



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



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

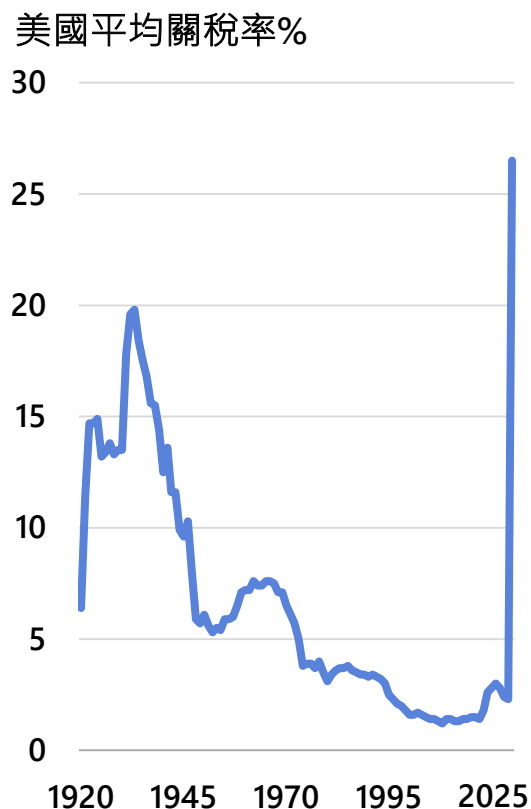
5. 外匯基金投資表現

6. 香港按揭證券有限公司

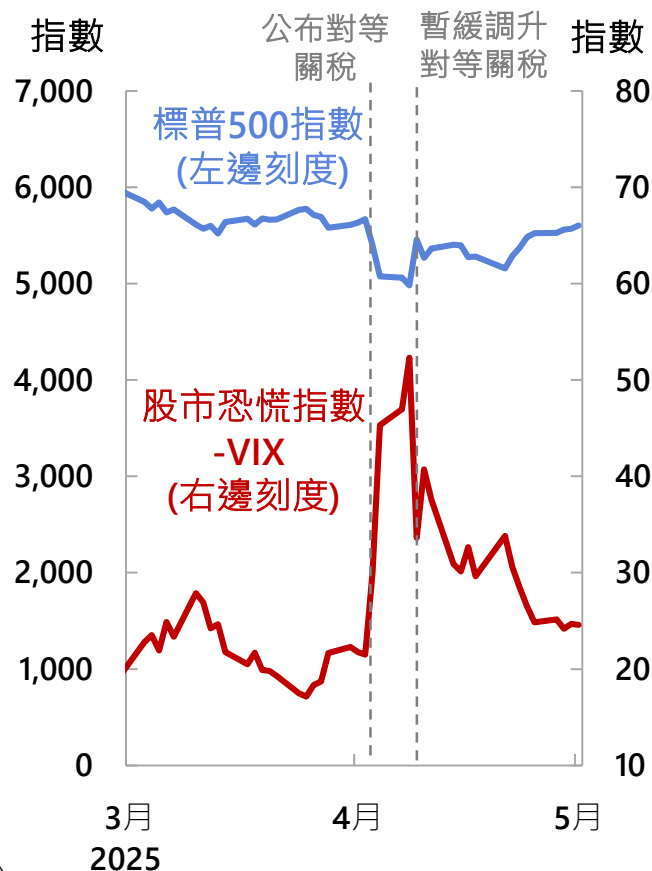
美國關稅戰為環球經濟前景帶來下行壓力



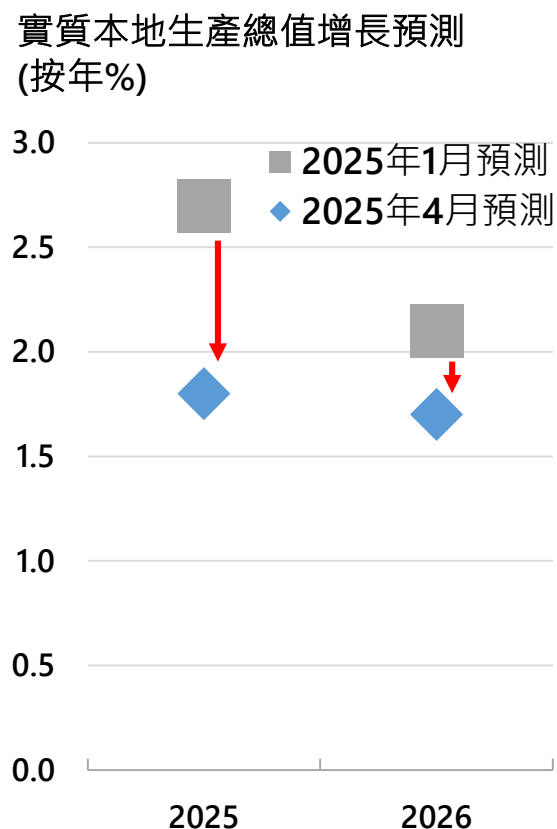
美國進口關稅急升



金融市場劇烈波動



美國經濟前景轉差



註：根據截止4月16日的關稅措施及替代入口前的份比所推算。實際關稅率或會因替代入口而減少。

資料來源：彭博

資料來源：彭博

資料來源：國際貨幣基金組織

亞太區經濟前景受壓

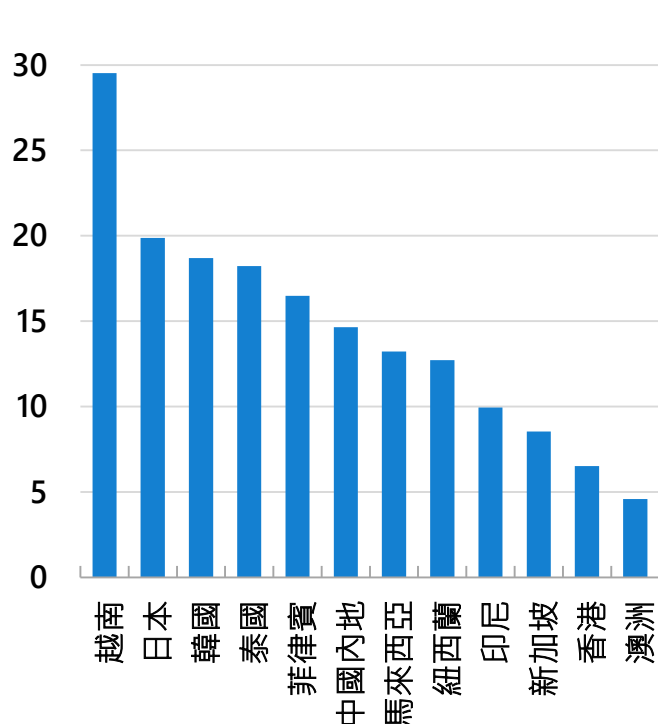


美國加徵對等關稅會
拖累區內出口

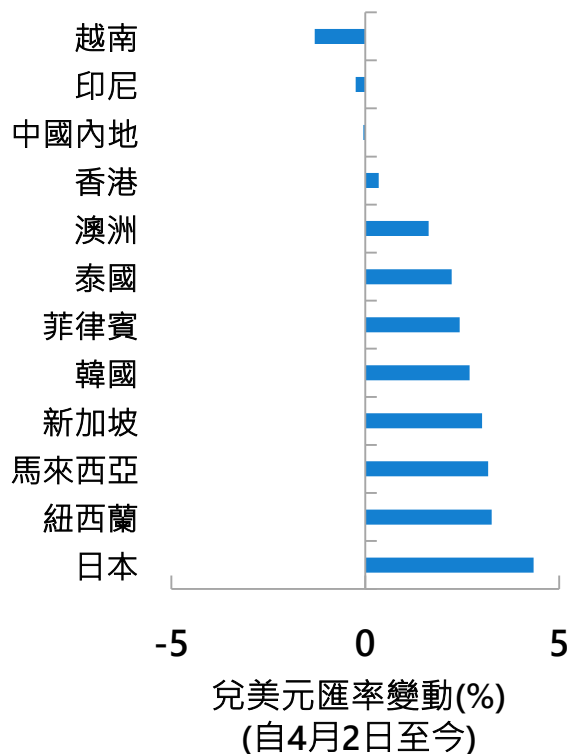
區內貨幣走勢出現分歧

區內經濟增長會減慢

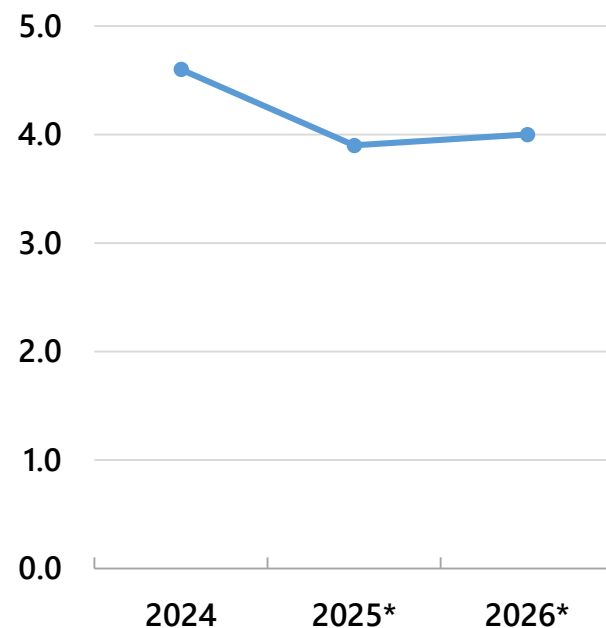
對美國出口佔總出口(%)



兌美元貶值



實質本地生產總值增長(按年%)



