



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

立法會財經事務委員會 簡報會

2026年2月2日

香港金融管理局



- 香港金融管理局(金管局)的主要職能為：
 - 在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定
 - 促進金融體系(包括銀行體系)的穩定與健全
 - 協助鞏固香港的國際金融中心地位，包括維持及發展香港的金融基建
 - 管理外匯基金

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

3

金融及經濟情況



4

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	2.2	2.4
歐元區	0.9	1.4	1.1
日本	-0.2	1.2	0.8
亞洲 (除日本)	4.9	4.9	4.5
中國內地	5.0	4.9	4.6
香港	2.5	3.2(*)	N.A.

(*) 香港特別行政區政府於2025年11月14日公布的最新預測。

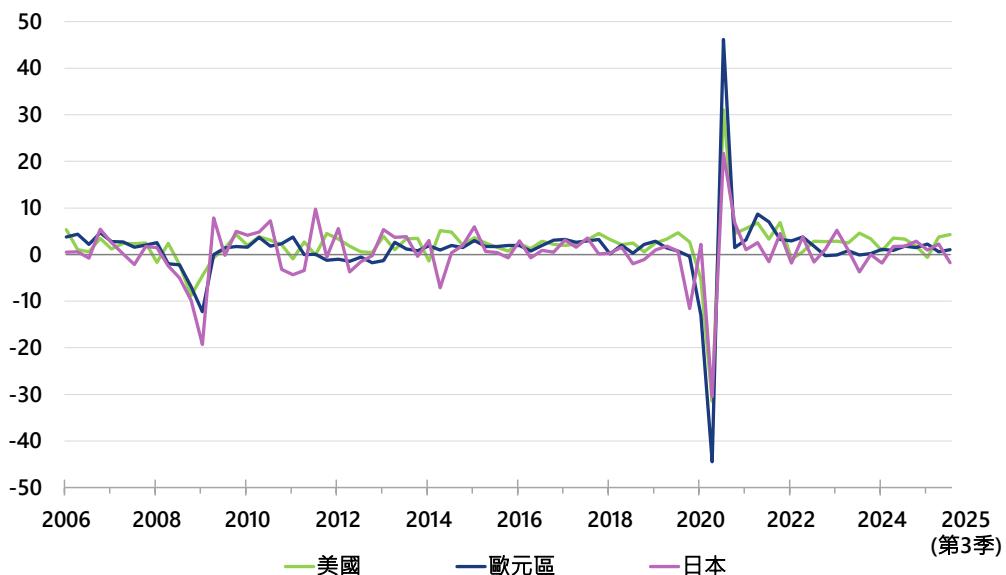
資料來源：2026年1月份共識預測及香港特別行政區政府經濟顧問辦公室

5

主要經濟體的實質國內生產總值增長



按季年率計 %



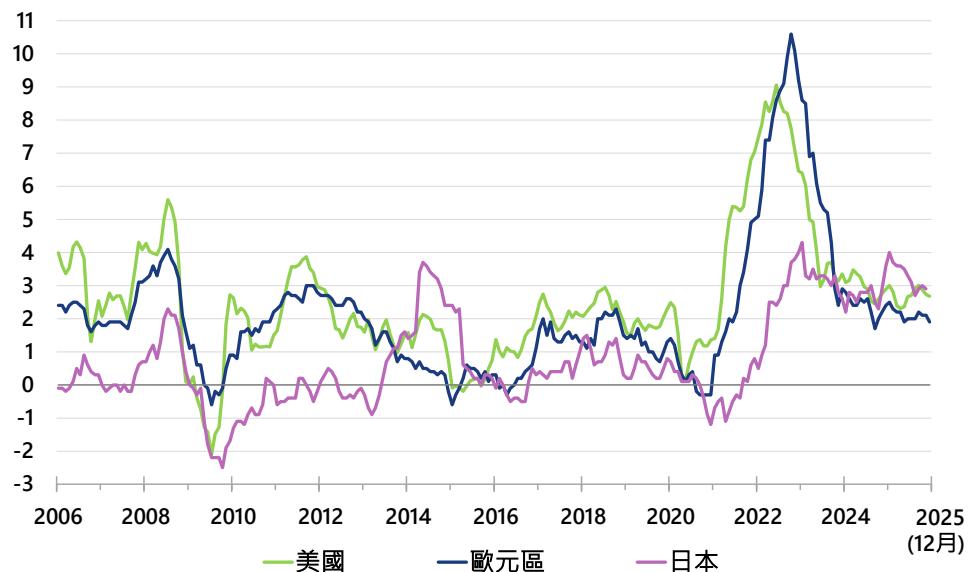
資料來源：CEIC

6

主要經濟體的整體通脹



按年%



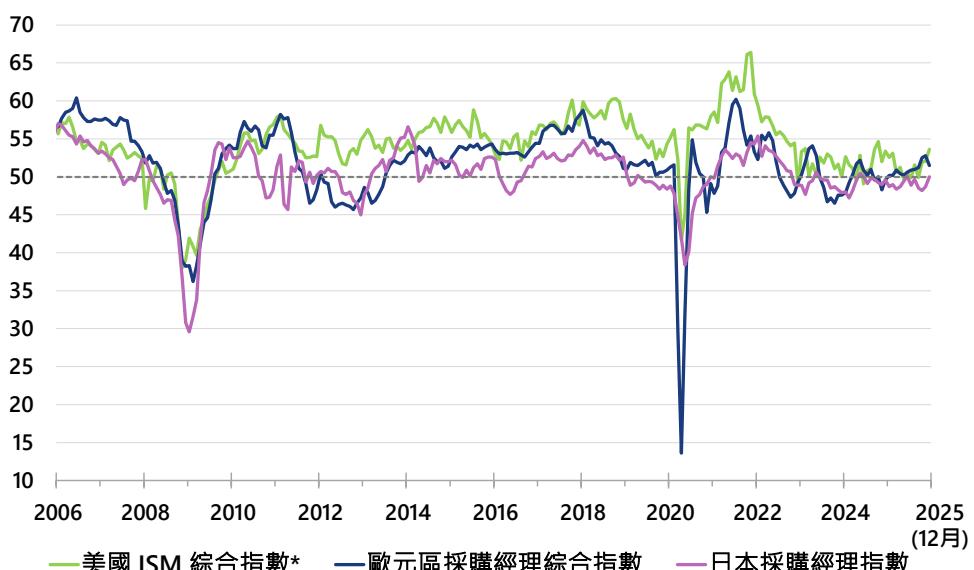
資料來源：CEIC

7

主要經濟體的採購經理指數



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

8

主要貨幣的名義有效匯率指數



指數 (2020年=100)

130

120

110

100

90

80

70

2006

2008

2010

2012

2014

2016

2018

2020

2022

2024

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

美元

歐元

日圓

資料來源：CEIC

9

美國：消費增長及商業投資活動



按三個月比較, 以年率計%

50

40

30

20

10

0

-10

-20

-30

-40

-50

2006

2008

2010

2012

2014

2016

2018

2020

2022

2024

—

—

—

—

—

—

—

—

實質個人消費開支

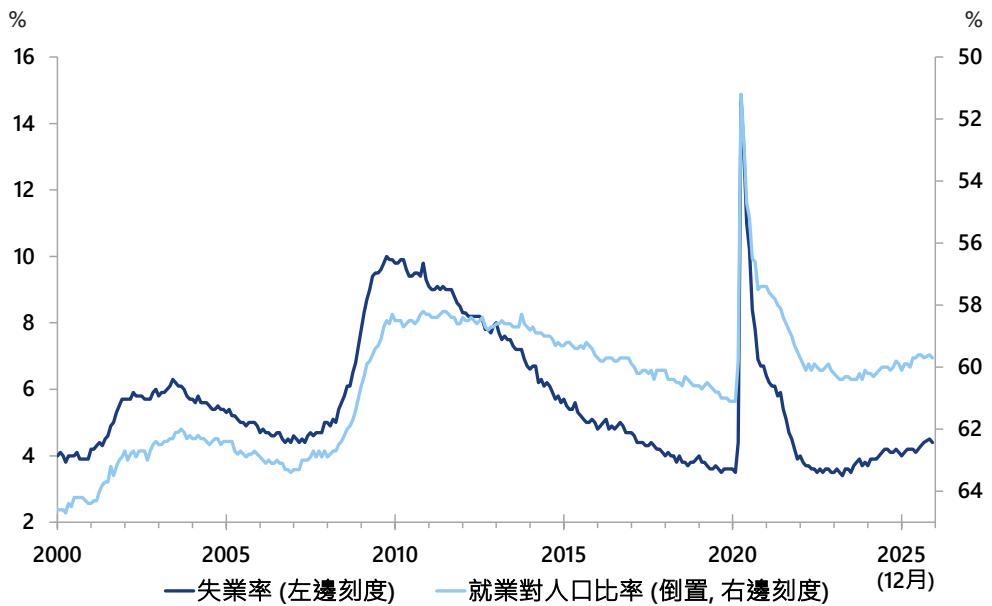
非國防資本貨物發貨

2025 (11月)

資料來源：CEIC

10

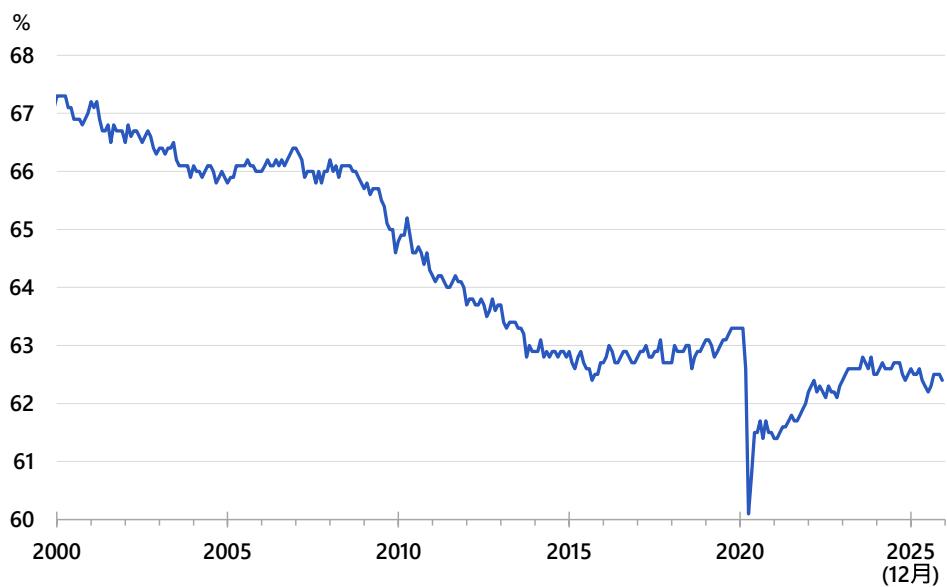
美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC

11

美國：勞動力參與率



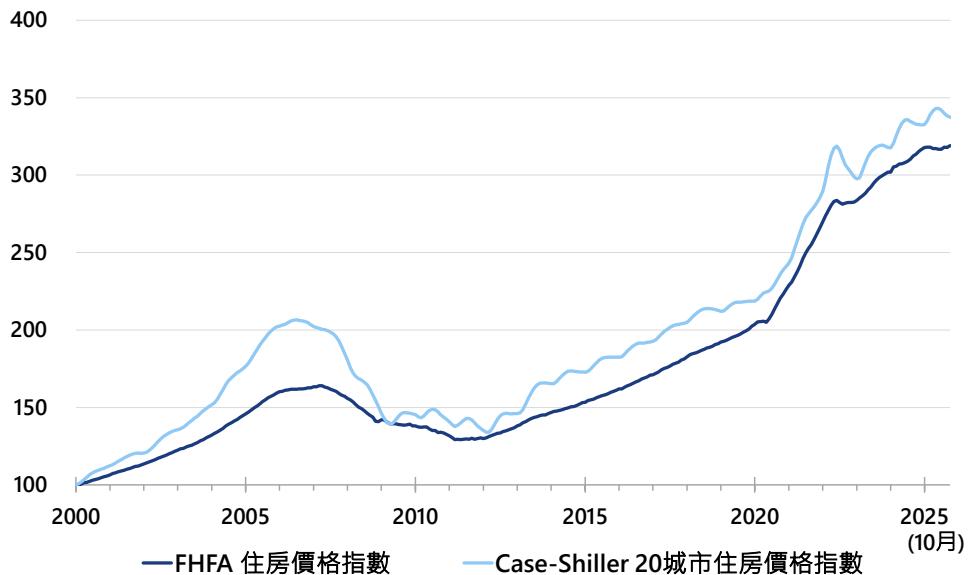
資料來源：CEIC

12

美國：房屋價格



指數 (2000年1月=100)



