



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



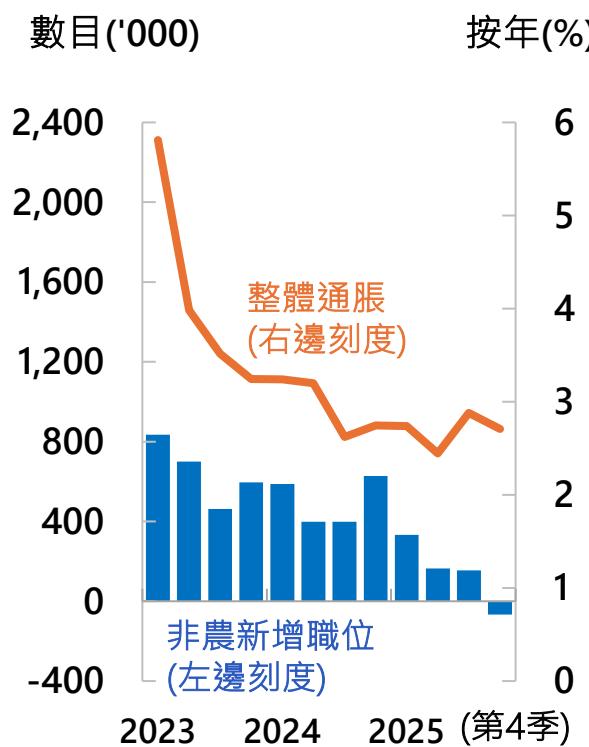
# 1. 香港金融穩定風險評估

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

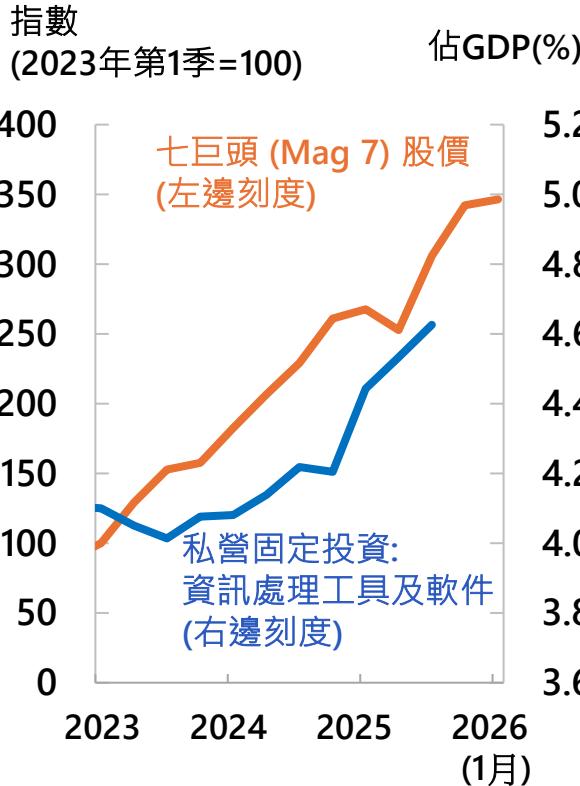
# 美國經濟走勢仍存在不確定性



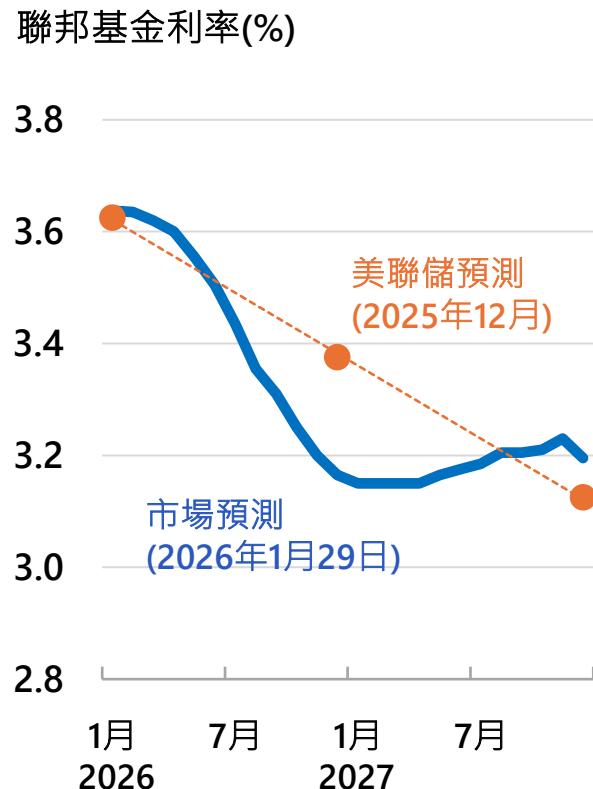
## 美國通脹高企，勞工市場轉弱



## 人工智能投資熱潮持續



## 市場與美聯儲對息口前景的看法有分歧



資料來源：美國勞工統計局

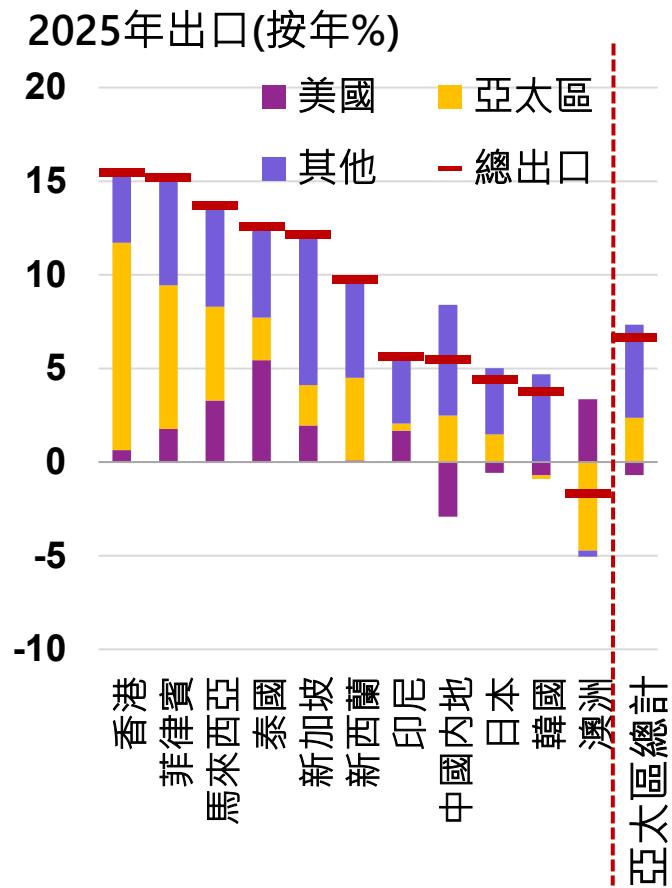
資料來源：美國經濟分析局及彭博

資料來源：美聯儲及彭博

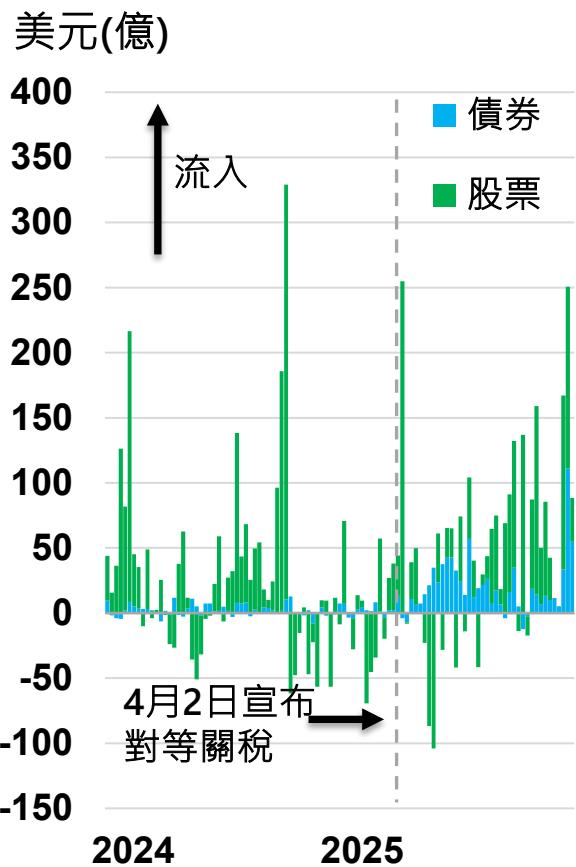
