

# 2025 年摘要



## 經濟及金融環境

在出口大幅擴張及本地需求復甦帶動下，香港經濟增長在2025年加快。然而，鑑於部分行業繼續面對經濟轉型帶來的挑戰，勞工市場稍微放緩。由於本地及外圍價格壓力溫和，通脹維持可控。本港股市在2025年顯著上升，而樓市在寬鬆的金融狀況下亦有所回穩。預計2026年香港經濟將以溫和步伐增長，其中貨物出口在人工智能投資熱潮持續下將維持增長動力，本地需求則在私營部門氣氛有所回升下進一步增強。然而，經濟前景面對有關地緣政治局勢的演變、人工智能熱潮的可持續性、全球貿易政策的不確定性以及美國政策利率走向等不明朗因素。

儘管信貸環境充滿挑戰，香港銀行體系維持穩健，資本及流動性緩衝均十分充裕，整體信用風險及資產質素維持可控。



## 貨幣穩定

鑑於全球貿易、市場波動及本地資金流變化的不確定性，港元匯率在兌換範圍內出現顯著波動，其中強方兌換保證在5月初被觸發四次，弱方兌換保證在6月底至8月中被觸發12次。然而，港元外匯及貨幣市場繼續保持暢順有序，一再證明聯繫匯率制度穩健有效。



## 銀行體系穩定

金管局繼續與銀行業合作，為本地中小企提供支援，同時透過風險為本監管保障銀行體系穩定。我們提供適時指引，協助銀行達成運作穩健及加強網絡防衛能力。我們亦加大力度推動業界負責任地採用生成式人工智能，並在先進科技協助下進一步優化監管流程。與此同時，我們在本地實施國際資本充足及披露標準方面取得良好進展。

金融罪行挑戰日益增加，金管局透過多項措施加強銀行體系在香港的打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(反洗錢)制度中的把關角色。為更有效打擊詐騙，我們擴大使用「防騙視伏器」數據，並實施法例修訂容許銀行之間為偵測及預防罪行交換訊息。我們推出新計劃，協助銀行加快在交易監察系統引入人工智能。為應對洗錢及恐怖分子資金籌集風險較高的範疇，我們發布符合國際標準的穩定幣發行人反洗錢指引、製作有關政治人物的風險為本反洗錢管控措施的指引，並就打擊涉及複雜跨國犯罪活動的高端洗錢行為發出指引。

金管局年內採取多項措施，加強銀行業的消費者保障。防範及偵測詐騙方面，我們正式推出「智安存」服務、《保障消費者防詐騙約章3.0》，以及「精明長者防騙大使計劃」。我們亦加強銀行須對某指定或更高金額的即時轉帳進行客戶名稱核對的規定，並就建議如何處理客戶因授權支付騙案引致的損失索償諮詢業界。其他保障銀行服務消費者的主要措施包括提升「綜合債務紓緩計劃」、監察「信資通」框架的全面實施，以及向銀行提供數字資產相關活動的額外指引。此外，我們優化「跨境理財通」業務試點，並將跨境徵信互通常規化，支援中國內地與香港之間的商業活動。

金管局進一步提升香港處置機制的公信力及運作成效。我們制定有助危機情況下及時作出決策的估值政策建議，並舉行測試演習，以加強銀行在處置中的流動性能力。我們亦推動銀行制定處置持續性安排、提升金管局自身執行處置的準備，並主導多項跨境處置合作計劃。

## 2025年摘要



### 香港的國際金融中心地位

金管局與中國內地及香港有關金融管理部門和業界一直以來密切合作，加強兩地金融市場的互聯互通，並鞏固香港作為領先全球離岸人民幣業務樞紐的地位。年內推出的主要措施包括推出跨境債券回購及離岸人民幣債券回購業務；推動「債券通」北向通債券成為香港場外結算有限公司所有衍生品交易的合資格履約抵押品；擴大「債券通」南向通的投資者範圍；優化「北向互換通」及推出「跨境理財通」便利化措施。我們亦透過推出「人民幣貿易融資流動資金安排」，以及於其後將其升級至「人民幣業務資金安排」，以優化離岸人民幣流動性供應。

我們在提高香港金融生態圈的競爭力方面進展良好，尤其在固定收益及貨幣、資產及財富管理，以及供應鏈融資的領域。我們聯同證券及期貨事務監察委員會發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，將香港定位為全球固定收益及貨幣樞紐。此外，作為推動創新的重要舉措，我們協助政府發行第三批代幣化債券——全球最大的數碼債券發行。

我們透過與私營機構及公營部門交流合作，繼續加強香港與世界各地的聯繫。我們加強面向海外及中國內地持份者的市場推廣工作，包括舉辦第四屆「國際金融領袖投資峰會」及多項其他盛事，透過具針對性的交流及合作，加深與中東及東盟地區市場的聯繫。金管局積極參與多個國際及區內的央行及監管組織，對維持全球金融穩定及促進金融市場發展作出貢獻。