註: 比率為2024年數字
資料來源: CEIC及金管局職員計算

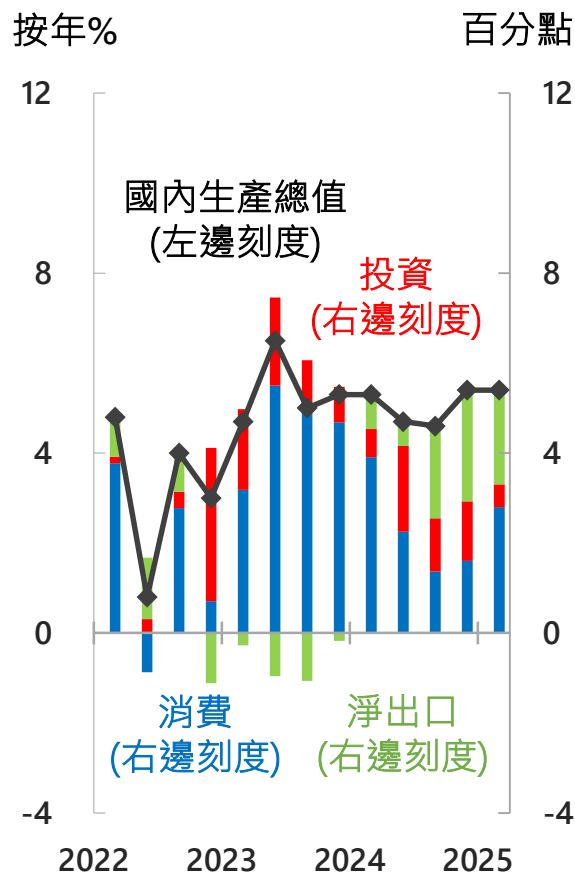
註: 數據截至4月30日
資料來源: 彭博

註: * 為4月IMF世界經濟展望中對亞太區經濟增長的預測。
資料來源: 國際貨幣基金組織

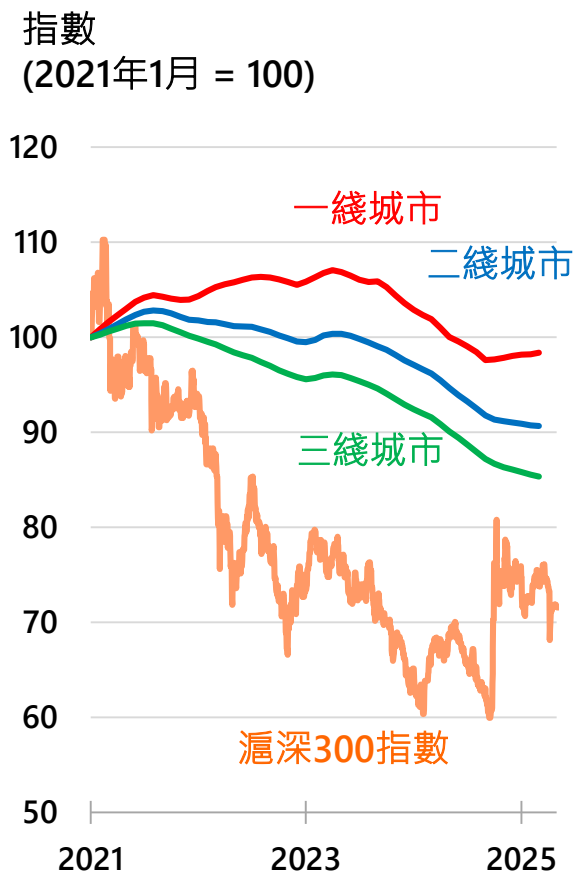


內地當局將致力穩經濟及資產市場

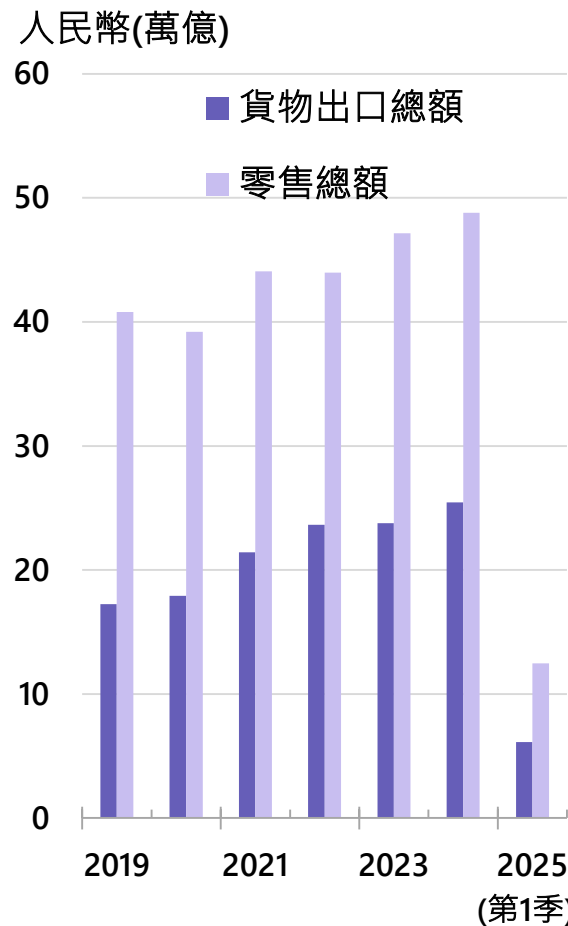
第1季經濟增長
保持穩健



股市有所波動，
樓市回穩



加強私人消費以減低
關稅衝擊

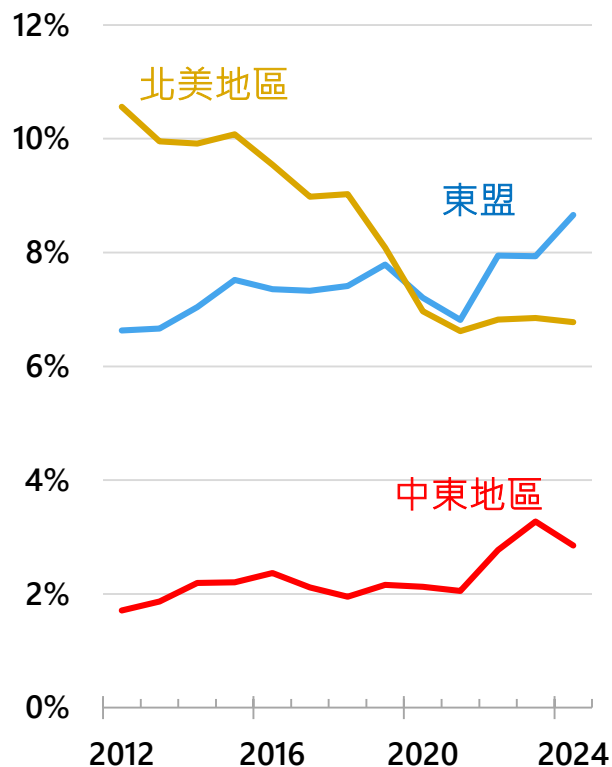