# 面對美國關稅措施，亞太區經濟保持強韌



在出口市場多元化下，  
亞太區出口保持韌性

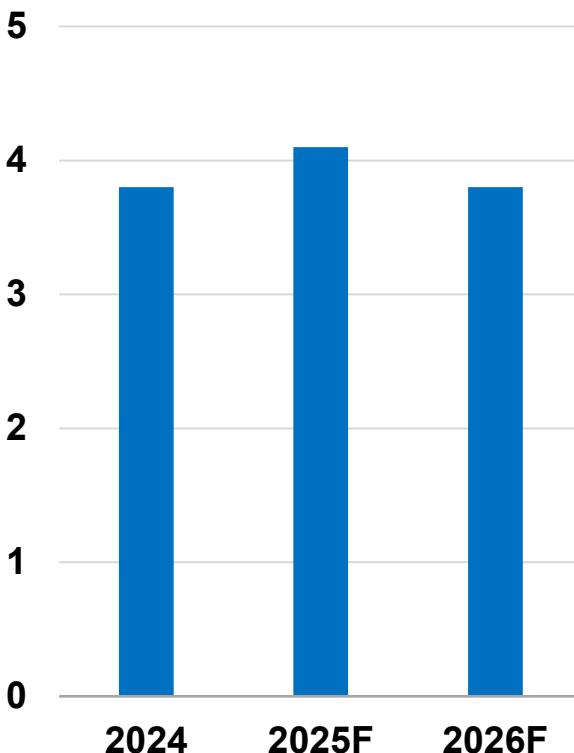


亞太區證券投資基金  
錄得流入



預期亞太區經濟增長會  
大致平穩

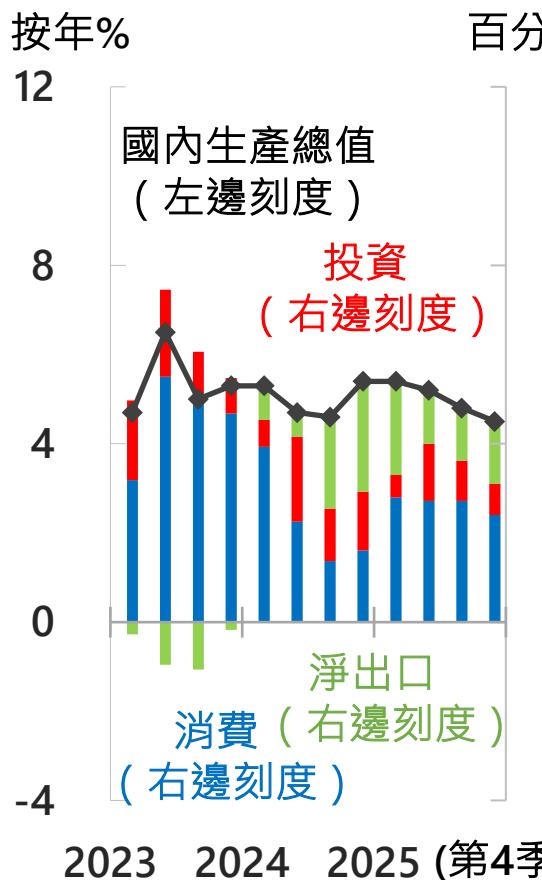
實質本地生產總值增長預測  
(按年%)



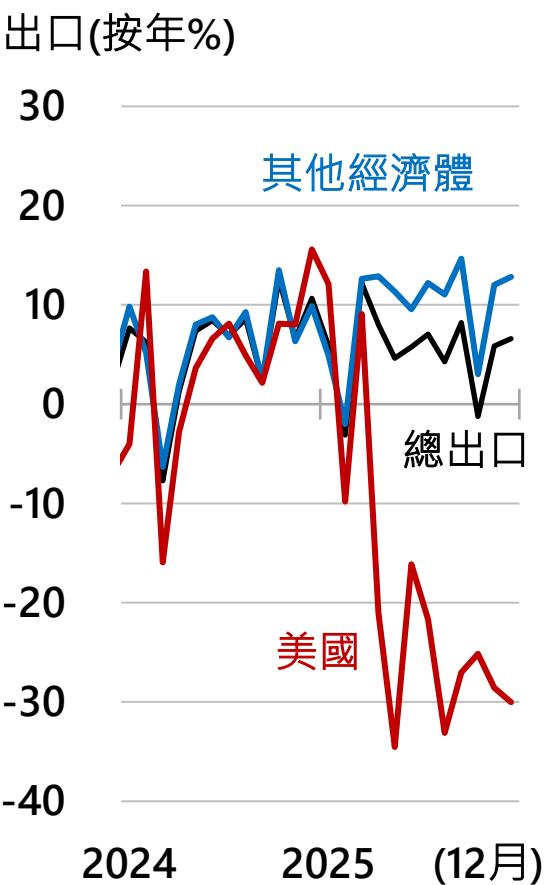
# 內地經濟保持長期向好的趨勢



## 經濟增長符合目標



## 內地出口保持韌性



## 「十五五」下首要擴大內需、科技創新

- 「十五五」規劃建議
- 現代化產業體系
  - 科技自立自強，發展新質生產力
  - 強大國內市場，擴大內需
- 中央經濟工作會議
- 擴大內需，堅持創新，培育壯大新動能
  - 實施更加積極的財政政策
  - 適度寬鬆的貨幣政策
  - 穩定房地產市場

