HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

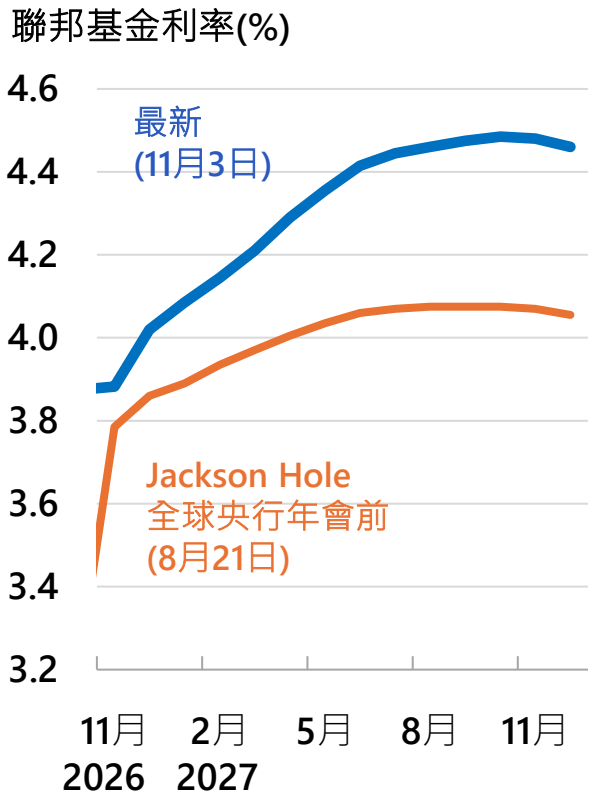
立法會財經事務委員會
簡報會

2026年11月6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

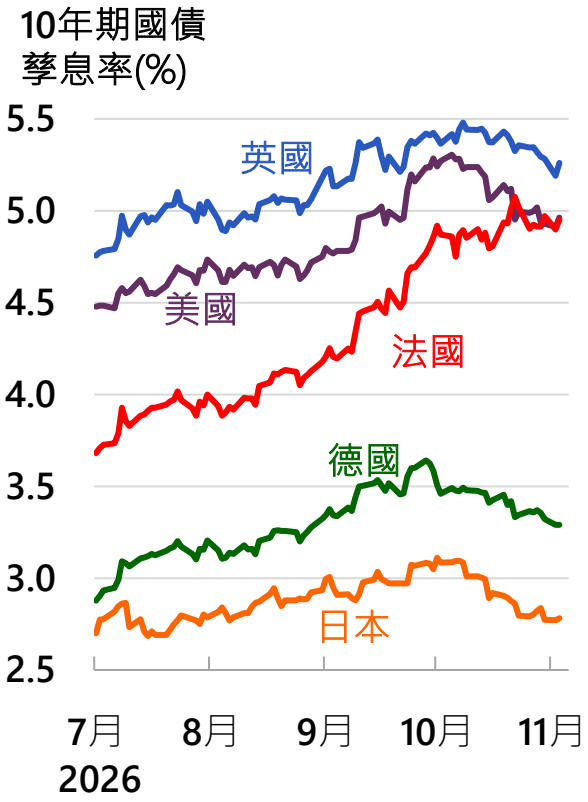
在美聯儲加息、全球長債息率上升以及美元轉強下，全球貨幣狀況收緊

市場預期美息上升



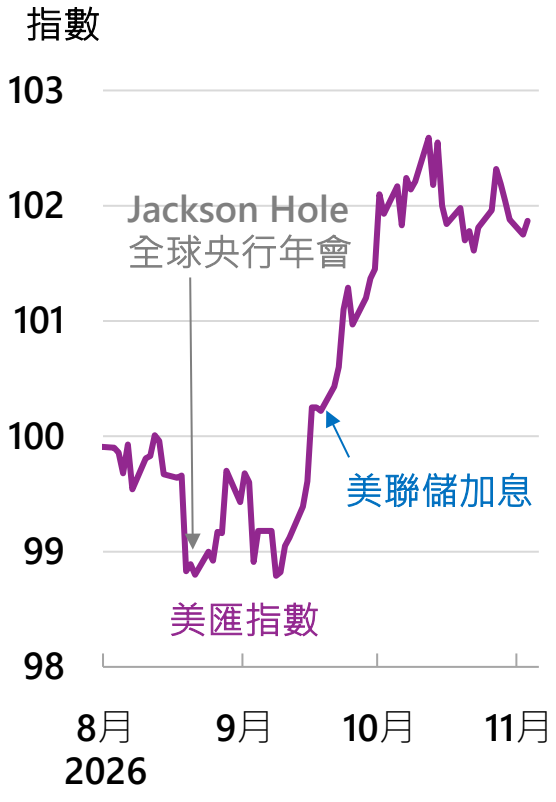
資料來源：彭博

主要國家長債息率攀升



資料來源：彭博

美元持續轉強



資料來源：彭博

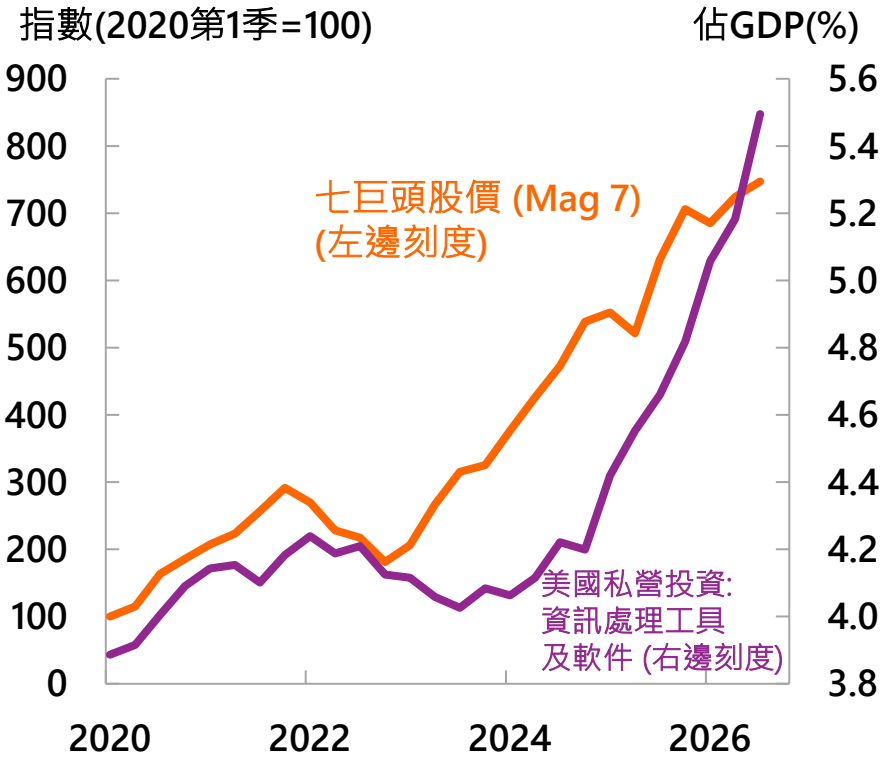
而能源價格波動以及人工智能投資熱潮，仍是影響全球經濟與金融市場的關鍵因素

能源價格回升



資料來源：彭博

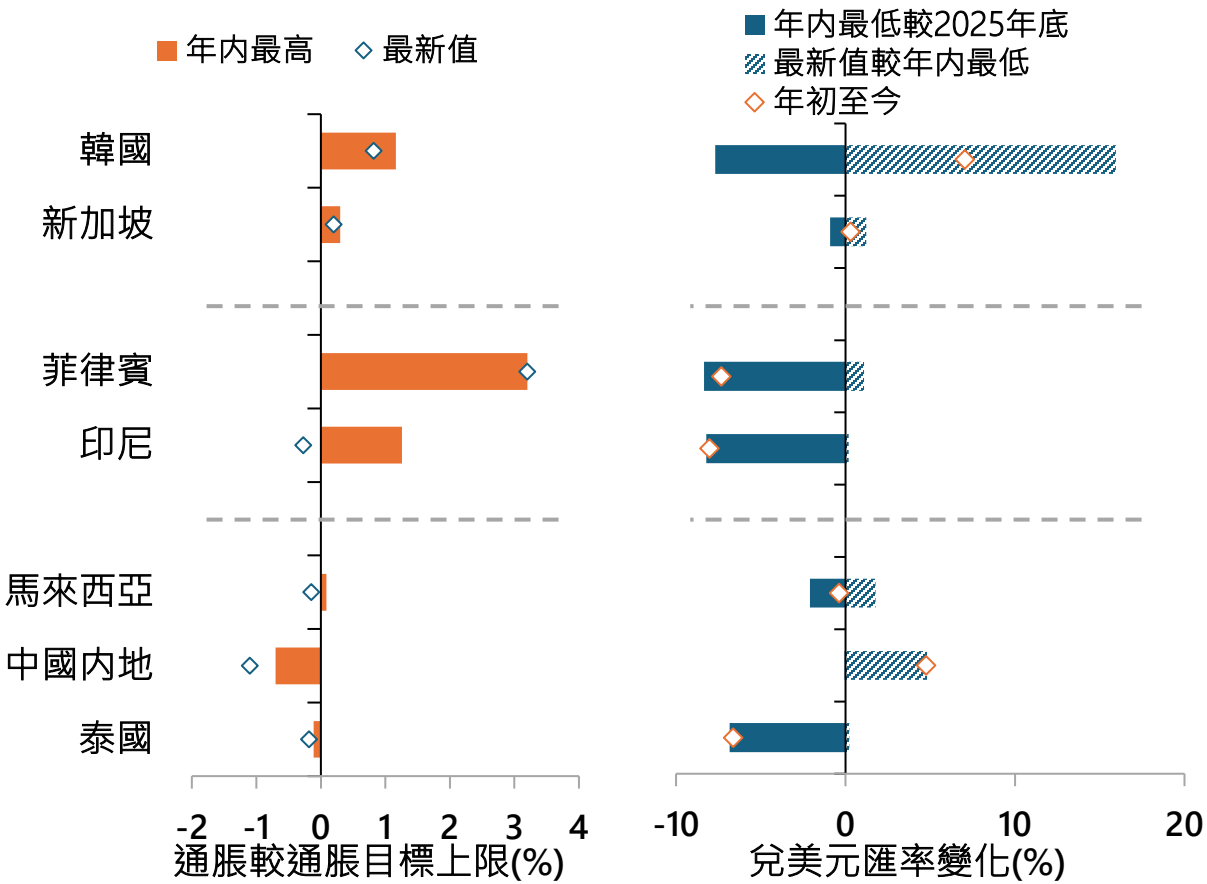
人工智能投資熱潮持續