資料來源：CEIC及 S&P

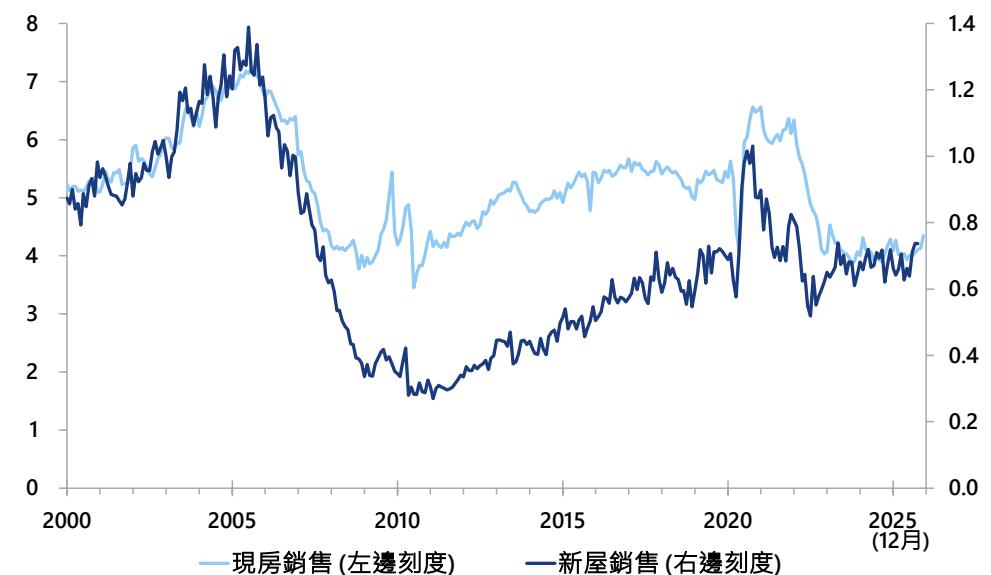
13

美國：房屋銷售



百萬間, 以年率計

百萬間, 以年率計



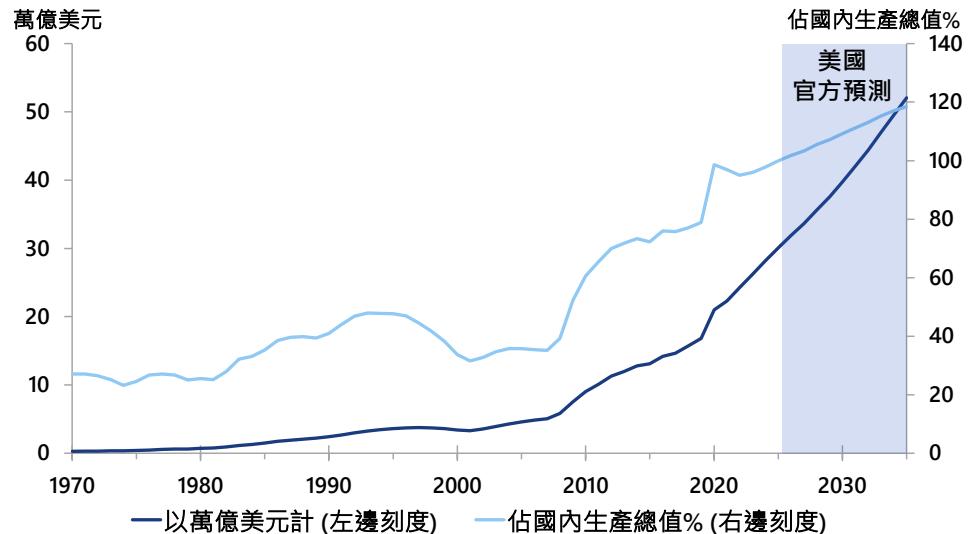
資料來源：CEIC及美國房地產經紀人協會

14

美國：聯邦政府債務



公眾持有的美國聯邦債務



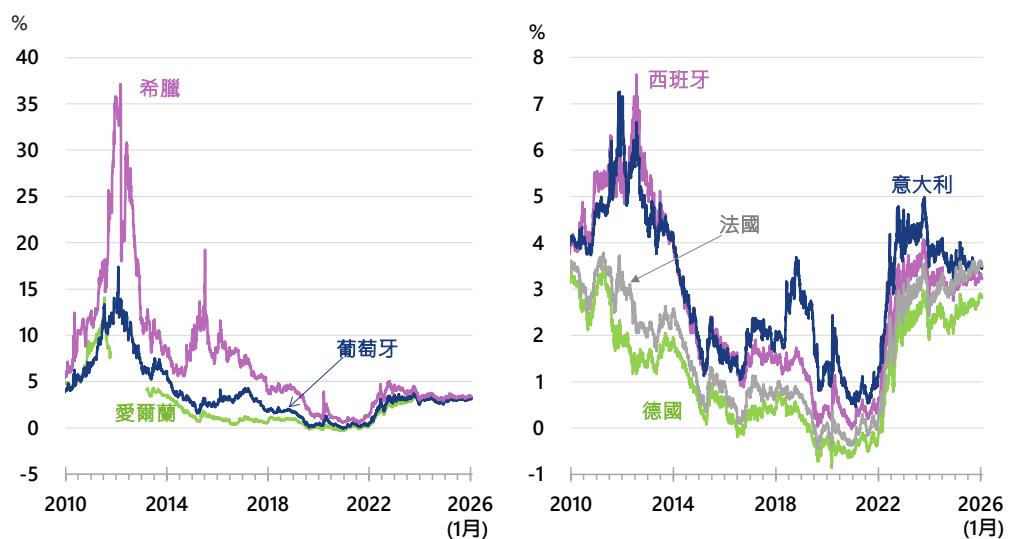
資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室

15

歐元區：政府債券孳息率



10年期政府債券孳息率

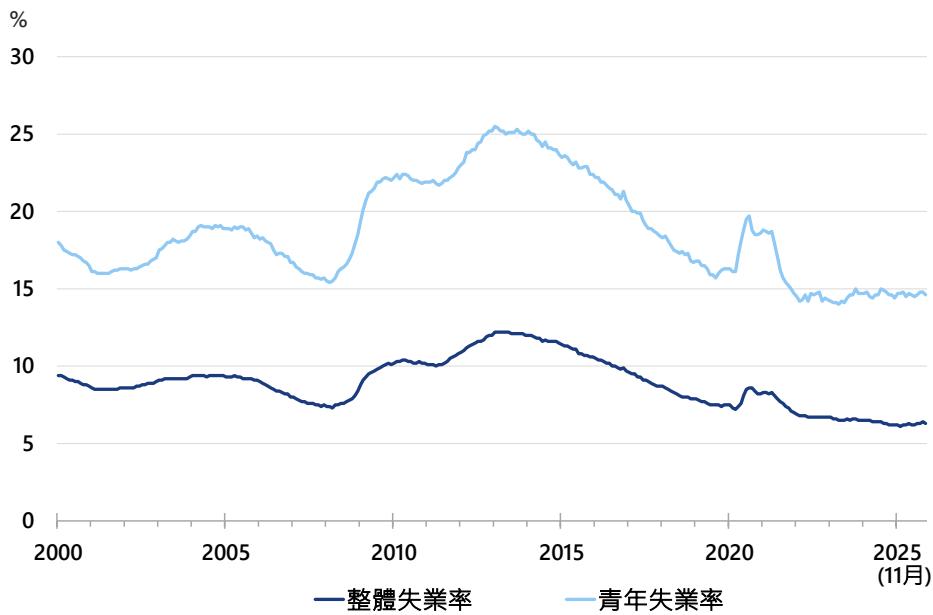


註：沒有愛爾蘭於2011年10月12日至2013年3月14日期間的10年期國債孳息率數據。

資料來源：彭博

16

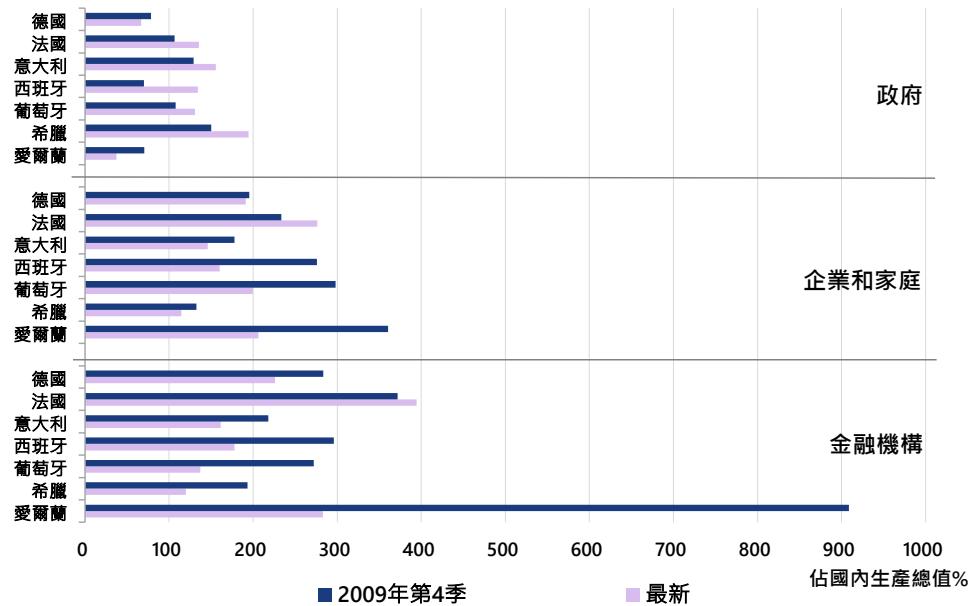
歐元區：失業率



資料來源：CEIC

17

歐元區：總體債務



註：最新數據為截至2025年第3季度。

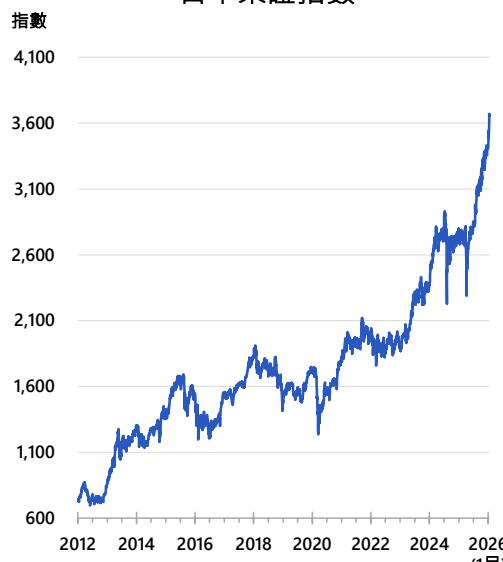
資料來源：歐洲央行

18

日本：金融市場



日本東證指數



日本10年期國債孳息率



(*) 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

19

日本：公共債務



佔國內生產總值%

300

250

200

150

100

2000

2005

2010

2015

2020

2025

(第3季)

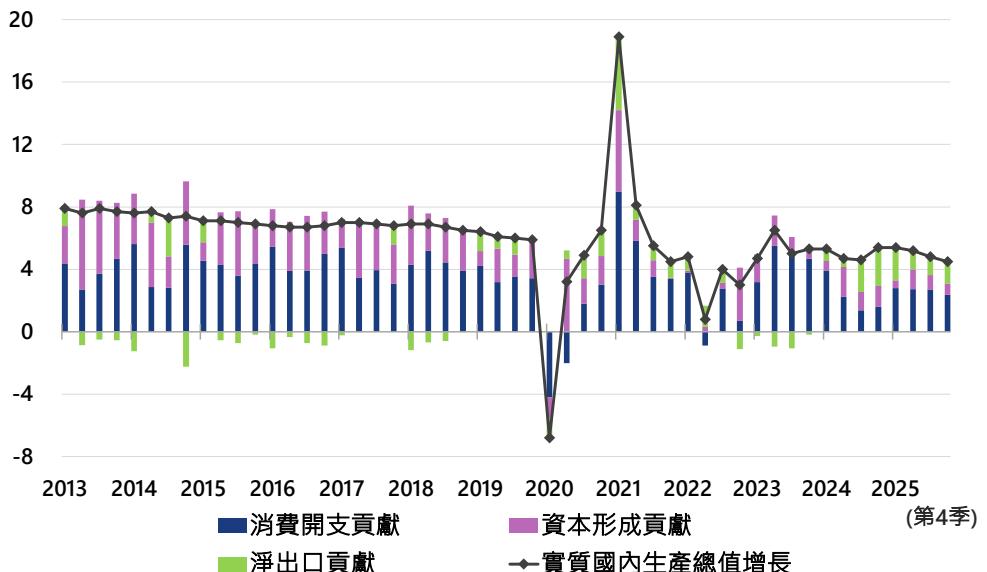
資料來源：日本央行及CEIC

20

中國內地：實質國內生產總值增長



按年%



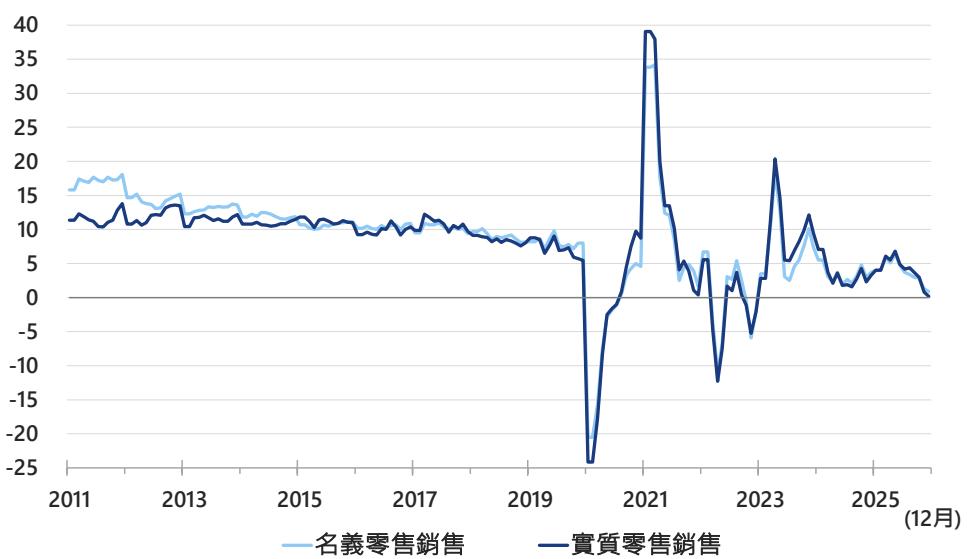
資料來源：CEIC

21

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

22

中國內地：固定資產投資



按年% (3個月移動平均數)