各項政策會為香港經濟提供一定支持



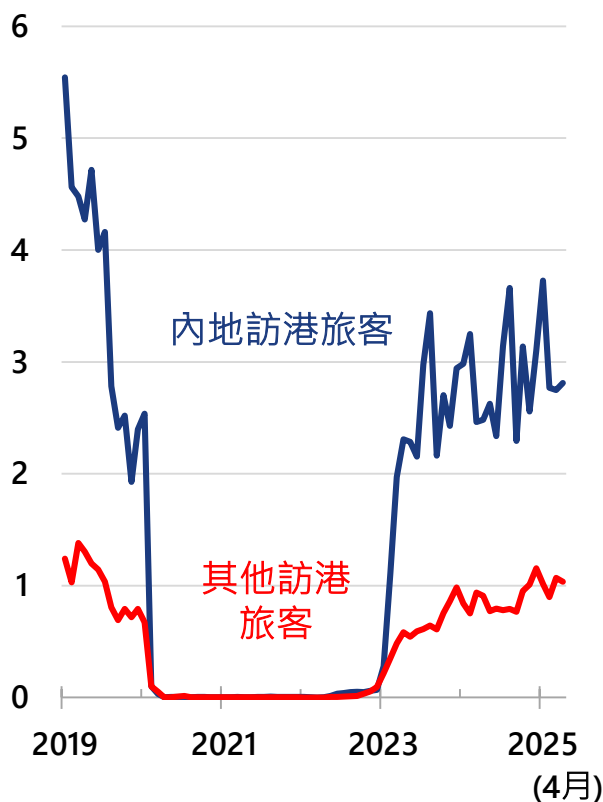
出口市場繼續多元化

佔香港商品出口貨值份額



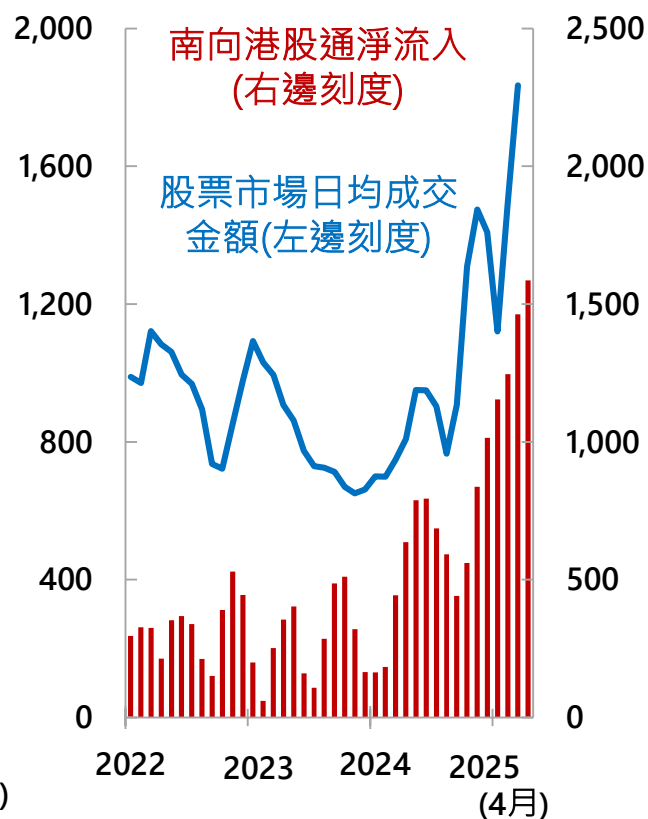
入境旅客進一步上升

百萬人次



南向通資金繼續流入股市

億港元



註：股票市場日均成交金額及南向港股通淨流入均為三月移動平均數；南向淨買入金額指滬港通(南向交易)及深港通(南向交易)相關淨買入額的總和。

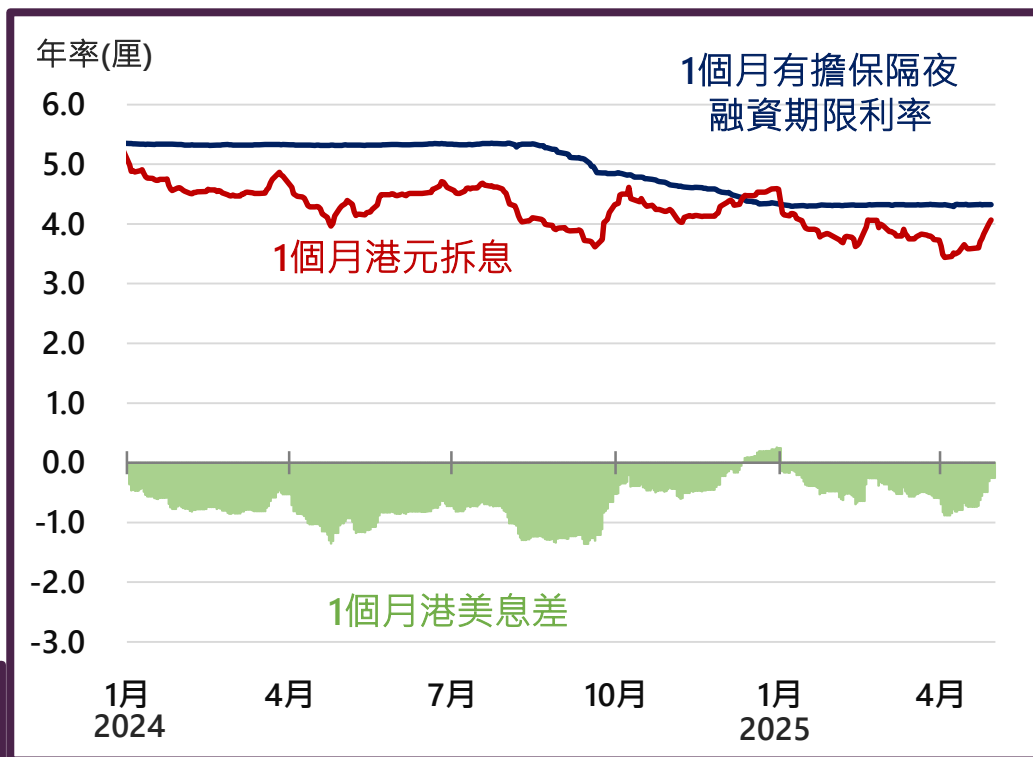
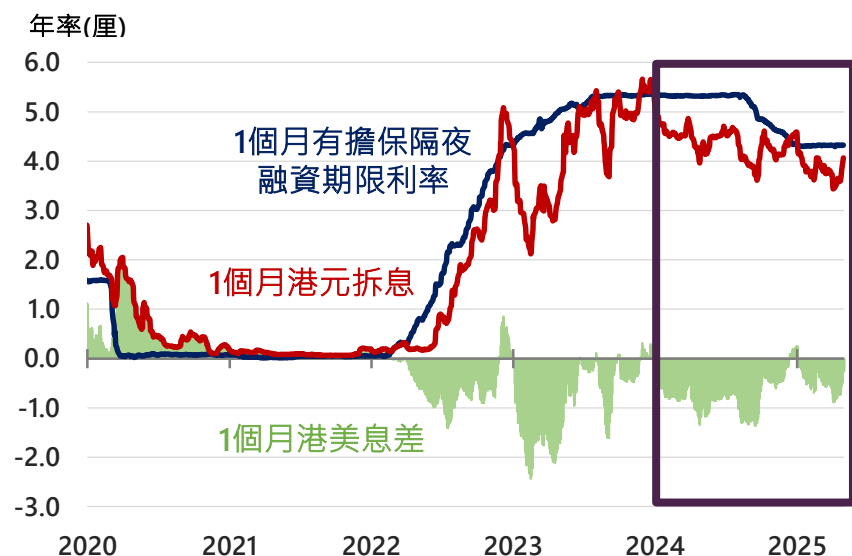