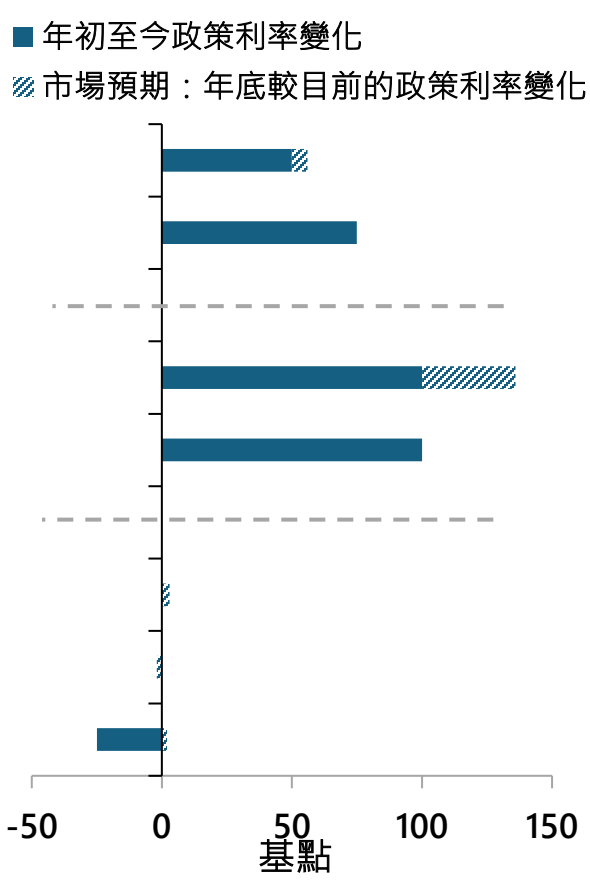
資料來源：美國經濟分析局及彭博

在通脹上升或貨幣貶值壓力增加下，區內多個央行收緊了貨幣政策

不同程度的通脹與匯率壓力...



...影響貨幣政策收緊程度

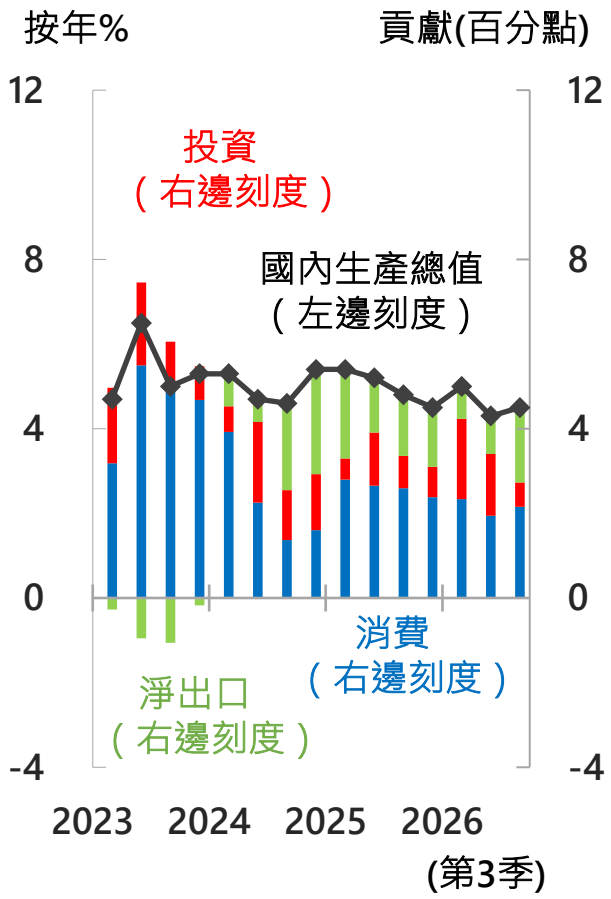


註：印尼和韓國的最新通脹數據為2026年10月，其餘經濟體的均為2026年9月。新加坡和馬來西亞沒有官方的通脹目標。與市場分析的慣例一致，此處採用2%作爲新加坡的通脹目標，採用2015-2019年(新冠疫情前五年)CPI通脹的年均值作爲馬來西亞的通脹目標。匯率的最新數據截至2026年11月3日。
資料來源：彭博、CEIC及金管局職員計算數字。

註：最新數據截至2026年11月3日。新加坡使用新加坡元名義有效匯率（S$NEER）區間作為其貨幣政策工具，圖表反映了市場對於相關區間的年度升值斜率的預期。新加坡和印尼沒有市場預期的政策利率變化數據；其他經濟體均採用市場預期的三個月後的政策利率與目前政策利率之間的變動計算。
資料來源：彭博、摩根大通、各中央銀行網站及金管局職員計算數字