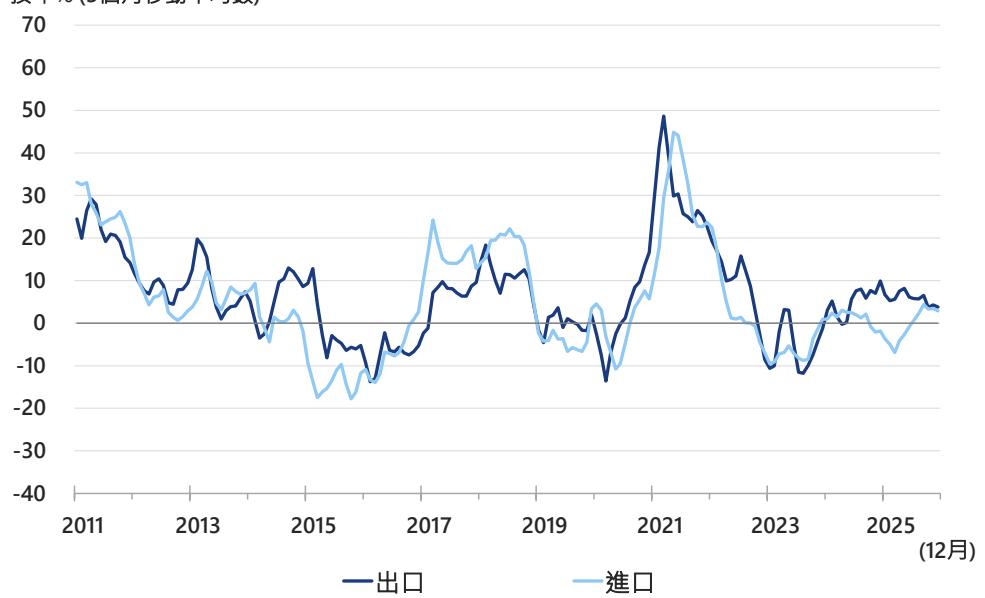
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

23

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

24

中國內地：採購經理指數



指數

65

60

55

50

45

40

35

30

25

2011

2013

2015

2017

2019

2021

2023

2025

(12月)

——官方製造業採購經理指數

——官方非製造業採購經理指數

資料來源：CEIC

25

中國內地：通脹



按年%

14

12

10

8

6

4

2

0

-2

-4

-6

-8

-10

2011

2013

2015

2017

2019

2021

2023

2025

(12月)

——消費物價通脹

——生產物價通脹

資料來源：CEIC

26

中國內地：貨幣及貸款增長



按年%

25

20

15

10

5

0

2011

2013

2015

2017

2019

2021

2023

2025
(12月)

M2

銀行貸款

資料來源：CEIC

27

中國內地：社會融資增量



人民幣十億元

8,000

7,000

6,000

5,000

4,000

3,000

2,000

1,000

0

-1,000

-2,000

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

2024

2025

(12月)

銀行貸款

政府債券

信托及委託貸款、未貼現銀行承兌匯票

其他

社會融資增量

註：「其他」主要包括貸款核銷、存款類金融機構資產支持證券，以及企業債券和股票融資。

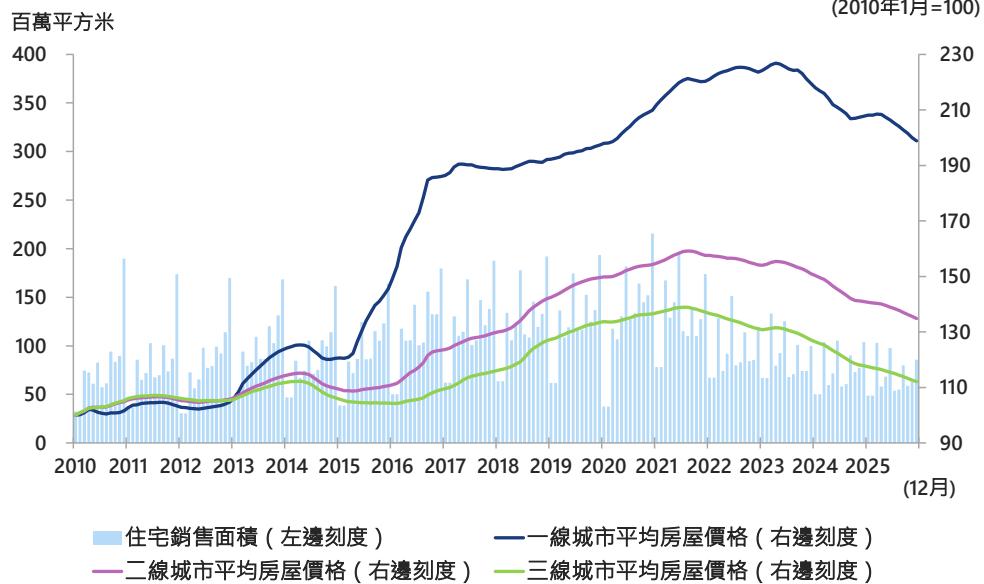
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

28

中國內地：房地產價格及成交量

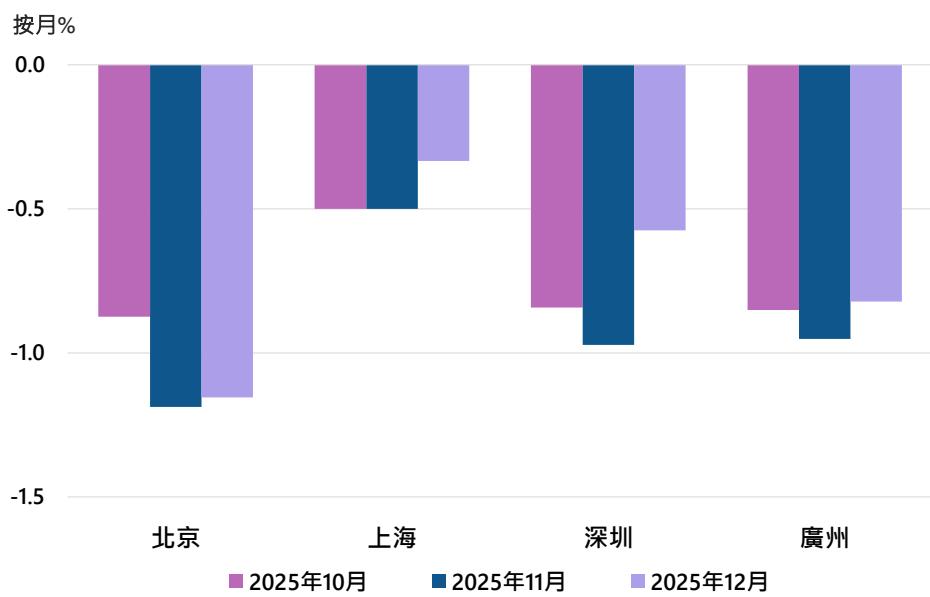


指數
(2010年1月=100)



29

中國內地：主要城市房地產價格變動



30

香港：實質本地生產總值增長



按年%

15

10

5

0

-5

-10

-15

-20

-25

-30

-35

-40

-45

-50

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

2024

2025

(第3季)

■ 私人消費貢獻

■ 固定投資及存貨變動貢獻

— 實質本地生產總值增長

■ 政府消費貢獻

■ 淨出口貢獻

資料來源：政府統計處

31

香港：經濟活動



按年%

50

40

30

20

10

0

-10

-20

-30

-40

-50

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

2024

2025

(11月)

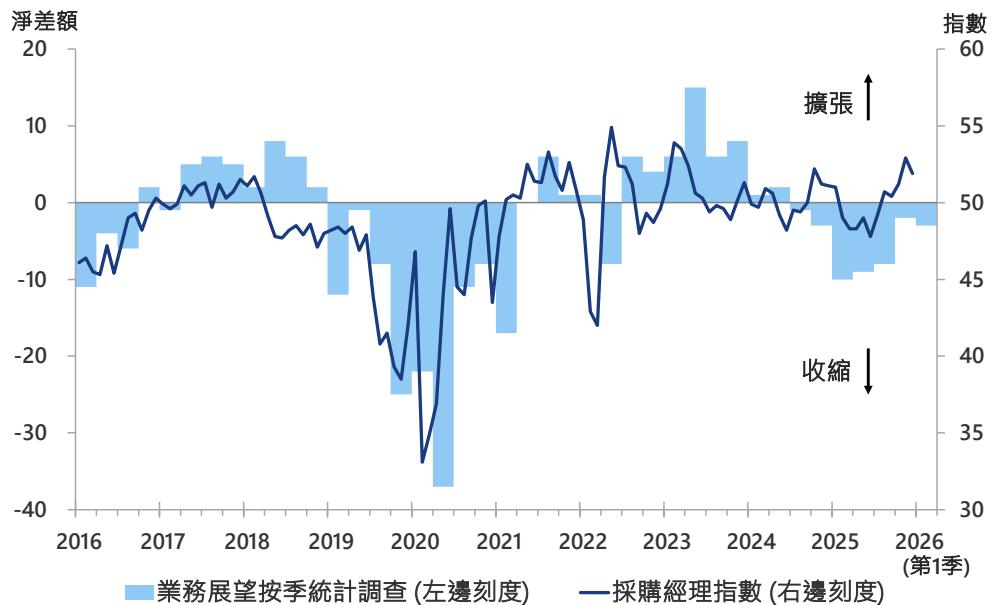
— 零售業總銷貨數量

— 出口貨量

資料來源：政府統計處

32

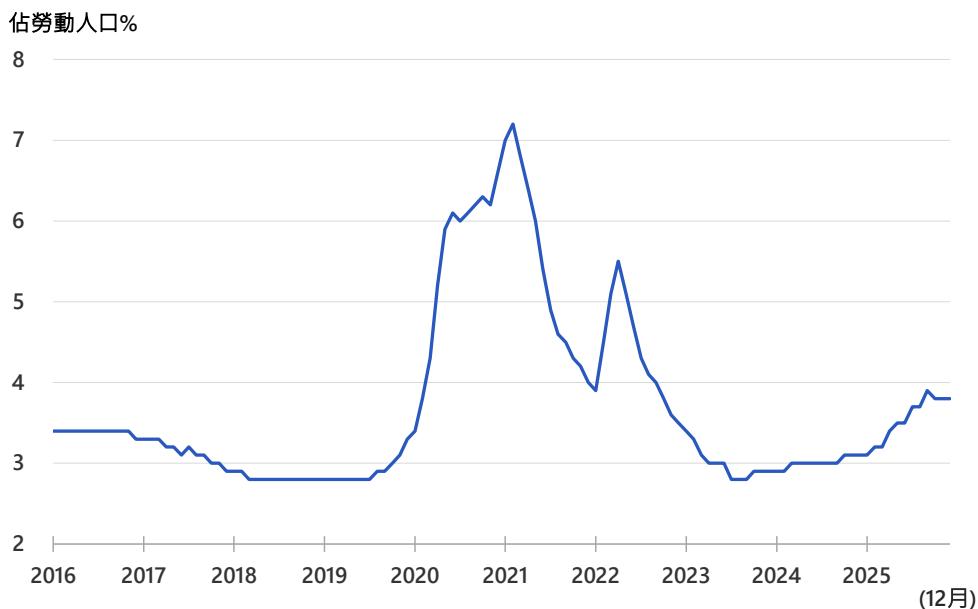
香港：商業展望



資料來源：政府統計處及標普全球

33

香港：失業率



資料來源：政府統計處

34

香港：通脹



按年%

4

3

2

1

0

-1

2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 (12月)

■ 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

35

香港：股票市場



指數

40,000

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

— 香港恒生指數 (左邊刻度) — MSCI太平洋指數 (不包括香港及日本) (右邊刻度)