資料來源：政府統計處，香港旅遊發展局，入境事務處，香港交易所

港元匯率轉強



年份	觸發弱方兌換保證	買入港元 (億港元)
2022年5至11月	41次	2,421
2023年2至5月	8次	515
年份	觸發強方兌換保證	賣出港元 (億港元)
2025年5月	3次	1,166

港息保持平穩



銀行存款繼續上升



期內變動 (%)

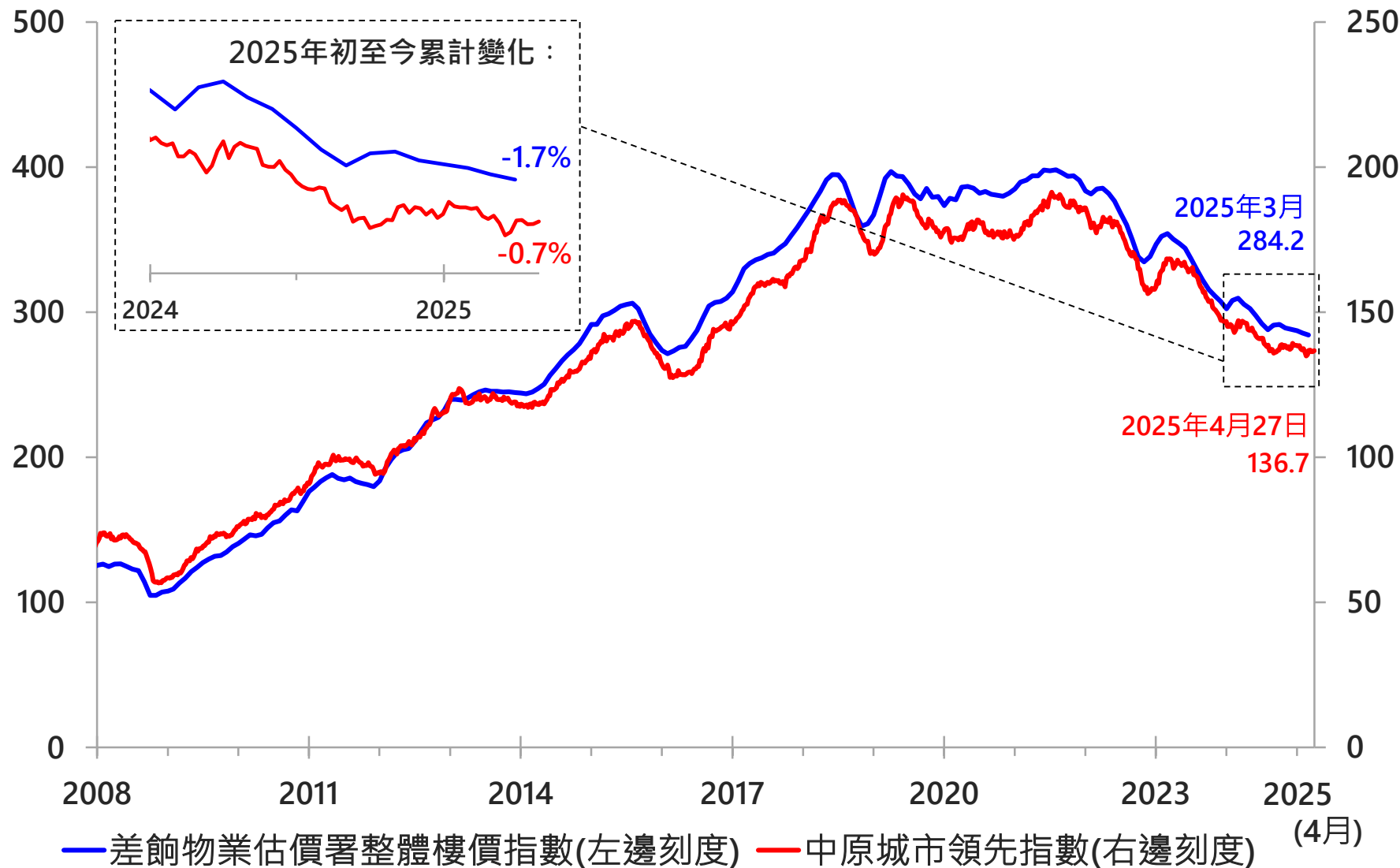
	總存款額	港元存款
2024年全年	+7.1%	+2.8%
2025年首季	+3.5%	+5.1%
2025年1月	+1.4%	+1.3%
2月	+1.3%	+2.1%
3月	+0.8%	+1.6%

樓價反覆



指數 (1999年=100)