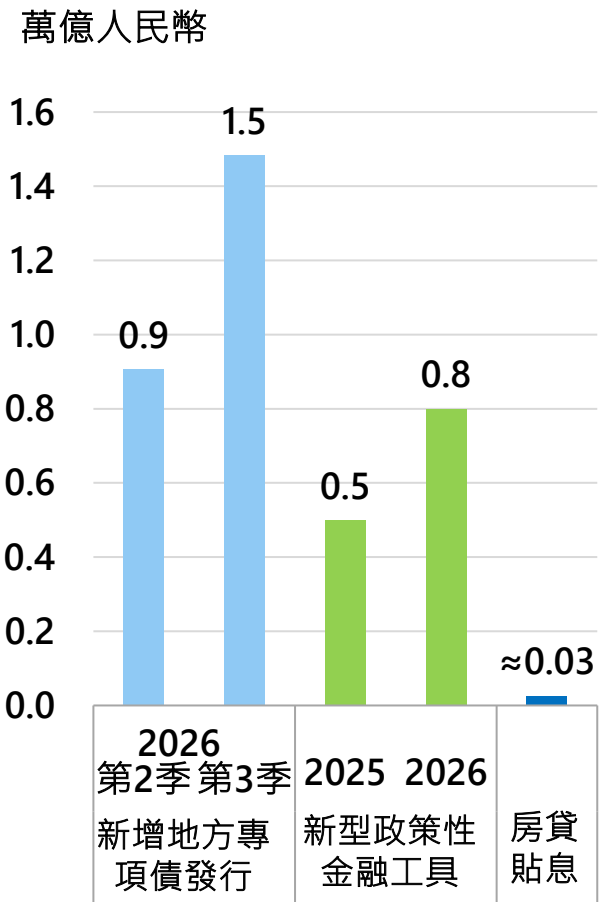
內地經濟增長於第3季回升並略優於預期，政策力度亦有所增強，以實現全年經濟目標

第3季經濟增長加快



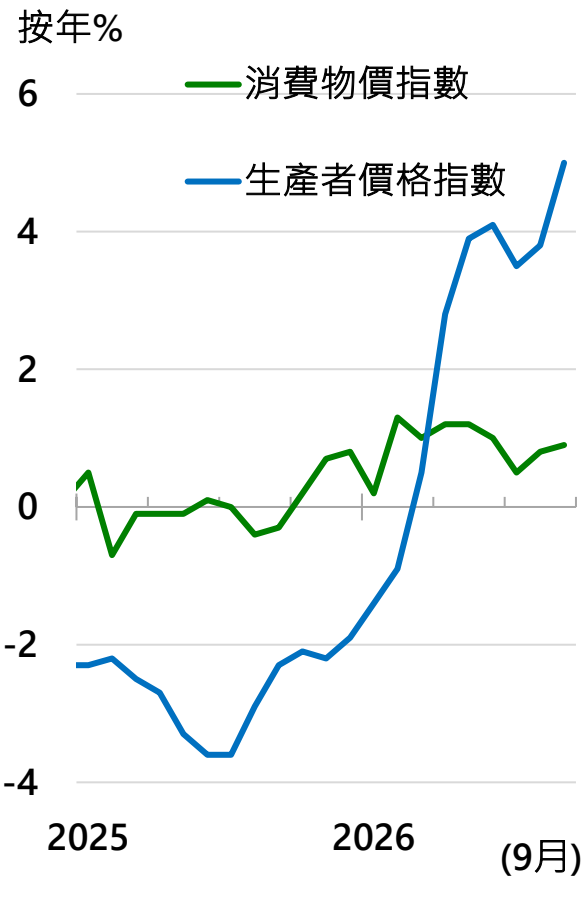
資料來源：國家統計局，CEIC及金管局職員估計數字

政策力度增加



註：市場預估房貸貼息政策每年規模約200-300億人民幣，其中中央財政承擔 90%。
資料來源：WIND，中國人民銀行， CEIC及金管局職員估計數字

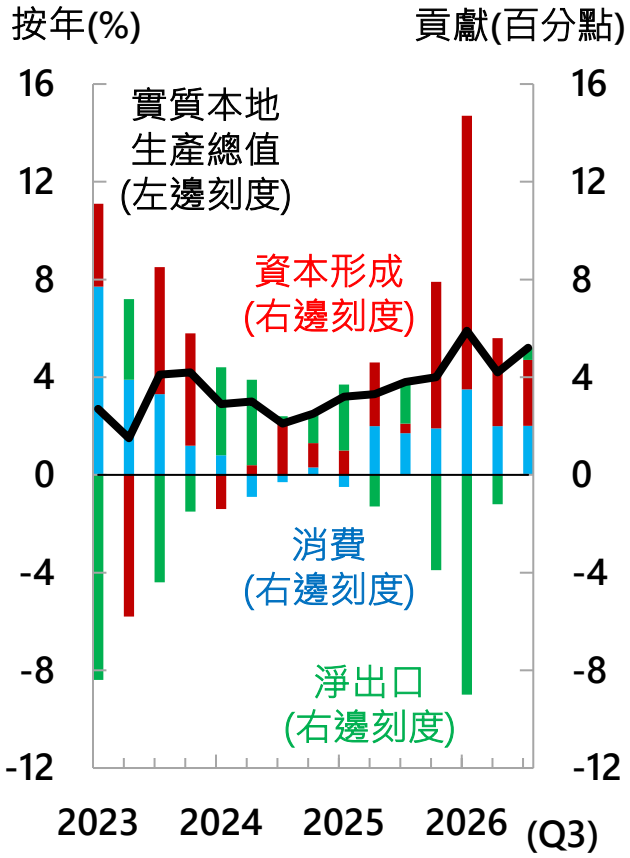
通脹回升



資料來源：國家統計局，CEIC

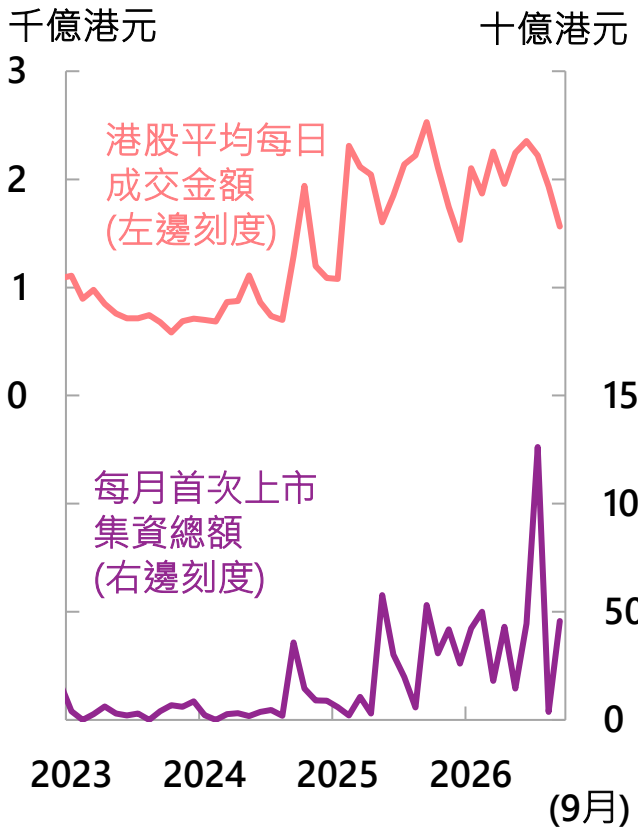
香港經濟穩步增長

經濟持續穩健擴張

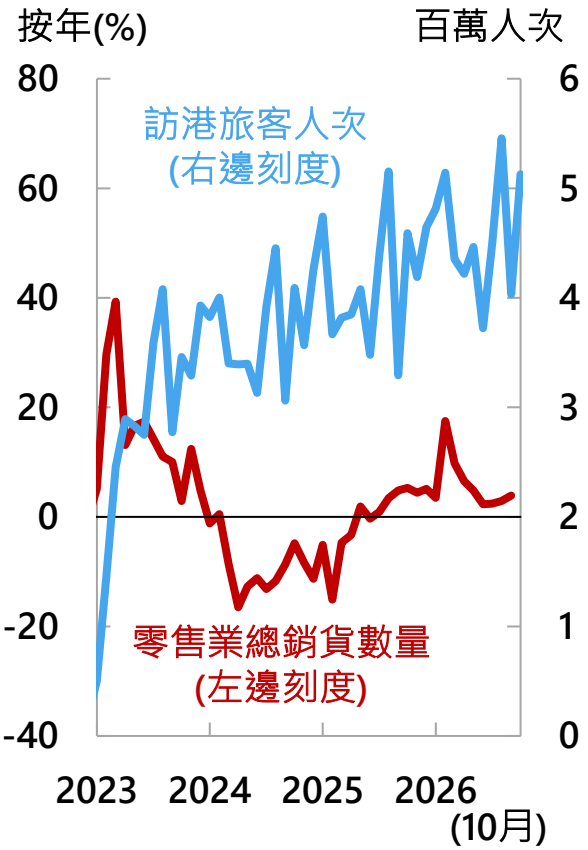


註：2026年第3季的組成部分是由香港金融管理局利用最新公布的數字估算。

港股成交及集資依然活躍



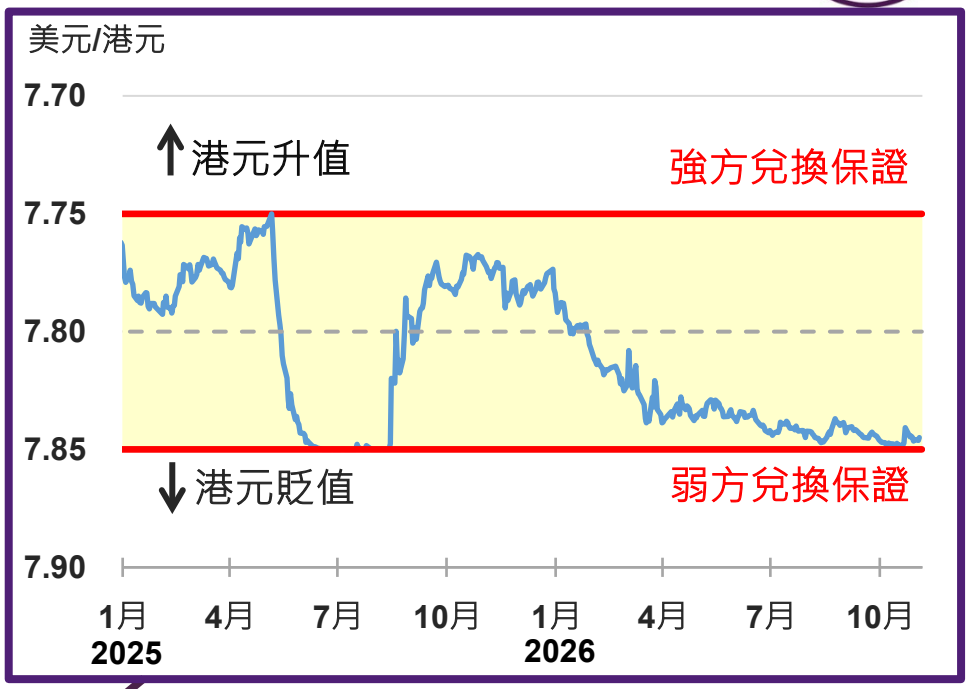
訪港旅遊及零售業表現向好