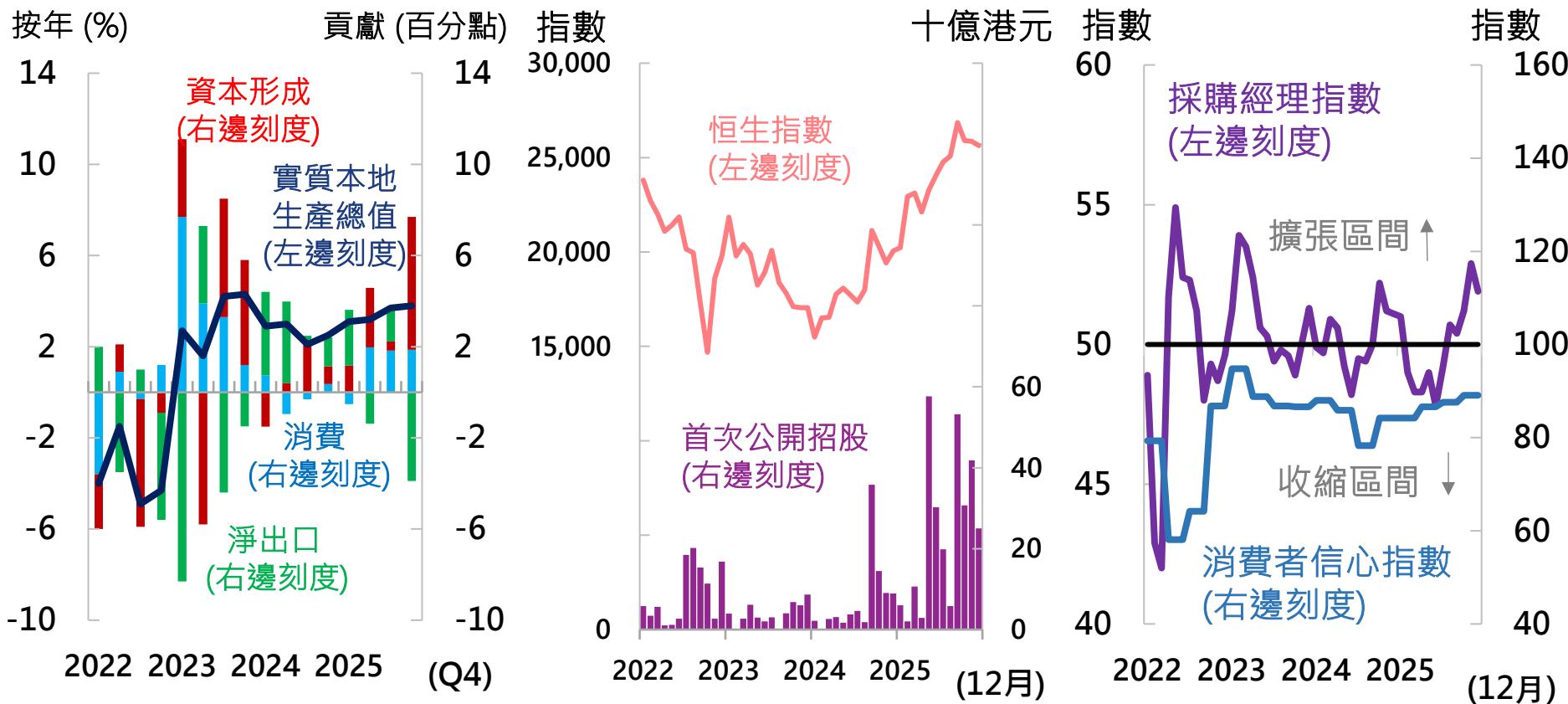
# 香港經濟繼續穩中有進



經濟增長保持穩健

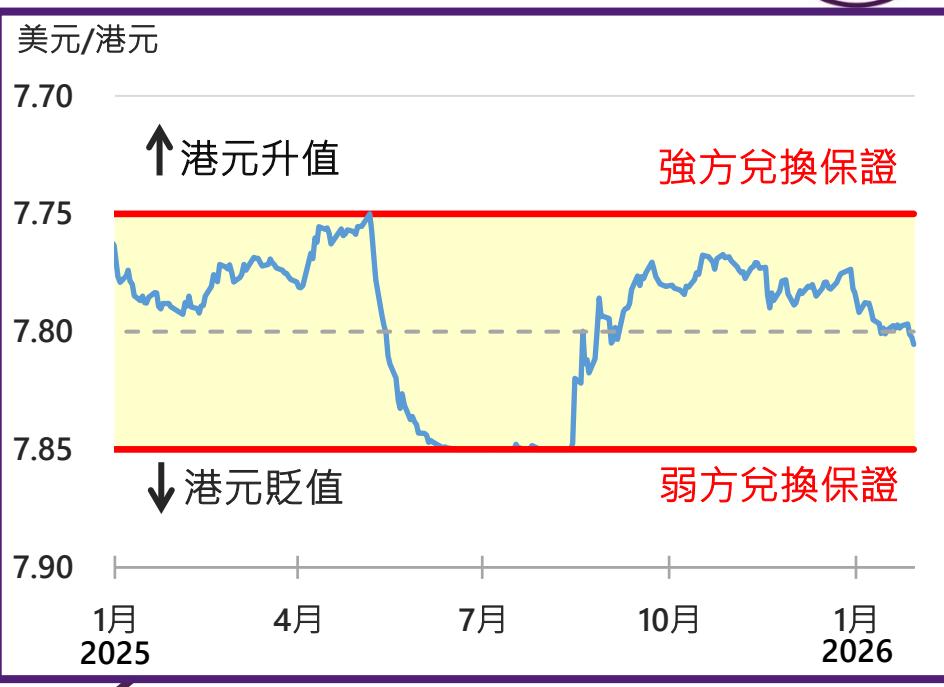
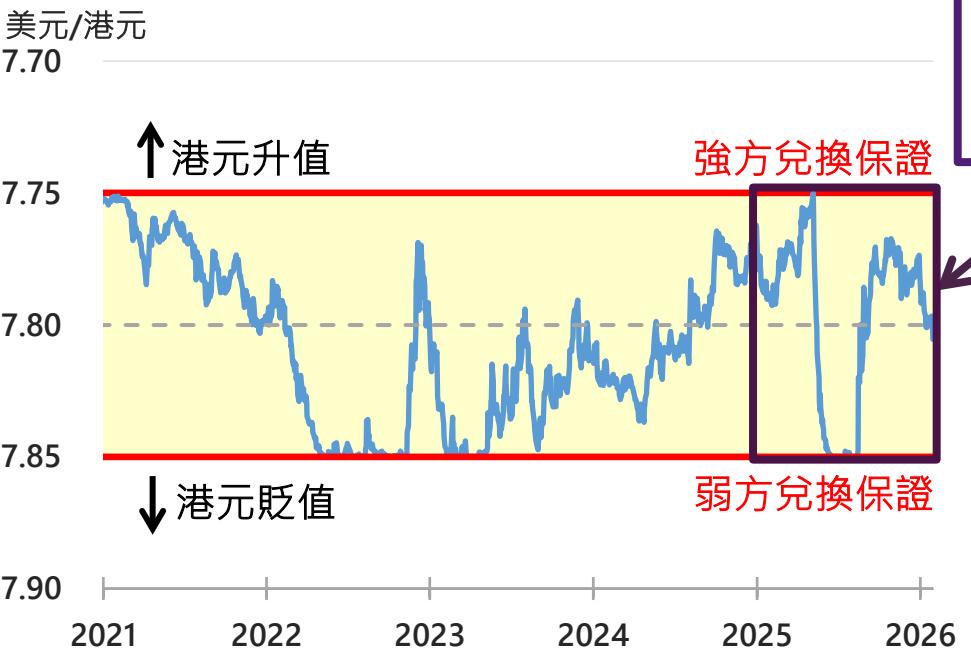
港股及新股集資額上升

私營部門情緒有所回升



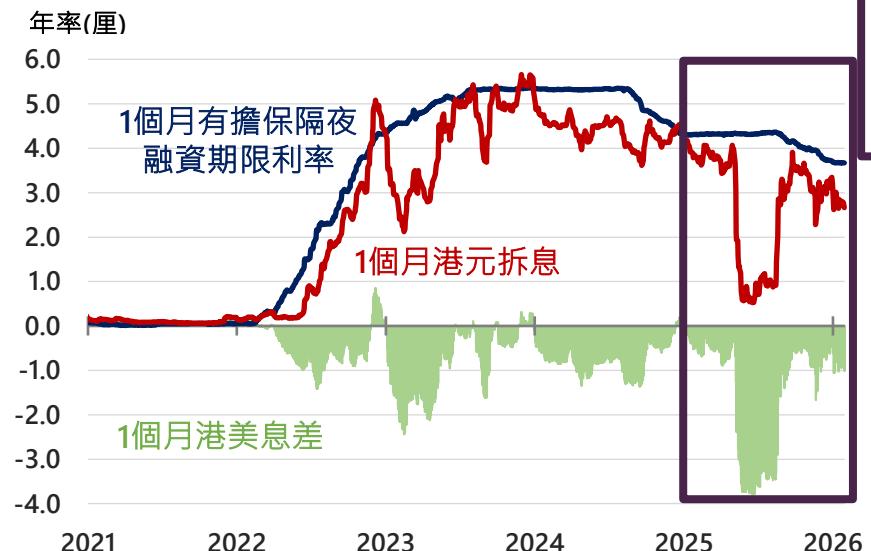
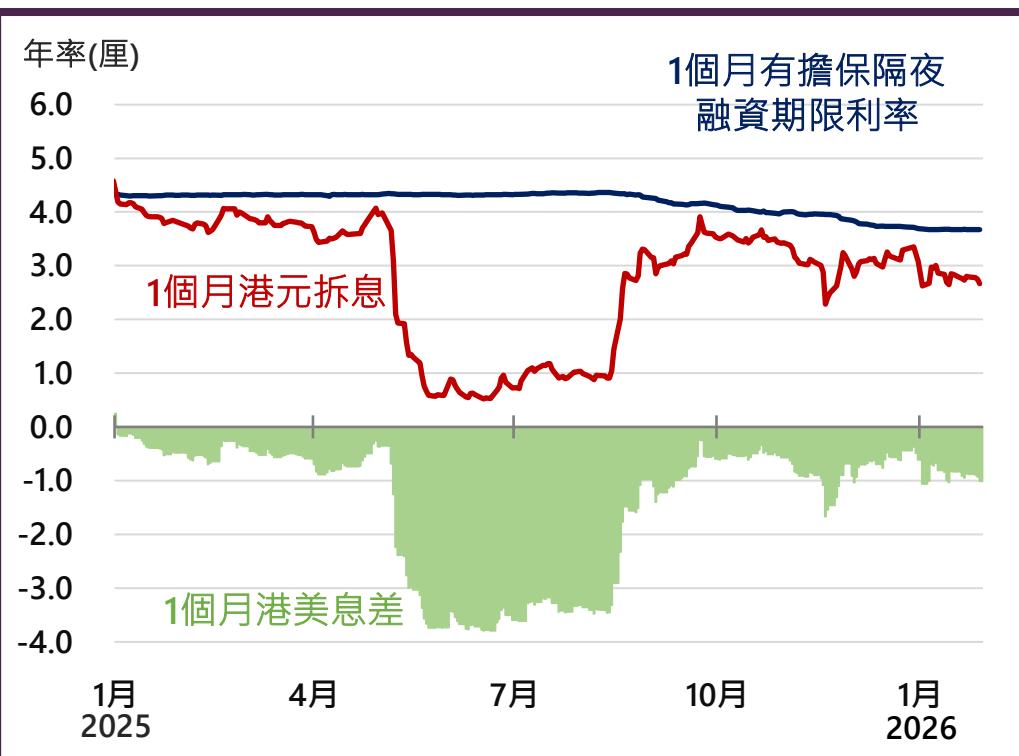
註：2024年和2025年的組成部分是由香港金融管理局利用最新公佈的數字估算。

