



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5月4日

### 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



# 金融及經濟情況

3

## 環球經濟增長預測



### 實質本地生產總值增長

(按年計%)

	2025	2026預測	2027預測
美國	2.1	2.1	2.0
歐元區	1.4	0.9	1.3
日本	1.2	0.7	0.9
亞洲 (除日本)	5.1	4.6	4.5
中國內地	5.0	4.6	4.4
香港	3.5	2.5-3.5(*)	N.A.

(\*) 香港特別行政區政府於2026年2月25日公布的最新預測。  
資料來源：2026年4月份共識預測及香港特別行政區政府經濟顧問辦公室

4

## 主要經濟體的實質國內生產總值增長



按季年率計 %



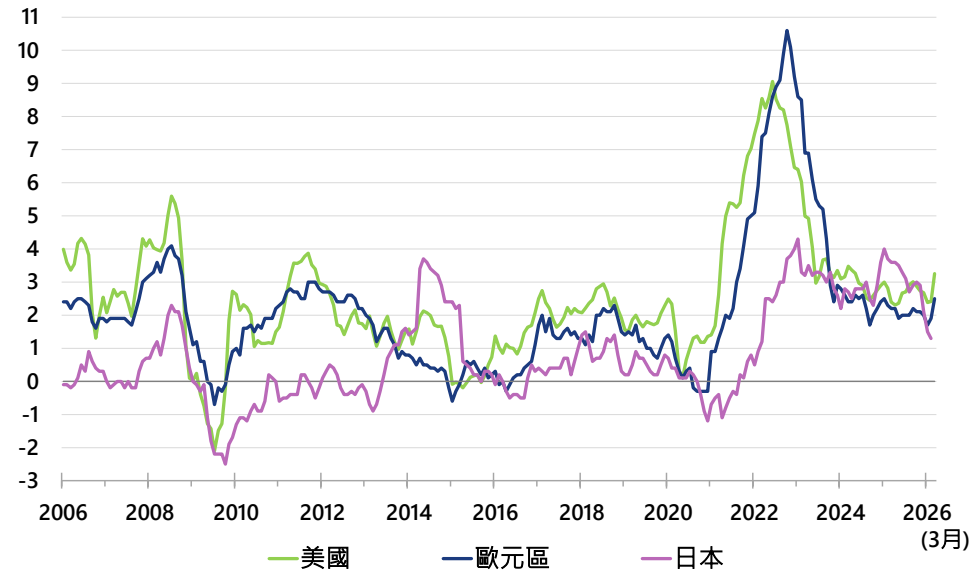
資料來源：CEIC

5

## 主要經濟體的整體通脹



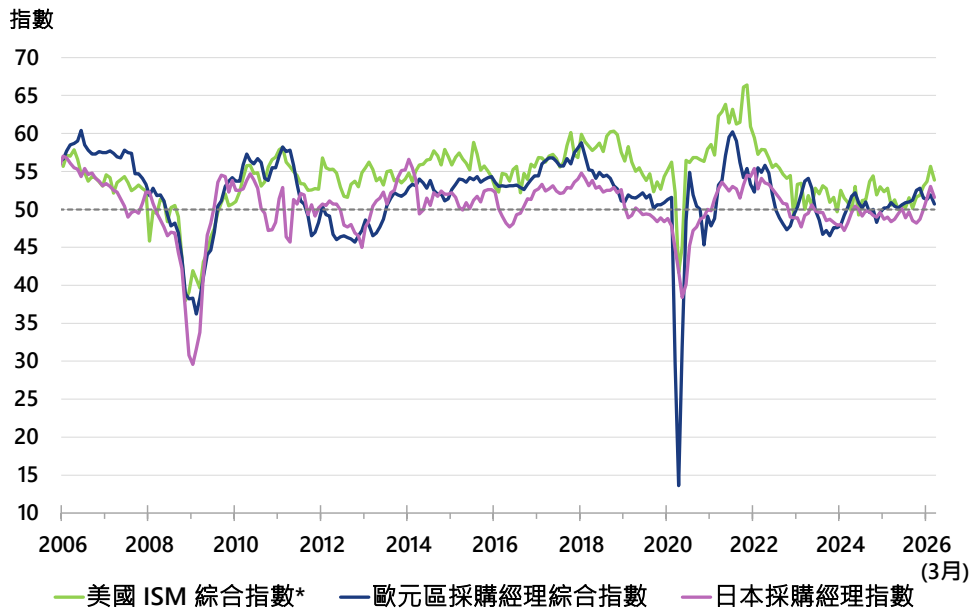
按年%



資料來源：CEIC

6

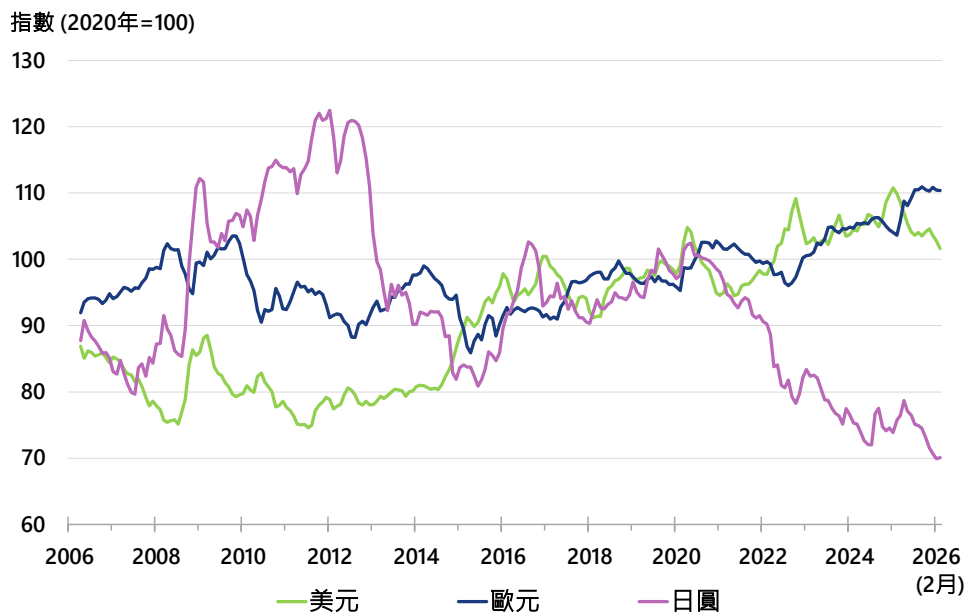
## 主要經濟體的採購經理指數



\* 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

7

## 主要貨幣的名義有效匯率指數



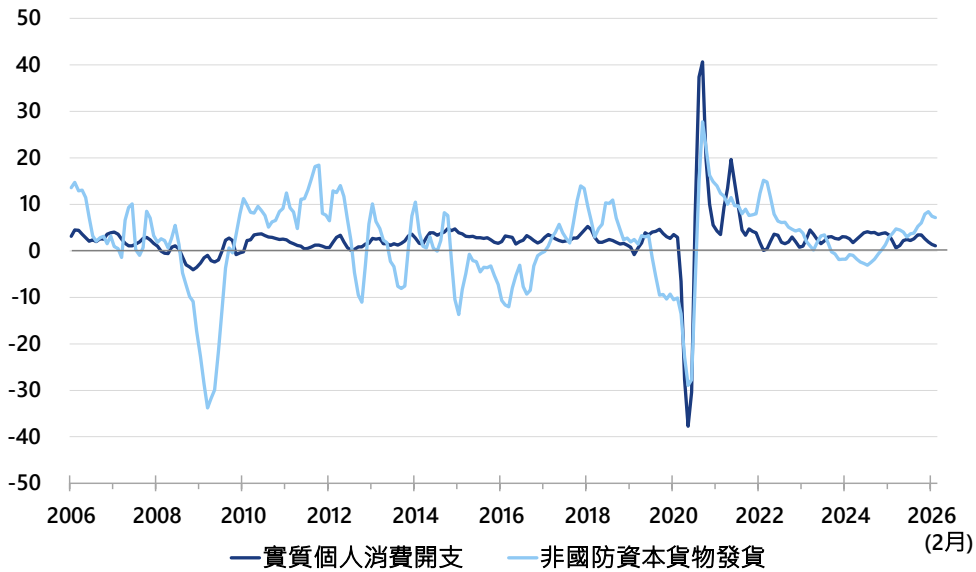
資料來源：CEIC

8

## 美國：消費增長及商業投資活動



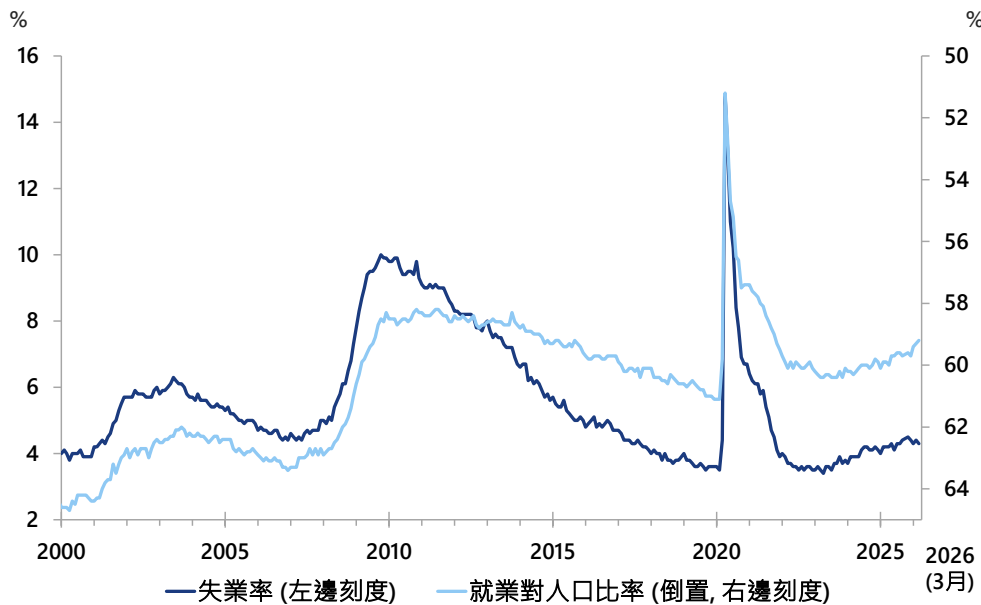
按三個月比較，以年率計%



資料來源：CEIC

9

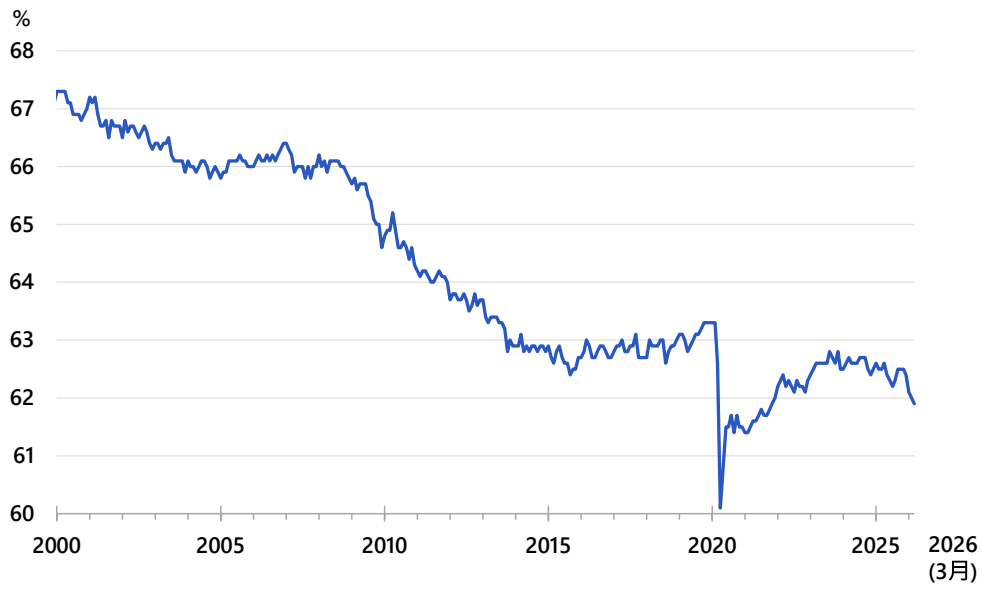
## 美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC