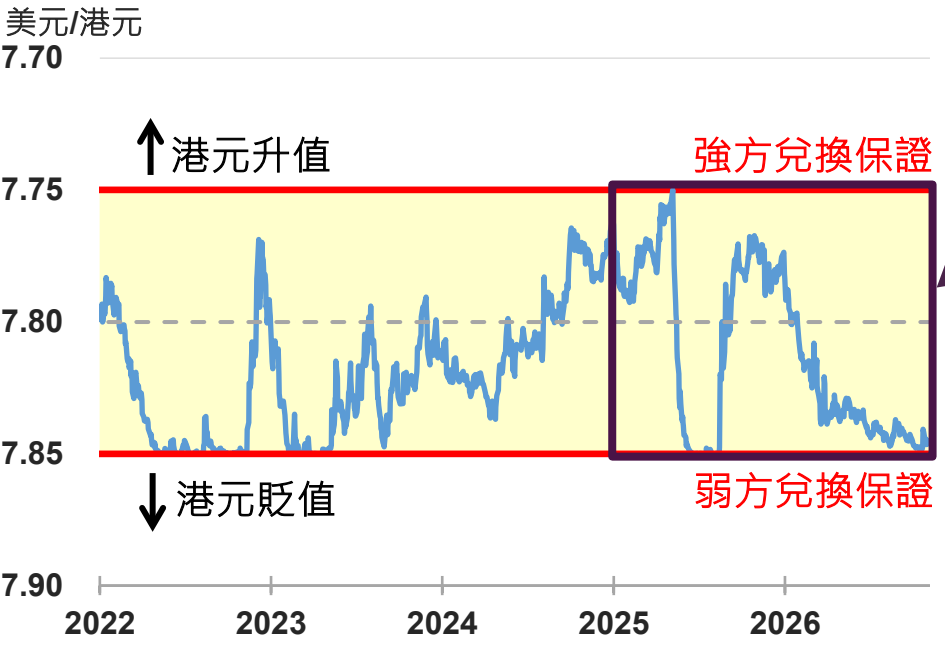


註：10月份訪港旅客人次由香港金融管理局根據入境事務處的每日入境人次估算。

資料來源：政府統計處、香港交易及結算所有限公司、香港旅遊發展局、入境事務處及金管局職員估計數字

港元匯率偏軟

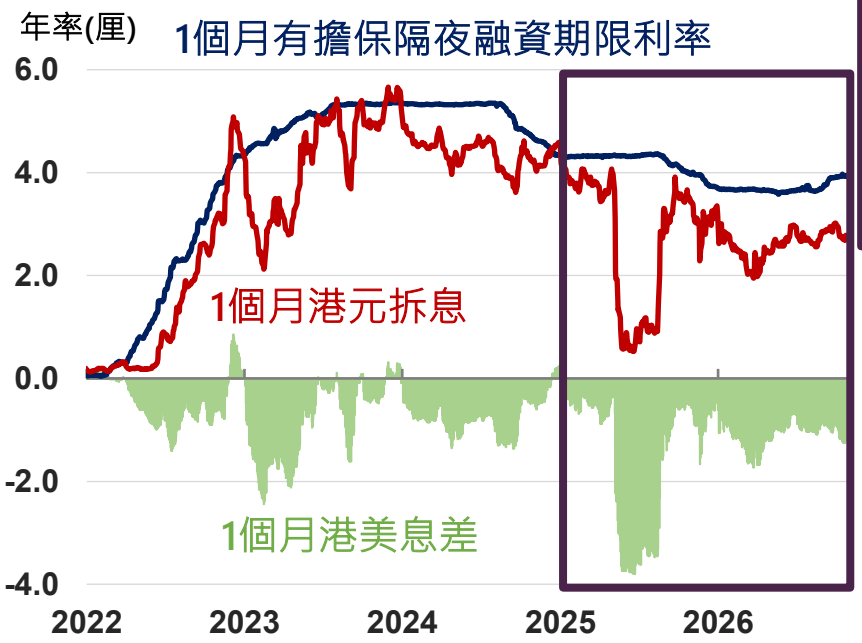


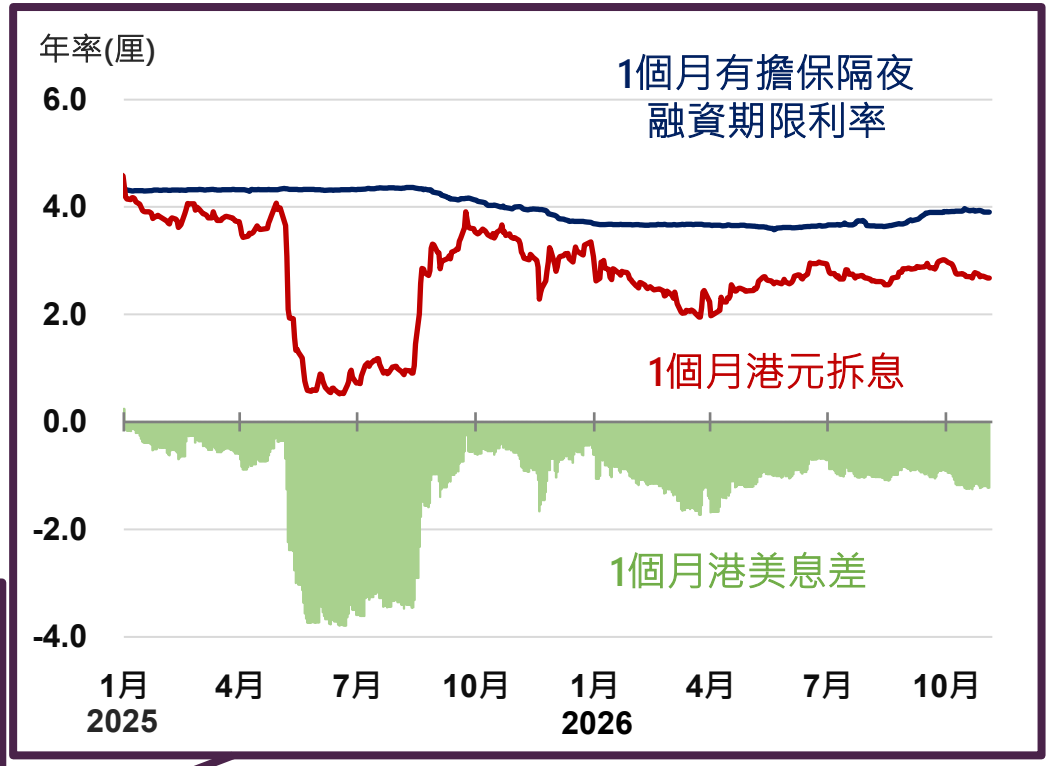


年份	觸發兌換保證	總結餘變動(億港元)
2022年5至11月	41次（弱方）	-2,421
2023年2至5月	8次（弱方）	-515
2025年5月	4次（強方）	+1,294
2025年6至8月	12次（弱方）	-1,199

資料來源：香港金融管理局

港息大致穩定





資料來源：彭博、香港金融管理局

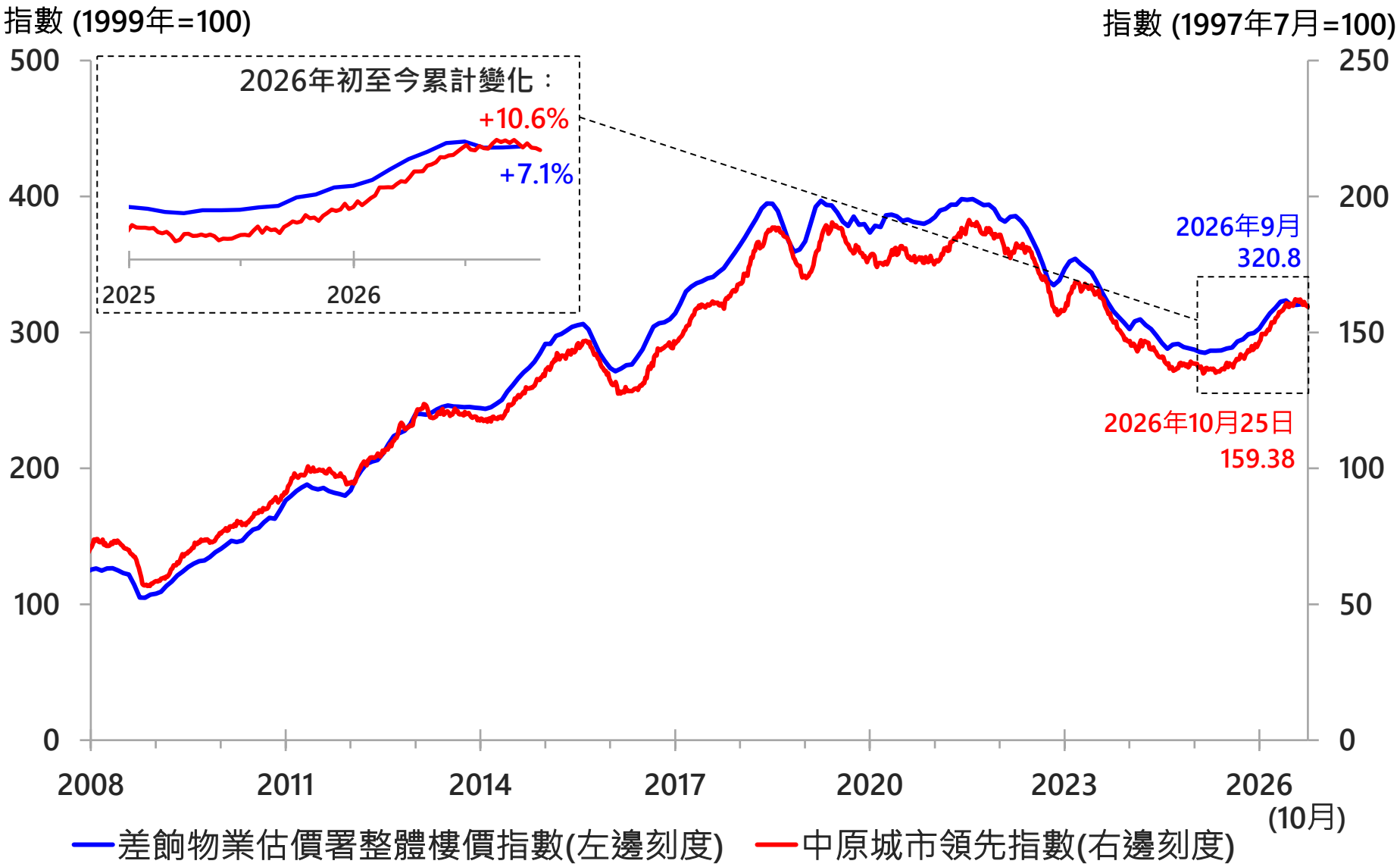
銀行存款上升

期內變動 (%)

	總存款額	港元存款
2026年上半年	+4.9%	+5.3%
2026年7月	+0.9%	+0.9%
8月	+1.4%	+2.2%
9月	+0.4%	-1.1%
2026年初至9月	+7.7%	+7.3%