透過全面落實「金融科技2025」，我們在數據、支付及代幣化基建等多個金融科技領域建立穩固根基。我們在這些成果的基礎上推出以下措施：Cargo<sup>x</sup>項目，旨在善用數據簡化貿易融資流程；「跨境支付通」，讓香港和中國內地居民進行即時跨境匯款；以及Ensemble<sup>TX</sup>，即Ensemble項目的試行階段，以促進代幣化存款及數字資產的真實交易。我們亦公布「金融科技2030」，闡述我們在未來五年推動香港金融科技發展的願景與策略。

透過促進《穩定幣條例》的頒布與實施，我們在香港設立穩定幣發行人發牌制度，以完善對數字資產活動在香港的監管框架。



### 儲備管理

環球金融市場在2025年上半年受貿易摩擦和地緣政治局勢等影響出現明顯波動。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，以及主要央行調低政策利率，投資環境在下半年顯著改善。整體而言，環球金融市場在2025年表現強韌。外匯基金錄得3,374億港元的投資收入，投資回報率為8.0%。

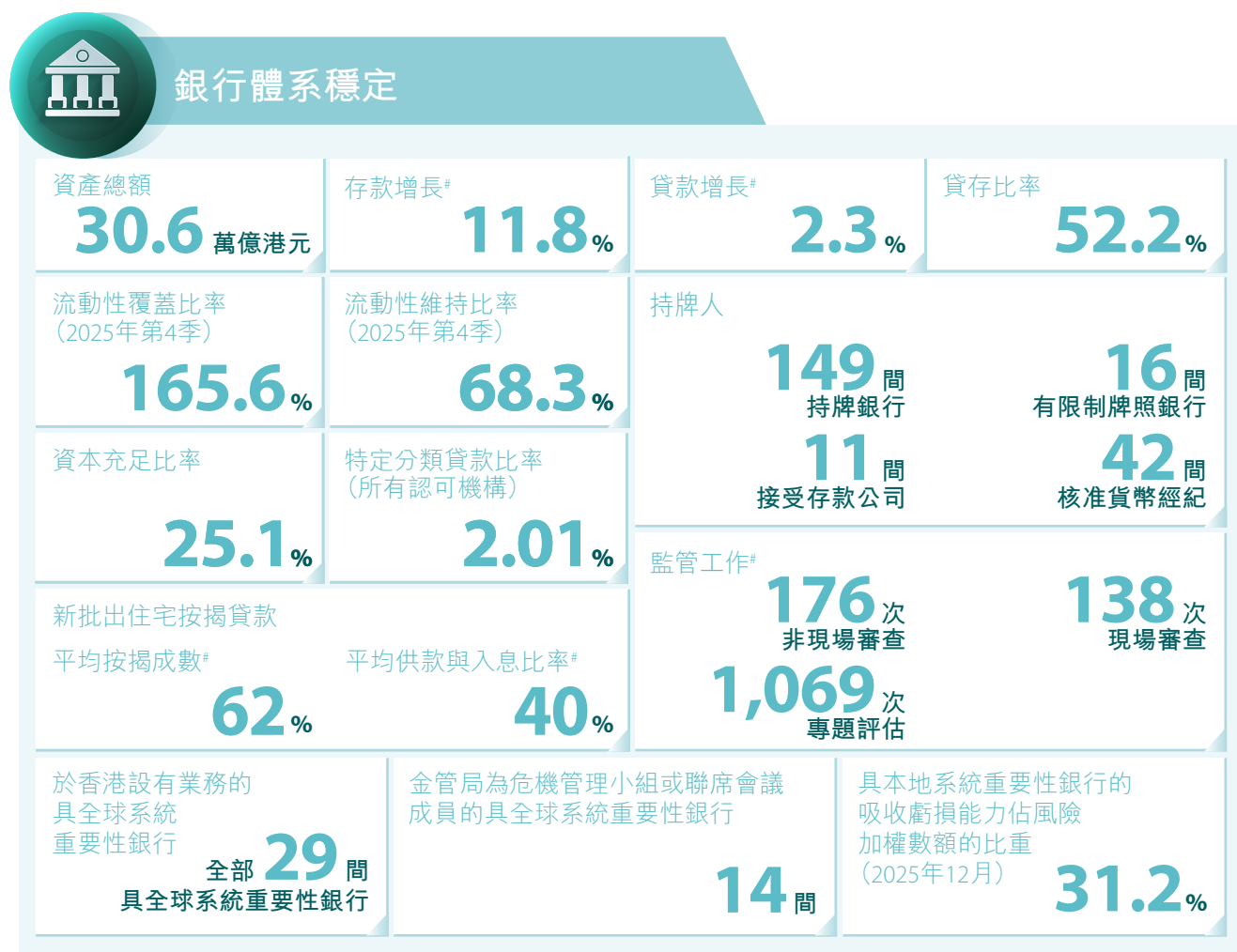
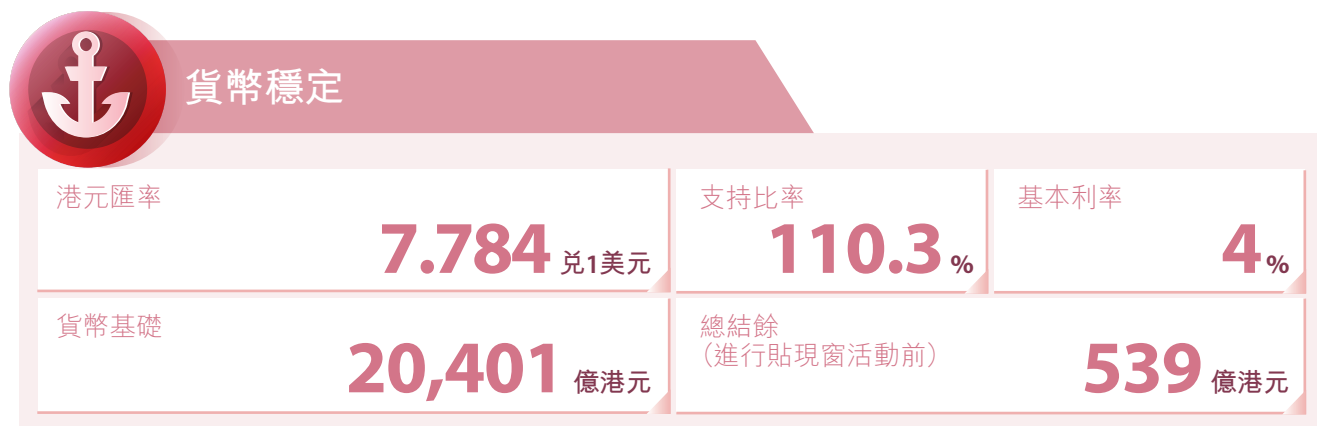