10

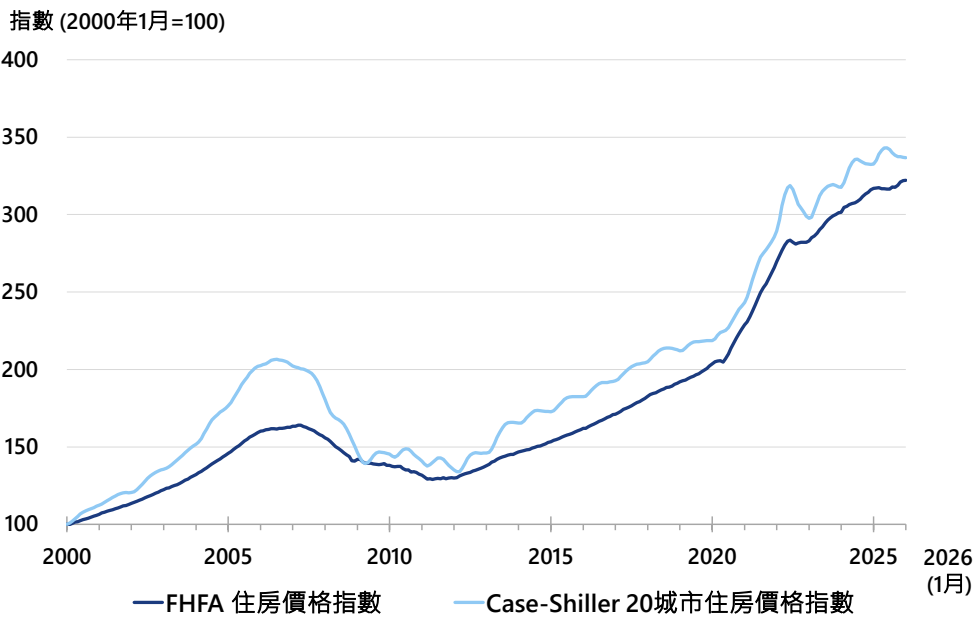
## 美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC

11

## 美國：房屋價格



資料來源：CEIC及標普

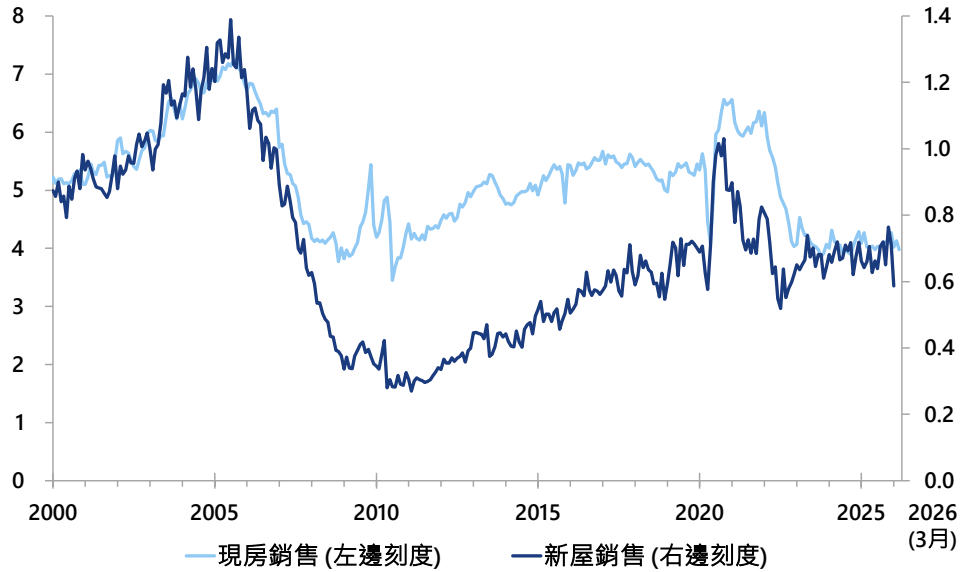
12

## 美國：房屋銷售



百萬間，以年率計

百萬間，以年率計



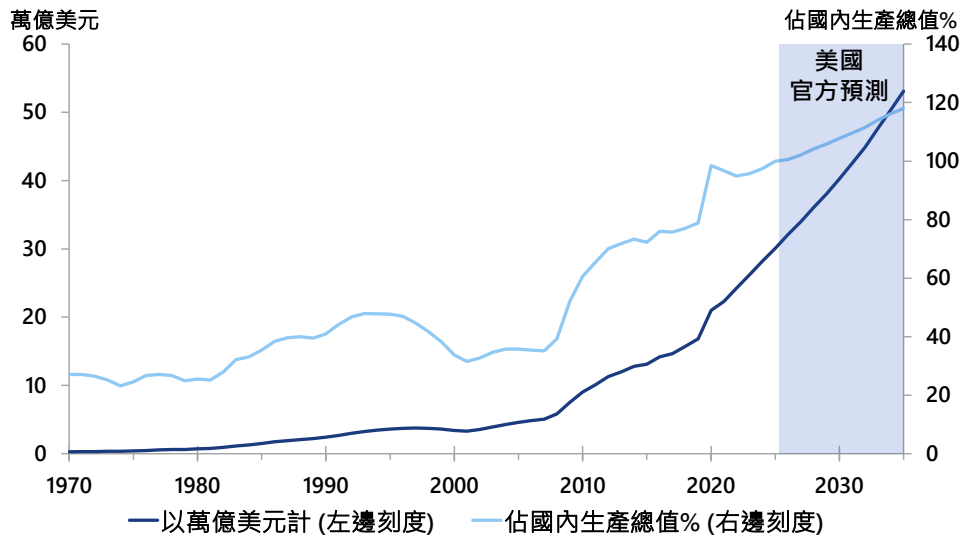
資料來源：CEIC及美國房地產經紀人協會

13

## 美國：聯邦政府債務



### 公眾持有的美國聯邦債務



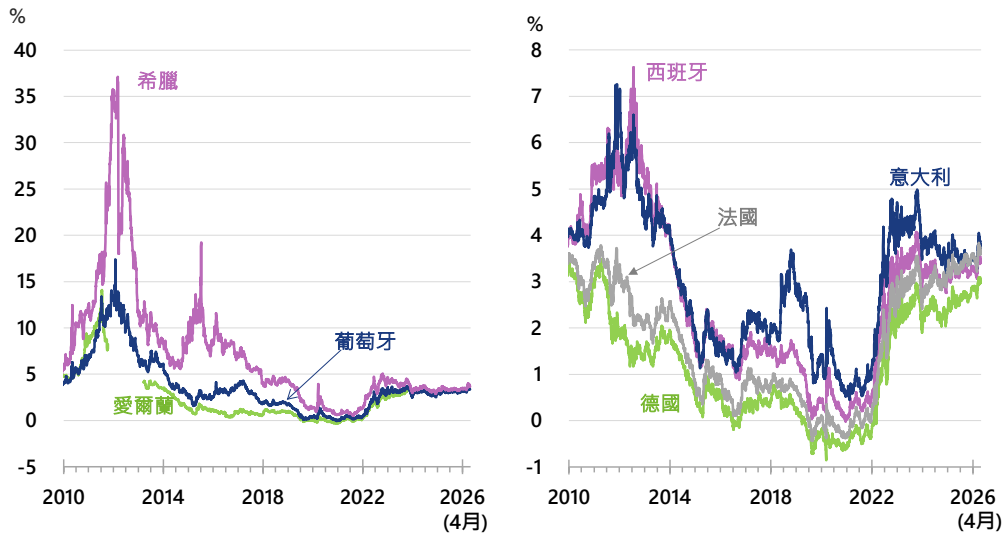
資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室