# 港元匯率保持平穩



年份	觸發兌換保證	總結餘變動 (億港元)
2022年5至11月	41次 (弱方)	-2,421
2023年2至5月	8次 (弱方)	-515
2025年5月	4次 (強方)	+1,294
2025年6至8月	12次 (弱方)	-1,199

# 港息有所下跌



資料來源：香港金融管理局

# 銀行存款繼續上升

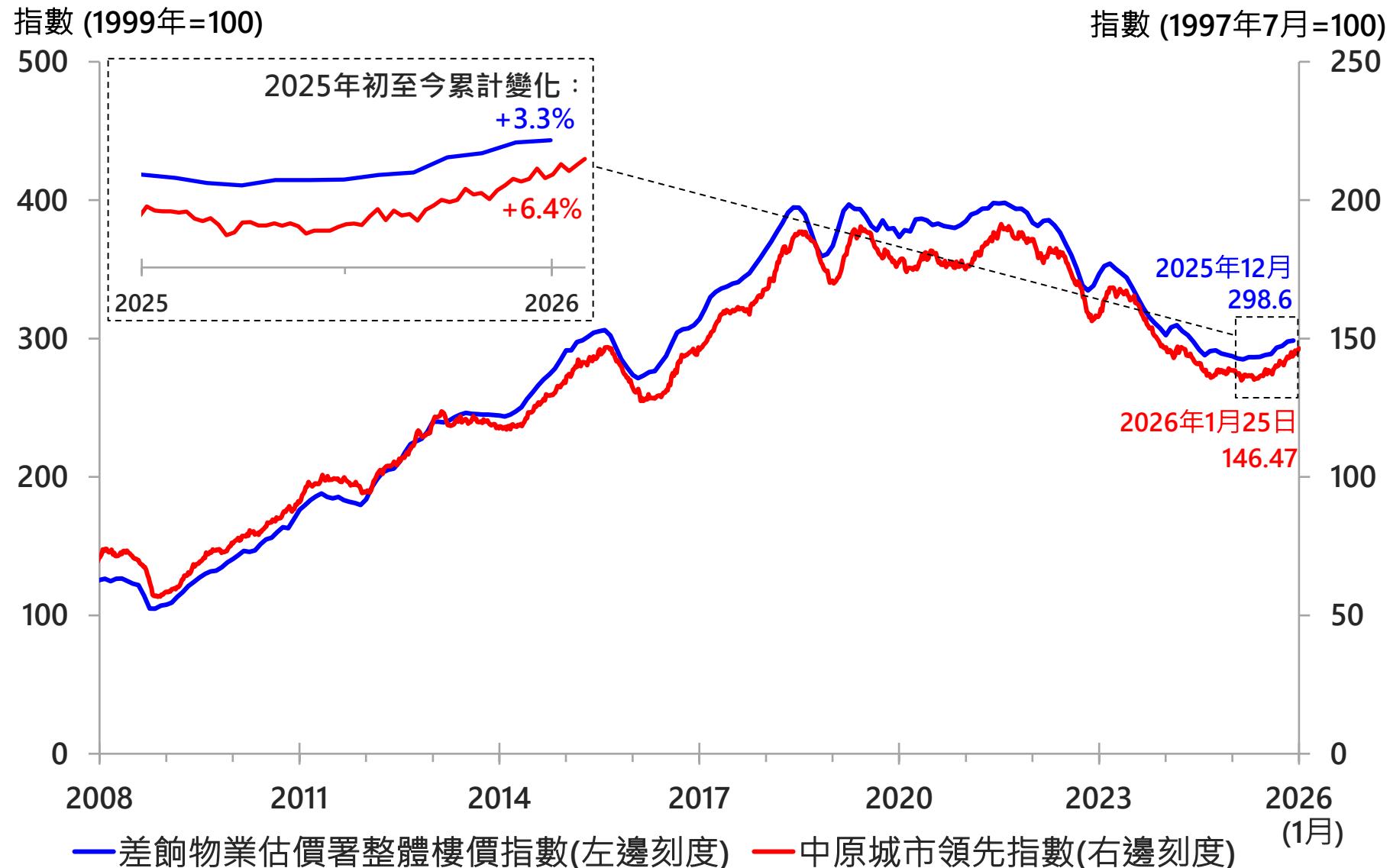


期內變動 (%)

	總存款額	港元存款
<b>2025年首三季</b>	+10.2%	+4.1%
<b>2025年10月</b>	-0.4%	-0.9%
<b>11月</b>	+0.7%	+0.2%
<b>12月</b>	+1.2%	+0.4%
<b>2025年全年</b>	+11.8%	+3.8%