資料來源：彭博

36

香港：住宅物業價格



指數 (1999年=100)



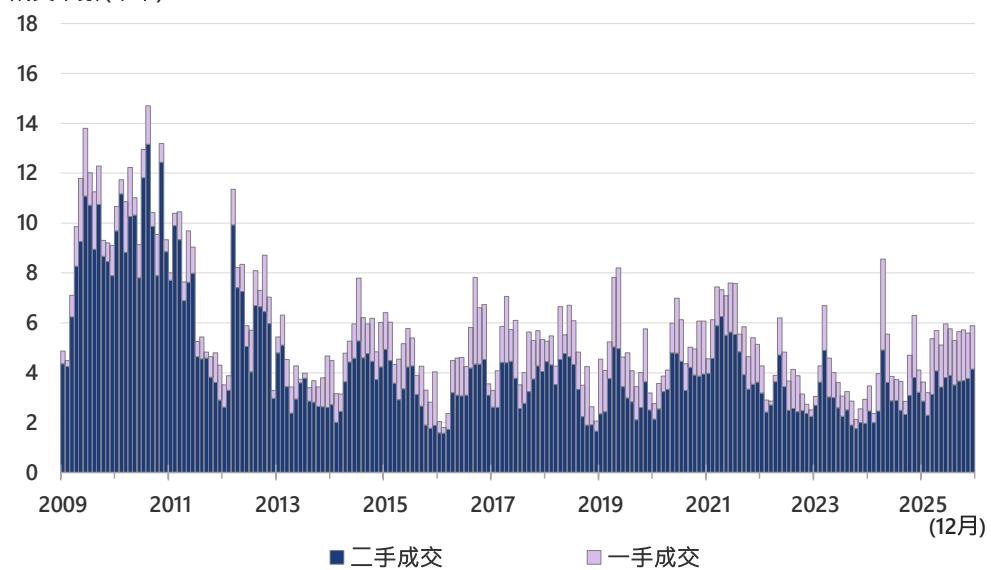
資料來源：差餉物業估價署

37

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

38

香港：新增住宅按揭貸款



億港元

700

600

500

400

300

200

100

0

2009

2011

2013

2015

2017

2019

2021

2023

2025

(11月)

■ 新批出住宅按揭貸款 — 新取用住宅按揭貸款

資料來源：金管局

39

香港：綜合利率



年利率(厘)

4

3

2

1

0

2007

2009

2011

2013

2015

2017

2019

2021

2023

2025

(12月)

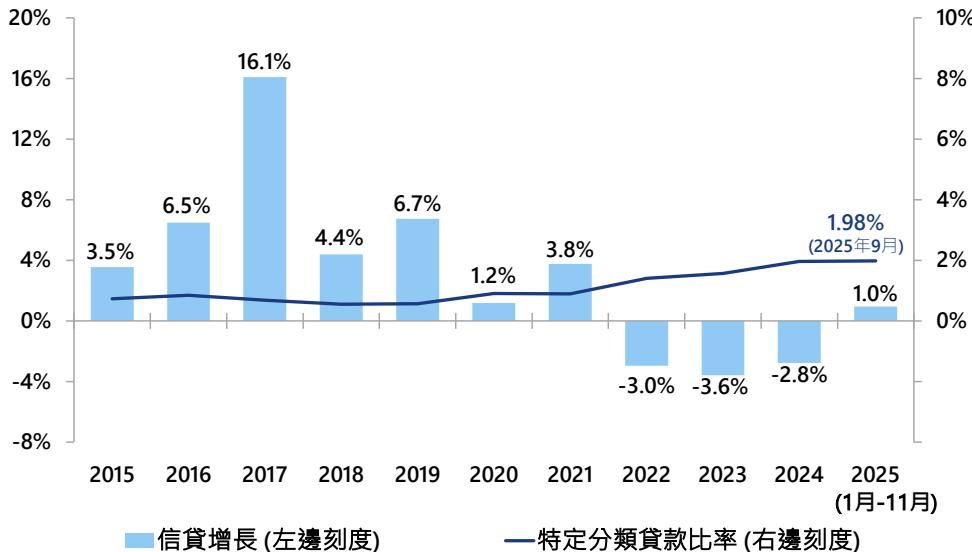
資料來源：金管局

40

香港：貸款增長及資產質素



貸款增長率



* 所有認可機構的特定分類貸款比率

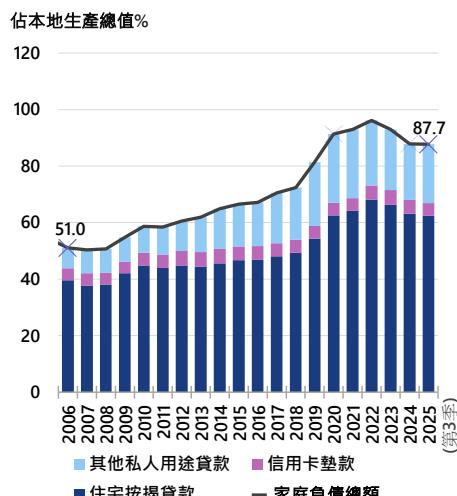
資料來源：金管局

41

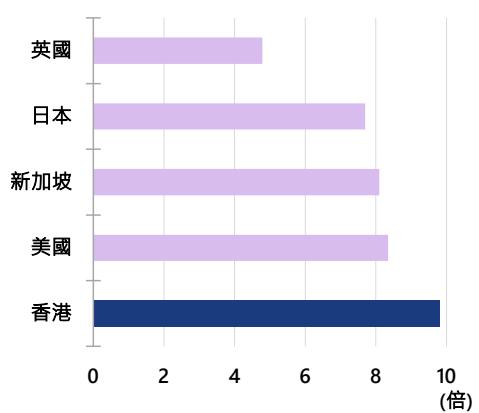
香港：家庭負債



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2024年年底的數字，日本的數據則為截至2023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

42



貨幣穩定

43

港元現貨匯率



港元/美元

7.70

↑ 港元趨強

強方兌換保證

7.75

7.80

7.85

弱方兌換保證

↓ 港元趨弱

7.90

2015

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

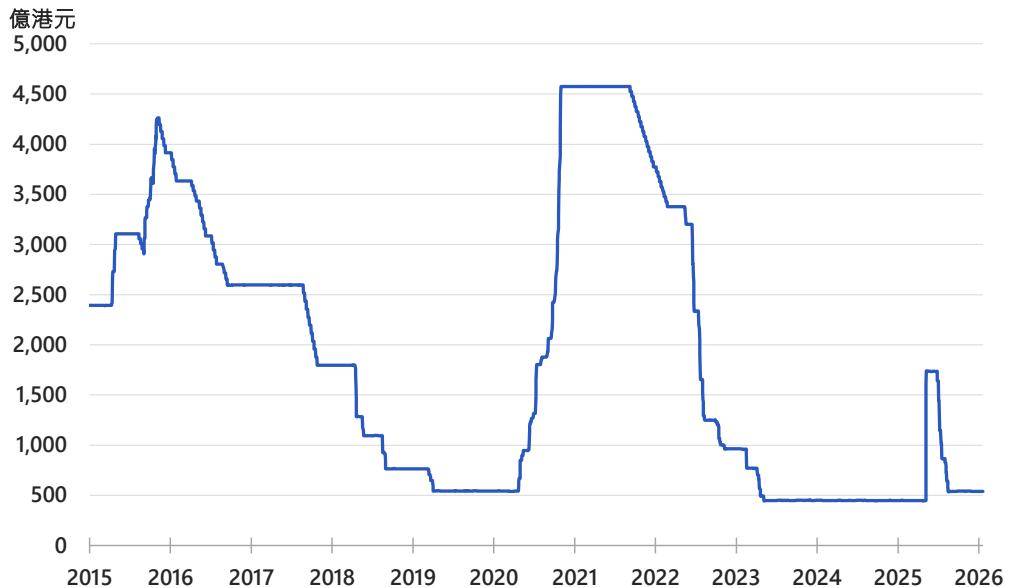
2024

2025

2026

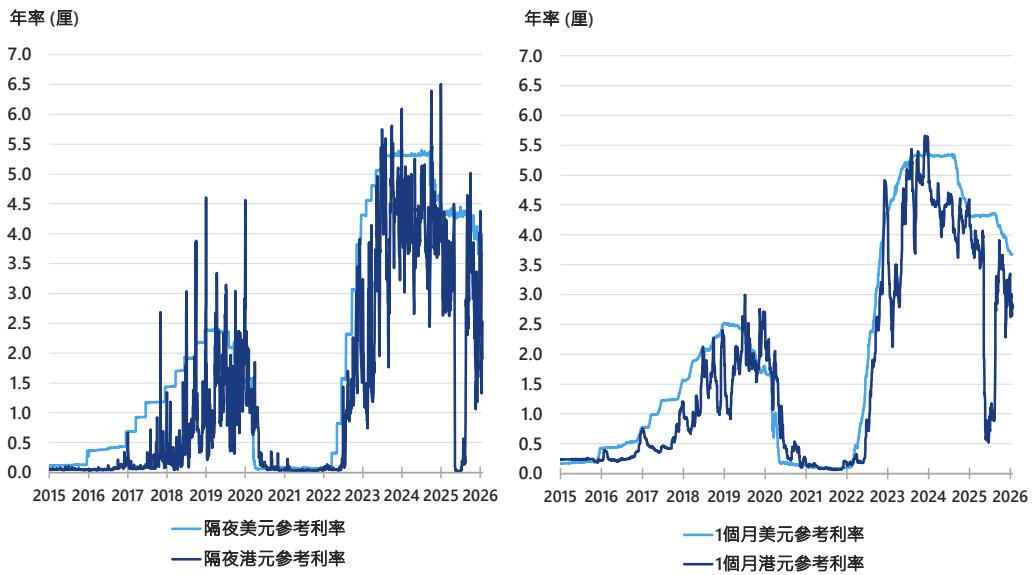
44

總結餘



45

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。

46

12個月港元遠期



點子



47

銀行體系穩定

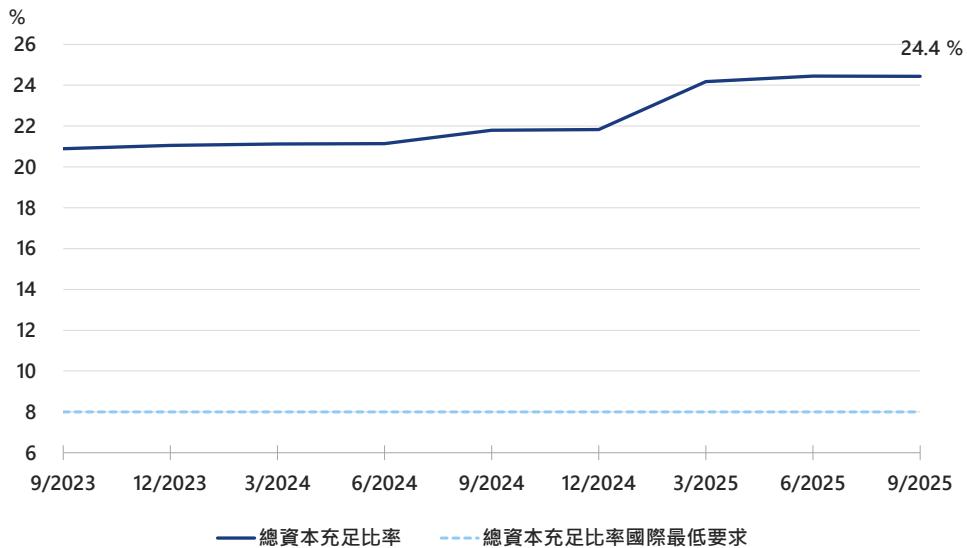


48

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

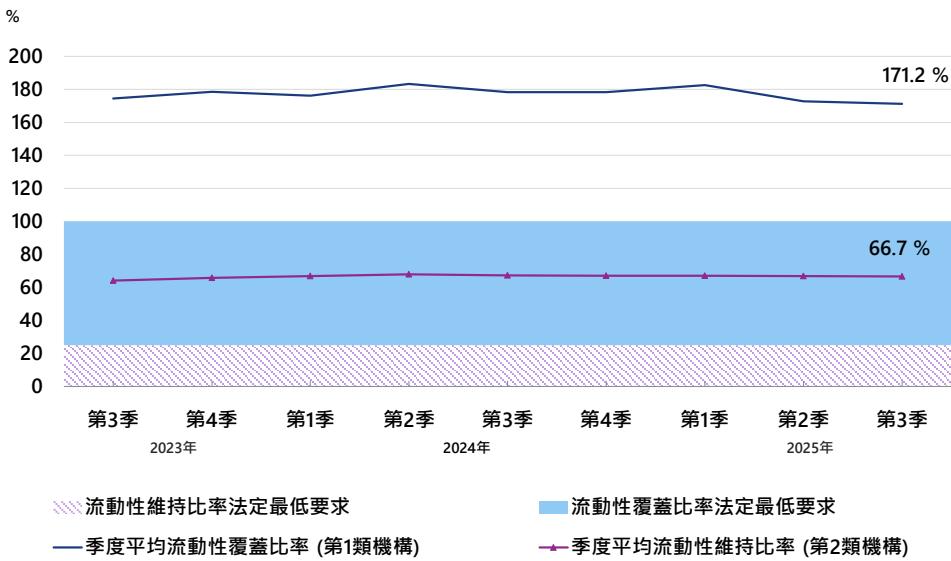
49

- 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。
- 於2025年9月底，本地註冊認可機構的綜合總資本充足比率為24.4%，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