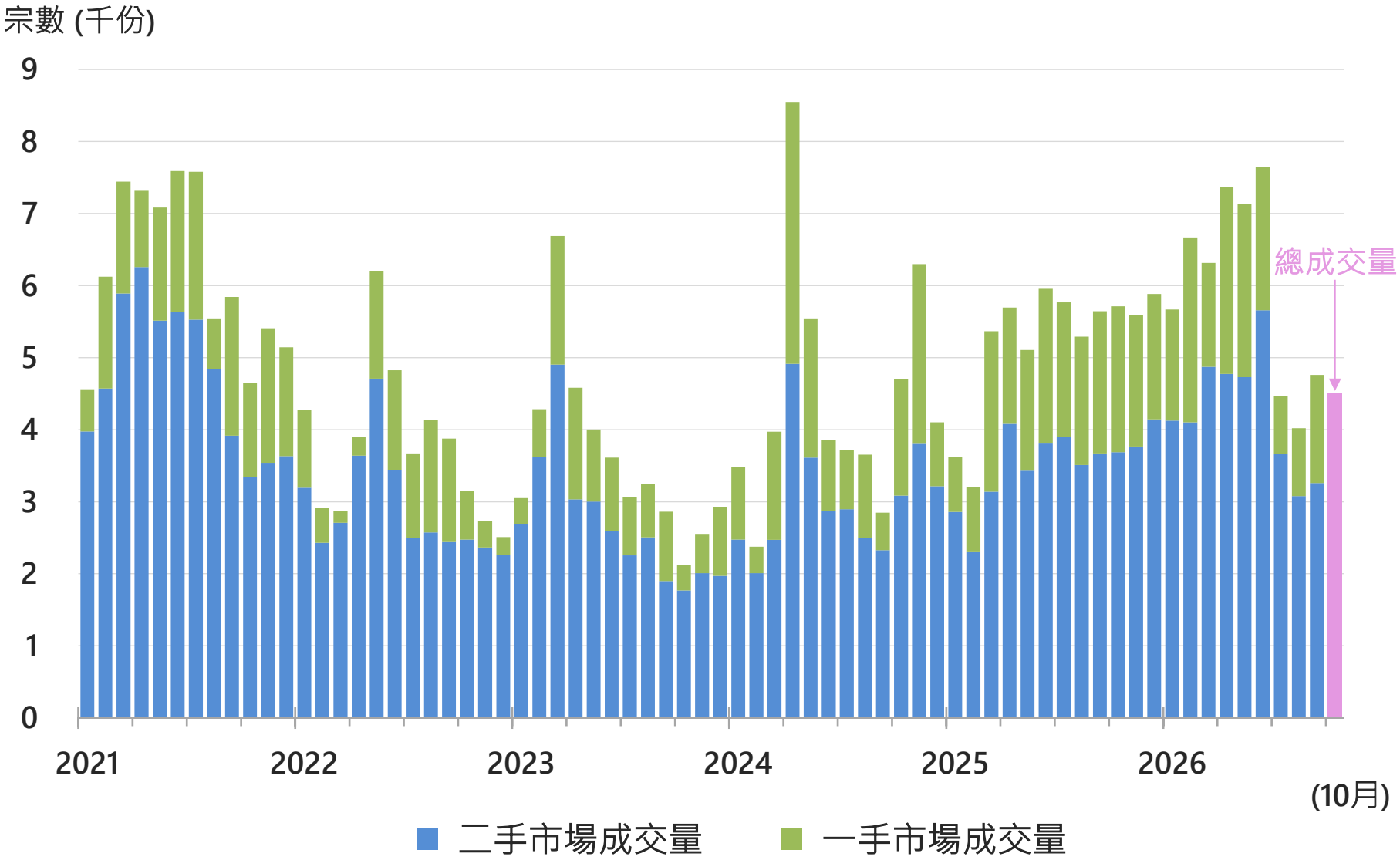
資料來源：香港金融管理局

樓價上升後近期回穩



資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司

樓市交投有所放緩



資料來源：土地註冊處

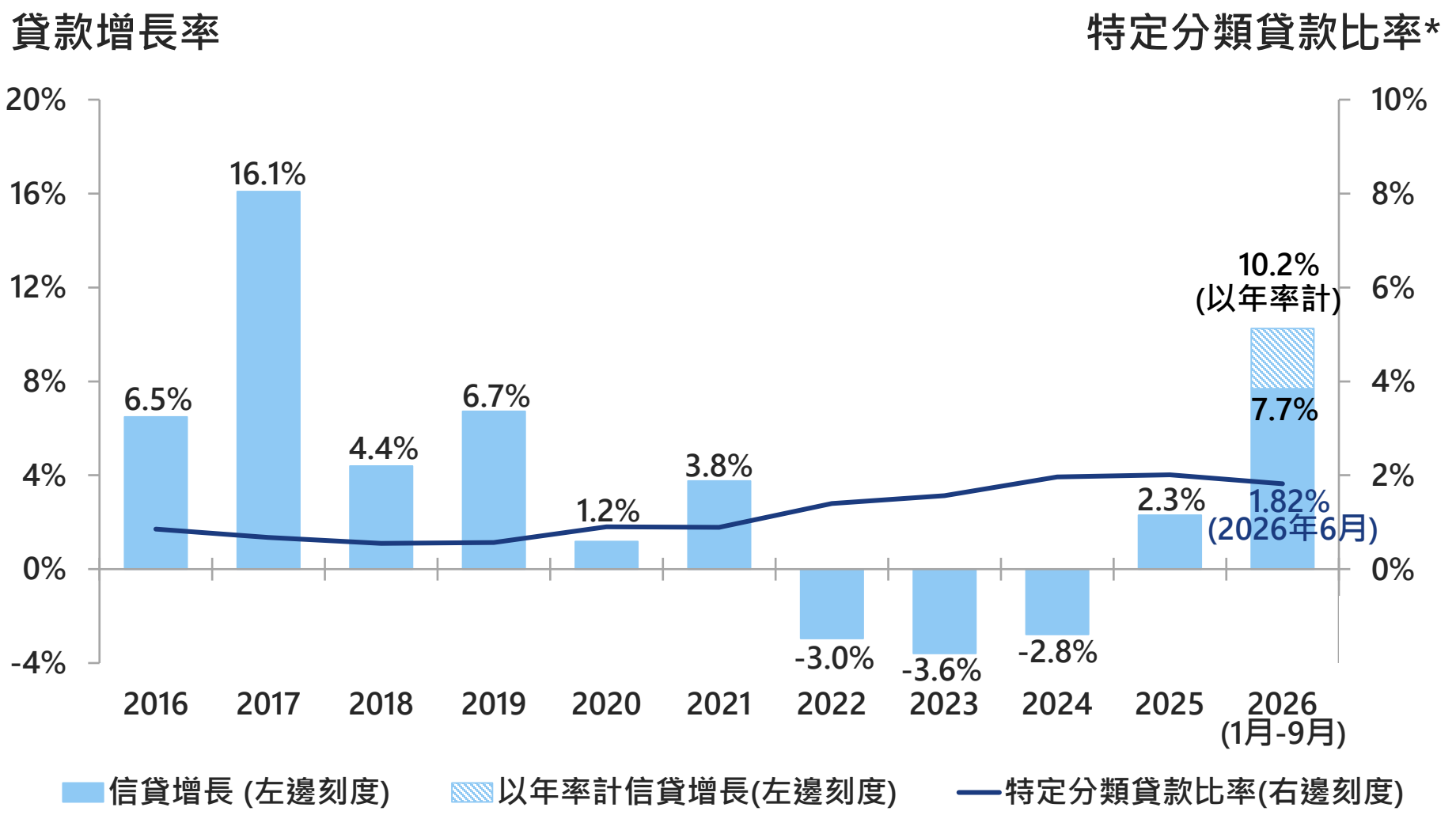
香港金融市場繼續暢順運作，有力應對挑戰

- 在美聯儲加息及全球長債息率上升下，全球貨幣狀況收緊
- 中東戰火持續再度推高能源價格，進一步影響亞洲息口走勢
- 雖然全球貨幣狀況收緊，但香港外匯及貨幣市場仍然暢順運作
- 香港經濟及資產市場保持韌性，有力應對貨幣狀況收緊的挑戰
- 金管局會繼續聯同其他監管機構確保金融與銀行體系穩定
- 並會積極落實第一個五年規劃，推動香港金融及經濟持續發展

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



* 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

支持實體經濟

北部都會區(北都)

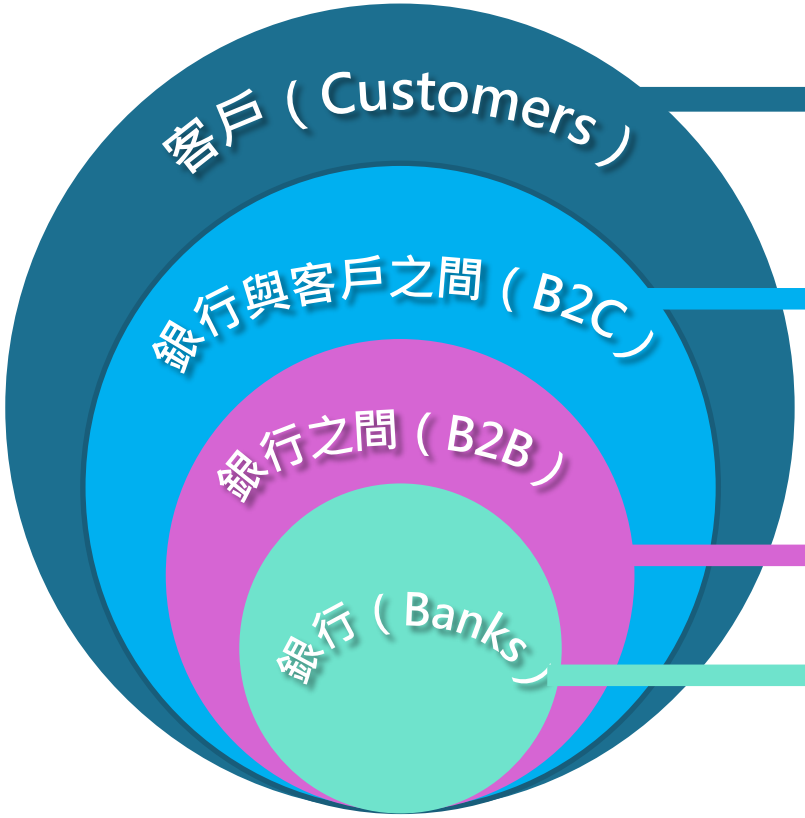
- 「北部都會區金融諮詢工作小組」於2026年6月和8月舉行會議，商討銀行業如何透過多元融資模式支持北都發展
- 工作小組設立「公私營合作融資專責分組」，探討北都公私營合作項目融資安排
- 在銀行資本框架下，指定11間專上院校和3間園區公司為「本地公營單位」，以助力其就發展相關項目獲取銀行融資