14

## 歐元區：政府債券孳息率



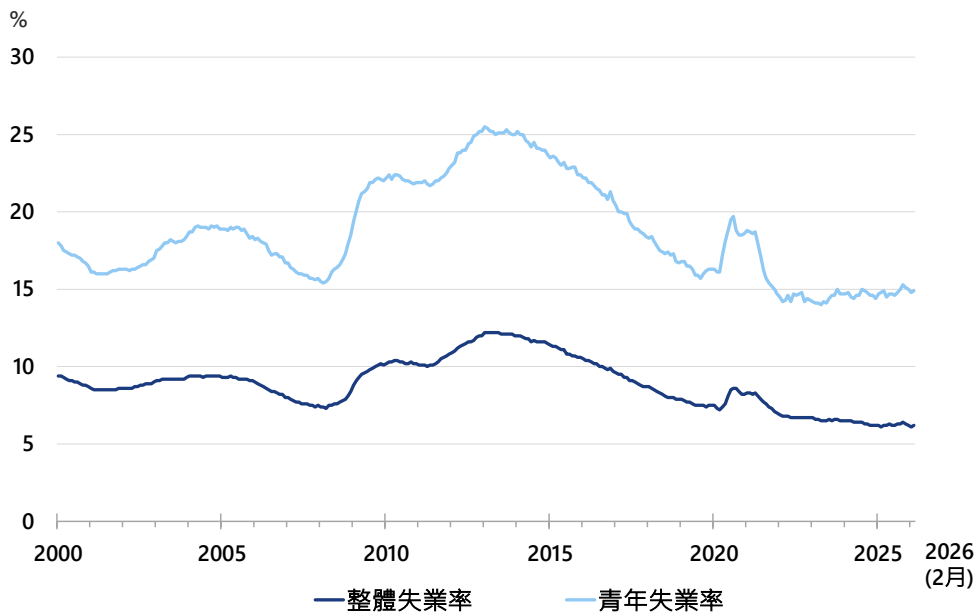
### 10年期政府債券孳息率



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

15

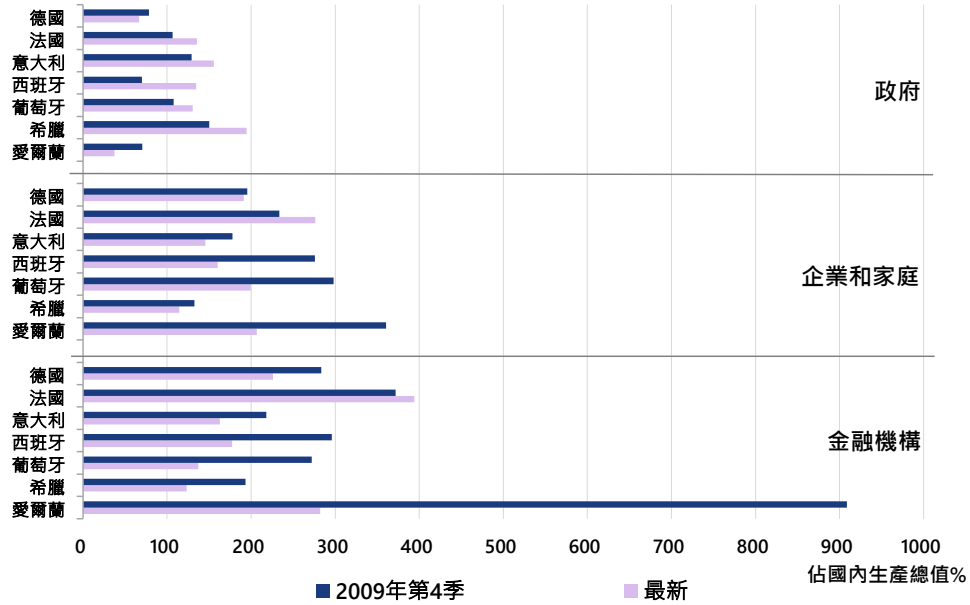
## 歐元區：失業率



資料來源：CEIC

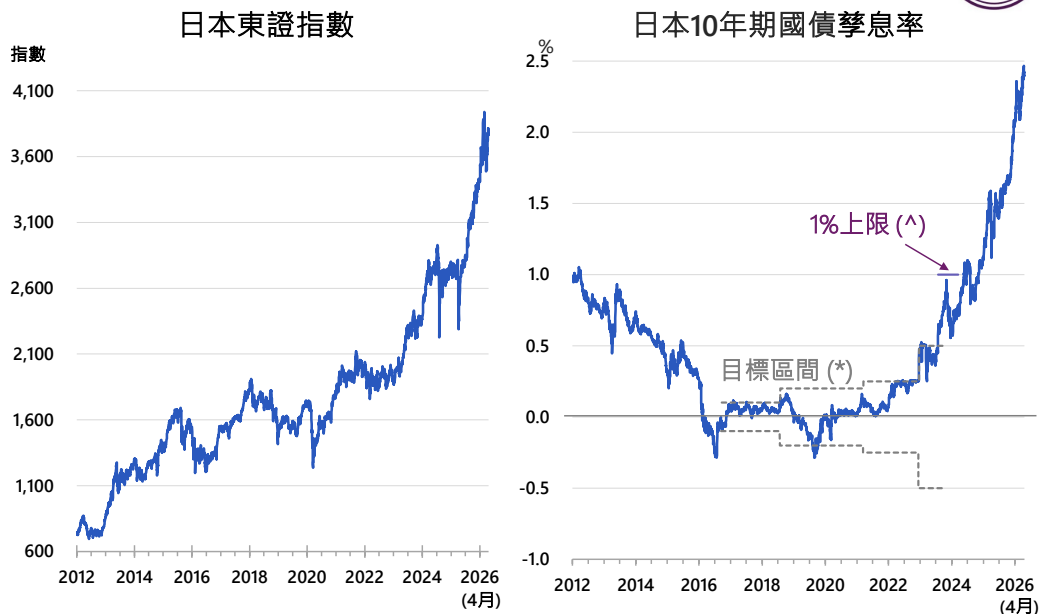
16

## 歐元區：總體債務



註：政府的最新數據為截至2025年第3季度，其餘則為2025年第4季度數據。  
資料來源：歐洲央行

## 日本：金融市場



(\*) 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%

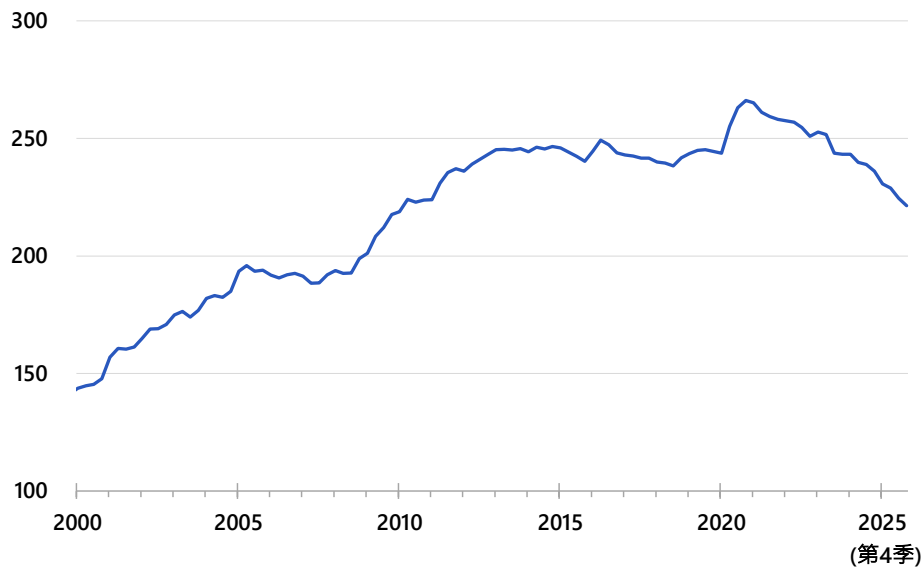
(^) 2023年7月底至10月底為封頂上限; 2023年11月至2024年3月18日作為參考上限; 自2024年3月19日取消

資料來源：彭博

## 日本：公共債務



佔國內生產總值%



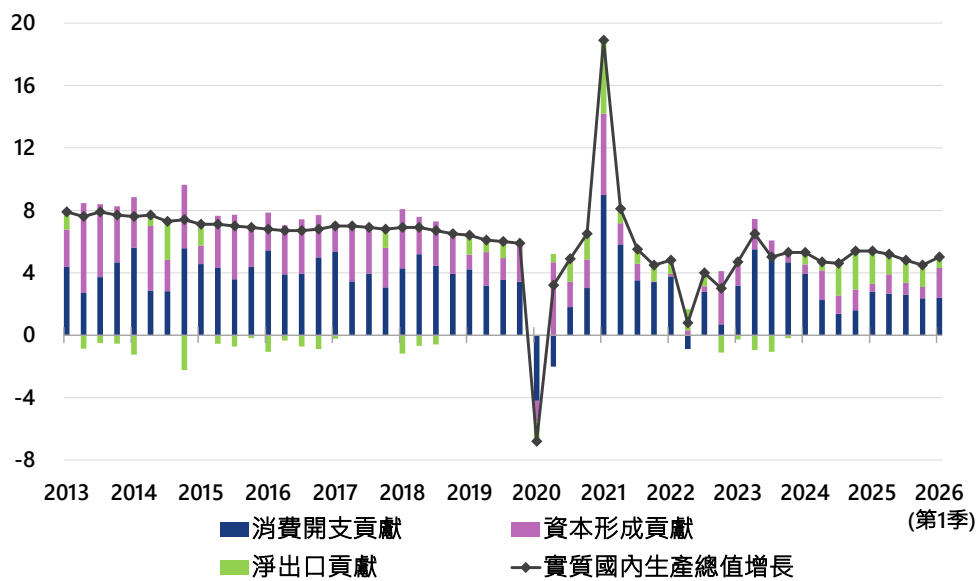
資料來源：日本央行及CEIC

19

## 中國內地：實質國內生產總值增長



按年%



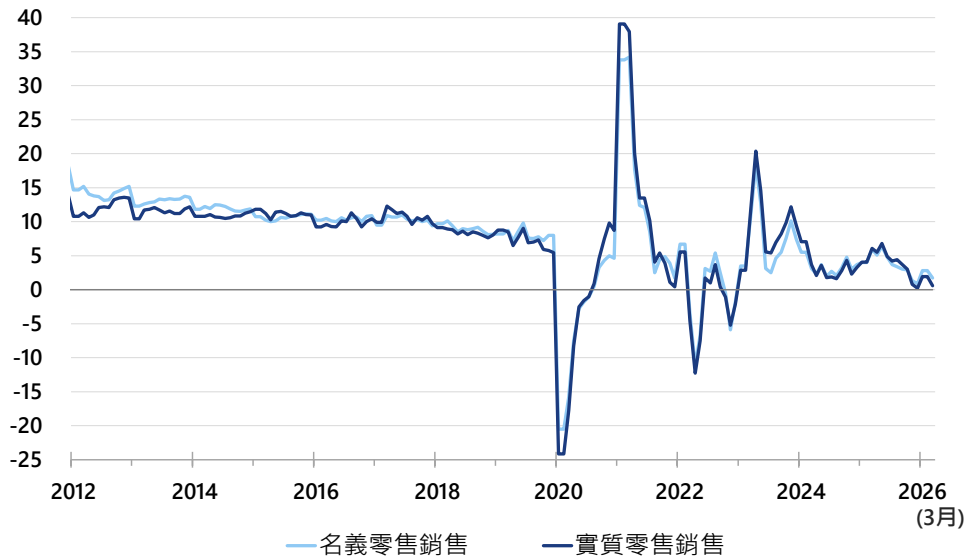
資料來源：CEIC

20

## 中國內地：零售銷售



按年%



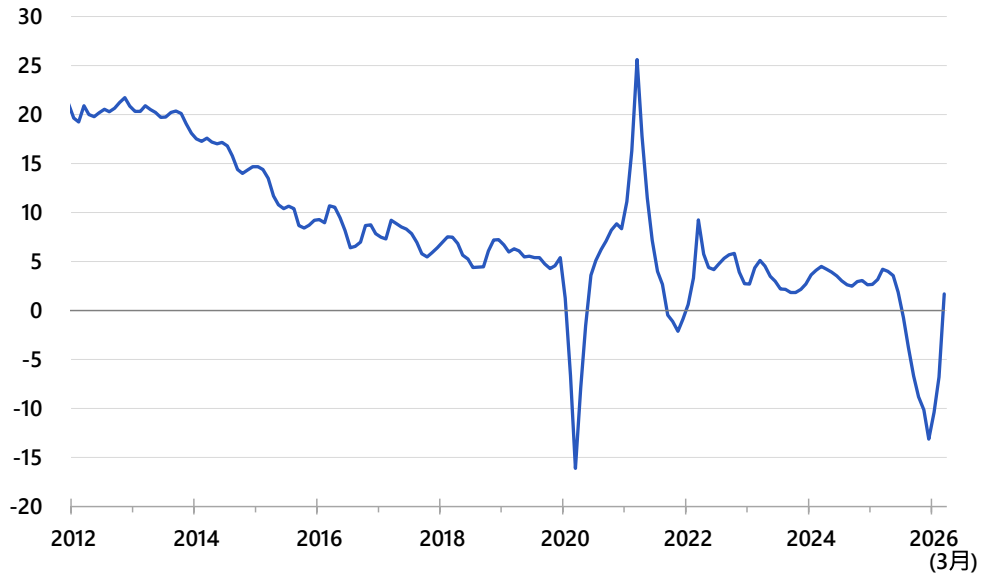
註：一月及二月份數字為每年首兩個月的平均按年增長率。  
資料來源：WIND及金管局職員估計數字

21

## 中國內地：固定資產投資



按年% (3個月移動平均數)