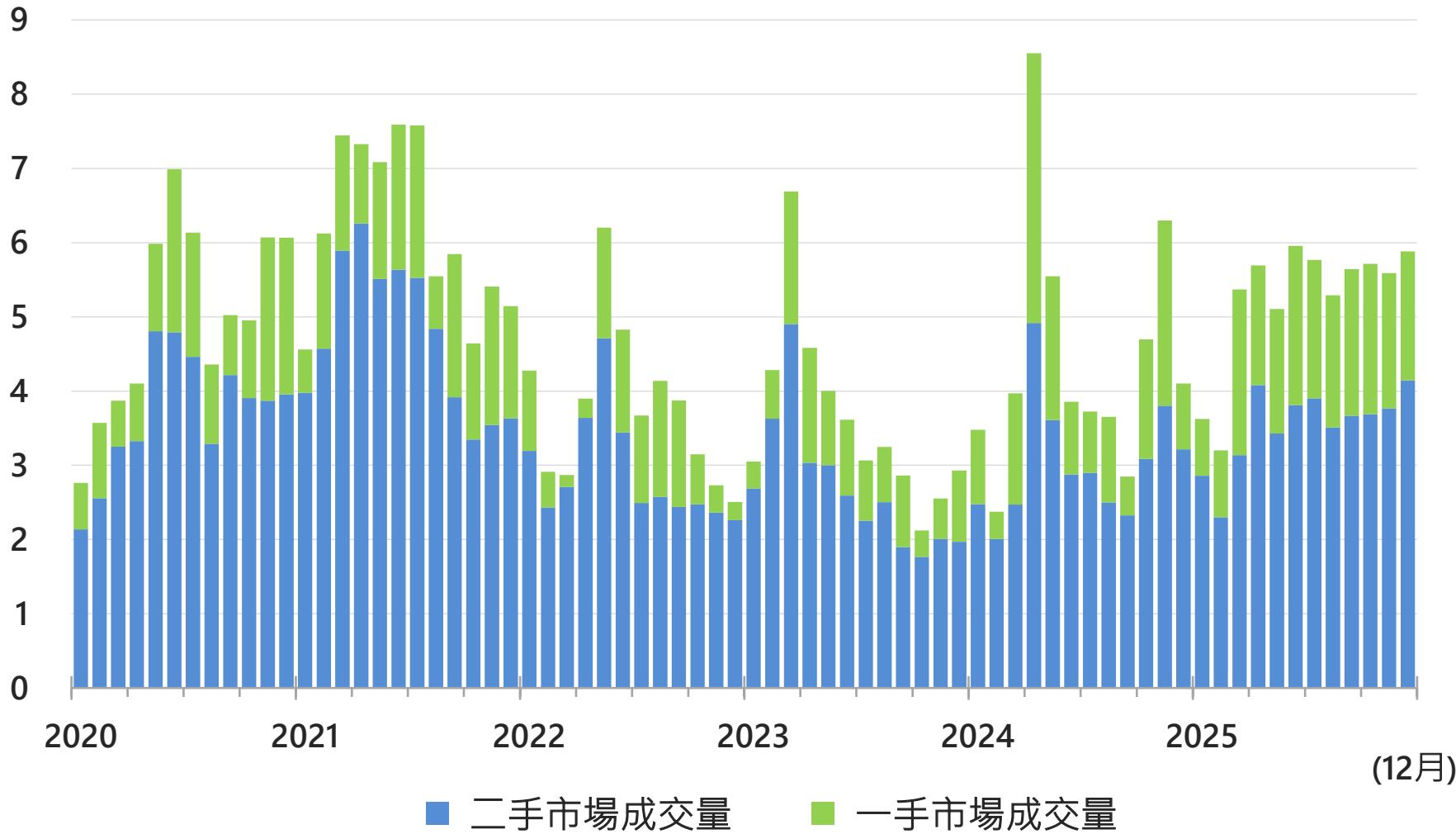
# 樓價回穩



# 樓市交投回暖



宗數 (千份)



# 香港經濟發展勢頭良好，金融體系保持穩定



- 展望2026年，美聯儲可能會再減息，但息率走勢仍有待觀察
- 亞太區商品出口前景將繼續受惠於人工智能的快速發展
- 在「十五五」規劃下，內地將會扎實推動高質量發展
- 香港經濟可望繼續增長，並更積極主動對接國家發展戰略
- 金管局會繼續密切監察市場變化和維持香港金融穩定