知識產權融資沙盒

- 第一批三間參與銀行已經完成七宗試點個案的融資審批
- 行業：電子、建築、玩具製造、醫療器材
- 貸款金額：100萬港元至3,900萬港元

防範詐騙

- 從不同層面繼續完善防騙生態圈



客戶層面：針對性宣傳以提升市民防騙意識

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

銀行之間：優化的銀行間訊息交換平台已擴展至涵蓋所有零售銀行

銀行層面：提升銀行詐騙監察系統偵測及阻截投資騙案的能力; 降低遙距開戶新客戶的每日向第三方轉帳限額

立法建議

《2026年銀行業(資本)(修訂)規則》

- 擬於2027年第1季內將修訂規則提交立法會進行先訂立後審議的程序

- 目標實施時間：2027年第2季

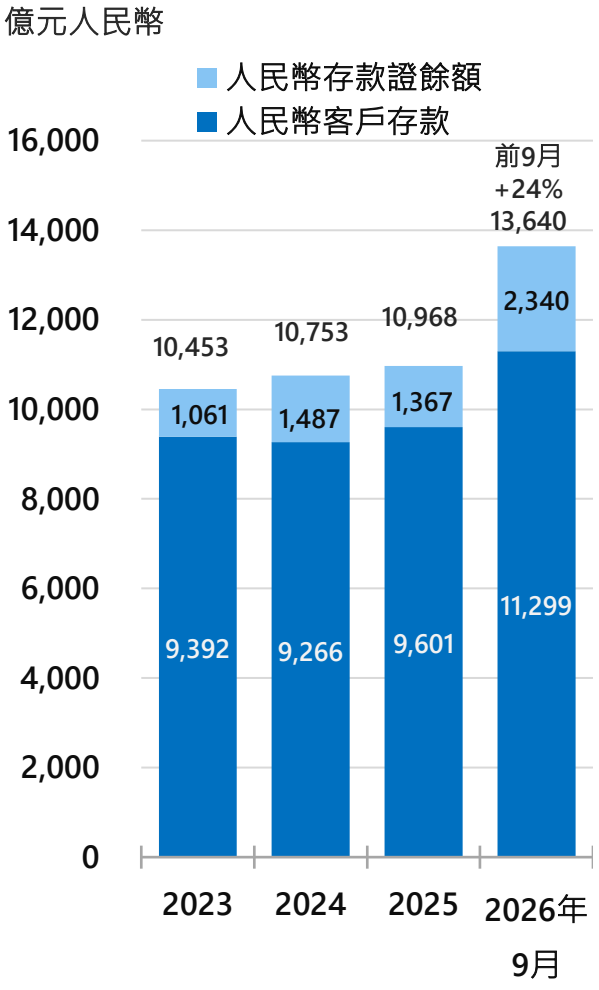
《2026年銀行業法例(雜項修訂)條例草案》

- 將於2026年11月恢復二讀

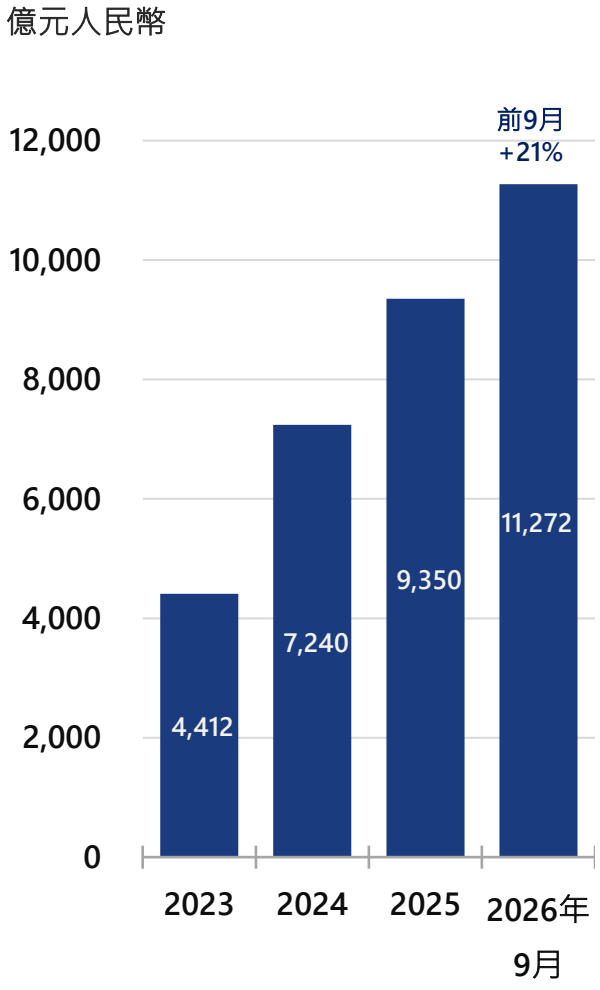
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司

香港離岸人民幣業務增長動力持續

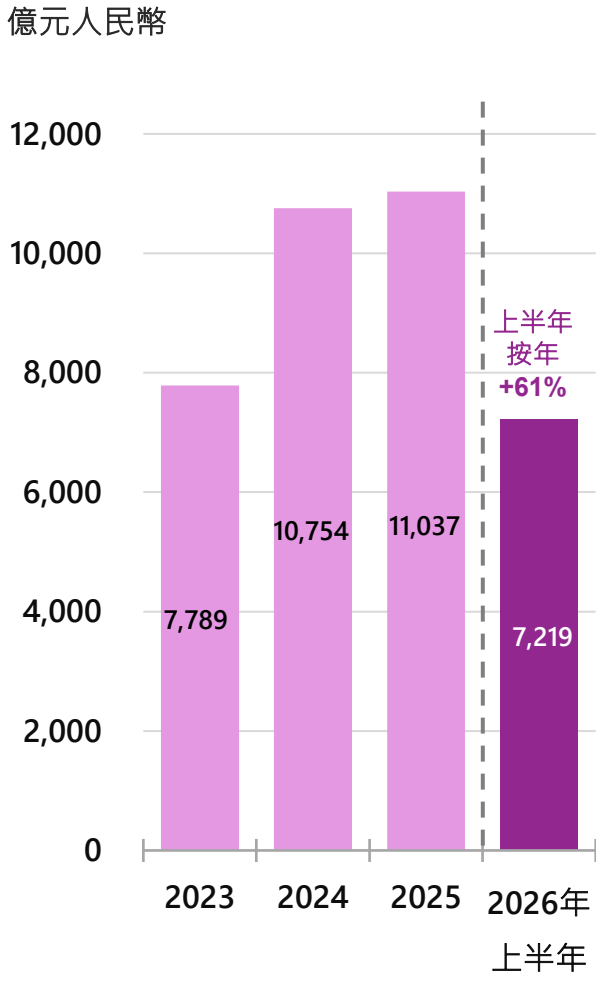
人民幣存款



人民幣貸款



離岸人民幣債券發行



推動離岸人民幣市場發展

- 「人民幣業務資金安排」總額度增至5,000億元人民幣，最長期限增至三年。新安排為市場適時提供充足的人民幣流動性，協助銀行拓展人民幣業務，支持企業更廣泛使用人民幣融資，強化香港樞紐輻射全球的作用

- 金管局將於年內推出七天離岸人民幣流動資金投標機制，便利銀行的人民幣流動性管理。研究發行離岸人民幣短期債務工具，為市場提供高質素的投資和流動性管理產品，完善離岸人民幣利率曲線

- 積極推進離岸人民幣與印尼盾雙邊貨幣交易框架落實

- 總結銀行推動人民幣業務的良好做法(Good practices)，向銀行業界分享推廣

支持香港債券市場發展，深化兩地金融市場合作

- 今年7月聯同中國人民銀行、香港證監會推出一系列措施，支持香港債券市場建設，實施進展良好，包括：
  - 南向「債券通」年度投資淨額度增加至8,000億元人民幣，正推進在南向通下開展債券回購、擴大產品範圍、優化南向通做市商管理等；
  - 香港交易所於今年8月推出五年期離岸人民幣國債期貨；
  - 香港期貨結算所和聯交所期權結算所於今年11月起接受合資格在岸債券作為履約抵押品；
  - 「互換通」將新增內地銀行間七天回購定盤利率(FDR007)作為參考利率；
  - 兩地金融基礎設施機構正共建香港固定收益及貨幣電子交易平台
- 協助政府落實2026-27年度債券發行計劃，包括發行550億港元銀色債券和第四批數碼債券，規模約200億港元等值