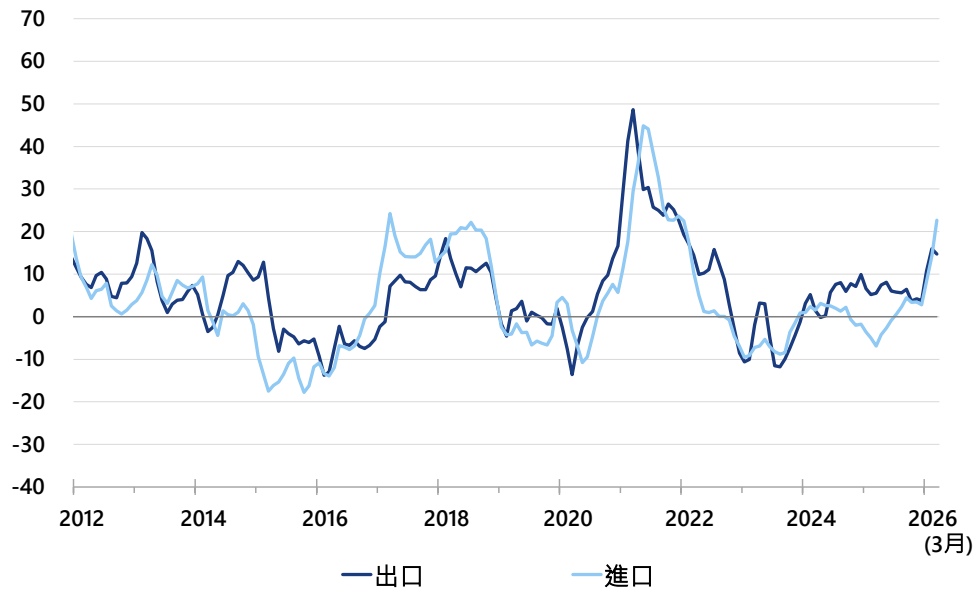
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

22

## 中國內地：進出口增長



按年% (3個月移動平均數)



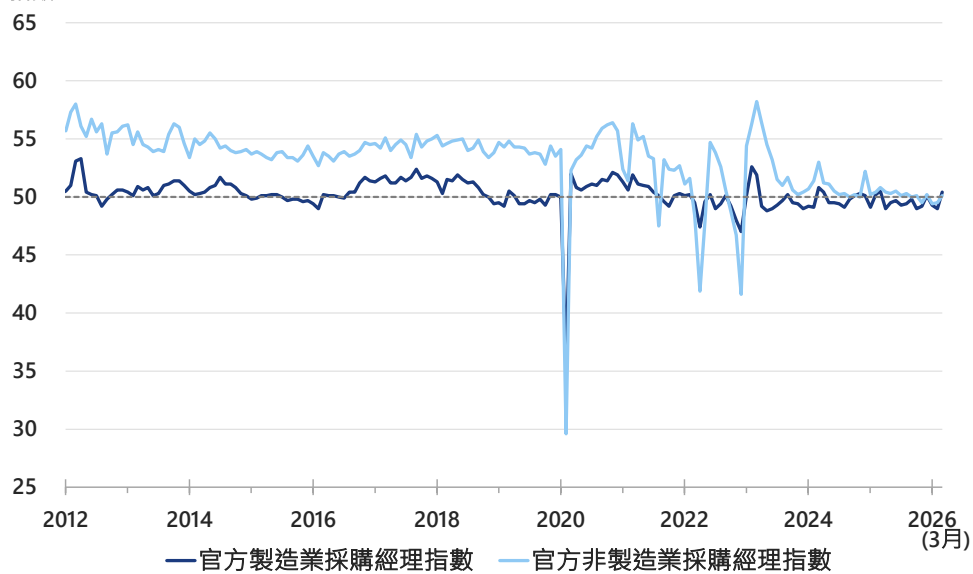
資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

23

## 中國內地：採購經理指數



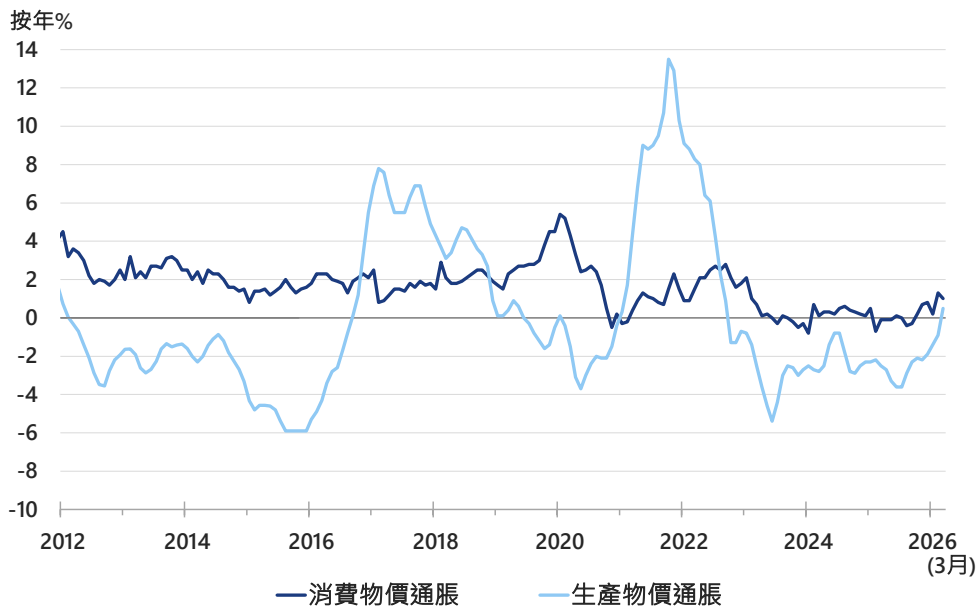
指數



資料來源：CEIC

24

## 中國內地：通脹



資料來源：CEIC

25

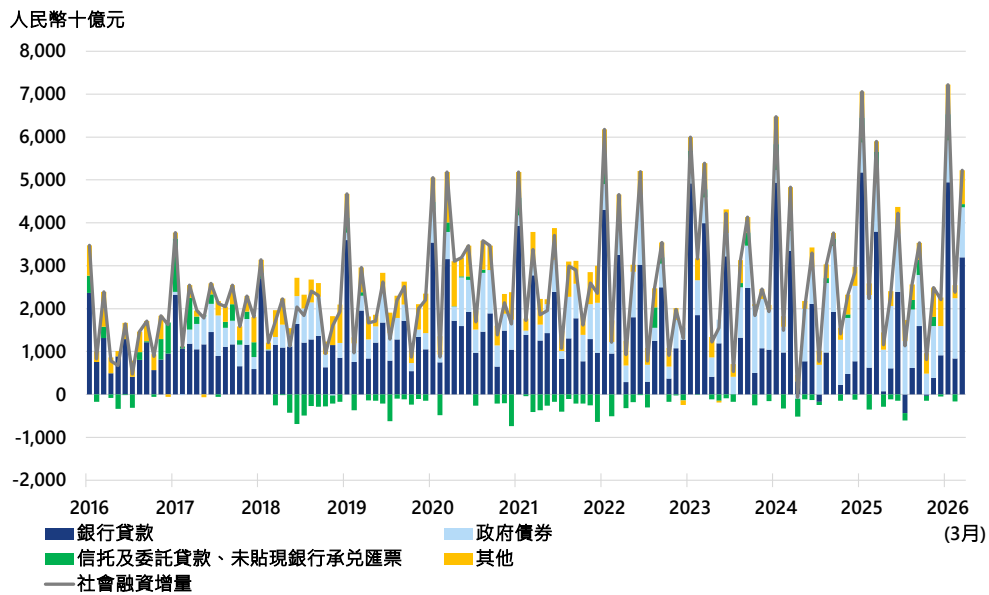
## 中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC

26

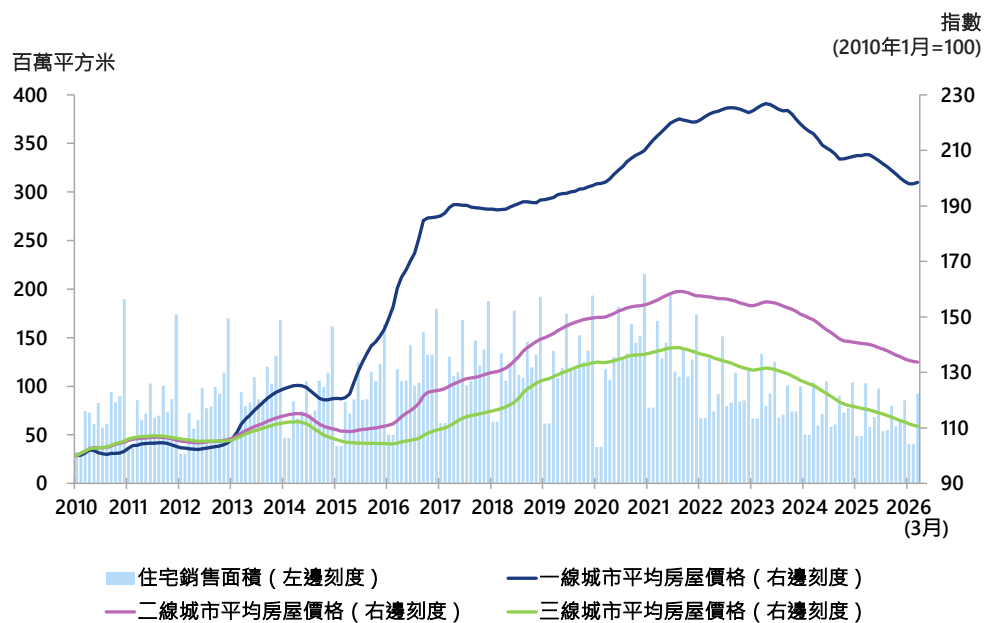
## 中國內地：社會融資增量



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

27

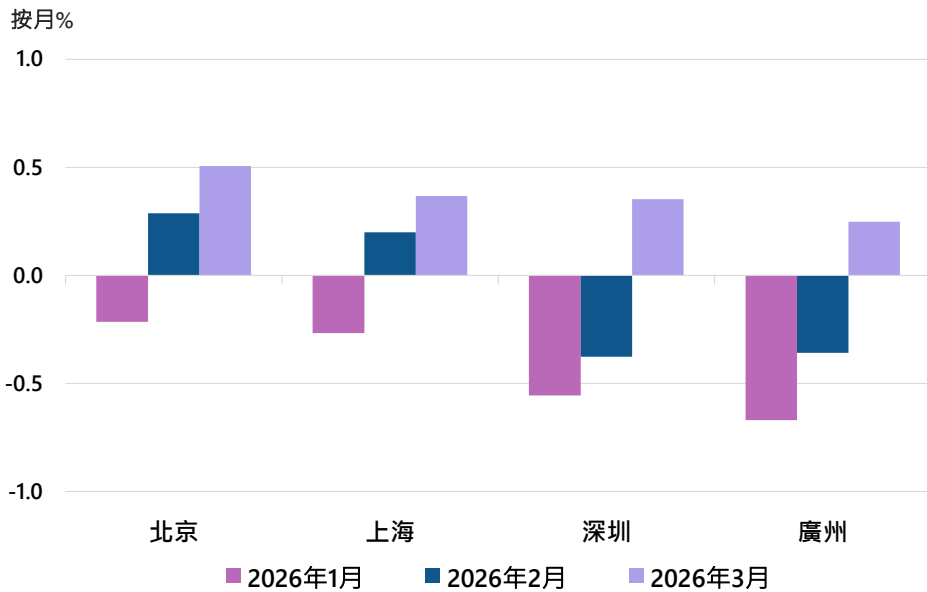
## 中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