### 機構職能

金管局致力促進公眾對金管局政策及工作的了解，以鞏固各界對香港金融體系的信任與信心。與此同時，金管局致力建立一支靈活應變及專業的工作團隊，秉持嚴格的財政紀律、提升數碼能力，以及確保在機構層面實施適當管治。

## 2025 年摘要

### 2025 年主要數字



註：

除非另有訂明，表內均為2025年底數字。

<sup>#</sup> 2025年全年數字。

資料來源：Swift、國際結算銀行及金管局

Swift 環球銀行金融電信協會  
RTGS系統 即時支付結算系統  
CMU 債務工具中央結算系統

## 2025年摘要



## 香港的國際金融中心地位

人民幣存款(包括存款證餘額) <b>1</b> 全球最大離岸 人民幣資金池 <b>10,968</b> 億元人民幣	人民幣貸款餘額 <b>9,350</b> 億元人民幣 (+29%)	離岸人民幣債券發行額# <b>11,009</b> 億元人民幣
香港在全球離岸人民幣Swift支付交易所佔份額# <b>1</b> 全球最大份額 <b>&gt; 70%</b>	人民幣RTGS系統 平均每日交易額# <b>2.5</b> 萬億元人民幣	「債券通」北向通 平均每日成交額# <b>390</b> 億元人民幣
亞洲國際債券發行額# <b>1</b> 最大安排樞紐 <b>1,333</b> 億美元等值	港元RTGS系統 平均每日交易額# <b>1.4</b> 萬億港元 (+25%)	CMU債券託管總額 <b>5.2</b> 萬億港元等值 (+9%)
亞洲國際綠色和可持續債券發行額# <b>1</b> 最大安排樞紐 <b>377</b> 億美元等值	「轉數快」登記數目 <b>1,890</b> 萬個 (+20%)	「轉數快」港元即時支付 平均每日交易量# <b>204</b> 萬宗 (+24%)
已成立有限合夥基金數目 <b>1,446</b> 個 (+37%)	儲值支付工具帳戶數目 <b>8,640</b> 萬個 (+8%)	儲值支付工具交易總額# <sup>1</sup> <b>11,155</b> 億港元 (+19%)



## 儲備管理

外匯基金投資收入# <b>3,374</b> 億港元	外匯基金投資回報率# <b>8.0%</b>	自1994年起計外匯基金複合 年度投資回報率 <b>4.6%</b> (高於同期香港綜合消費物價 指數的2%升幅)
外匯基金資產 <b>41,612</b> 億港元	長期增長組合投資市值 <b>5,784</b> 億港元	自2009年以來長期增長組合 年率化 內部回報率 <b>10.9%</b>

1 自2025年第1季起，金管局開始公布「提款」交易數據，以提供更多有關儲值支付工具交易的資料。2024的交易數據已作出相應修訂，以方便比較。