首階段的工作，並整合了以下的初步建議：
 1. 積極迎接數碼貿易；
 2. 探索綠色供應鏈相關機遇；
 3. 爭取企業在香港設立財資中心；及
 4. 提升銀行業界在區內的業務能力，配合客戶發展
- 《2025-26年度財政預算案》宣布將研究修訂法例，便利貿易文件電子化。金管局將與相關持份者合作，落實各項建議

推動債券市場發展(1)



- 香港是亞洲領先的債券發行樞紐。根據國際資本市場協會的統計，香港在過去十年中九次成為亞洲最大的國際債券安排發行中心
- 2024 年經香港安排發行的亞洲國際債券總額超過1,300億美元，佔區內總量約三成

推動債券市場發展(2)



- 金管局於2023年和2024年分別成功協助政府發行全球首批代幣化政府綠色債券和首批多幣種數碼債券，證明香港能為創新發行形式提供靈活便利的環境並為市場應用帶來示範作用。在此基礎上金管局將協助政府將代幣化債券發行恆常化，讓市場有更穩定的優質代幣化債券供應。金管局正為第三批代幣化政府債券發行作準備
- 為促進代幣化技術在資本市場的更廣泛應用，金管局將繼續通過「數碼債券資助計劃」鼓勵數碼證券的發行，並如《2025-26年度財政預算案》中公布，研究與數碼債券發行及交易相關的法律和監管體系以探討優化措施，以及探討將已發行的傳統債券代幣化

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2025-26年度的債券發行計劃，其中包括延續去年推出的機構債券投標安排，定期發行政府債券以促進港元及人民幣收益率曲線的形成

推動綠色及可持續金融發展 (1)



- 2024年在香港發行的綠色和可持續債務工具總額超過840億美元*。其中，經香港安排發行的綠色和可持續債券總額達430億美元，佔亞洲市場超過45%
- 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2025年3月中，計劃已向超過560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1,500億美元

* 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)的成員共同努力，令更多持份者更易於參與可持續金融：
 - 根據業界反饋意見，完善非上市公司氣候和環境風險問卷，並將持續優化電子報送平台，為香港企業提供易於使用的可持續披露工具，以支持落實政府於2024年12月推出的香港可持續披露準則
 - 通過為業界提供更多指引，支持轉型金融發展，包括在可持續金融分類目錄中納入轉型活動，和為從業人員提供以行業細分的操作指南

81

- 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月推出香港可持續披露路線圖，闡明香港要求公眾責任實體(PAEs)採用ISSB準則的方針，並要求大型公眾責任實體就不遲於2028年全面採用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，旨在協助企業作可持續匯報。CDP是運營全球環境資訊披露系統的國際非牟利組織。

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，本屆的主題為「共鑄可持續未來」。為期一周的活動將廣泛涵蓋可持續發展相關議題，為不同地區和領域的持份者提供對話與合作的平台。我們現正籌備相關工作，活動資訊詳見www.hkgreenweek.hk

對外推廣及主辦國際會議



- 金管局積極跟進與中東有關中央銀行的金融合作事宜。繼2024年分別與阿拉伯聯合酋長國及沙特阿拉伯兩國央行在香港舉行第二次雙邊會議，並到訪卡塔爾，金管局計劃今年繼續深化與中東主要市場的金融合作及互聯互通
- 繼2024年訪問泰國及馬來西亞，金管局於2025年訪問菲律賓，並計劃到訪其他東盟國家，為香港國際金融中心發展開拓新的市場機遇
- 金管局正積極籌備第四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。
- 將於2025年11月在香港舉辦東盟與中日韓財政與央行副手會議

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》，相關法案委員會已於2025年4月完成逐條審議條例草案。我們會繼續配合立法會的審議工作，以期盡快落實穩定幣發行人的發牌制度，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，並透過參與機構的有限範圍測試了解他們的業務模式和傳達監管期望。金管局在制定監管指引時會參考「沙盒」的經驗及反饋，從而提高監管效率和成效