28

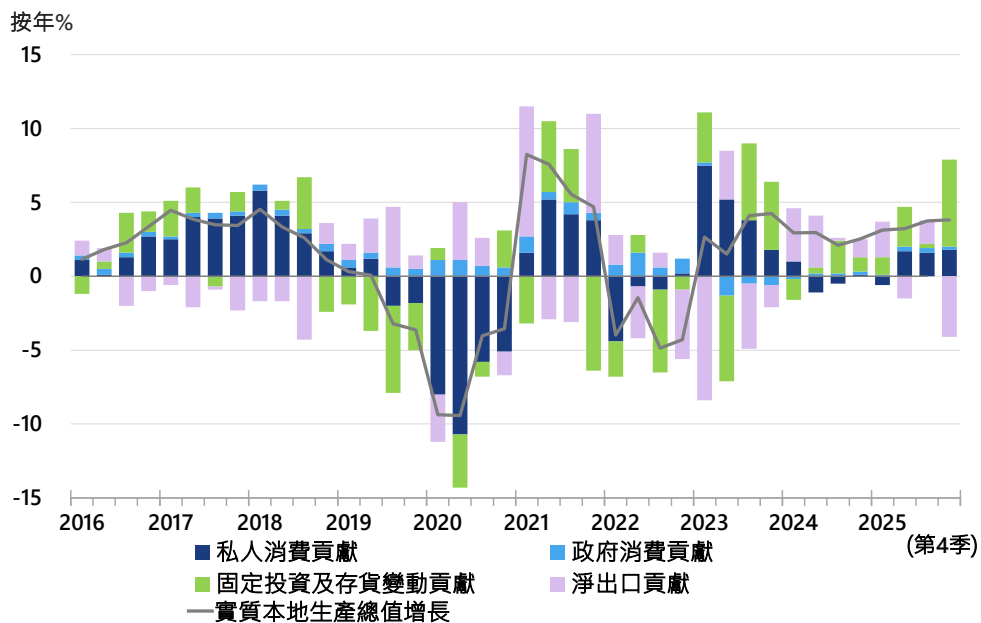
## 中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字

29

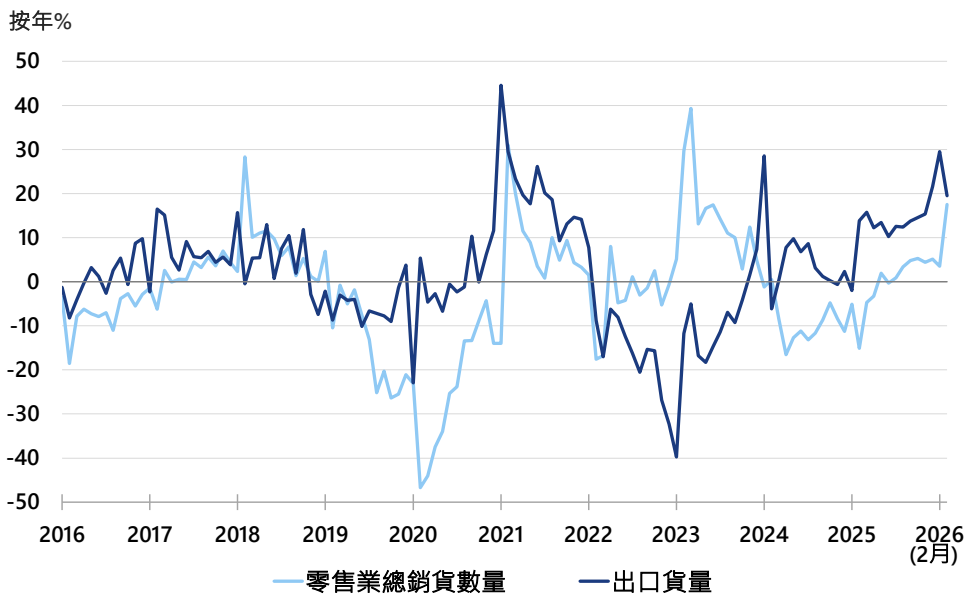
## 香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處