50

- 2025年第3季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為171.2%，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66.7%，亦遠高於法定最低要求的25%。

銀行業表現



信貸風險維持可控

特定分類貸款比率

最新數字：1.98% (2025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：0.14% (2025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：31,449宗 (2025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：1.60% (2025年9月)
高峰水平：5.99% (1999年9月)

信用卡撤帳比率
(以年率計季度比率)
最新數字：2.57% (2025年第3季)
高峰水平：14.55% (2002年第3季)

■ 高峰水平 ■ 最新數字

資料來源：金管局

51

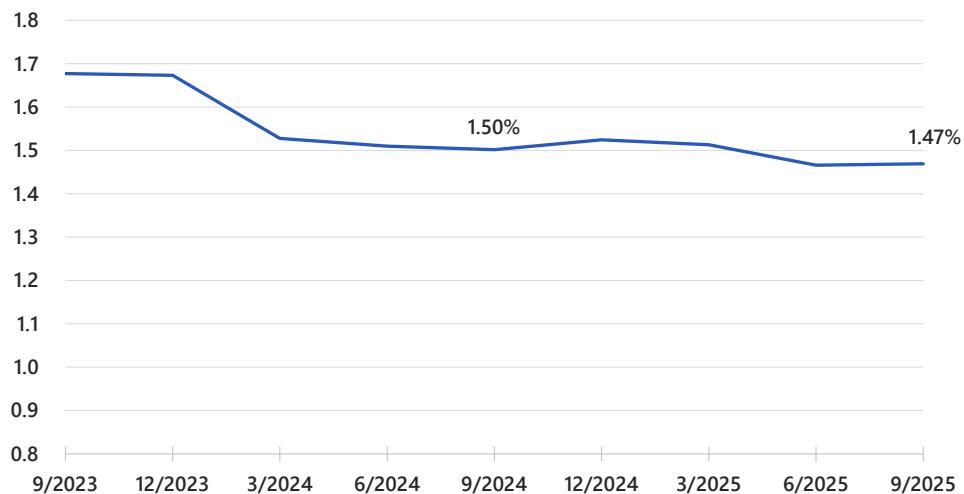
- 銀行體系的特定分類貸款比率由2024年12月底的1.96%微升至2025年9月底的1.98%。

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

52

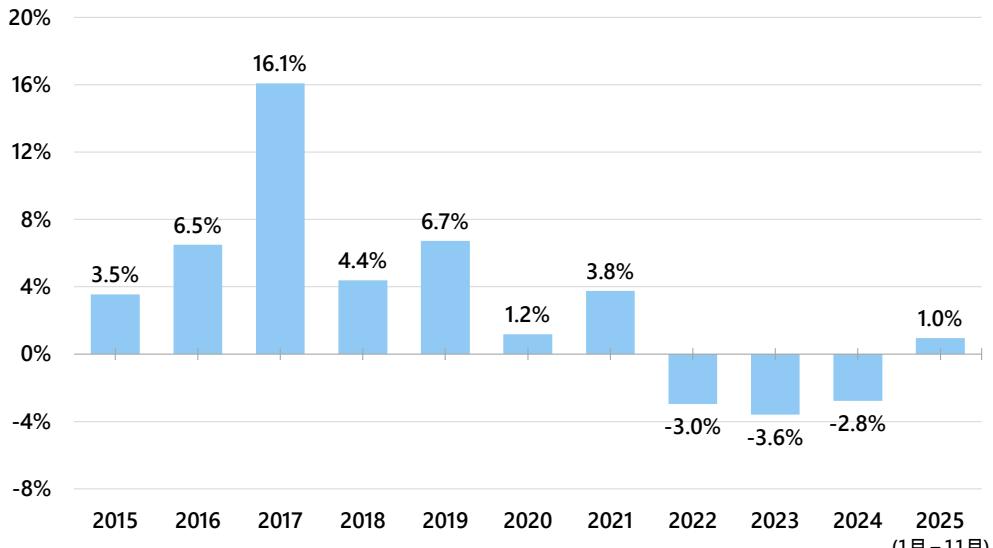
- 零售銀行淨息差在2025年首3季收窄至1.47%，2024年同期則為1.50%。

銀行業表現



整體貸款上升

貸款增長率



資料來源：金管局

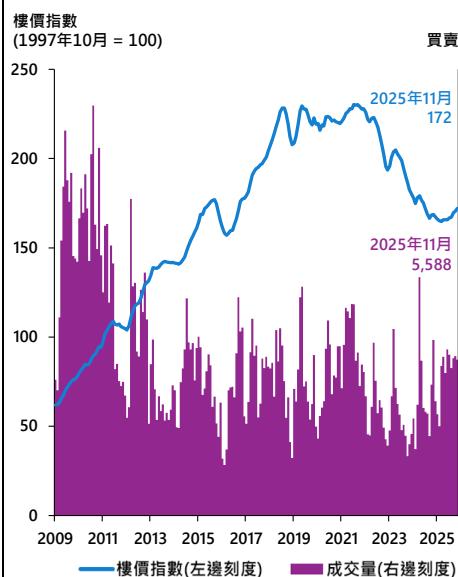
53

- 整體貸款於2025年首11個月增加1.0%。

物業按揭貸款

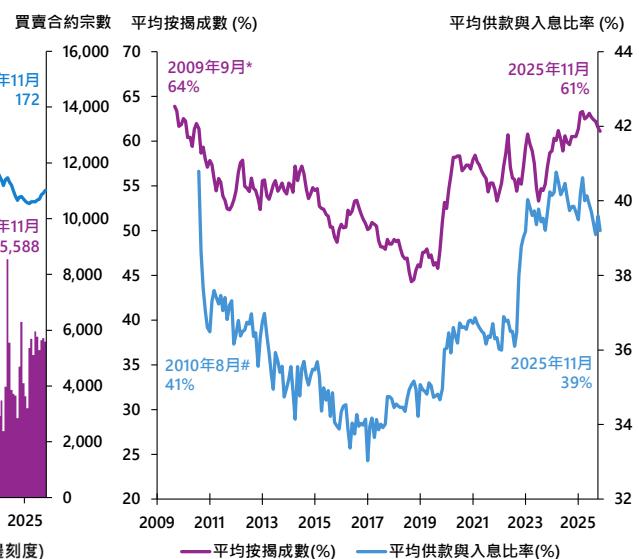


住宅物業價格指數及成交量



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

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



* 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

54

住宅按揭貸款最新數據

	2023年 每月 平均	2024年 每月 平均	2025年 6月	2025年 7月	2025年 8月	2025年 9月	2025年 10月	2025年 11月
買賣合約 宗數	3,584	4,425	5,955	5,766	5,291	5,643	5,714	5,588
新申請 住宅按揭 貸款宗數	8,032	6,986	8,581	9,005	8,405	8,316	8,255	8,019
新批出 住宅按揭 貸款宗數	6,396	5,052	6,153	6,778	6,219	6,569	6,305	5,851

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	11/2025	171.9
	最近高位	9/2021	230.2
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	18/01/2026	145.5
	最近高位	8/8/2021	191.3

54

支持中小企



- 截至2025年12月底，共有超過78,000宗中小企貸款受惠於自2024年3月推出的三輪支持中小企措施，涉及信貸額度超過1,840億港元
- 於2025年，由金管局與香港銀行公會成立的「中小企融資專責小組」的18家參與銀行：
 - 增加中小企專項資金至超過4,200億港元
 - 進行超過160場與不同行業商會和中小企溝通的交流活動
 - 舉辦三場大型中小企論壇，向超過700名參與者推廣銀行業對中小企在數碼和綠色轉型，以及拓展跨境業務方面的支持
- 金管局聯同商務及經濟發展局和知識產權署推出知識產權融資沙盒，協助試點行業利用知識產權資產進行融資

立法建議



《銀行業法例(雜項修訂)條例草案》

- 對《銀行業條例》及其附屬法例作出修訂：
 - 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
 - 完善金融管理專員的執法權力
 - 各項其他技術修訂
- 使規管要求更為清晰和有效，同時減輕合規負擔
- 亦將就《金融機構(處置機制)條例》、《香港銀行公會條例》及《香港銀行公會附例》作出修改
- 擬於2026年提交立法會

打擊洗錢及恐怖分子資金籌集



- 2025年12月起開展經優化的資料分享機制，讓銀行間分享包括個人帳戶的資料，以協助防止和偵測罪行
- 推動銀行及儲值支付工具持牌人更廣泛使用「防騙視伏器」數據以提早識別詐騙及傀儡戶口
- 持續提供指引以提升銀行打擊詐騙和洗錢活動的能力，例如：(i) 推出一連串工作坊以支持於交易監控中應用人工智能；及(ii) 於2025年第4季發布關於政治人物風險為本管控措施及打擊高端洗錢活動的指引

處置機制



- 就有關處置估值的新政策建議展開業界諮詢
- 繼續加強香港銀行的處置可行性，特別是提升處置過程中流動性管理和業務持續運作的能力

58

- 金管局現正就《金融機構(處置條例)條例》(《處置條例》)下《實務守則》中有關處置估值的兩個新篇章諮詢銀行業界，分別為(i)《金管局採取的處置估值方法》(「VIR-1」)及(ii)《處置規劃——處置估值能力》(「VIR-2」)。建議的VIR-1概述了《處置條例》下所須的處置估值，以及處置估值的一般處理原則，包括方法、流程及結果。建議的VIR-2列載金融管理專員對認可機構就支持適時和穩健的處置估值而應具備的相關能力及安排之指引，以及指引之實施方式。
- 金管局推進與各個具本地系統重要性認可機構及其他在倒閉時可能造成重大或系統性影響的本地註冊認可機構的處置規劃。為應對危機作更好準備，金管局監督各認可機構建立和維持足夠的財政資源、發展新的系統和能力，以及進行各類測試計劃。金管局亦為更多認可機構制訂了首選處置策略，並完成其首次處置可行性評估。
- 特別在提升對危機的準備能力方面，金管局加強了認可機構在處置中預測流動性狀況和調動抵押品以滿足流動性需求的能力，包括與相關認可機構進行能力測試演練，並檢視其獲取央行流動資金的能力與準備情況。此外，金管局亦推動了認可機構建立相關能力與安排以確保在處置過程中業務能持續運作，並能持續使用關鍵金融市場基建服務。

綠色及可持續銀行



- 已於2026年1月發表第2A階段香港可持續金融分類目錄，並展開下一階段的工作。下一階段將擴大分類目錄所涵蓋的範圍，以引入更多綠色和轉型活動，並增加適應氣候變化的相關措施
- 展開業界交流等準備工作，以推動銀行業的披露要求與國際準則銜接
- 正就轉型規劃指引進行第二輪業界諮詢，並爭取於2026年內制定該指引

59

- 金管局已於2026年1月推出第2A階段的香港可持續金融分類目錄，以擴大分類目錄所涵蓋的範圍，包括加入轉型活動、增加綠色經濟活動，以及納入適應氣候變化的類別。金管局已展開下一階段的發展工作，以進一步擴大分類目錄，包括引入更多綠色和轉型活動，以及增加適應氣候變化的相關措施。金管局會繼續諮詢廣泛的持份者，以有效地回應可持續項目的融資需求，加速推動區內的低碳轉型。
- 隨着政府於2024年12月推出香港可持續披露路線圖，金管局一直致力推動本地銀行業的可持續披露要求與國際標準銜接，包括國際財務報告可持續披露準則(即ISSB準則)以及巴塞爾銀行監管委員會的氣候相關金融風險披露框架。金管局與業界進行交流，以分析可持續披露情況，了解業界面臨的主要挑戰，並識別業界的良好做法，從而為制訂政策提供參考。
- 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。我們在分析收集到的意見後已修訂擬稿，並正進行第二輪業界諮詢。我們希望於2026年內制定該指引，協助銀行應對經濟的淨零轉型及更妥善地管理相關風險。