發展香港金融平台

助力內地企業「出海」和供應鏈融資

- Cargo[x]項目、參與貿易文件數碼化和企業財資中心稅務安排的法例修訂工作，促進供應鏈融資業務數碼化，吸引企業設立財資中心

綠色金融

- 舉辦第三屆「香港綠色周」，提升香港作為可持續金融及知識樞紐的影響力
- 發布香港可持續金融分類目錄第 2B 階段的原型並展開公眾諮詢

穩定幣

- 兩個穩定幣發行人分別於2026年8月和10月推出港元穩定幣，並正按計劃開展及擴闊應用場境

對外推廣

- 與馬來西亞和印尼央行加強雙邊金融合作
- 與國際貨幣基金組織合辦高規格圓桌會議，與中東、中亞及高加索地區高級官員探討香港如何支持其投資與融資需求
- 成功舉辦第五屆國際金融領袖投資峰會。峰會匯聚約280位國際金融領袖，包括約120位集團主席及行政總裁

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

- 金融基建繼續保持安全及高效運作
  - 四個即時支付結算系統日均交易額(2026年第3季)：
    1.6萬億港元(歷史新高)、2.44萬億元人民幣、1,036億美元、13億歐元

轉數快

- 轉數快登記數字及使用量一直穩定增長
  - 帳戶登記 (2026年9月底)：2,204萬個
  - 日均港元即時交易 (2026年第3季)：240萬宗/186億港元

債務工具中央結算系統(CMU)

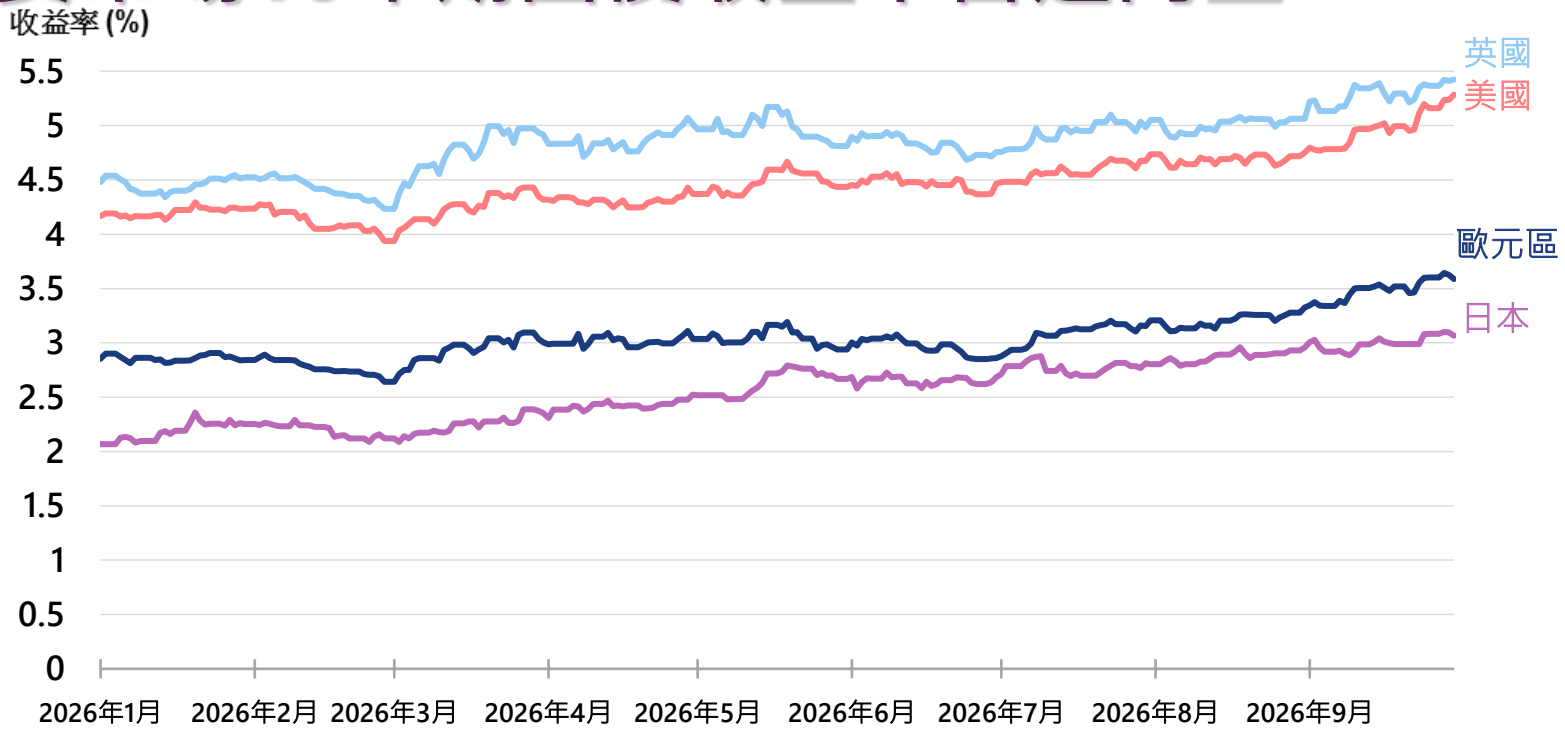
- 持續提升債券結算系統
  - 正積極構建數字資產平台，目標於2026年內推出以支持數字債券的發行和交收
- 分階段推出全球證券服務
  - 繼2026年7月啟動與瑞士證券交易所(SIX)的直接聯網後，CMU於2026年10月推出股票資產服務

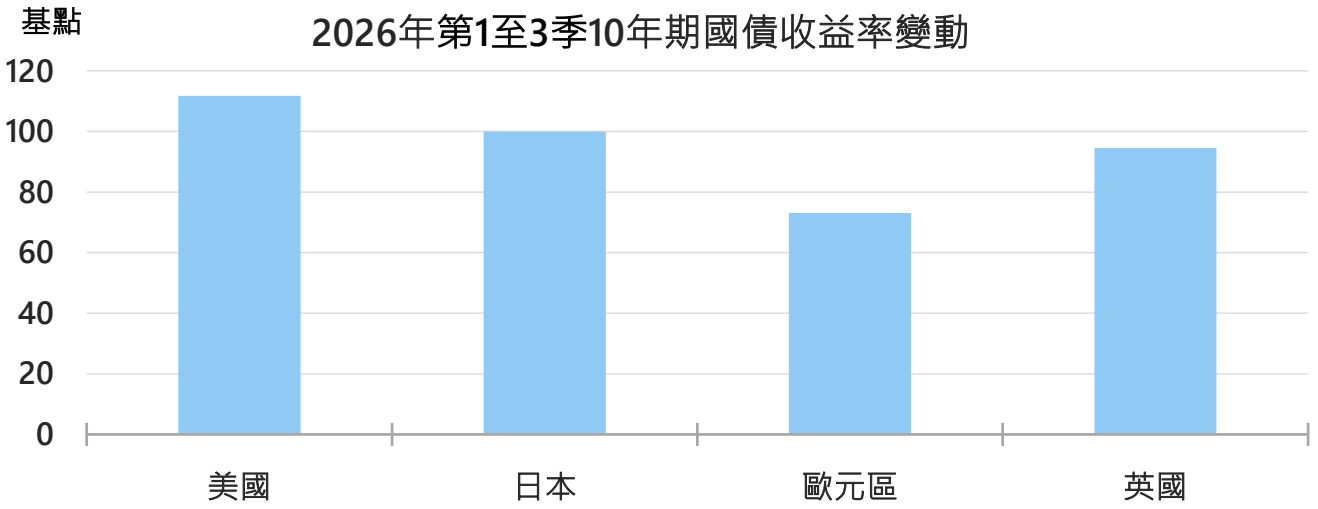
金融科技

- 在香港金融科技周期間，公布四大範疇新措施：
  - 推出SAGE項目(全稱 Securing Agentic Finance with Governance and Enablement)，賦能業界探索推展代理式金融應用，並建立相應管治框架
  - 推出後量子密碼學工具包，助銀行為量子時代做好準備
  - 透過Ensemble項目推進24/7全天候代幣化交易結算
  - 拓展跨境支付互聯互通，「轉數快」可望今年內接通銀聯國際，逐步支援於海外40多個市場逾一億個商戶作即時二維碼支付