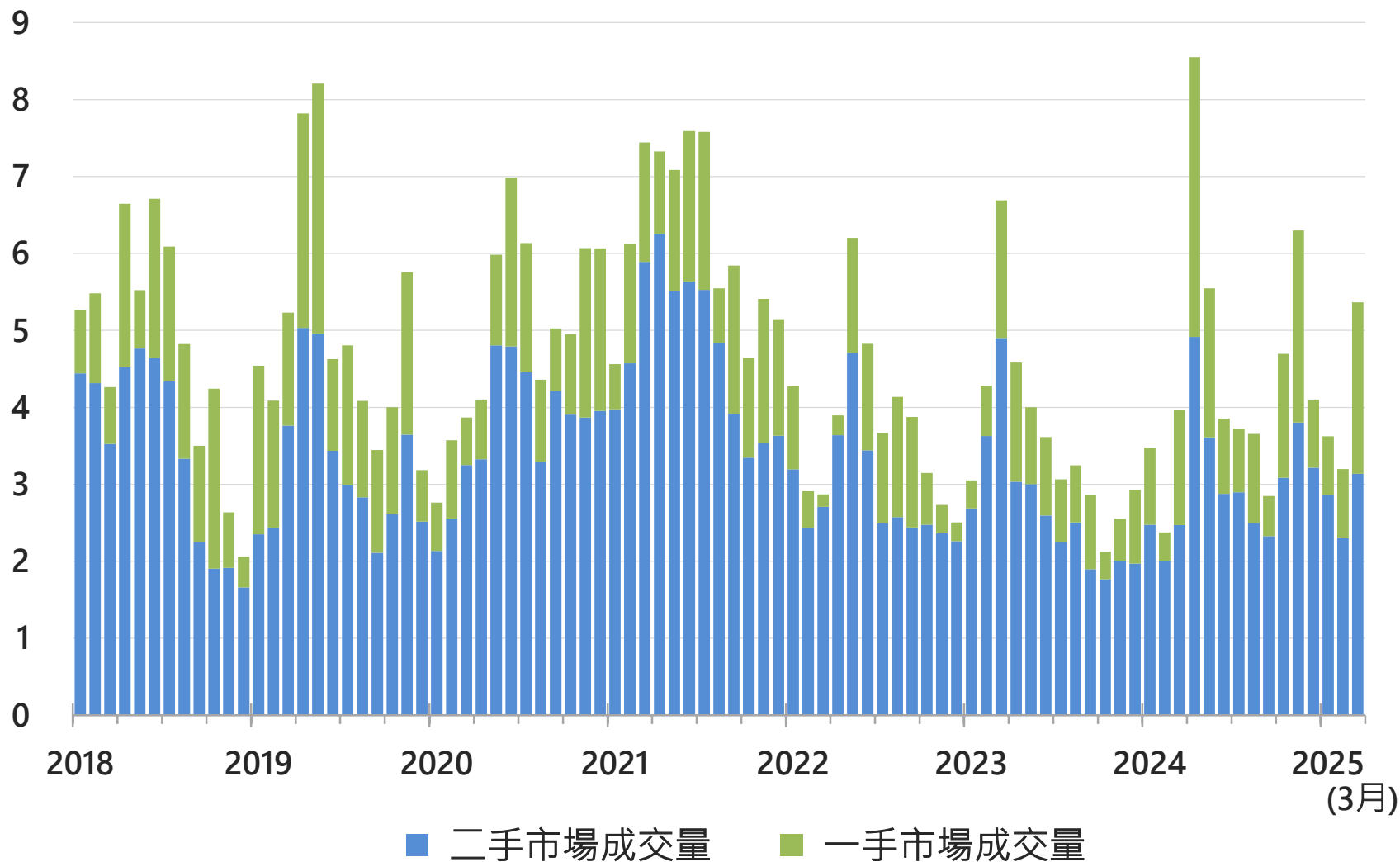
指數 (1997年7月=100)



樓市交投回穩



宗數 (千份)



香港金融體系有足夠能力應對各種挑戰



- 美國關稅戰增加了全球經濟下行風險及美息走勢不確定性
- 美國政策不確定性或會令市場繼續波動及避險情緒加劇
- 中央會加大對經濟的政策支持力度，維護多邊貿易體制
- 香港會加快開拓新興市場，並協助中小企度過難關
- 金管局會聯同其他金融監管部門，維持本港貨幣及金融穩定