銀行業的能力建設



- 發布了《2026-2030年未來銀行能力建設》的研究報告，包括「A.S.C.E.N.D.」行動計劃，推動業界能力建設的協作

60

- 於2025年8月，金管局聯同香港銀行公會及香港銀行學會發布了《2026-2030年未來銀行能力建設》的研究報告。
- 研究指出，為了抓緊機遇，業界需要的技能包括：(i) 人工智能技術、資訊及網路安全方面的專業技能；(ii) 人機互動及以人為本的軟技能；(iii) 可持續金融相關的風險管理、新興市場及新監管合規要求等方面的銀行業專業知識。同時，除了滿足特定技能需求，也需要培養具備全面技能、能夠適應銀行業務運作模式不斷變化的銀行專業人才。
- 報告亦提出了業界能力建設的協作的「A.S.C.E.N.D.」行動計劃：
 - **(Advocate)** 提倡本地專業培訓與資歷
 - **(Synergise)** 融會在職進修與專業培訓以促進技能轉型及提升
 - **(Commit)** 推動持續進修文化
 - **(Evaluate)** 評估並更新「銀行專業資歷架構」
 - **(Nurture)** 培養及吸引未來人才
 - **(Devote)** 投放資源推動銀行業整體的技能提升措施

普及金融



- 發出《長者友善銀行服務指引》及《無障礙銀行服務實務指引》(第二版)
- 促進業界及相關持份者就開立及維持銀行戶口事宜交流
- 就向被評估為較高風險客戶提供銀行戶口服務展開業界諮詢
- 鼓勵更多銀行提供「簡易帳戶」服務

61

- 金管局與香港銀行公會(銀行公會)合作，於2026年1月發出《長者友善銀行服務指引》，當中列載銀行業界為長者客戶提供銀行服務時，應採納的原則和良好做法，以推動業界共同落實長者友善銀行服務。此外，金管局與銀行公會亦對2018年發出的《無障礙銀行服務實務指引》進行第二版修訂，相關建議旨在進一步加強無障礙措施，以照顧客戶的需要及提升客戶體驗。
- 金管局於2025年5月與銀行業界及民政事務總署(民政署)舉辦了一場分享會，就業主立案法團(法團)開立及維持銀行戶口方面作直接交流及分享資訊。金管局亦已與銀行公會及民政署合作製作實用指南，協助法團更清楚明白相關要求。另外，金管局於2025年10月舉辦了另一場分享會，以促進與銀行業界之間的知識交流與合作，重申相關的監管要求和期望，並分享有關提供銀行戶口服務的良好做法。
- 金管局於2025年12月就向被評估為較高風險客戶提供銀行戶口服務展開業界諮詢。建議指引旨在協助銀行在提供戶口服務方面，在確保有效管理風險的同時，依循公平待客及普及金融的原則，以促進市民大眾獲得基本銀行服務。
- 金管局鼓勵更多銀行支持和推出「簡易帳戶」服務，以較精簡的客戶盡職審查措施，為企業客戶提供基本的銀行服務。隨着5家銀行於2025年相繼推出此項服務，目前提供「簡易帳戶」服務的銀行一共有13家，合共超過4萬個「簡易帳戶」成功開立。

銀行消費者保障



- 所有零售銀行已在2025年底前推出「智安存」
- 提升「綜合債務紓緩計劃」的成效
- 業界已全面落實「信資通」下的業務穩健性要求
- 就「強制性背景查核計劃」的第二階段實施發出通函
- 將「跨境徵信互通」業務試點計劃常規化
- 就應用替代數據的消費者保障指引進行業界諮詢
- 就授權支付騙案損失索償安排進行業界諮詢

62

- 所有零售銀行(包括數字銀行)已在2025年底前正式推出「智安存」。為提高市民認知，並鼓勵他們善用這項防騙工具保護自己，金管局與銀行業界將在2026年共同積極推廣「智安存」，包括推出「智安存」電視宣傳片、海報和宣傳單張，並會透過銀行及其他持分者的網絡推廣。
- 金管局與銀行業界就「綜合債務紓緩計劃」進行了全面檢討，提升計劃的成效，以協助在償還多家財務機構貸款上遇到確實困難的消費者。金管局於2025年11月21日發出通告，公布是次檢討的主要成果，包括增加「綜合債務紓緩計劃」的參與機構以涵蓋所有提供消費信貸產品的零售銀行(包括數字銀行)及主要的持牌放債人；增加牽頭機構；制定一套最佳做法以提升相關流程的效率；以及推出數碼化的流程。
- 零售銀行已全面落實在「信資通」下聘用多於一家個人信貸資料服務機構的要求，從而加強業務穩健性，並確保信貸業務持續運作。
- 金管局於2025年7月24日就「強制性背景查核計劃」發出通函，認可行業公會於2025年9月實施計劃的第二階段，涵蓋範圍進一步擴大至包括擔任持牌或已獲註冊從事證券、保險或強制性公積金受規管活動的員工。
- 金管局於2025年10月舉辦跨境徵信及數據驗證研討會，宣布將「跨境徵信互通」業務試點計劃常規化，並發出通函闡述指導原則，以支持業界落實及擴大「跨境徵信互通」的應用。

- 金管局於2025年10月就在銀行業務中應用替代數據的消費者保障指引諮詢業界。指引旨在保障消費者，同時推動創新，並重點關注(i) 管治及問責安排；(ii) 透明度和授權管理；(iii) 數據質素和公平性；及(iv) 數據私隱和保護。
- 2025年第4季，金管局就有關處理客戶授權支付騙案損失索償框架進行業界諮詢，已收到銀行公會提交的意見，現正進行研究。金管局將繼續與業界磋商，務求權衡全局，定出一個合理、平衡的方案。

銀行投資者保障 (1)



- 推出三方線上對話安排，便利香港銀行提供「跨境理財通」南向通服務
- 延長銀行聘用多次訪港專業人員提供投資服務的期限
- 與證券及期貨事務監察委員會(證監會)聯合發出指引，准許中介人向客戶提供虛擬資產質押服務，及使用證監會持牌平台提供的平台外虛擬資產交易服務
- 就綠色及可持續投資產品的銷售發出額外指引
- 更新有關銀行及銀行職員註冊從事證券及期貨業務的指引

63

- 為便利香港銀行在「跨境理財通」南向通下提供服務，金管局於2025年6月12日就在內地伙伴銀行分行建立三方對話(線上、電話或視像會議)的安排發出指引，香港銀行代表可在該三方對話中，在取得客戶書面一次性同意後，向該客戶介紹合資格理財產品。
- 金管局於2025年9月12日修訂《監管政策手冊》單元，將銀行聘用多次短期來港的專業人員的聘用期限由每個公曆年30日延長至45日，以便他們提供投資服務。
- 虛擬資產方面，金管局與證監會於2025年9月30日發出補充聯合通函，准許中介人向客戶提供質押服務，以及通過證監會持牌虛擬資產交易平台提供的平台外交易服務執行交易。
- 金管局完成對銀行銷售綠色及可持續投資產品的專題評估，並於2025年12月29日發出「常見問題」，旨在加強銀行銷售此類產品時的客戶體驗，同時確保投資者保障。
- 金管局於2025年10月27日發出通告，更新及整合以往有關銀行及銀行職員註冊從事《證券及期貨條例》下受規管活動的指引，以便利業界遵守相關規定。

銀行投資者保障 (2)



- 與保險業監管局(保監局)就具儲蓄特性的保險產品的命名要求發出聯合通函
- 就保費融資業務審查結果發出通函
- 修訂《監管政策手冊》單元IB-1「對認可機構保險中介人業務的監管」
- 就銀行銷售分紅保單(定期繳付保費模式)的酬勞結構的建議要求展開業界諮詢

64

- 金管局與保監局於2025年9月19日就具儲蓄特性的保險產品的命名要求發出聯合通函，以確保能清楚準確地向潛在保單持有人傳達此類產品的性質。
- 金管局完成了對認可機構及其附屬公司的保費融資業務的審查，並於2025年11月19日發出通函，分享主要的觀察結果及良好做法，並釐清對提供保費融資貸款的預期標準。
- 金管局於2025年11月21日發出了經修訂的《監管政策手冊》單元 IB-1「對認可機構保險中介人業務的監管」，以反映最新的監管規定及指引，並重申有關企業管治及內部管控的監管期望。
- 金管局於2025年10月就銀行銷售定期繳付保費模式的分紅保單的酬勞結構建議要求，向銀行業界展開諮詢。考慮到業界的反饋意見，金管局正審視相關要求的具體細節，並探討其實施的可行性。

為受大埔火災影響人士提供支援



- 金管局與香港銀行公會(銀行公會)於火災發生後，即時動員銀行業為受影響人士提供緊急支援
- 金管局與銀行公會於2025年11月28日及12月4日先後推出11項措施，向受災居民、在事件中受傷或離世的建造業工人、清潔工人和保安員及其親屬提供援助
- 金管局會繼續與業界緊密合作，確保受影響人士適時獲得支援，並與警方和業界繼續協作，加強打擊利用是次事件從事的詐騙活動

65

- 金管局及銀行公會於2025年11月28日推出六項緊急支援措施：
 - 各零售銀行設立由管理層領導的專責小組，統籌及協調內部資源，指導前線職員，並開設24小時電話專線解答查詢；
 - 為受災居民的按揭、私人及信用卡等貸款提供預先批核的六個月本金和利息還款寬限期，並豁免相關的罰息和手續費；
 - 延長大埔區銀行分行服務時間，同時加派人手；
 - 優先處理受災居民補辦遺失或損毀的銀行文件；
 - 協助未能出示身份證明或銀行文件的受災居民提取流動資金及繼續使用銀行服務；
 - 主動聯絡透過銀行購買保單的受災居民，協助他們提出索賠申請。
- 於2025年12月4日推出五項額外支援措施：
 - 與銀行業界及有關政府部門建立協作機制，便利親屬一站式查詢死難者生前於銀行開設的賬戶及保險箱資料；

- 為受災人士特設緊急免息或低息貸款；並擴大信貸支援至事故中受傷或離世的建造業工人、清潔工人和保安員及其親屬。金管局亦繼續與銀行商討，以體恤和靈活的原則處理受災居民的按揭後續安排。現時相關按揭的預先批核六個月還款寬限期應可減輕受災居民的即時資金壓力，同時給予他們與有關機構時間和空間處理；
- 三間發鈔行會在受災大廈解封後提供一站式服務，檢測及兌換受損的鈔票及硬幣；
- 不收取任何與政府「大埔宏福苑援助基金」銀行帳戶往來的手續費；
- 進一步延長大埔區銀行分行服務時間。

公眾教育及社交媒体

- 推出新一輪「撤LINK中『蕉』」跨媒體宣傳，包括萬聖節快閃活動及「嗰喳蕉」立體雕塑郵箱，提醒市民時刻慎防「中招」
 - 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，並於書展設立「理財+防騙」攤位，加入反詐騙訊息
 - 除了本地公眾，金管局亦積極於新開設的小紅書官方專頁向更廣的公眾層發放防詐騙信息
 - 在社交媒體上發布總結「金融科技2025」短片及公布「金融科技2030」的帖文，向公眾介紹金管局的金融科技發展方向
 - 在社交媒體上宣傳大型活動，包括香港綠色周、香港金融科技周、國際金融領袖投資峰會，並特別以人工智能風格設計峰會宣傳帖文；峰會期間，透過金管局官方YouTube、微信平台進行直播，讓公眾可在線上參與此盛事





金融基建

金融基建：概覽



即時支付結算系統

- 四個即時支付結算系統2025年平均每日交易額分別為1.44萬億港元(歷史新高)、2.52萬億元人民幣、927億美元及9億歐元

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12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4.1萬億港元債券由CMU存管
- 支持債券通運作(2025年全年)
 - 「北向通」結算額達9.6萬億元人民幣
 - 「南向通」結算額達6,315億元人民幣

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12月底，錄得未平倉交易達612萬宗

快速支付系統 – 轉數快



2025年

包括：



1892萬

帳戶登記數目

↑ 20% (按年)

相當於312萬個新增帳戶登記



1082萬

個手機號碼



279萬

個電郵地址



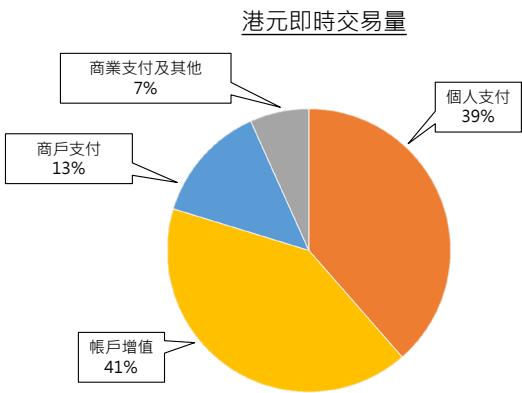
390萬

個轉數快識別碼



141萬

個香港身份證號碼



204萬宗

每日平均港元即時交易量



↑ 24% (按年)



162億港元

每日平均港元即時交易額



↑ 31% (按年)

69

- 轉數快的登記數字及使用量一直有穩定增長。
- 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已成功推出或正在規劃的各項措施如下：
 - 建立股票交易後服務能力
 - 與香港交易所(港交所)策略性合作
 - 與其他中央證券託管平台聯網
 - 推動使用離岸中國國債作為不同清算所抵押品
 - 優化CMU平台，以增強系統處理能力和功能如抵押品管理