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

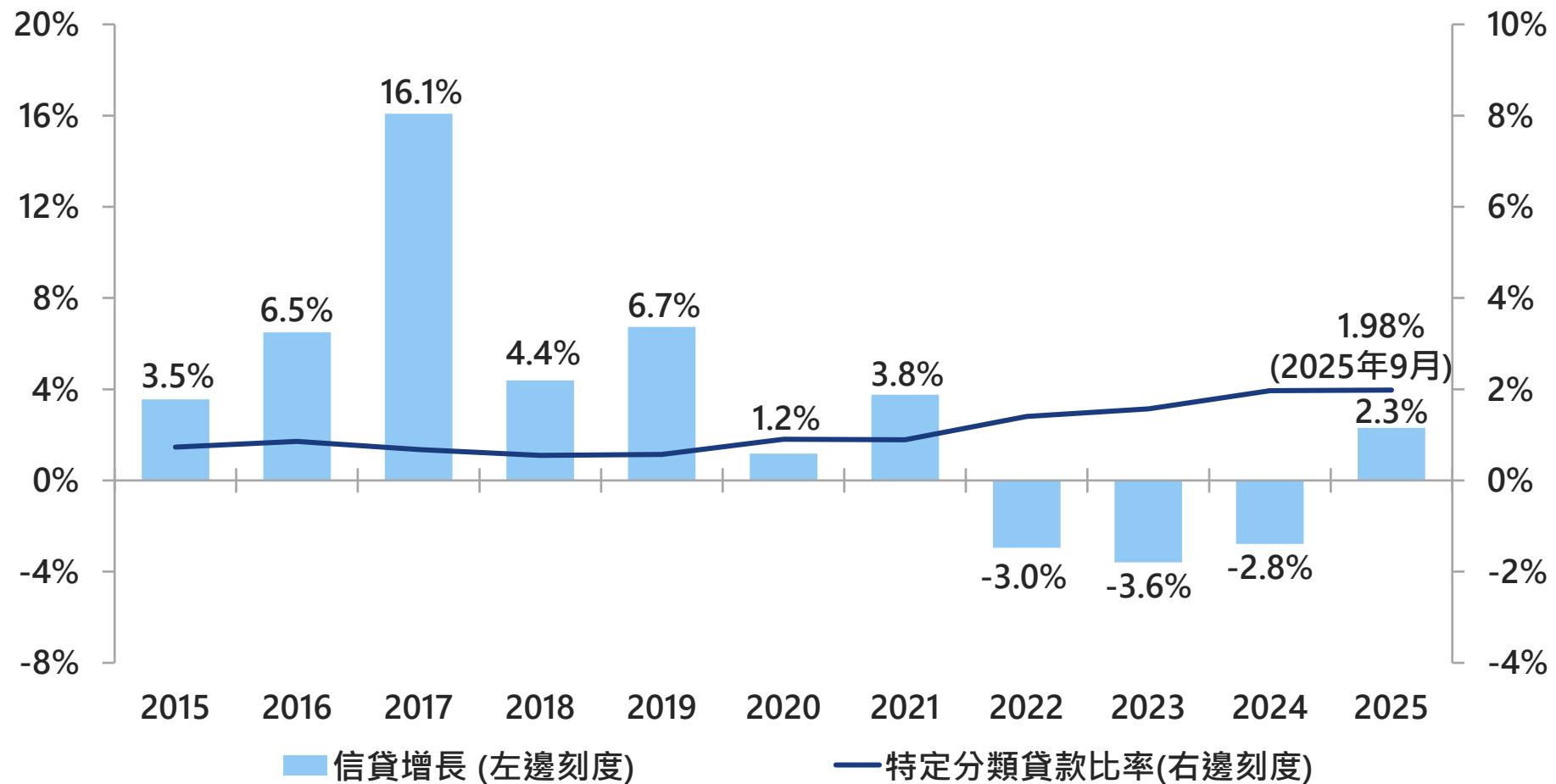


# 銀行業表現

整體貸款上升，信貸風險維持可控

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



- 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

# 為受大埔火災影響人士提供支援

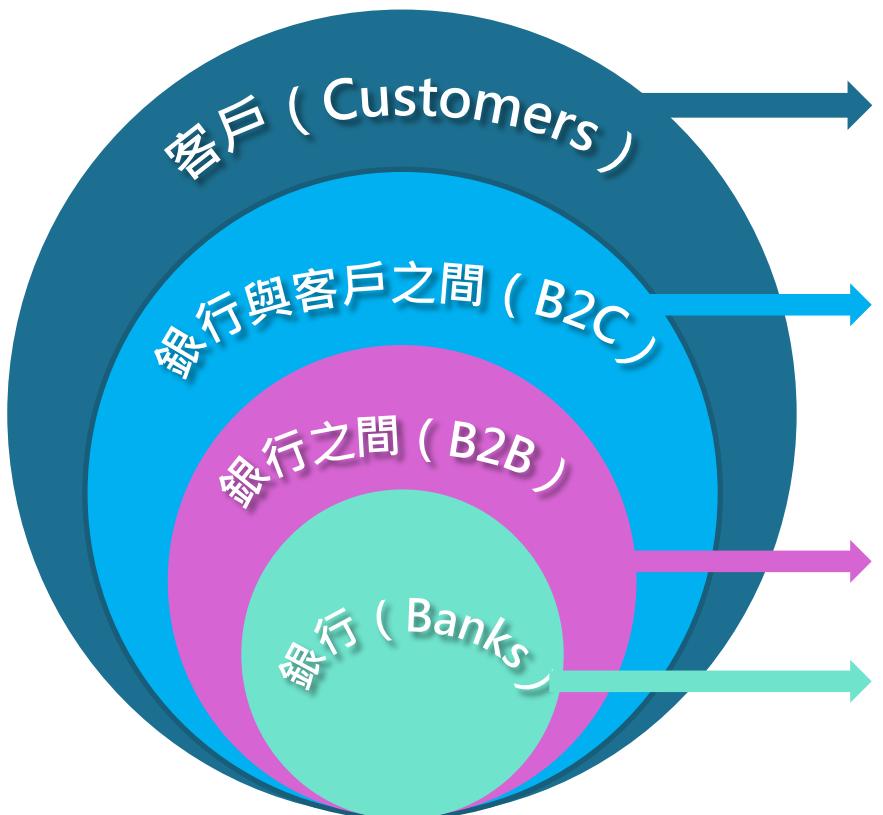


- 金管局與香港銀行公會於火災發生後，即時動員銀行業為受影響人士提供緊急支援
- 金管局與香港銀行公會於2025年11月28日及12月4日先後推出11項措施，向受災居民、在事件中受傷或離世的建造業工人、清潔工人和保安員及其親屬提供應急及持續支援
- 金管局會繼續與業界緊密合作，以體恤的態度和靈活的安排為受災人士持續提供適切幫助

# 防範詐騙



- 從不同層面繼續完善防騙生態圈



**客戶層面**：針對性宣傳以增強市民防騙和自我保護意識，並鼓勵市民積極運用各項防騙新措施

**銀行與客戶之間**：提供更多工具讓客戶自主加強帳戶安全，提醒交易風險以至暫緩交易，全面加強對客戶資金的保障；並制定授權支付騙案損失索償安排

**銀行之間**：促進訊息交換，更迅速阻截可疑活動

**銀行層面**：加強打擊詐騙能力，針對授權支付騙案建立動態詐騙交易監控系統，偵測可疑交易



# 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



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概覽



# 香港離岸人民幣業務：發展重點



- 金管局致力鞏固提升香港離岸人民幣業務樞紐地位，促進金融機構和企業使用人民幣進行交易，並積極配合國家推進人民幣國際化。近期發展要點包括：
  - **增加流動性**：推出人民幣業務資金安排，向銀行提供穩定、成本較低的2,000億元人民幣流動性，發揮輻射作用，支持香港和其他離岸市場在實體經濟中更廣泛使用人民幣
  - **推動產品發展**：持續推動人民幣定息產品和交易工具的發展；在債券通、互換通等機制下推出更多元的人民幣風險管理和流動性管理工具
  - **強化金融基建**：推動CMU持續發展，鞏固香港離岸人民幣計價證券託管和結算中心競爭力
  - **服務實體經濟和開拓市場**：推動銀行業為企業客戶在貿易、投融資、風險管理和財資活動中提高使用人民幣的便利性，加強海外市場推廣

# 深化香港與內地金融合作



- 金管局與人民銀行保持緊密合作，在2025年推出一系列互聯互通優化措施，包括：
  - **債券通「北向通」**：推出以債券通債券作為抵押品的(i) 離岸人民幣回購和跨境回購業務，(ii) 香港場外結算公司所有衍生品交易履約保證金安排
  - **債券通「南向通」**：擴寬投資者範圍，納入券商、保險、基金、理財四類非銀行金融機構
  - **互換通**：延長利率互換合約期限至30年；推出以在岸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；擴充在岸互換通報價商名單
  - **跨境理財通**：在「跨境理財通2.0」的基礎上，推出包括「一次性同意」和「三方線上會議」等促進銷售服務便利化的安排



# 助力內地企業「出海」

- 隨著全球供應鏈重組，內地企業「出海」步伐明顯加快。金管局從多方面著手，助力內地企業「出海」，同時推動金融業在供應鏈變局中提升競爭力 –
  - **企業財資中心**：與有關政府部門研究優化適用於企業財資中心的稅務安排，目標在2026年上半年完成；同時加強推廣
  - **貿易和相關融資業務數碼化**：
    - **法律**：支援特區政府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年內向立法會提交修訂建議
    - **數據運用**：推出Cargo<sup>x</sup> 項目，就推動香港貿易融資生態現代化提出20項建議
  - **金融機構和企業「拼船出海」**：聯同銀行業界和商界，共同拓展新興市場商機、凝聚業界力量支持「出海」平台發展

# 推動債券市場發展



- 2024年在港安排發行的國際債券總額超過1,300億美元，佔區內市場份額約三成，香港保持亞洲最主要的國際債券發行中心地位
- 證監會和金管局2025年9月共同公布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，就以下四個領域提出措施建議，與相關持份者推動市場發展
  - **促進一級市場發行**：除協助香港特區政府實施各項債券發行計劃外，金管局亦積極推廣香港作為國際金融中心的優勢，吸引市場參與者在港進行投融資活動。不少海外政府及發展銀行(如印尼政府、哈薩克開發銀行、亞洲基礎設施投資銀行等)去年在港發行了不同幣種和類型的債券。金管局將繼續相關工作
  - **促進二級市場流動性**：聚焦場外衍生工具和回購交易
  - **擴展離岸人民幣業務**：金管局將致力完善人民幣流動資金安排並提供新工具，包括人民銀行去年9月宣布的跨境回購
  - **債券市場基建創新**：政府自2023年起三度發行代幣化債券，亦將繼續與迅清結算及業界夥伴合作，為代幣化債券發行提供可靠平台，同時尋求創新，以進一步提升科技應用



## 綠色金融

- 落實綠色和可持續金融跨機構督導小組2026-28年的重點工作
- 正籌備2026香港綠色周，擴大香港作為亞太區可持續金融中心的影響力

## 穩定幣和數碼資產

- 金管局正根據《穩定幣條例》加緊處理牌照申請，爭取於近期發出首批發行人牌照

## 對外推廣

- 除保持與傳統市場的聯繫外，金管局積極加強與東盟和中東地區央行機構的溝通，深化金融合作



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
  - 2025年6月推出跨境支付通，為香港和內地的居民提供即時跨境支付服務
- 債務工具中央結算系統(CMU)正建立股票交易後服務能力，並與港交所策略性合作，推動CMU發展成為多元資產平台

## 金融科技 – 商業數據通(CDI)

- Cargo<sup>x</sup>專家小組於2026年1月發表建議報告，提出20項建議，分屬「數據」、「基建」和「互聯」三大策略支柱，並勾劃發展路線圖，推動香港貿易融資生態現代化

# 金融基建及金融科技(2)



## 金融科技2030

公布「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

### 代幣化

- Ensemble 項目：於2025年11月推出 Ensemble<sup>TX</sup>，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