政府債券計劃



零售債券 — 截至2025年3月底未償還部分

- 兩批銀色債券，總值963億港元

機構債券 — 截至2025年3月底未償還部分

- 12批機構債券，總值800億港元
- 一批伊斯蘭債券，總值10億美元



- **培育金融業領袖人才活動**：2025年首季舉辦了一系列研討會，邀請了中國宏觀經濟和政治科學領域的專家，討論全球宏觀趨勢、中美關係以及內地的經濟展望
- **金融領袖計劃**：2025年度計劃已於4月初展開，合共錄取23名來自金融業各主要領域的高級行政人員參與計劃
- **研究及知識交流工作**：香港貨幣及金融研究中心(研究中心)發表了一份有關生成式人工智能的報告，和另外七份涉及貨幣及金融研究課題的論文。另外，金融學院/研究中心、金管局及歐洲的經濟政策研究中心 (Centre for Economic and Policy Research) 於 2025 年 4月10日合辦了「生成式人工智能國際研討會」



投資環境及外匯基金的表現

87

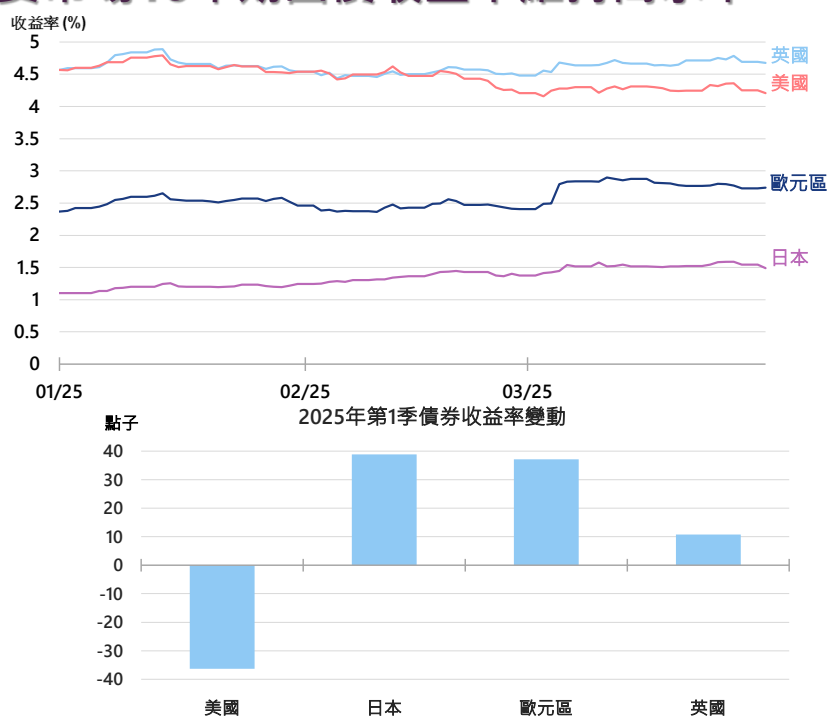
2025年第1季投資環境變得更加複雜



- 在經濟增長放緩及貿易緊張局勢的背景下，市場波動加劇。美國的關稅政策亦引發市場對通脹及長期貿易戰的擔憂，使投資環境更為複雜
- **利率：**美聯儲維持利率不變，其他央行則逐步降息。投資者對風險較低的資產需求增加，美國國債收益率普遍下跌，其中10年期國債收益率第1季下跌36個基點至4.21%
- **股市：**全球股市表現不一。標普500指數繼2月創下6,144點的歷史新高後，受通脹擔憂加劇和地緣政治緊張拖累，於3月跌入回調區域，整季下跌4.6%。相反，歐洲市場受惠於企業盈利向好和擴張性財政政策等因素，股市上揚。在中國，促進國內消費和人工智能的政策提升投資者情緒，亦帶動香港股市反彈
- **匯率：**受關稅政策不確定性引發經濟增長憂慮，美元兌其他主要貨幣普遍轉弱