70

- 迅清結算有限公司(迅清結算)正積極建立股票交易後服務能力，致力提供一站式服務，便利市場參與者管理包括債券、股票等多元化資產組合。
- 港交所已經認購由金管局管理的外匯基金所持有的迅清結算控股公司20%股權。與港交所的策略性合作為推動CMU發展成為多元資產平台奠定基礎。
- CMU正在與瑞士SIX及阿聯酋中央銀行建立聯網，一方面支持中國內地投資者對外投資，另一方面便利海外投資者透過CMU投資中國內地和本港證券市場。
- 迅清結算與倫敦清算所於2025年6月簽署合作備忘錄，支持接納CMU所託管的人民幣國債為合資格抵押品。
- 迅清結算計劃在2027年推出全新CMU平台，不但增強系統處理能力，亦會提供更全面抵押品管理功能，有助用戶加強流動資金管理。

金融科技的最新發展 (1)



金融科技2030

- 聚焦四大重點領域，包括數據及支付、人工智能、增強韌性，以及代幣化，涵蓋超過40個具體項目

代幣化

- Ensemble項目：於2025年11月推出Ensemble^{TX}，宣布項目進入試行階段，以支持代幣化存款及數碼資產的真實交易
- 「數碼港元+」項目：於2025年10月完成「數碼港元」先導計劃，並闡述「數碼港元」的未來發展方向

71

金融科技2030

- 為延續和深化「金融科技2025」的良好勢頭，「金融科技2030」將聚焦四大重點領域，統稱「DART」，涵蓋超過40個具體項目：
 - 「D」 - 構建新一代數據及支付基建 (Data and Payment Infrastructure)
 - 「A」 - 支持業界全方位應用人工智能 (Artificial Intelligence)
 - 「R」 - 強化業務及科技韌性 (Resilience)
 - 「T」 - 促進金融代幣化 (Tokenisation)

Ensemble項目

- 項目旨在探索代幣化在金融領域的廣泛應用，與業界共同設計及打造香港代幣化生態圈，並開拓創新的金融市場基建，促進銀行間代幣化存款的結算。
- 自2024年8月起，金管局已啟動Ensemble項目沙盒，讓行業參與者可使用實驗性代幣化存款，測試端對端的代幣化用例。這些試驗聚焦四大主題：固定收益和投資基金、流動性管理、綠色和可持續金融，及貿易和供應鏈融資。
- 建基於Ensemble項目沙盒試驗的豐碩成果，金管局於2025年11月推出Ensemble^{TX} —— 項目正式進入試行階段，以支持代幣化存款及數碼資產於可控的試行環境中進行真實交易。

「數碼港元+」項目

- 金管局於2021年6月啟動「數碼港元」項目，研究未來將「數碼港元」擴展至供個人及企業使用的可行性。隨着「數碼港元」項目的研究從「數碼港元」本身擴展至對數碼貨幣生態系統更全面的探索，項目於2024年9月易名為「數碼港元+」。透過「數碼港元」先導計劃，金管局與業界緊密合作，深入探索及研究可供個人及企業使用的新型數碼貨幣的創新用例。
- 「數碼港元」先導計劃第二階段的試驗涵蓋三大主題的創新用例，包括代幣化資產結算、可編程性及離線支付。基於2025年10月完成的「數碼港元」先導計劃之成果，金管局將優先發展「數碼港元」供金融機構在批發場景下應用。
- 同時，金管局將繼續推進政策、法律及技術等方面的前期準備工作，並因應國際發展、最新科技發展及市場需求，為香港未來可能將「數碼港元」擴展至供個人及企業使用做好準備。

金融科技的最新發展 (2)



「商業數據通」(CDI)

- 自 CDI 正式推出至 2025 年 12 月底，已促成了超過 82,000 宗貸款申請和審核，估計涉及的信貸批核總額逾 664 億港元
- 於 2025 年 4 月通過 CDI 開展 Cargo^x 項目，並成立專家小組，旨在善用貨運物流和貿易數據，優化數碼貿易融資的生態圈
- 於 2026 年 1 月發表建議報告，提出 20 項 Cargo^x 建議，分屬「數據」、「基建」和「互聯」三大策略支柱，並勾劃路線圖，推動香港貿易融資現代化

儲值支付工具及零售支付系統



- 儲值支付工具於2025年第3季的用量持續增長：
 - 日均交易宗數：2,324萬宗(按年增長3.8%)
 - 日均交易金額：29.22億港元(按年增長13.4%)

場外衍生工具市場的監管發展



- 金管局與證券及期貨事務監察委員會完成優化香港場外衍生工具監管申報制度措施(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)的公眾諮詢後，發布了更新的輔助匯報指引。建議的優化措施已於2025年4月刊憲，並於2025年9月29日生效

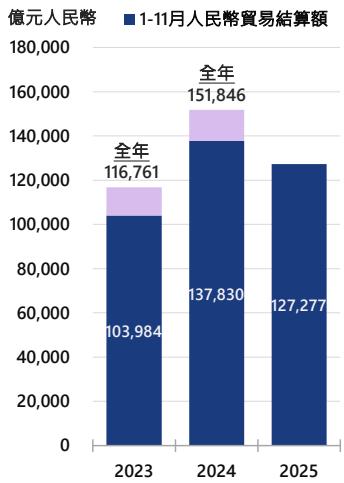


香港的國際金融中心地位

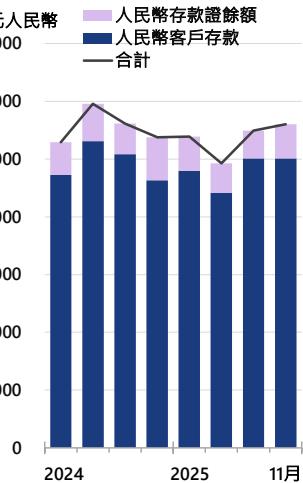
香港離岸人民幣業務樞紐： 各項業務持續增長



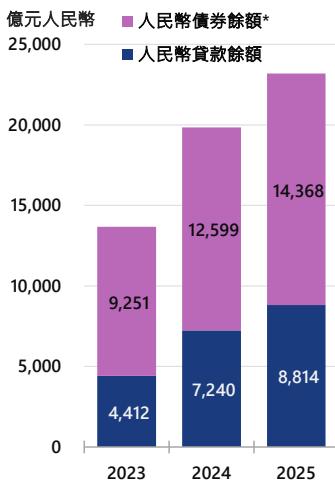
經香港銀行處理的人民幣
貿易結算額



人民幣存款總額
(期末)



人民幣融資活動
(期末)



* 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，以更全面涵蓋在港發行的離岸人民幣債券，按季度更新。
已包含中國人民銀行在香港發行的票據。

76

- 2025年11月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為10,020億元及1,178億元人民幣，兩者合計11,198億元人民幣。

與內地金融市場的聯通 (1)



- 債券通「北向通」交投保持活躍。2025年的日均交易金額達390億元人民幣
- 債券通「南向通」投資者範圍於2025年7月擴容，納入券商、保險、基金、理財等四類非銀行金融機構，為境內投資者提供更多渠道進行跨境投資，有利提升香港債券市場流動性，吸引債券發行人和環球投資者。優化推出後「南向通」運作持續暢順有序，市場反應良好
- 在2025年，其他互聯互通配套優化措施相繼出台，以提升流動性管理效率，包括：
 - 推出及進一步優化離岸人民幣回購業務
 - 推出跨境回購業務
 - 推動利用債券通「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
- 互換通於2025年亦多次優化，包括：
 - 延長利率互換合約期限至30年，及推出以貸款市場報價利率為參考利率的利率互換合約
 - 提高每日淨限額至450億元人民幣
 - 擴充在岸互換通報價商名單

與內地金融市場的聯通 (2)



- 「跨境理財通」運作順暢有序，市場反應良好。截至2025年底，大灣區參與「跨境理財通」的個人投資者約17.8萬人，包括「南向通」投資者約12.3萬人及「北向通」投資者約5.5萬人。繼2024年公布「跨境理財通2.0」後，相關措施已全數落實。在此基礎上，金管局繼續與內地監管機構於2025年共同推出多項優化安排，包括「一次性同意」和「三方線上會議」等，便利參與機構提供更有效、更切合投資者需要的銷售服務。金管局將繼續與有關當局及業界探討研究「跨境理財通」的進一步優化措施
- 金管局於2025年10月推出「人民幣業務資金安排」，全面升級替代同年2月推出的「人民幣貿易融資流動資金安排」。這是金管局推動離岸人民幣業務發展的重要舉措之一，為銀行提供穩定成本的人民幣流動資金，支持銀行為企業客戶在實體經濟中更廣泛地使用人民幣提供融資，並將離岸人民幣資金從香港輻射到世界其他地區，進一步強化香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的領先地位。安排的總額度為1千億元人民幣，利息參考在岸利率；40家參與的香港銀行可按安排取得最長1年的人民幣資金，向自身及其集團之海外銀行機構的企業客戶提供貿易、日常營運、資本支出所需的人民幣融資

發展資產及財富管理行業



- 香港的私募基金活動蓬勃：截至2025年9月底，香港私募基金管理的資本總值較年初增長6%至約2,280億美元*。有限合夥基金制度繼續受業界歡迎—截至2025年12月底，已有1,446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，預期在2026年把建議提交立法會審議。如獲通過，有關措施可於2025-26財政年度起生效

供應鏈金融和企業財資業務



- 金管局正按相關工作小組的建議，與有關政府部門和其他持分者合作，務求在全球供應鏈變局中提升香港金融業的競爭力。具體舉措包括：
 - 積極迎接數碼貿易：政府正就便利貿易文件電子化的法例修訂建議進行業界諮詢，目標在2026年內提交立法會。另透過Cargo^x項目，善用貨運物流和貿易數據優化數碼貿易融資的生態圈
 - 爭取企業在香港設立財資中心：為把握內地企業近年積極「出海」的趨勢，吸引更多企業通過香港管理集團內部資金，金管局聯同相關政府部門正研究優化稅務寬減措施，目標在2026年上半年完成研究

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佔區內市場約三成
- 證券及期貨事務監察委員會(證監會)和金管局於2025年9月共同公布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》(《路線圖》)，策略性定位香港為全球固定收益及貨幣中心。《路線圖》圍繞四大支柱提出關鍵措施，包括促進一級市場發行、促進二級市場流動性、擴展離岸人民幣業務及新世代基建。證監會和金管局亦於同月聯合舉辦了固定收益及貨幣論壇，匯聚了香港和內地高級政府官員、監管機構高層管理人員以及主要金融機構管理層，探討推動香港債券市場發展

推動債券市場發展 (2)



- 建基於2023年和2024年全球首批代幣化政府綠色債券和首批多幣種數碼債券的成功發行，金管局於2025年11月協助政府發行第三批代幣化債券，為目前全球最大的數碼債券發行。是次發行吸引廣泛參與，包括衆多首次認購數碼債券的投資者，亦是首批在交收程序中應用代幣化央行人民幣和港元的代幣化債券。金管局將繼續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
- 為促進代幣化技術在資本市場的更廣泛應用，金管局繼續通過「數碼債券資助計劃」鼓勵數碼證券的發行，並按《2025-26年度財政預算案》中公布，正與政府共同研究與數碼債券發行及交易相關的法律框架以探討優化措施

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：
 - 於2025年6月成功以簿記建檔形式發行約270億港元等值的機構綠色債券及基礎建設債券，包括首次發行的30年期港元債券，有助延長港元基準收益率曲線。投資者認購反應正面
 - 於2025年10月在「基礎建設債券計劃」下的零售部分發行550億港元的銀色債券，為年長市民提供安全可靠且具穩定回報的投資選項
 - 繼續透過投標安排定期發行港元及人民幣政府機構債券以促進收益率曲線的形成

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年底，計劃已向接近650筆在香港發行的綠色和可持續債務工具批出資助，涉及的發行總值約1,800億美元

* 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)



- 與其他綠色和可持續金融跨機構督導小組的成員合作，推動可持續金融市場發展。目前工作重點包括促進可持續披露、產品創新，和培育人才。展望將來，在深化這些重點領域工作的基礎上，我們將把握新興趨勢，探索新措施
- 提升香港作為可持續金融及知識樞紐的影響力：
 - 統籌於2025年9月8至12日舉行的「2025香港綠色周」，共65個本地及國際機構舉辦42場活動，吸引超過14,500位來自全球逾75個地區的參與者。「2026香港綠色周」正在籌備中
 - 於2025年11月與迪拜金融服務管理局共同發表題為《擴大新興市場可持續債務市場規模》的聯合研究報告，並合辦第二屆聯合氣候金融會議

85

- 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。
- 聯合研究報告《擴大新興市場可持續債務市場規模》旨在探索如何發揮可持續債務工具的潛力，支持新興市場可持續發展。報告全文載於<https://www.hkma.gov.hk/media/chi/doc/key-information/press-release/2025/20251118c4a1.pdf>。