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

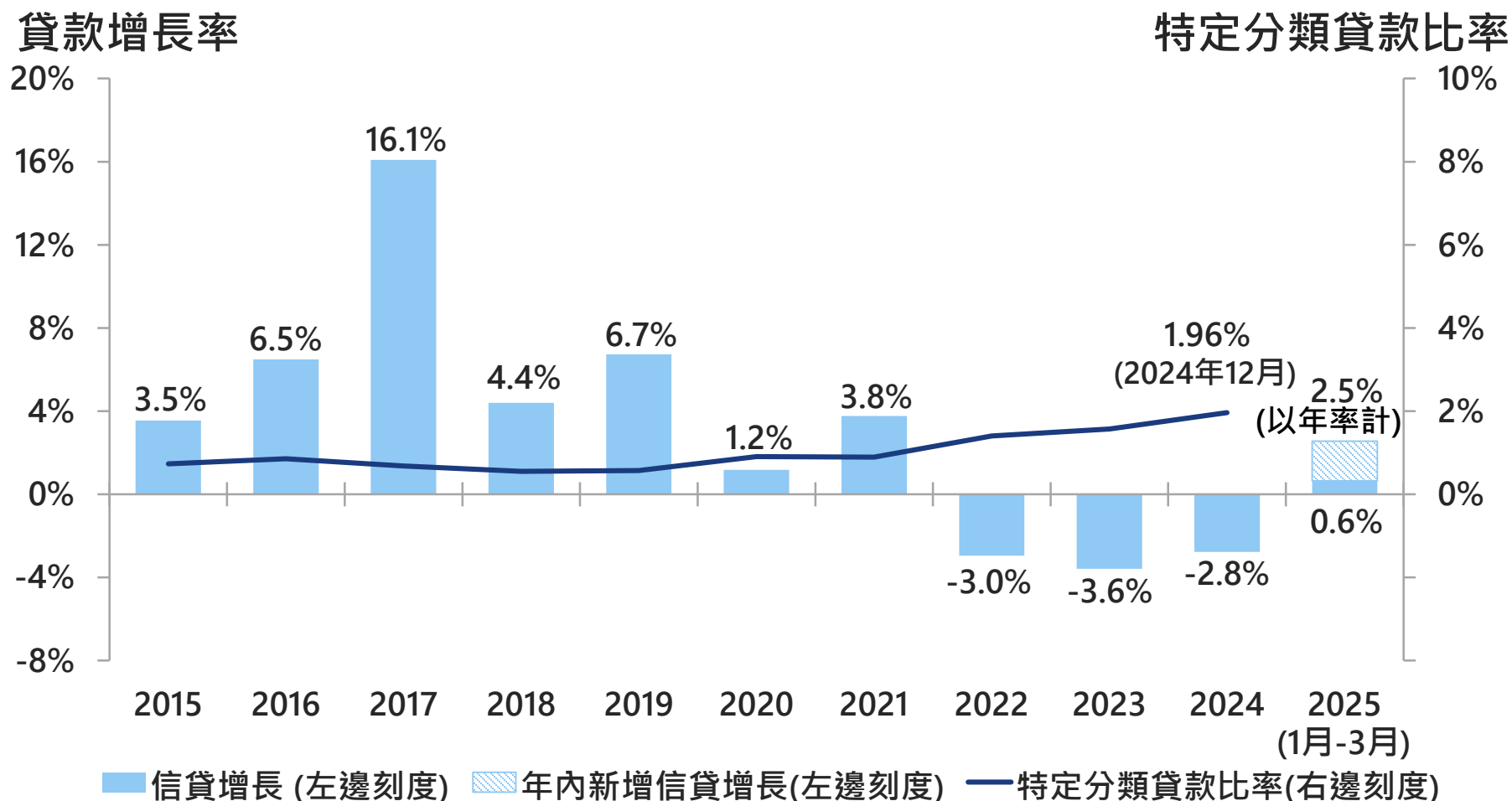
5. 外匯基金投資表現

6. 香港按揭證券有限公司

銀行業表現



貸款輕微增長，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

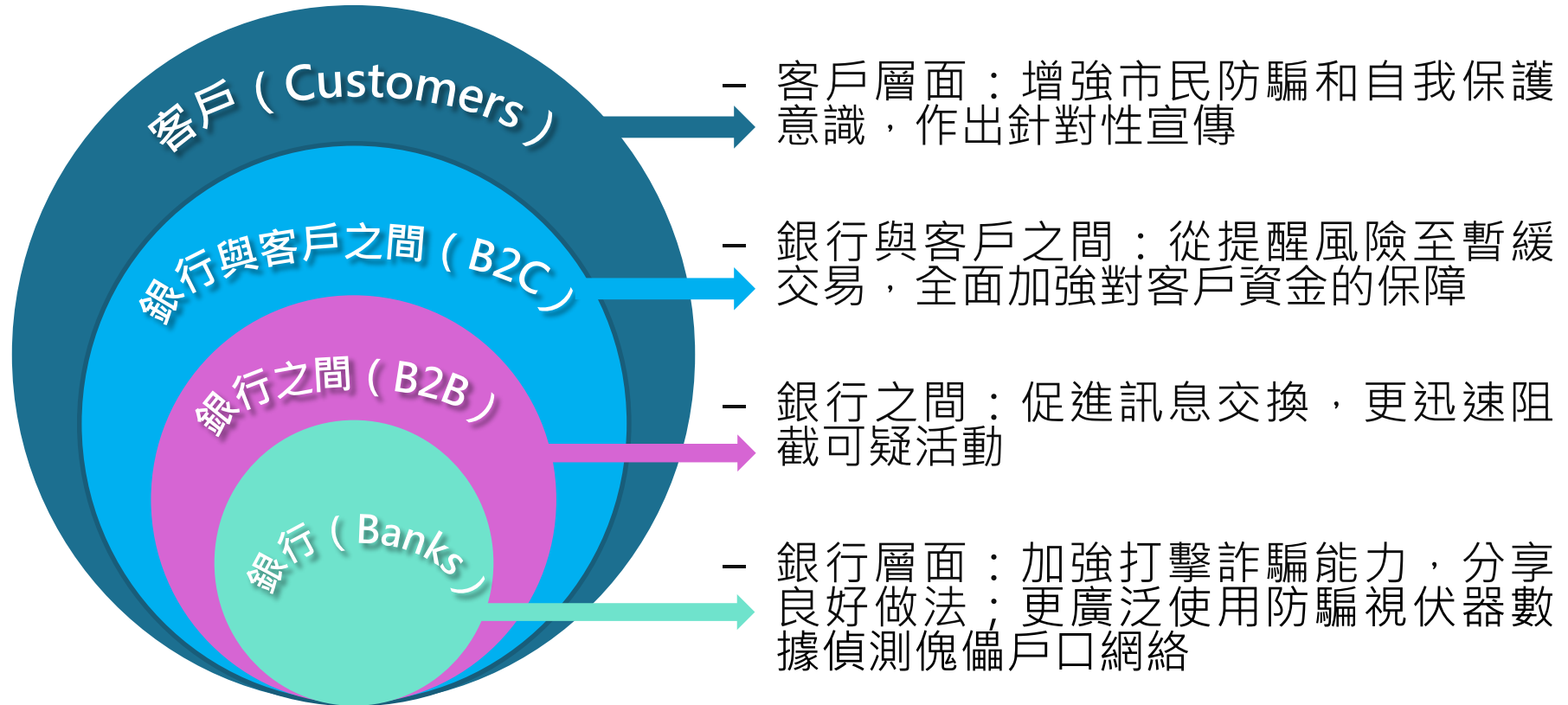


- 鑑於外圍經濟挑戰，金管局聯同銀行業於2025年4月8日推出針對個別行業中小企的措施：
 - **進出口及製造業**：彈性延長貿易融資貸款還款期(例如90或120天)，與企業保持緊密溝通
 - **建造業**：透過協商機制提供彈性財務安排予面臨資金流壓力的企業
 - **運輸業**：推出更切合業界需要的貸款產品和提供更多具彈性的還款安排
- 其他支持經濟發展的措施：
 - **租契續期**：加強宣傳《政府租契續期條例》
 - **北部都會區建設**：研究如何在融資方面配合政府推行「片區開發」和其他發展



防範及偵測詐騙

- 金管局密切關注騙案趨勢，並從不同層面構建完善的防騙生態圈，全面保障市民





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》等將會作出更新
 - 目標生效日期：2026年1月1日

《2025年銀行業(修訂)條例草案》

- 已經於2025年4月提交立法會，旨在推動認可機構分享資料以加強偵測及防止金融罪行

優化《銀行業條例》建議

- 簡化銀行三級制、銀行控權公司的規管、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

落實《保護關鍵基礎設施(電腦系統) 條例》

- 正與保安局協調及展開落實條例的前期準備工作，以履行指定當局的職能



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穩健發展

- 各項離岸人民幣業務維持良好勢頭

(億元人民幣)	2025年3月	2024年3月	增長
人民幣存款總額 (包括存款證餘額)	10,774	10,580	2%
人民幣銀行貸款餘額	8,044	5,242	53%
人民幣貿易結算*	36,255	37,137	-2%
離岸人民幣債券發行額^	10,716 (2024全年)	7,838 (2023全年)	37%

* 第一季數字。

^ 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，以涵蓋範圍更廣泛的在港發行的離岸人民幣債券。

深化香港與內地金融合作(1)



- 金管局與人民銀行於2025年1月聯合公布的一系列新措施已逐步落實，運行暢順有序，市場反應積極，具體包括：

提升債券通

- 於1月14日實施「南向通」優化措施，包括延長債券買賣結算時間及支持基礎設施在現有的人民幣和港幣基礎上增加美元、歐元等多幣種債券結算
- 於2月10日推出以「北向通」債券為抵押品的離岸人民幣回購業務
- 於3月21日起接受境外投資者使用「北向通」債券作為香港場外結算公司(OTCC)所有衍生品交易的履約抵押品



深化香港與內地金融合作(2)

支持實體經濟

- 於2月28日推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排

便利居民

- 於1月新增三家參與銀行，讓香港居民以見證開戶方式開設大灣區銀行戶口
- 於1月發布常見問題集(FAQ)，針對一些跨境匯款場景說明現行政策安排，並進行銀行業界簡報會，討論落實安排
- 金管局與市場及相關金融監管機構保持緊密溝通，積極探索進一步深化兩地金融合作和市場聯通的措施

發展香港金融平台



債券市場

- 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安排發行中心地位
- 協助政府落實2025-26年度的債券發行計劃，包括第三批代幣化債券，以推動債券市場發展和創新

綠色金融

- 正與國際和本地多家機構籌備將於9月8至12日舉行的2025香港綠色周

穩定幣和數碼資產

- 《穩定幣條例草案》已完成委員會審議，將於2025年5月21日恢復二讀辯論

供應鏈

- 金管局於2024年6月成立工作小組，與業界研究在全球供應鏈格局重組中積極發揮香港融資作用。小組提出有關數碼貿易、綠色供應鏈、財資中心發展、提升銀行區域業務能力的建議。金管局將與持份者合作，落實各項建議