88

主要市場10年期國債收益率維持高水平

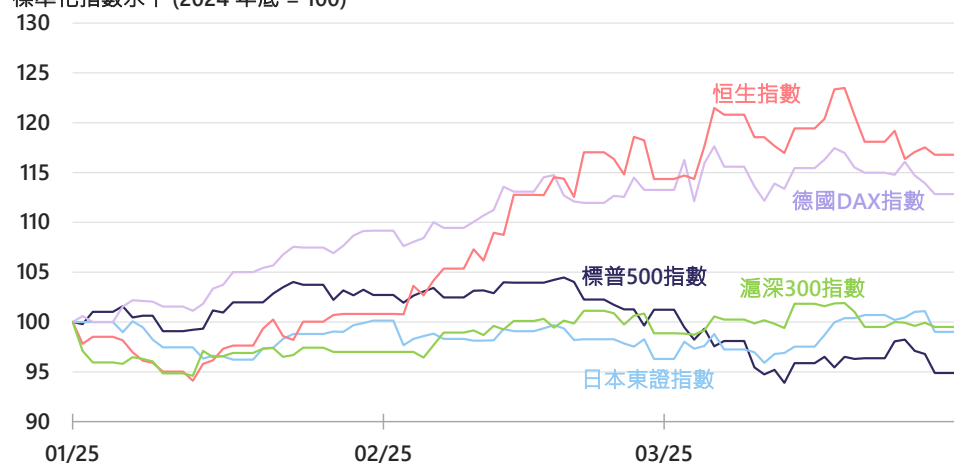


89

主要股市個別發展



標準化指數水平 (2024 年底 = 100)

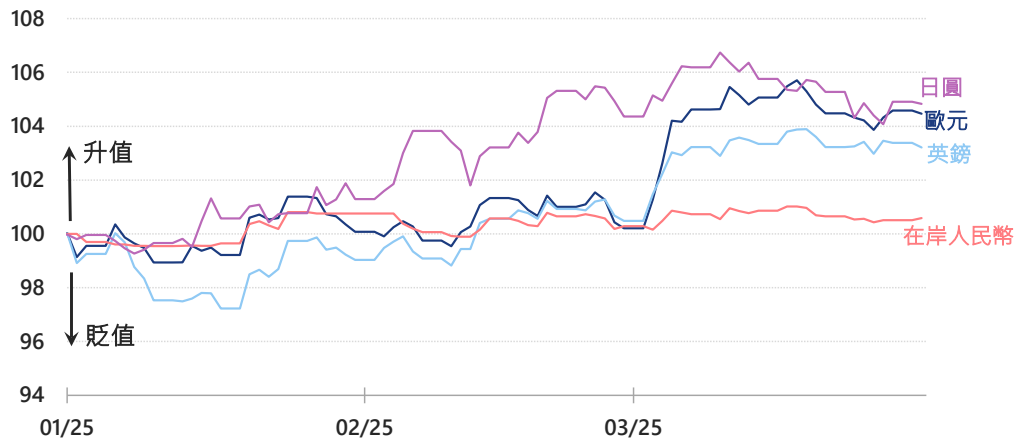


90

主要貨幣兌美元走強



兌美元標準化匯率水平 (2024 年底=100)



91

投資狀況



	2025 (未審計)	2024	2023	2022
(億港元)	第1季	全年	全年	全年
債券	406	1,359	1,447	(532)
香港股票*	164	218	(155)	(195)
其他股票	(28)	691	736	(610)
外匯#	130	(356)	(5)	(400)
其他投資@	-	276	237	(317)
投資收入/(虧損)	672	2,188	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。尚未反映2025年第1季的估值變動。

92

收入及支出



	2025 (未審計)	2024	2023	2022
(億港元)	第1季	全年	全年	全年
投資收入/(虧損)	672	2,188	2,260	(2,054)
其他收入	-	2	2	2
利息及其他支出	<u>(133)</u>	<u>(631)</u>	<u>(545)</u>	<u>(188)</u>
淨收入/(虧損)	539	1,559	1,717	(2,240)
(支付予)/收取自財政儲備的款項				
– 營運及資本儲備存款*	(45)	(132)	(175)	(350)
– 未來基金存款	- #	(162)	(180)	90
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(42)	(157)	(165)	(221)