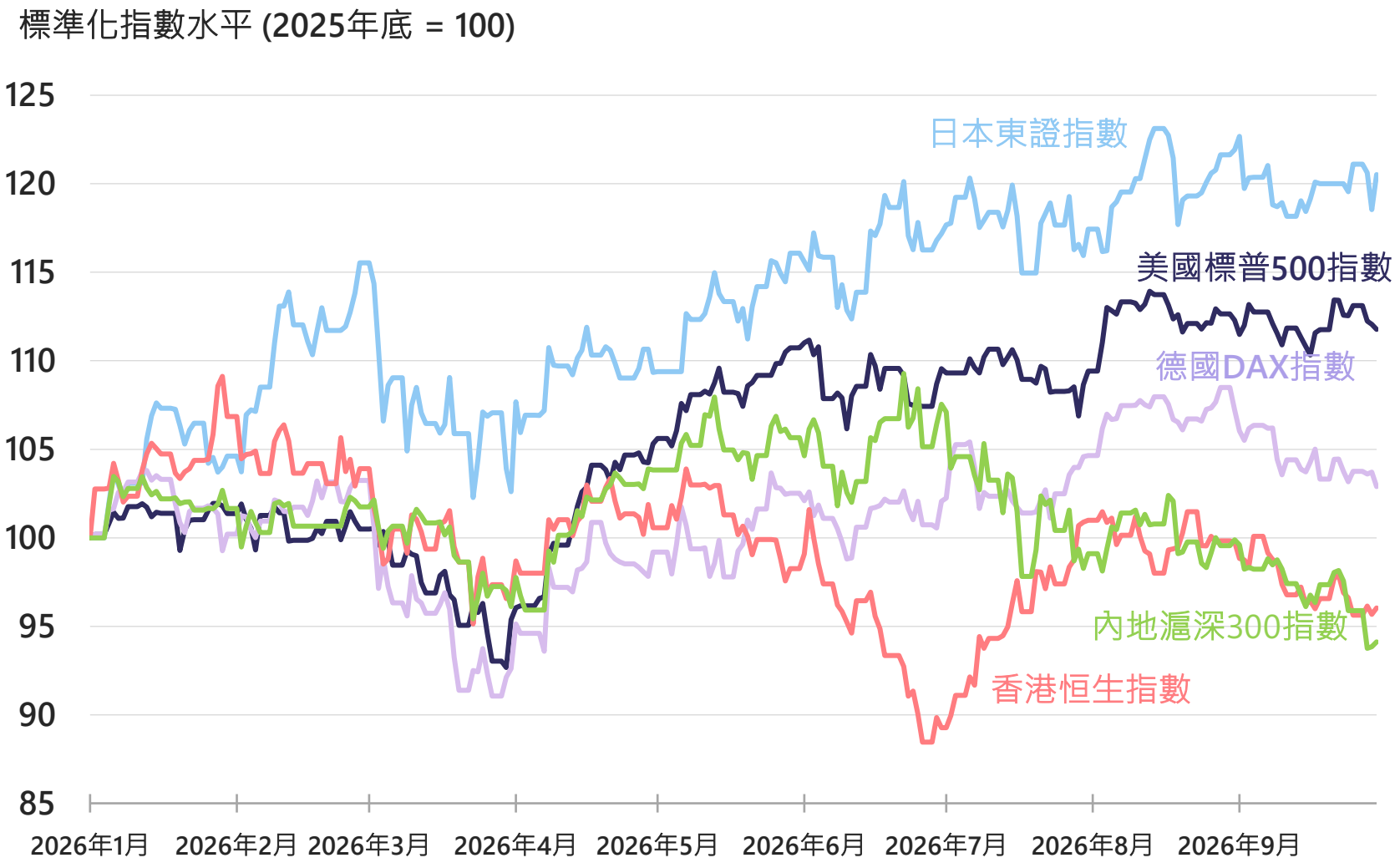
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司

主要市場10年期國債收益率普遍向上

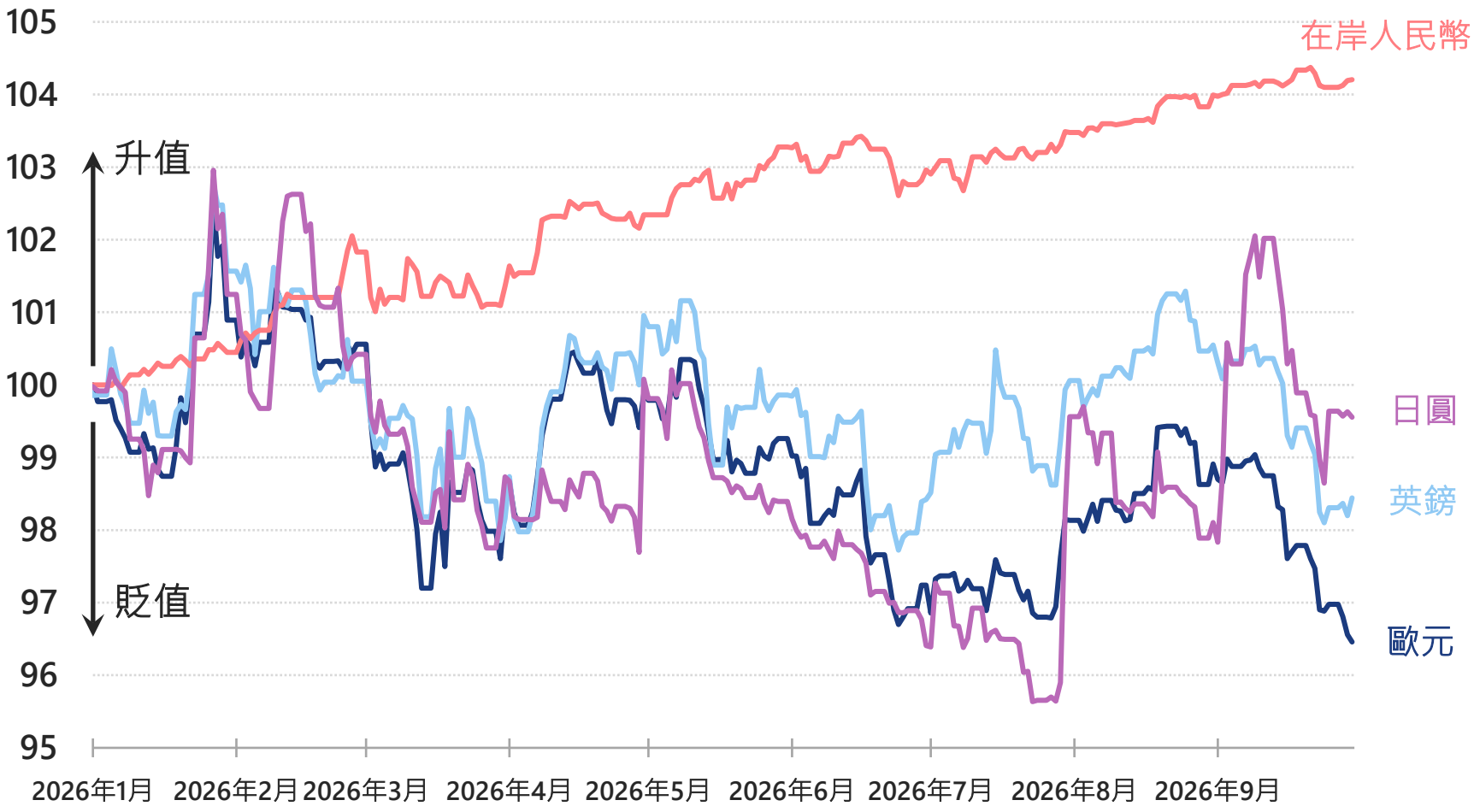




主要股市個別發展


標準化指數水平 (2025年底 = 100)
125
120
115
110
105
100
95
90
85
日本東證指數
美國標普500指數
德國DAX指數
內地滬深300指數
香港恒生指數
2026年1月
2026年2月
2026年3月
2026年4月
2026年5月
2026年6月
2026年7月
2026年8月
2026年9月

美元兌主要貨幣走勢波動



投資狀況

	2026				2025	2024
	(未審計)					
(億港元)	1至9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
債券	**494**	**3**	**245**	**246**	**1,427**	**1,359**
香港股票*	**(27)**	**91**	**(68)**	**(50)**	**339**	**218**
其他股票	**552**	**15**	**647**	**(110)**	**748**	**691**
外匯#	**420**	**77**	**84**	**259**	**385**	**(356)**
其他投資@	**280**	**-**	**186**	**94**	**475**	**276**
投資收入	**1,719**	**186**	**1,094**	**439**	**3,374**	**2,188**

* 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2026年6月底的估值，7至9月份的估值變動暫時未有相關資料。

收入及支出

	2026				2025	2024
	(未審計)					
(億港元)	1至9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
投資收入	**1,719**	**186**	**1,094**	**439**	**3,374**	**2,188**
其他收入	**1**	**-**	**1**	**-**	**2**	**2**
利息及其他支出	**(320)**	**(114)**	**(106)**	**(100)**	**(442)**	**(631)**
淨收入	**1,400**	**72**	**989**	**339**	**2,934**	**1,559**
支付予財政儲備的款項						
– 營運及資本儲備存款*	**(159)**	**(50)**	**(51)**	**(58)**	**(165)**	**(132)**
– 未來基金存款	**- #**	**- #**	**- #**	**- #**	**(213)**	**(162)**
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	**(90)**	**(32)**	**(29)**	**(29)**	**(147)**	**(157)**

* 2026、2025及2024的息率分別為4.8%、4.4%及3.7%。

\# 2026年度應支付予未來基金的款項需待2026年的綜合息率確定後方可公布 (2025及2024的綜合息率分別為7.0%及3.9%)。

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

	自推出以來	2025年	2025年 (1-9月)	2026年 (1-9月)
批出申請宗數	528,123	15,766	12,490	9,707

* 2026年按揭保險計劃的申請宗數下降，主要由於置業人士對按揭保險的需要減少，而市場上其他提供按揭保險的機構亦更活躍。

中小企融資擔保計劃及百分百擔保貸款專項計劃

	自推出以來	2025年	2025年 (1-9月)	2026年 (1-9月)
八成及九成信貸擔保產品*：				
批出申請宗數	51,962	5,815	4,558	3,883
貸款金額 (億港元)	1,682	135	102	99
純電動的士百分百擔保貸款專項計劃：				
批出申請宗數	1,196	534	413	557
貸款金額 (億港元)	3.9	1.7	1.3	1.8

* 九成信貸擔保產品的申請期至2026年3月底結束。

安老按揭計劃及終身年金業務

	自推出以來	2025年	2025年 (1-9月)	2026年 (1-9月)
安老按揭計劃				
批出申請宗數	9,724	937	700	863
終身年金業務				
保單數目	54,500	16,535	14,745	7,396
保費總額 (億港元)	331	90	76	56

- 終身年金業務2026年首九個月銷售按年放緩，主要受早前優惠活動所帶來的強勁業績的高基數效應影響。剔除此因素，2026年首九個月銷售表現較2024年及過往幾年同期錄得增長
- 香港年金計劃於2026年8月新推出跨境年金支付服務，讓保單持有人透過合資格的中國內地銀行賬戶收取年金