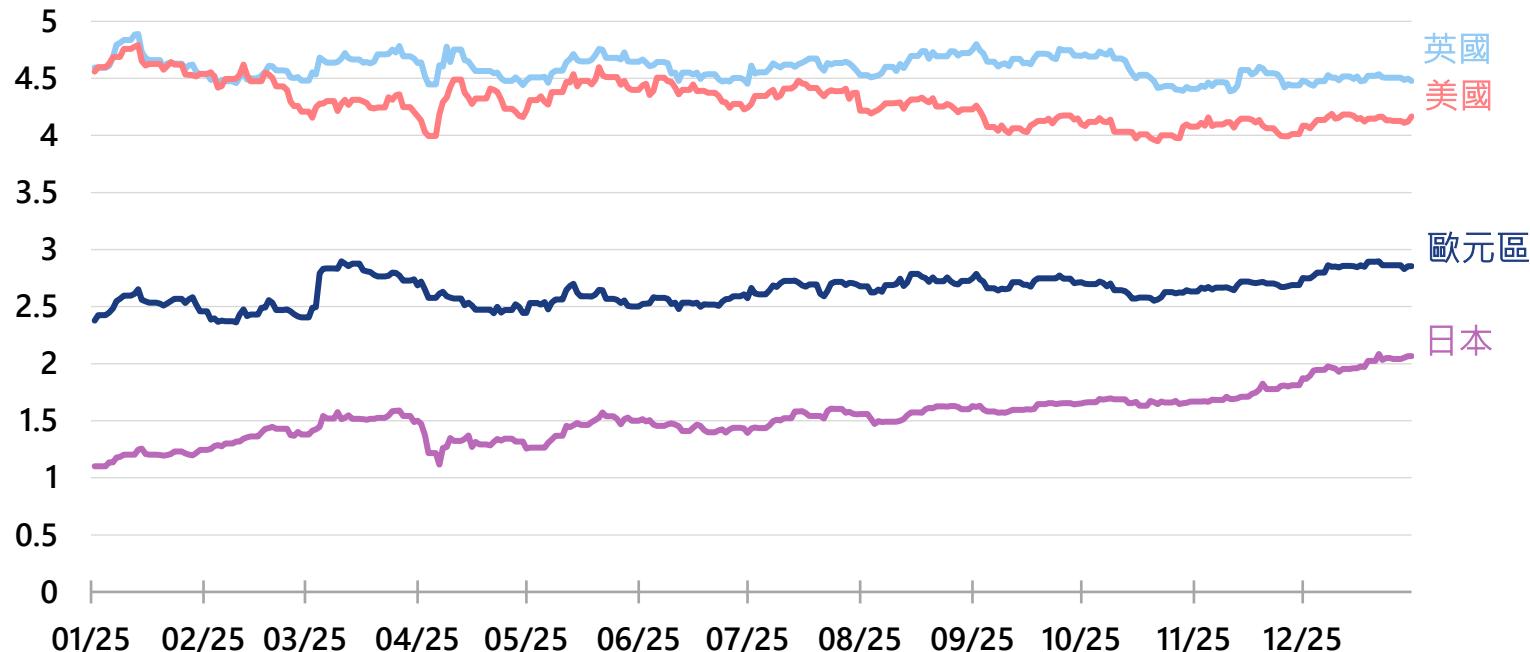


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
- 5. 外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司

# 主要市場10年期國債收益率維持高水平

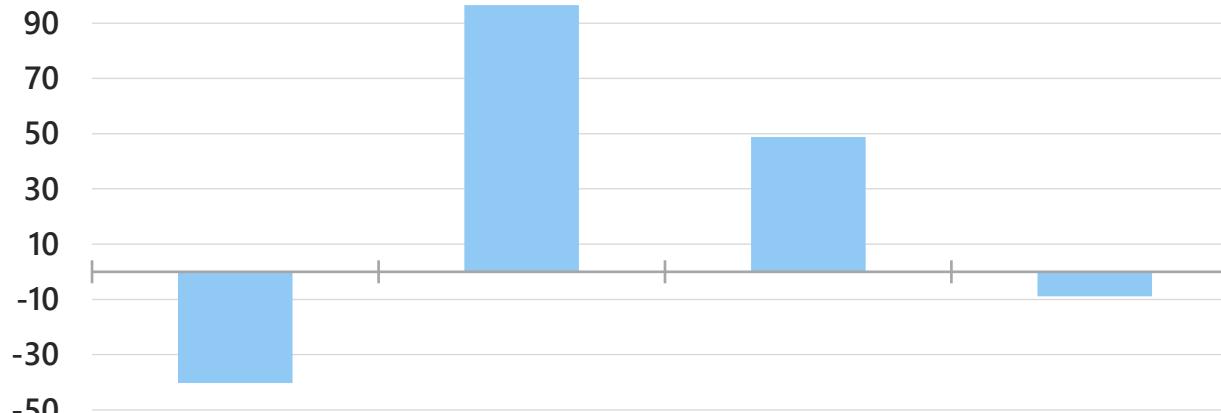


收益率 (%)