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
 - 與人民銀行積極推動落實兩地快速支付系統的互聯，便利兩地即時小額跨境匯款
- 債務工具中央結算系統(CMU)的優化工作進展良好，成立了CMU OmniClear Limited並於2025年投入運作，以推進CMU商業化

金融科技 – 商業數據通(CDI)

- 開展Cargo^x項目，旨在善用貨運物流數據，優化貿易融資的數碼生態圈；於2025年4月成立Cargo^x專家小組，以提供建議及制訂路線圖



研究央行數碼貨幣 (CBDC)

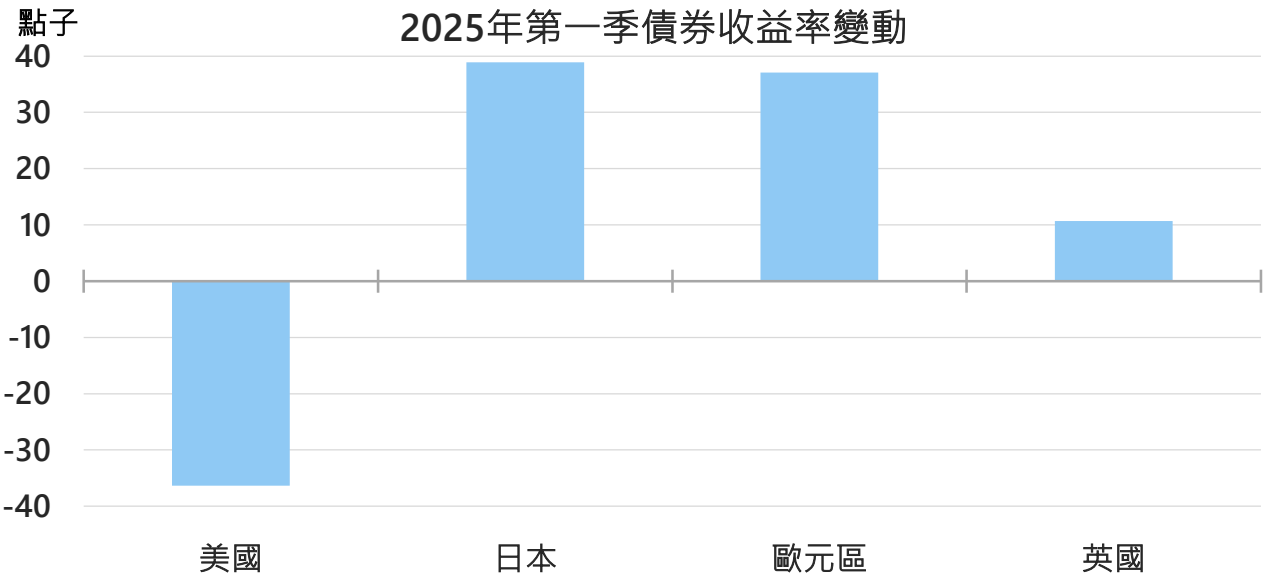
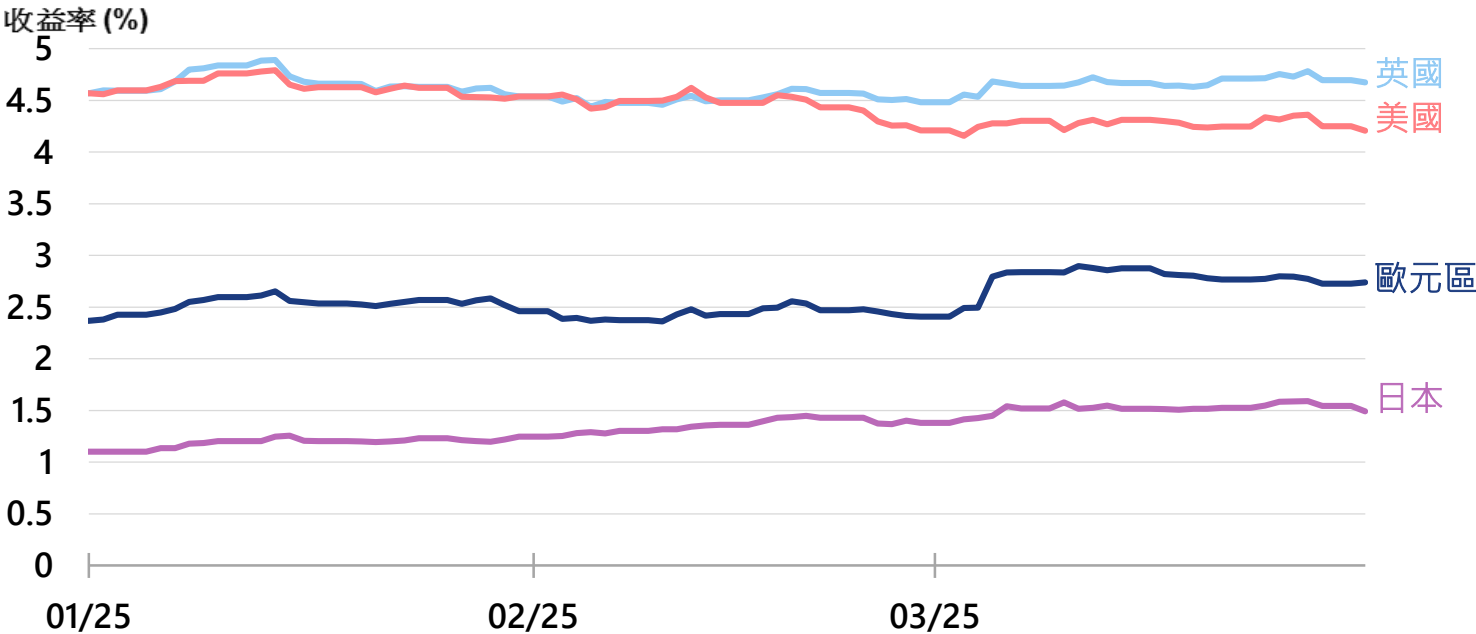
- mBridge項目：於2024年6月進入「最簡可行產品(MVP)」階段
- Ensemble項目：於2024年8月推出項目沙盒，與業界共同探索代幣化用例；連接法國中央銀行相關系統，並於2024年9月完成實驗；於2024年10月與巴西中央銀行和泰國中央銀行展開兩項新合作
- 「數碼港元+」項目：於2024年9月啟動「數碼港元」先導計劃第二階段