* 2025、2024、2023及2022年的息率分別為4.4%、3.7%、3.7%及5.6%。

2025年度應支付予未來基金的款項需待2025年的綜合息率確定後方可公布。(2024、2023及2022年的綜合息率分別為3.9%、4.8%及-3.0%。)

93

外匯基金資產負債表摘要



(億港元)	2025年 3月31日 (未審計)	2024年 12月31日	2023年 12月31日	2022年 12月31日
資產				
存款	3,854	3,329	3,456	3,688
債務證券	27,724	28,250	27,986	27,733
香港股票*	1,522	1,330	1,250	1,504
其他股票	3,920	4,410	4,853	4,724
其他資產*	<u>2,769</u>	<u>3,491</u>	<u>2,620</u>	<u>2,431</u>
資產總額	<u>39,789</u>	<u>40,810</u>	<u>40,165</u>	<u>40,080</u>
負債及權益				
負債證明書	6,065	5,989	5,932	6,060
政府發行的流通紙幣及硬幣	129	130	129	132
銀行體系結餘	446	448	450	962
已發行外匯基金票據及債券	13,093	13,837	12,445	12,003
銀行及其他金融機構存款	333	721	991	995
財政儲備存款®	6,597	6,697	6,954	7,652
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,851	3,911	4,687	4,490
附屬公司存款	533	457	312	306
其他負債	<u>937</u>	<u>1,271</u>	<u>1,795</u>	<u>1,908</u>
負債總額	<u>31,984</u>	<u>33,461</u>	<u>33,695</u>	<u>34,508</u>
累計盈餘	7,796	7,340	6,461	5,564
重估儲備	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>8</u>
權益總額	<u>7,805</u>	<u>7,349</u>	<u>6,470</u>	<u>5,572</u>
負債及權益總額	<u>39,789</u>	<u>40,810</u>	<u>40,165</u>	<u>40,080</u>

* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2025年3月31日以帳面值計算為2,048億港元(2024年12月31日為2,027億港元，2023年12月31日為2,039億港元，2022年12月31日為1,917億港元)。

® 包括未來基金的存款，於2025年3月31日為2,738億港元(2024年12月31日為2,458億港元，2023年12月31日為2,994億港元，2022年12月31日為2,552億港元)。

94

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
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*#	2,188	(203)	1,290	478	623
2025* (未審計)	N/A	N/A	N/A	N/A	672

* 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。

95



香港按揭證券有限公司

96

按揭保險計劃



- 於2025年，截至4月15日，批出約4,800宗申請，獲批申請中超過九成來自首次置業人士
- 於2024年8月起，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4月15日，已批出約1,300宗申請

97

中小企融資擔保計劃



- 2024年11月重推「還息不還本」安排，申請期為一年，企業可申請最多12個月「還息不還本」
- 截至2025年4月15日，八成及九成信貸擔保產品已批出約44,100宗申請，涉及金額約1,490億港元；申請期已延長至2026年3月底

98

百分百擔保貸款專項計劃



- 純電動的士百分百擔保貸款專項計劃鼓勵的士車主將現有的士替換為純電動的士。截至2025年4月15日，共批出165宗申請，涉及金額約5,600萬港元

99

安老按揭計劃



截至2025年4月15日，共接獲8,301宗申請：

- 借款人平均年齡：68歲
- 平均每月年金：16,300港元
- 年金年期：10年 (21.1%)；15年 (14.0%)；20年 (11.6%)；終身 (53.3%)
- 平均樓價：560萬港元
- 平均樓齡：32年

100

香港年金公司



臨時銷售數據：

	自推出以來	2024年	2024年 (1-3月)	2025年 (1-3月)
保單數目	37,676	10,835	619	7,107
保費總額 (億港元)	213	44	4	28
平均保費金額 (港元)	560,000	530,000*	720,000	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