點子

2025年債券收益率變動



美國

日本

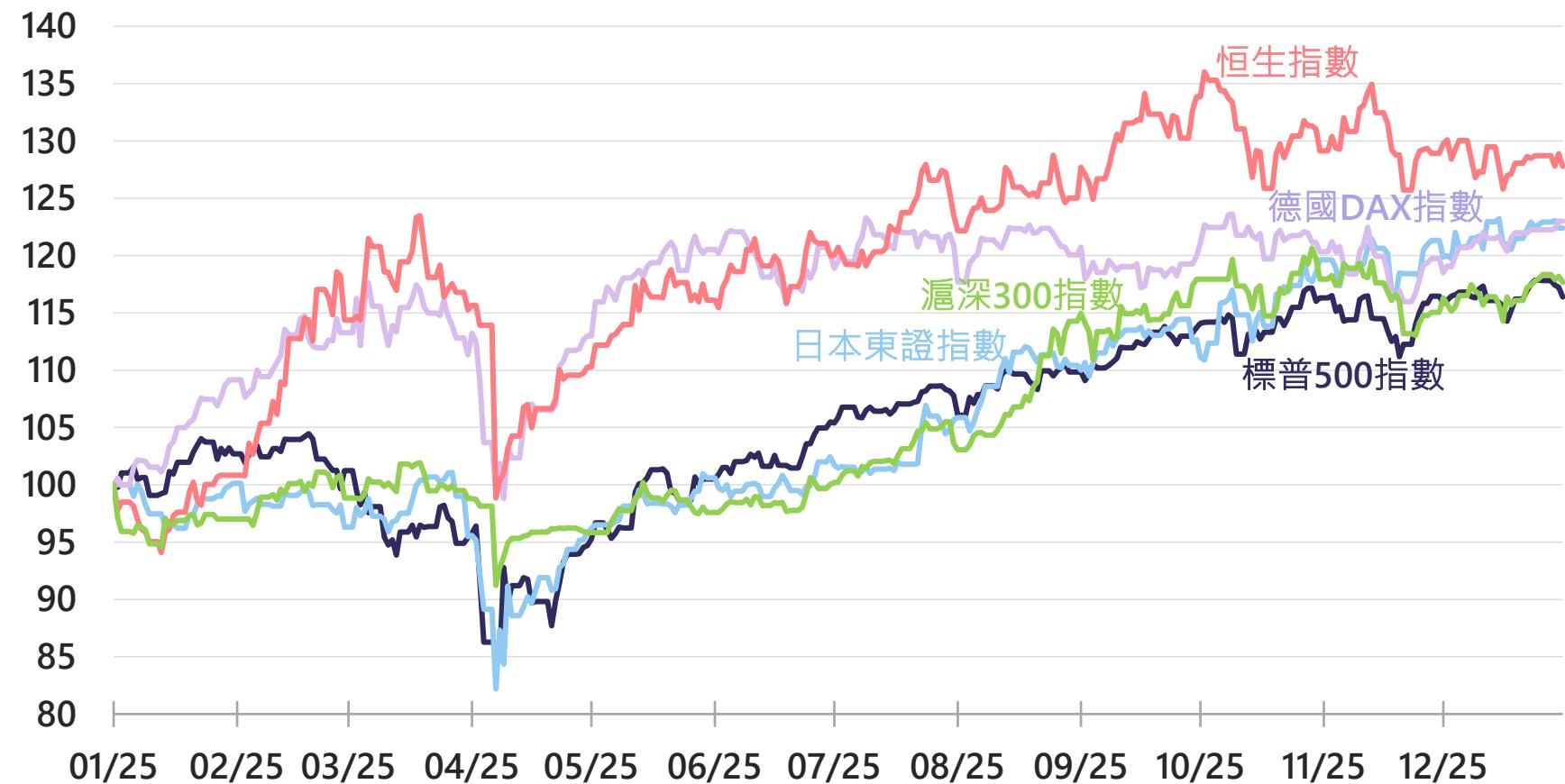
歐元區

英國

# 主要股票市場普遍上升



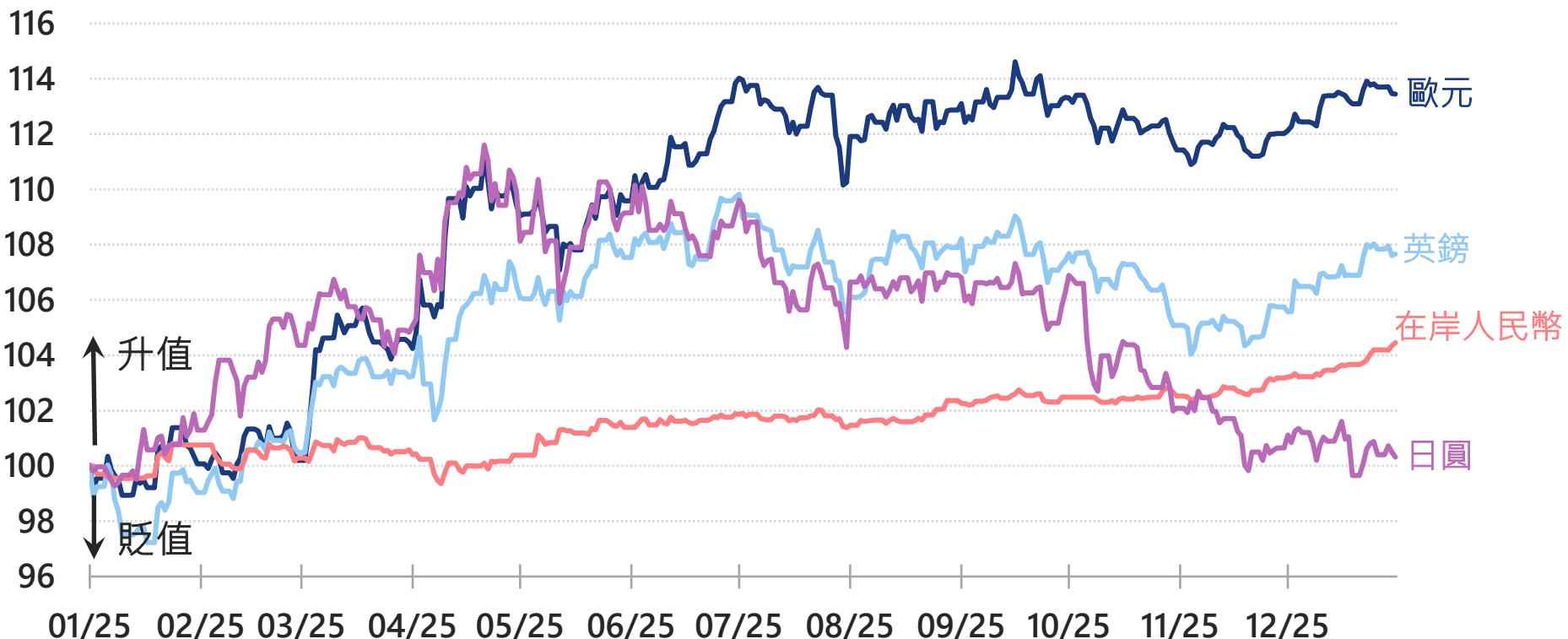
標準化指數水平 (2024 年底 = 100)



# 美元兌主要貨幣貶值



兌美元標準化匯率水平 (2024 年底=100)



# 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。

# 收入及支出



2025 2024 2023

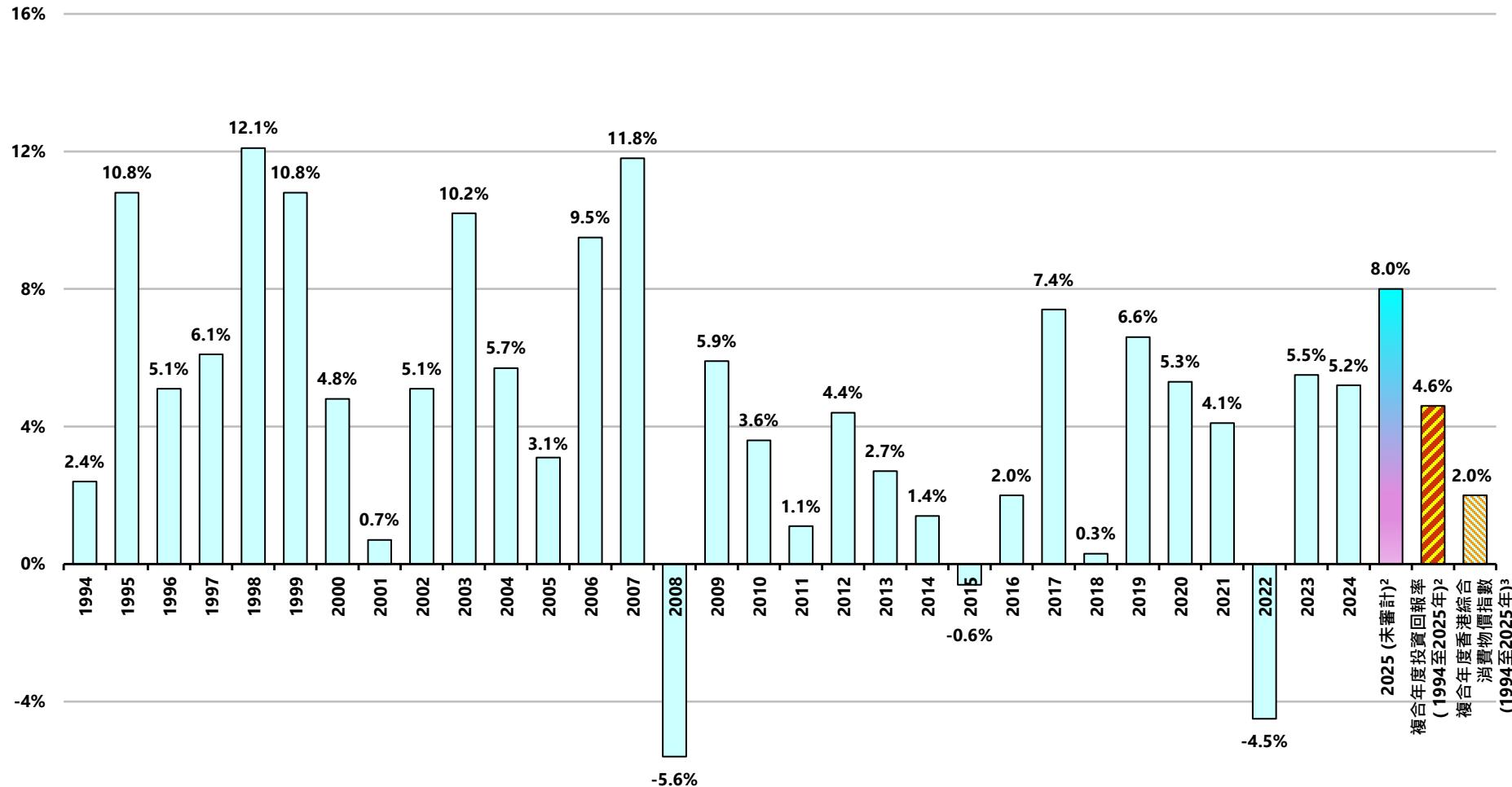
(未審計)

(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	<b>3,310</b>	<b>462</b>	<b>708</b>	<b>1,348</b>	<b>792</b>	<b>2,188</b>	<b>2,260</b>
其他收入	2	1	-	1	-	2	2
利息及其他支出	<u>(437)</u>	<u>(111)</u>	<u>(76)</u>	<u>(117)</u>	<u>(133)</u>	<u>(631)</u>	<u>(545)</u>
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%。)

# 外匯基金投資回報率 (1994-2025)<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。

<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

# 按揭保險計劃及安老按揭計劃



批出申請宗數	2024年	2025年
按揭保險計劃	20,604	15,766*
安老按揭計劃	1,033	937

\* 自金管局於2024年進一步放寬宏觀審慎監管措施後，更多置業人士能獲銀行提供較高成數的住宅物業按揭，按揭保險需求因而下降

# 中小企融資擔保計劃及 百分百擔保貸款專項計劃



	2024年	2025年
<b>八成及九成信貸擔保產品：</b>		
批出申請宗數	6,037	5,815
貸款金額 (億港元)	135	135
<b>純電動的士百分百擔保貸款專項計劃：</b>		
批出申請宗數	103	534
貸款金額 (億港元)	0.36	1.73