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



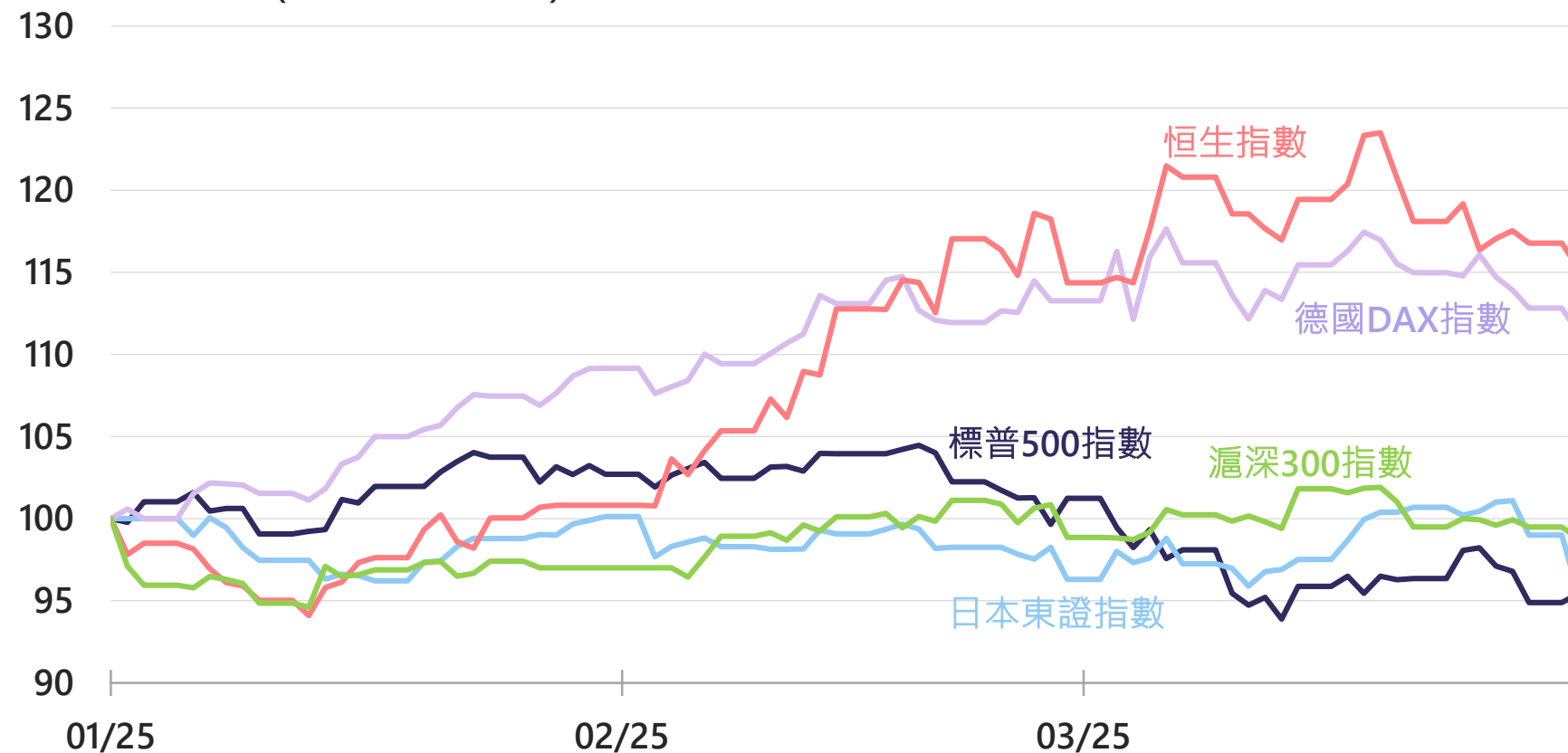
主要市場10年期國債收益率維持高水平



主要股市個別發展



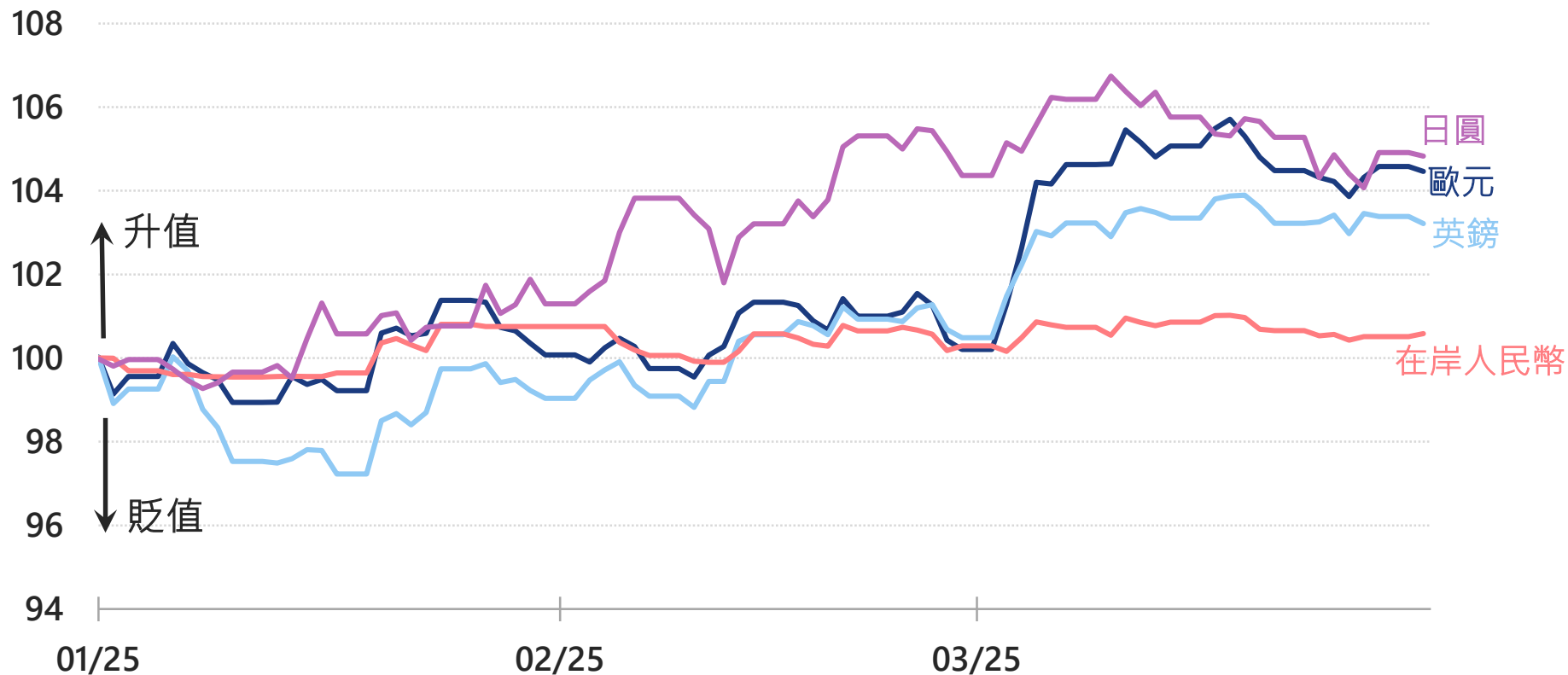
標準化指數水平 (2024 年底 = 100)



主要貨幣兌美元走強



兌美元標準化匯率水平 (2024年底=100)





市場環境於4月急劇轉差

- **全球宏觀經濟環境變化顯著**：美國貿易和外交政策的不確定性導致市場對經濟衰退的擔憂加劇，市場情緒急劇轉差。VIX指數從2025年初約13的水平飆升至4月初52的高位，顯示市場的不安和不確定性加劇
- **對貨幣政策的影響**：持續的貿易戰會對全球貿易造成重大損害，或會推高全球通脹，影響主要央行的貨幣政策
- **地緣政治緊張**：貿易衝突可能導致地緣政治緊張局勢升級，並進一步加劇市場波動

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@	<u>-</u>	<u>276</u>	<u>237</u>	<u>(317)</u>
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。



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%。)



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

- 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1,300宗申請



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



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