30

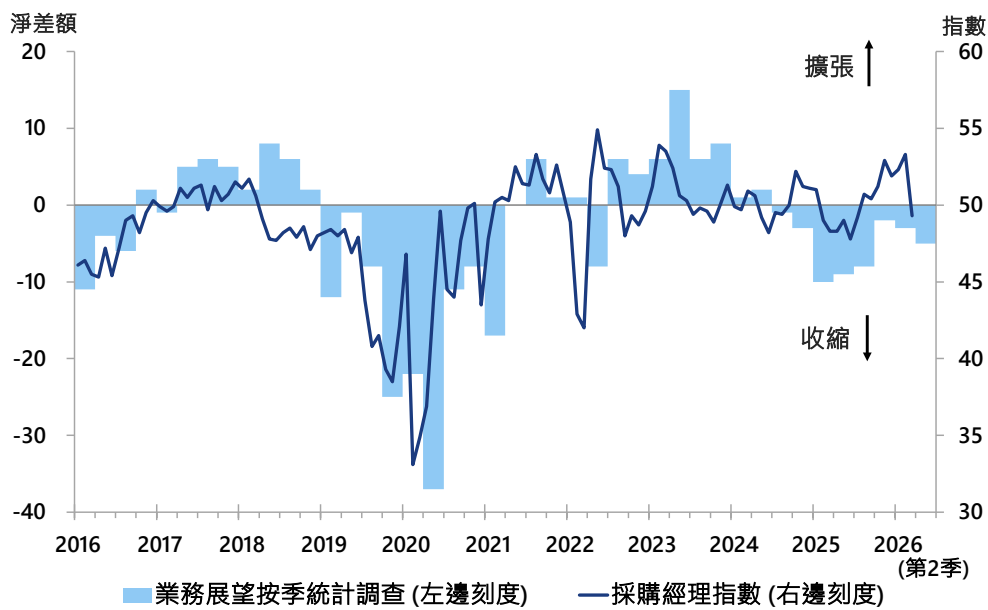
## 香港：經濟活動



資料來源：政府統計處

31

## 香港：商業展望



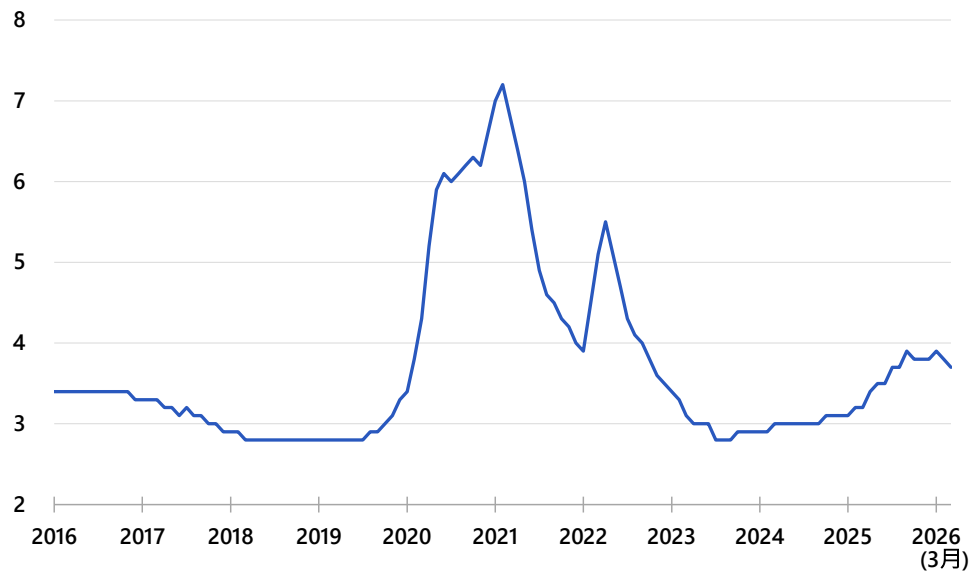
資料來源：政府統計處及標普全球

32

## 香港：失業率



佔勞動人口%



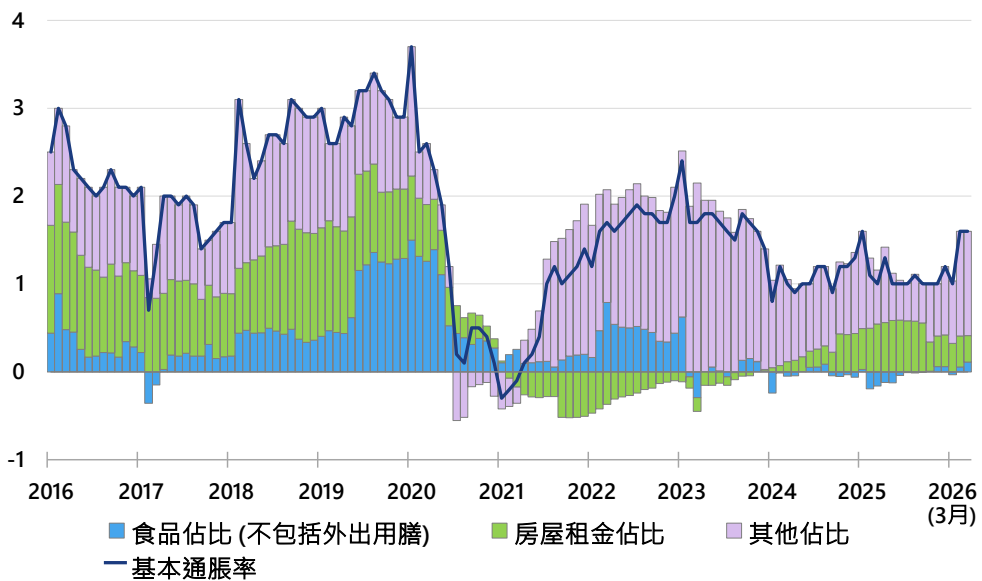
資料來源：政府統計處

33

## 香港：通脹



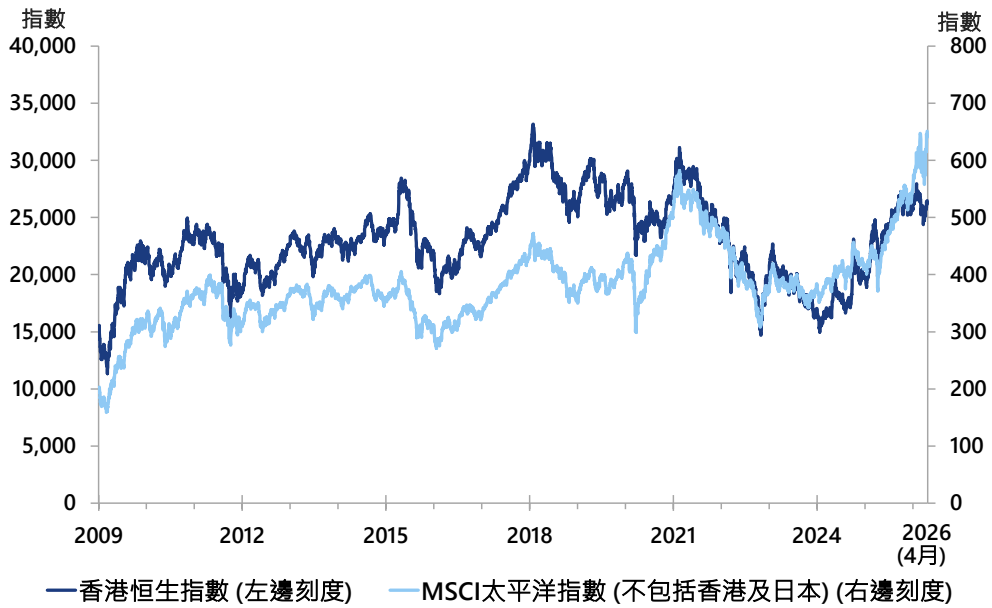
按年%



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字

34

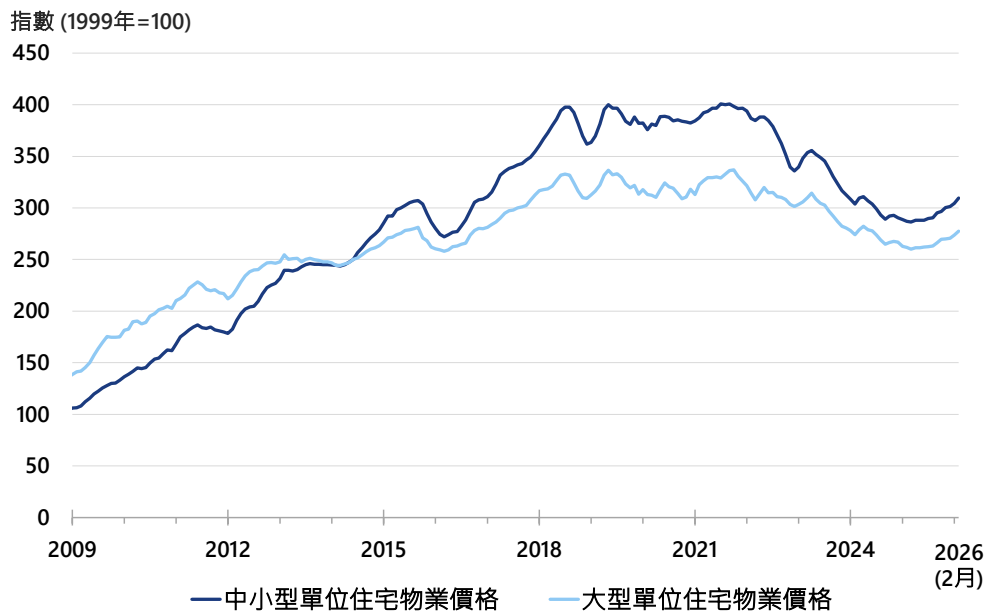
## 香港：股票市場



資料來源：彭博

35

## 香港：住宅物業價格



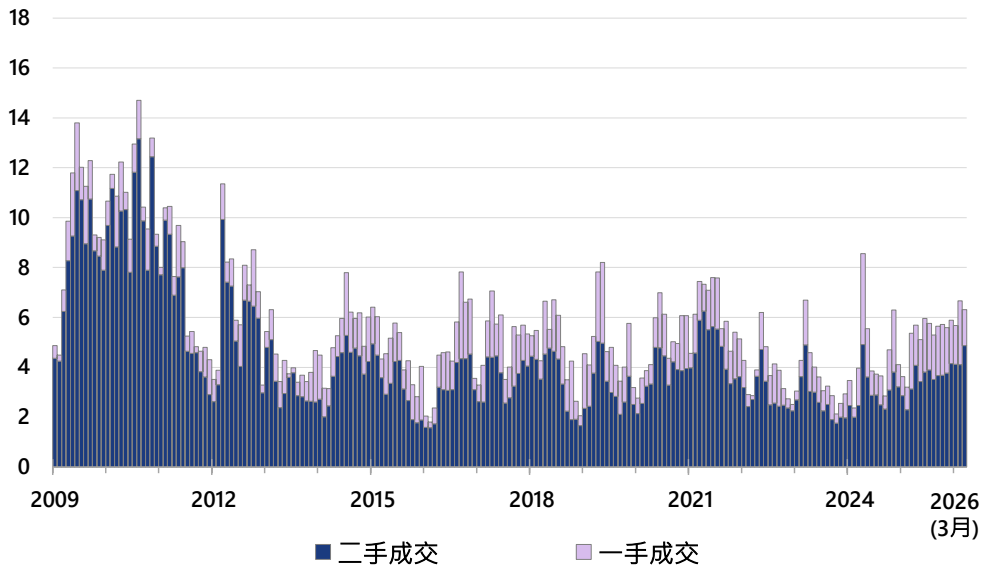
資料來源：差餉物業估價署

36

## 香港：一手及二手住宅成交量



成交宗數 (千宗)



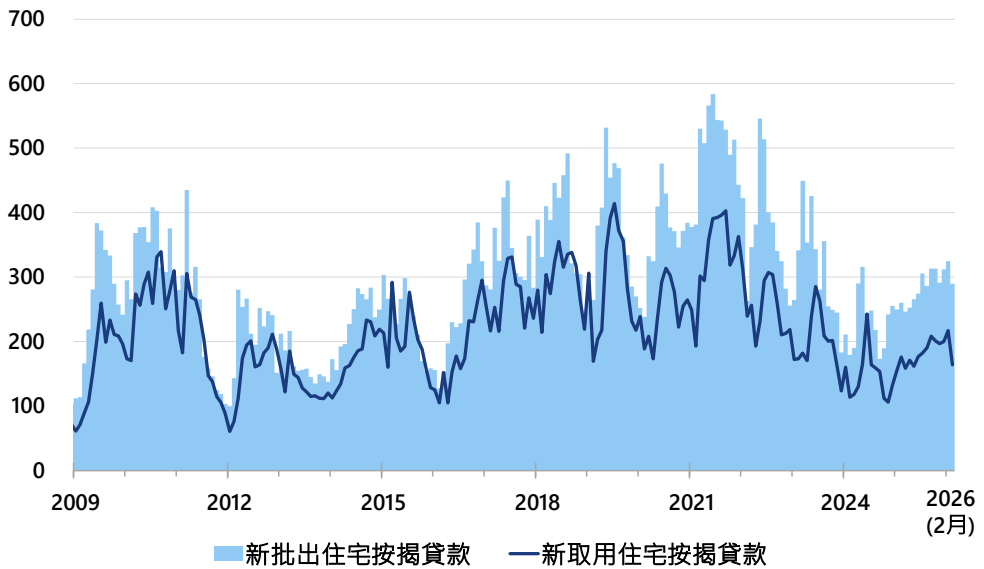
資料來源：土地註冊處

37

## 香港：新增住宅按揭貸款



億港元



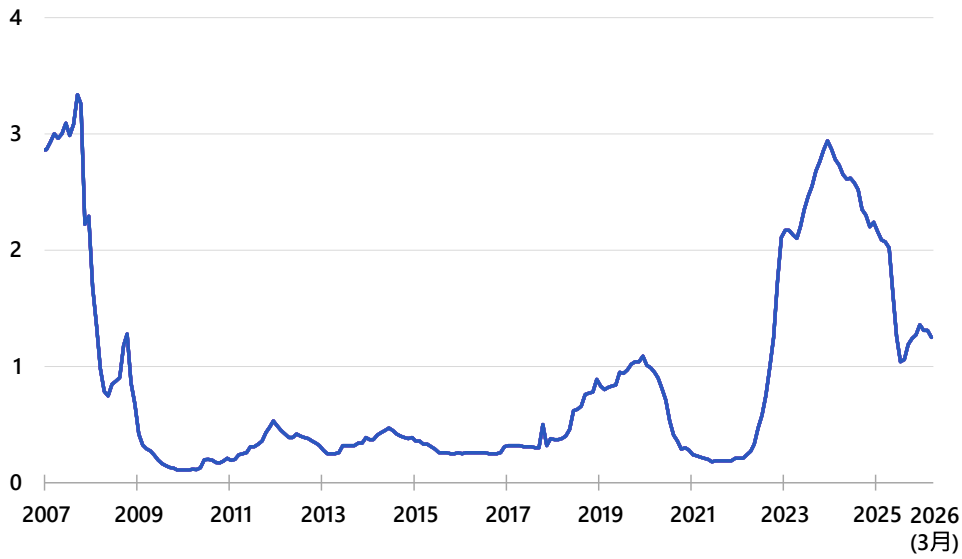
資料來源：金管局

38

## 香港：綜合利率



年利率(厘)



資料來源：金管局

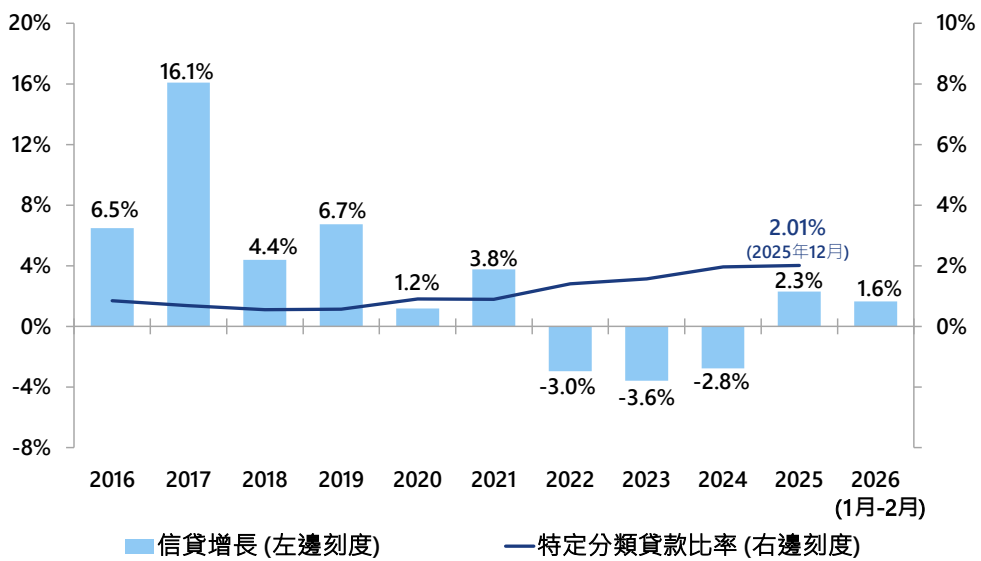
39

## 香港：貸款增長及資產質素



貸款增長率

特定分類貸款比率\*



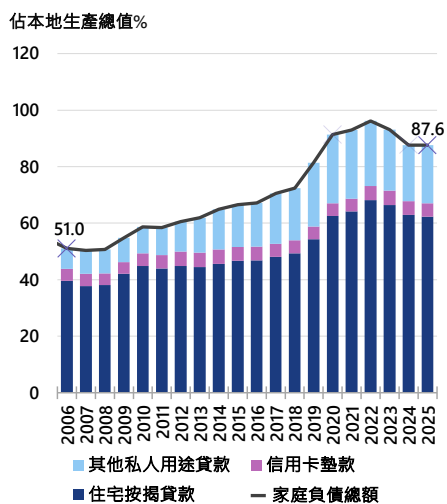
\* 所有認可機構的特定分類貸款比率  
資料來源：金管局

40

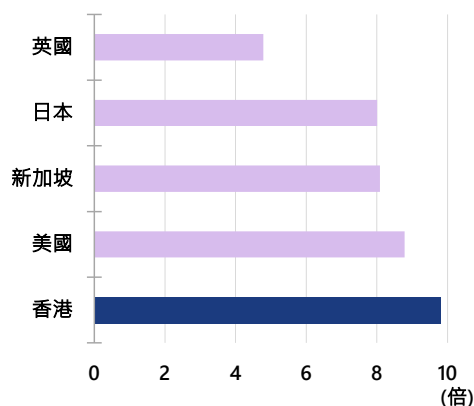
# 香港：家庭負債



### 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)美國及新加坡的數字為截至2025年年底的數字,香港、日本及英國的數字為截至2024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