對外推廣及主辦國際會議



- 繼2024年訪問泰國及馬來西亞，金管局於2025年訪問菲律賓，並聯同香港銀行公會與香港工業總會共同組織的代表團出訪越南，為香港國際金融中心發展開拓新的市場機遇。建基於已建立的雙邊會議機制，金管局積極跟進與中東有關中央銀行的金融合作事宜
- 第四屆國際金融領袖投資峰會圓滿結束，迎來約300位與會者，包括超過100位來自全球頂尖金融機構的集團主席及行政總裁。第五屆峰會將於2026年11月2至4日舉辦
- 「東盟與中日韓財政及央行副手會議」於2025年11月在香港舉行，匯集了區內15個司法管轄區財政部副部長及央行副行長級別的高級官員。這是該會議首次在香港舉行

數字資產和穩定幣



- 《穩定幣條例》於2025年8月1日正式生效，為香港設立法幣穩定幣發行人發牌制度。金管局亦就《條例》的實施發布了(i)《持牌穩定幣發行人監管指引》以及(ii)《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引（持牌穩定幣發行人適用）》，闡明對持牌穩定幣發行人的監管期望
- 發牌制度進一步完善香港數字資產的監管框架，保障香港的金融穩定，並推動金融創新
- 金管局正處理牌照申請。發牌設有嚴格的門檻，預期在首階段只會批出數個牌照

金融學院



- **培育金融業領袖人才活動**：舉辦高級別研討會，讓來自世界各地和本港的專家、學者及金融業人士匯聚討論全球經濟及金融議題，其中包括：
 - 2025年11月5日：「與國際投資者對話」研討會
 - 2025年10月14至15日：第十五屆年度中國經濟國際研討會
 - 2025年7月14日至15日：與國際貨幣基金組織和國際結算銀行合辦「在不確定性、市場分化與創新快速發展的環境下維護金融穩定」研討會
 - 2025年5月14日：第二次東盟與中日韓金融智庫網絡研討會
- **金融領袖計劃**：2025年度共23名高級行政人員畢業
- **研究及知識交流工作**：香港貨幣及金融研究中心於2025年9月發表一份關於長線投資的報告，對香港的長線投資格局及機遇作出全面及最新的分析，並提出建議以應對銀髮經濟下的需求及推動香港長線投資生態圈朝着更全面、更健康的方向發展。研究中心亦在過去數月發表了11份涉及貨幣及金融研究課題的論文



投資環境及外匯基金的表現

89

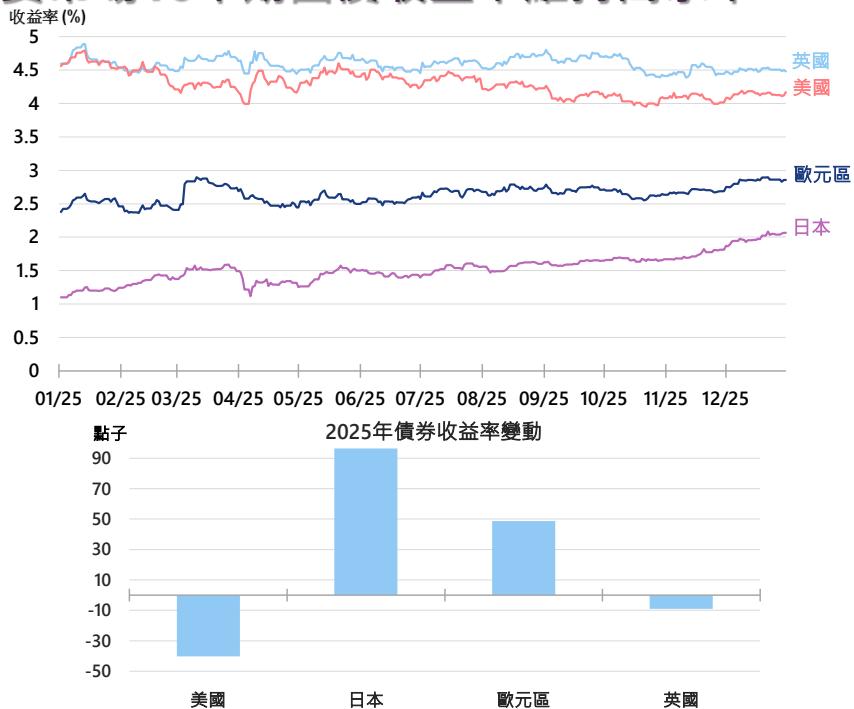
2025年投資環境



- **環球金融市場**在上半年受貿易摩擦和地緣政治局勢等影響出現明顯波動，特別是美國政府於4月初宣布一系列關稅措施後，全球股市和債市皆曾急劇下挫。踏入下半年，隨着貿易摩擦的影響較預期小，加上人工智能技術快速發展和主要央行調低政策利率等因素，投資環境顯著改善。全年而言，環球金融市場表現強韌
- **利率**：主要央行調低政策利率。美國國債在美聯儲減息的環境下，全年有不俗的表現
- **股市**：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%
- **匯率**：美元走弱，兌其他主要貨幣貶值約9%

90

主要市場10年期國債收益率維持高水平



91

主要股票市場普遍上升



標準化指數水平 (2024 年底 = 100)

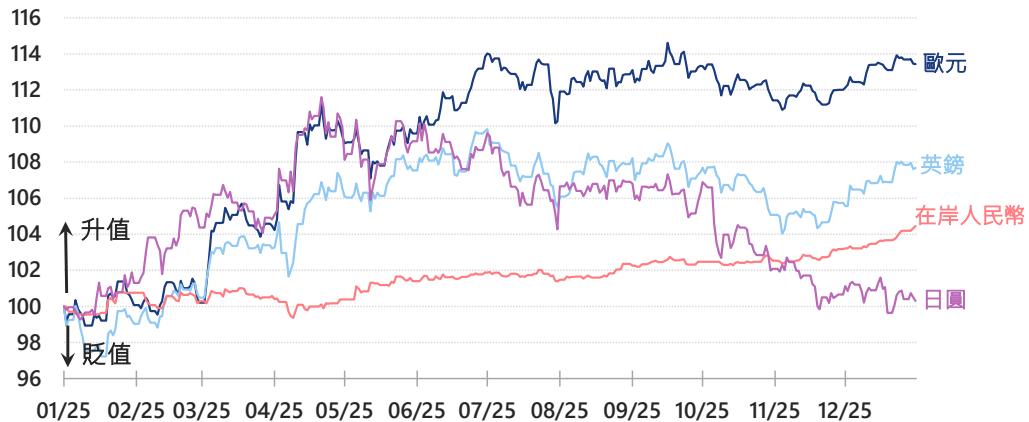


92

美元兌主要貨幣貶值



兌美元標準化匯率水平 (2024 年底=100)



93

投資狀況



2025 2024 2023
(未審計)

(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年
債券	1,422	296	373	347	406	1,359	1,447
香港股票*	339	(62)	172	65	164	218	(155)
其他股票	741	146	321	302	(28)	691	736
外匯#	384	82	(266)	438	130	(356)	(5)
其他投資@	424	-	108	196	120	276	237
投資收入	3,310	462	708	1,348	792	2,188	2,260

* 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實物資產投資的估值變動。有關數字反映2025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



2025 2024 2023

(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	3,310	462	708	1,348	792	2,188	2,260
其他收入	2	1	-	1	-	2	2
利息及其他支出	(437)	(111)	(76)	(117)	(133)	(631)	(545)
淨收入	2,875	352	632	1,232	659	1,559	1,717
支付予財政儲備的款項							
- 營運及資本儲備存款*	(165)	(42)	(38)	(40)	(45)	(132)	(175)
- 未來基金存款	- #	- #	- #	- #	- #	(162)	(180)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(147)	(29)	(35)	(41)	(42)	(157)	(165)

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

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及2023的綜合息率分別為 3.9%及4.8%。)

95

外匯基金資產負債表摘要



(億港元)

	2025年 12月31日 (未審計)	2024年 12月31日	變動
資產			
存款	4,290	3,329	961
債務證券	28,560	28,250	310
香港股票*	1,711	1,330	381
其他股票	4,249	4,410	(161)
其他資產#	2,704	3,491	(787)
資產總額	41,514	40,810	704
負債及權益			
負債證明書	6,351	5,989	362
政府發行的流通紙幣及硬幣	130	130	-
銀行體系結餘	570	448	122
已發行外匯基金票據及債券	13,351	13,837	(486)
銀行及其他金融機構存款	717	721	(4)
財政儲備存款®	6,889	6,697	192
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	2,738	3,911	(1,173)
附屬公司存款	673	457	216
其他負債	723	1,271	(548)
負債總額	32,142	33,461	(1,319)
累計盈餘	9,361	7,340	2,021
重估儲備	11	9	2
權益總額	9,372	7,349	2,023
負債及權益總額	41,514	40,810	704

* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金。於2025年12月31日以帳面值計算為1,930億港元(2024年12月31日為2,027億港元)。

® 包括未來基金的2,351億港元存款(2024年12月31日為2,458億港元)。

96

歷年投資收入



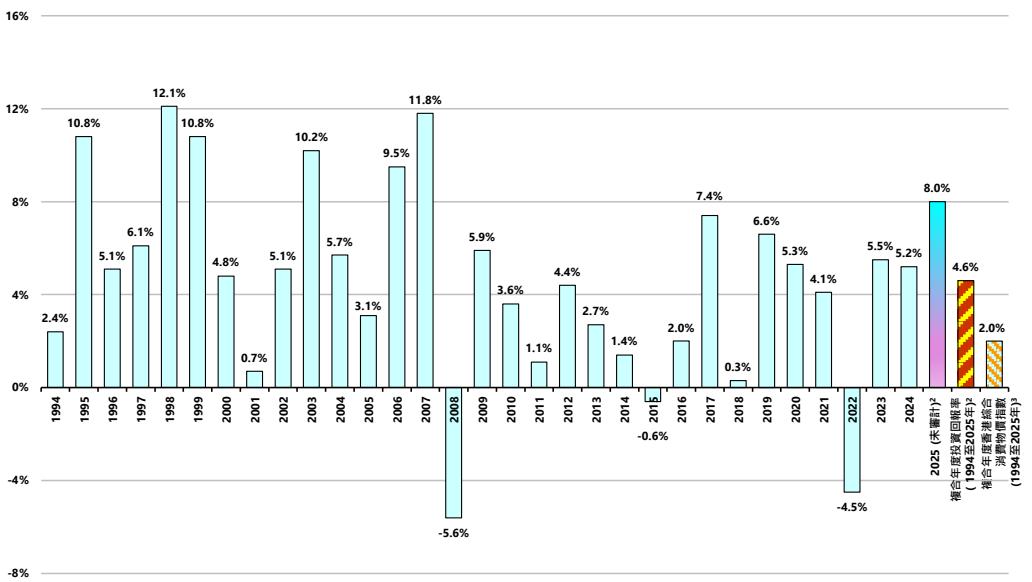
(億港元) 年份	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009*[#]	1,077	106	719	587	(335)
2010*[#]	794	59	745	(121)	111
2011*[#]	271	221	(414)	216	248
2012*[#]	1,116	303	424	(56)	445
2013*[#]	812	307	547	(233)	191
2014*[#]	447	61	(178)	433	131
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)	3,310	462	708	1,348	792

* 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實物資產投資的估值變動。

97

外匯基金投資回報率 (1994-2025)¹



¹ 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

有關報率只反映長期增長組合截至2025年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2025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



- 2025年全年，批出約15,800宗申請，按年下跌23%，
獲批申請中超過九成來自首次置業人士^(見註)
- 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12月31日，
已批出約2,530宗申請

註：金管局於2024年10月中進一步修訂逆周期宏觀審慎監管措施，所有
住宅物業按揭成數上限統一為七成。由於銀行本身可提供較高的按揭成
數，需要按揭保險計劃保障的範圍相應減少。

100

中小企融資擔保計劃



- 《行政長官2025年施政報告》中宣布，中小企融資擔保計劃下八成信貸擔保產品的申請期延長兩年至2028年3月底。計劃下的總信貸保證承擔額額外增加200億港元至合共3,100億港元，而「還息不還本」安排再度延長一年
- 於2025年，八成及九成信貸擔保產品批出約5,800宗申請(涉及金額約135億港元)，按年微跌4%。自推出以來至2025年底，八成及九成信貸擔保產品已批出約48,100宗申請，涉及金額約1,583億港元

101

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
- 於2025年，計劃批出534宗申請，按年上升逾四倍，涉及金額約1.7億港元。自計劃於2023年9月推出至2025年底，共批出639宗申請，涉及金額約2.1億港元

102

安老按揭計劃



- 於2025年，共批出937宗申請，按年微跌9%
- 自計劃於2011年推出至2025年底，共錄得8,937宗申請：
 - 借款人平均年齡：69歲
 - 平均每月年金：15,800港元
 - 年金年期：10年 (20.8%)；15年(14.0%)；20年 (11.4%)；終身 (53.8%)
 - 平均樓價：550萬港元
 - 平均樓齡：32年

103

香港年金公司



臨時銷售數據：

	自推出以來	2024年	2025年
保單數目	47,088	10,835	16,519
保費總額 (億港元)	274	44	90
平均保費金額 (港元)	580,000	530,000*	610,000*

* 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