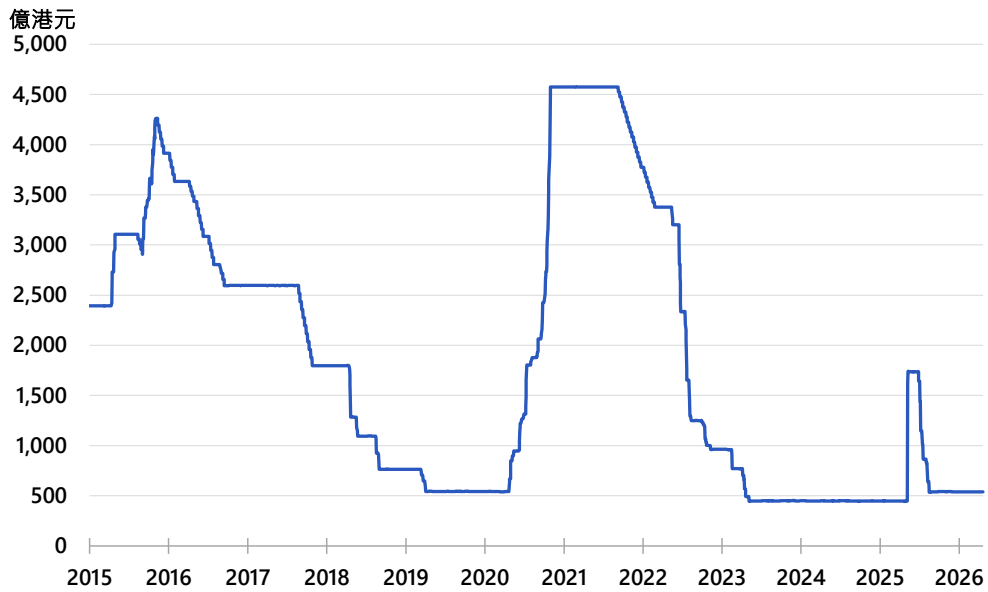
# 貨幣穩定



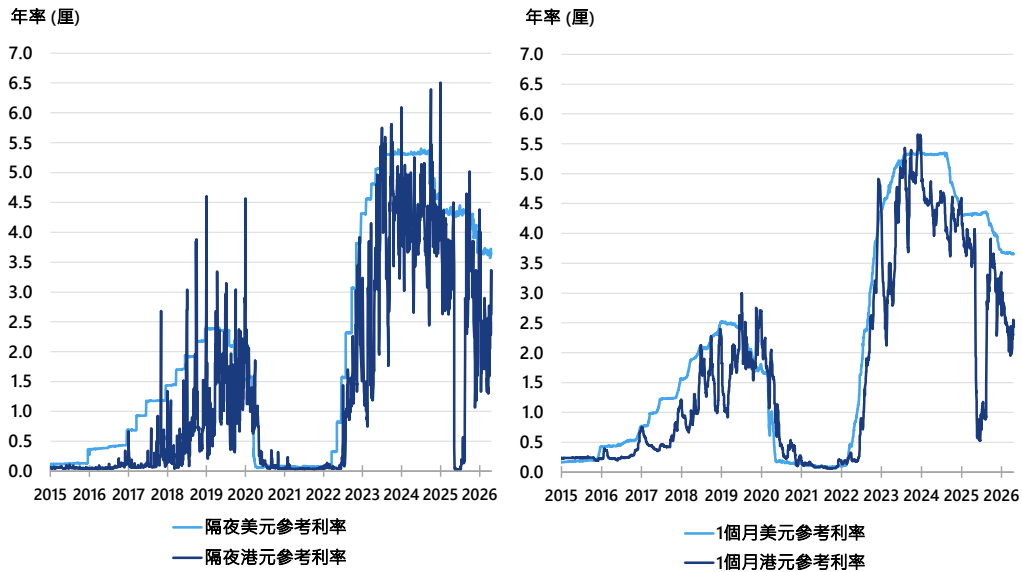
# 港元現貨匯率



# 總結餘

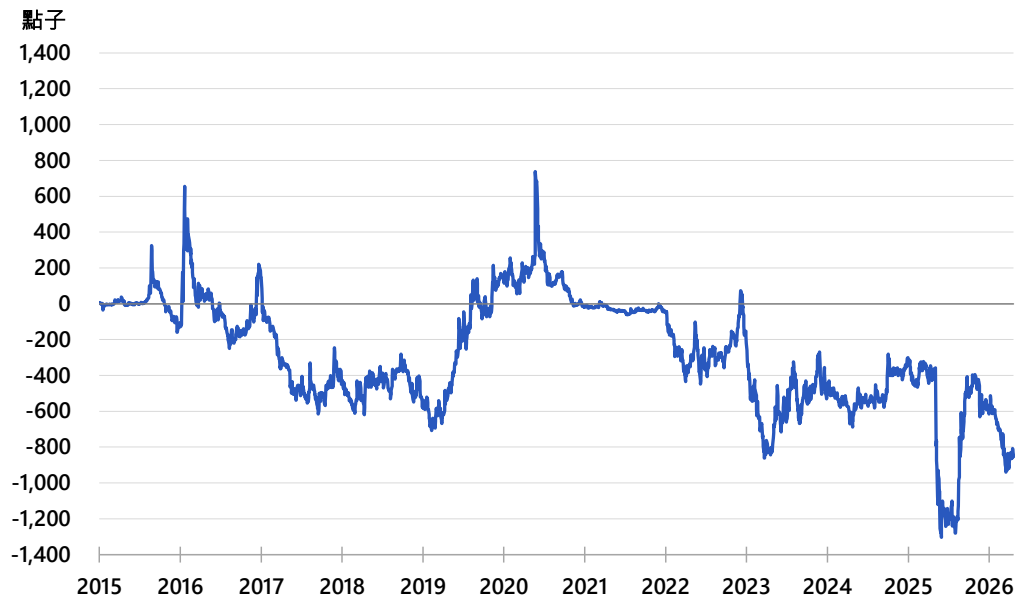


# 利率



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。

# 12個月港元遠期



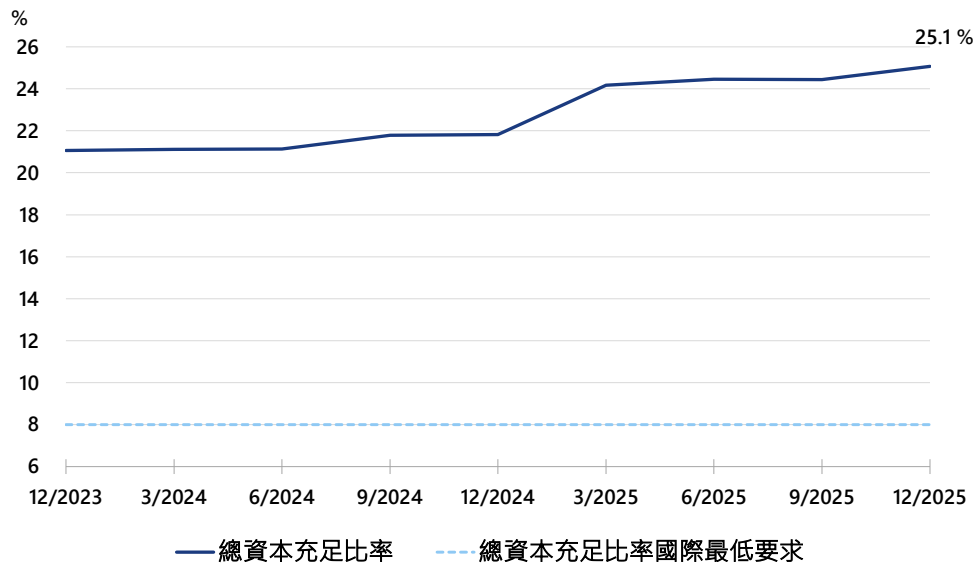


# 銀行體系穩定

## 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

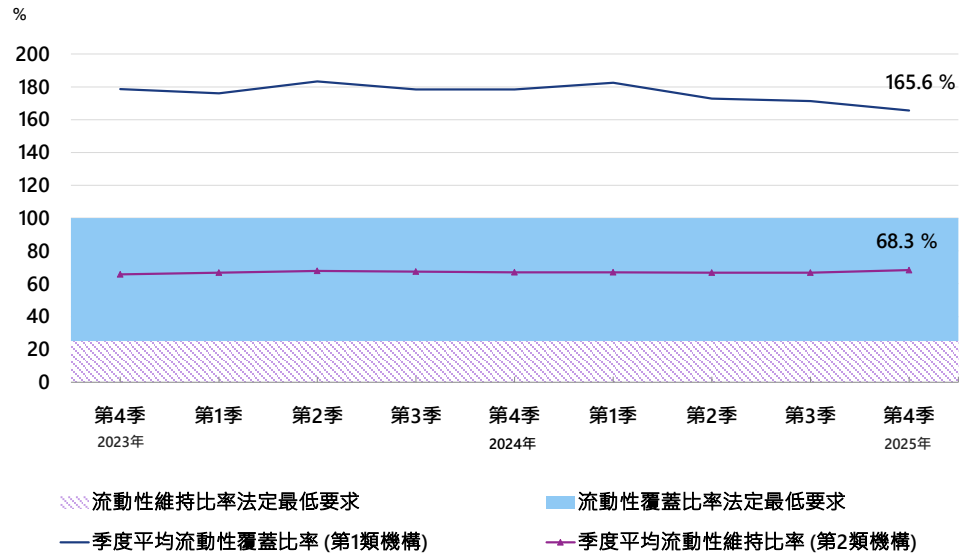
48

- 香港銀行業維持充足資本、高流動性，並審慎經營，對存戶提供有效保障。
- 於2025年12月底，本地註冊認可機構的綜合總資本充足比率為25.1%，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

- 2025年第4季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為165.6%，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68.3%，亦遠高於法定最低要求的25%。

# 銀行業表現

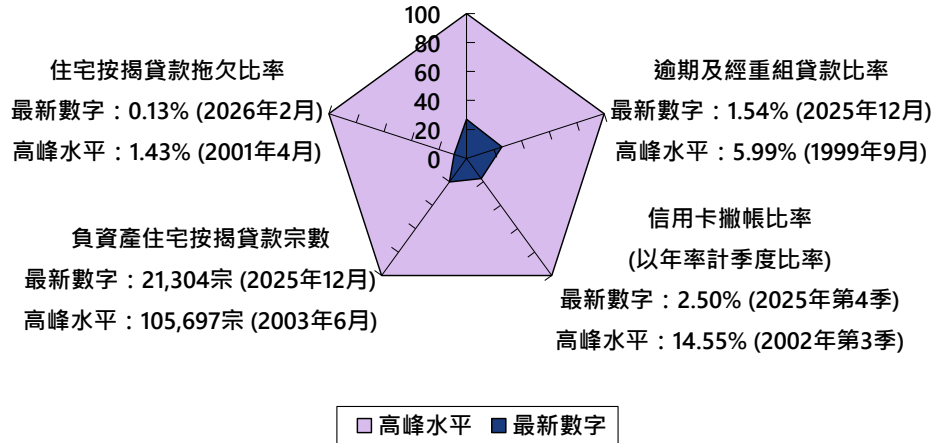


## 信貸風險維持可控

### 特定分類貸款比率

最新數字：2.01% (2025年12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：0.13% (2026年2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：21,304宗 (2025年12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：1.54% (2025年12月)

高峰水平：5.99% (1999年9月)

### 信用卡撇帳比率

(以年率計季度比率)

最新數字：2.50% (2025年第4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

50

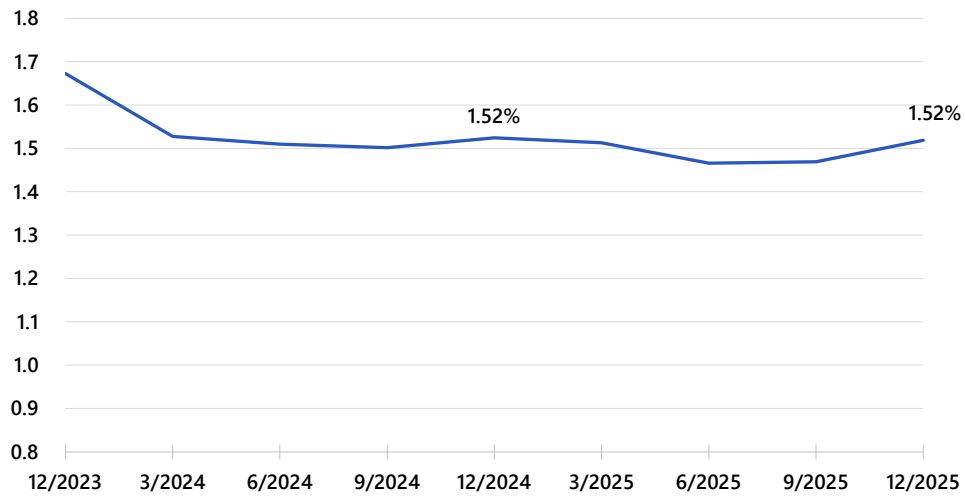
- 銀行體系的特定分類貸款比率由2025年9月底的1.98%微升至2025年12月底的2.01%。

## 銀行業表現



### 淨息差保持平穩

%(本年度截至該季止，以年率計)



資料來源：金管局

51

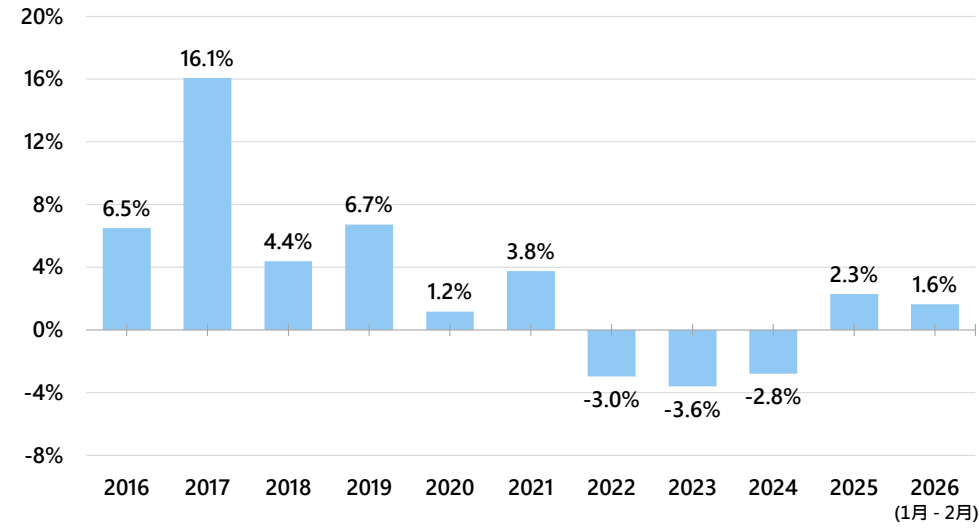
- 零售銀行淨息差在2025年按年保持平穩，維持在1.52%。

# 銀行業表現



## 整體貸款上升

貸款增長率



資料來源：金管局

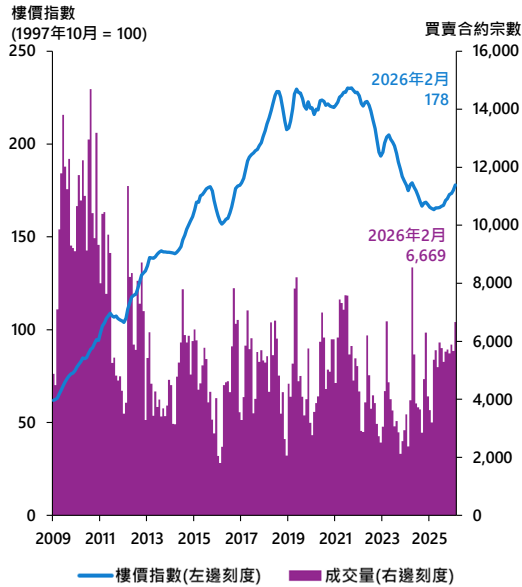
52

- 整體貸款於2026年首兩個月增加1.6%。

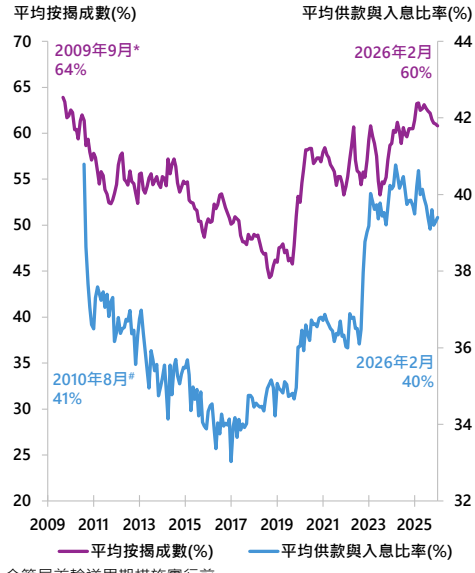
# 物業按揭貸款



住宅物業價格指數及成交量



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



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

\* 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

## 住宅按揭貸款最新數據

	2024年 每月 平均	2025年 每月 平均	2025年 9月	2025年 10月	2025年 11月	2025年 12月	2026年 1月	2026年 2月
買賣合約宗數	4,425	5,236	5,643	5,714	5,588	5,883	5,669	6,669
新申請住宅按揭貸款宗數	6,986	7,974	8,316	8,255	8,019	7,612	8,785	8,125
新批出住宅按揭貸款宗數	5,052	5,930	6,569	6,305	5,851	6,068	6,475	5,838

## 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	2/2026	177.9
	最近高位	9/2021	230.2
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	24/4/2026	153.7
	最近高位	8/8/2021	191.3

## 支持實體經濟



- 截至2026年3月底，共有超過89,000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2,090億港元
- 金管局與香港銀行公會於2026年4月共同成立「北部都會區金融諮詢工作小組」，探討如何在融資方面積極配合北部都會區發展

## 立法建議 (1)



### 《2026年銀行業(資本)(修訂)規則》

- 與其他主要司法管轄區一致
- 實施巴塞爾委員會最新補充標準
- 其他市場驅動的更新
- 目標實施時間：2027年第1季

55

- 為使我們的資本框架與時並進，我們擬對現有規則進行若干修訂。這些修訂主要包括：
  - 將某些資本處理方式與其它司法管轄區的相應做法保持一致(例如，在單獨資本充足率計算中，對銀行於金融業子公司的投資給予資本扣除框架下的優惠待遇)；
  - 落實最新的巴塞爾協定要求/解釋性指引(即技術修訂和常見問題解答)(例如，當借款人還款義務和其收入來源是以不同貨幣計價時，銀行對借款人的某些個人信用風險承擔應如何處理)；及
  - 為適應市場發展而必須進行的相應變化(例如，在香港實施穩定幣發行人監管制度後，對銀行穩定幣發行人子公司的處理)。
- 在徵詢業界意見後，我們的目標是於2026年第4季向立法會提交資本規則修訂案(以及對其他規則的任何相應修訂案)，以期在2027年第1季生效。

## 立法建議 (2)



### 《2026年銀行業法例(雜項修訂)條例草案》

- 擬於2026年上半年將草案提交立法會
- 對《銀行業條例》及其附屬法例作出修訂：
  - 完善金融管理專員的執法權力

- 詳情載述於是次會議的另一議程文件。

## 打擊洗錢及恐怖分子資金籌集



- 經優化的銀行間資料分享平台將於2026年6月前涵蓋所有28家零售銀行

## 處置機制



- 制定並與具本地系統重要性銀行(D-SIBs)及其他大型銀行溝通其2026年處置規劃重點
- 舉辦一間具全球系統重要性銀行(G-SIB)的亞洲危機管理小組會議，並推進區域處置規劃工作

58

- 金管局繼續與D-SIBs及其他大型銀行保持緊密聯繫，以加強這些銀行的處置可行性。作為雙邊處置規劃程序的一部分，金管局與各銀行高級管理層共同檢視了各銀行在2025年各項提升處置可行性的工作進展，並討論了未來的重點。
- 金管局在2026年初制定這些銀行的2026年處置規劃重點，並與其負責要員溝通。這些銀行的2026年處置規劃重點主要包括以下範疇：(i)吸收虧損能力；(ii)處置中的運作持續性；(iii)處置中提前終止的風險；(iv)處置中的流動性及資金；(v)處置中持續使用金融市場基建；以及(vi)處置估值。
- 金管局繼續推進一間G-SIB的區域處置規劃工作，並於2026年3月舉辦其亞洲危機管理小組會議，參與者包括18間監管機構與處置機制當局及存款保險機構。

## 綠色及可持續銀行



- 香港可持續金融分類目錄第2B階段的工作進展良好。第2B階段旨在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
- 就轉型規劃指引進行了第二輪業界諮詢，目標於2026年內完成制定該指引

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，並隨即展開第2B階段的發展工作，以引入更多綠色和轉型活動及增加適應氣候變化的相關措施。有關工作進展良好。金管局會繼續諮詢廣泛的持份者，以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2025年完成轉型規劃指引擬稿的第一輪業界諮詢，第二輪業界諮詢於2026年2月完結。我們正在分析收集到的意見，目標是於2026年內完成制定該指引以協助銀行應對經濟的淨零轉型及更妥善地管理相關風險。

## 普及金融



- 與業界公會緊密合作，監察兩份推動長者友善及無障礙銀行服務的業界指引的實施情況
- 就開戶及維持戶口事宜加強與業界交流

60

- 繼2026年1月21日發布兩份業界指引後，包括《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)》，金管局一直與香港銀行公會緊密合作，跟進銀行業界實施各項建議措施的情況。
- 金管局繼續與業界就開戶及維持戶口事宜交流，以加強對共同關注事宜的了解。金管局亦與銀行業界就被評估為較高風險人士的銀行帳戶服務的事宜保持溝通，以提升市民在本港銀行獲取基本銀行服務的體驗。

## 銀行消費者保障 (1)



- 與銀行業界合力推廣「智安存」
- 就授權支付騙案損失索償安排進行業界諮詢
- 「置易付」擴展至香港的二手住宅物業買賣

61

- 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份者的網絡推廣。
- 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，已收到香港銀行公會(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，務求定出一個合理、平衡的方案。
- 金管局及銀行公會聯同香港律師會及地產代理監管局公布，「置易付」由2026年2月28日起擴展至香港的二手住宅物業買賣。在「置易付」下，買方的按揭貸款款項會透過銀行之間的電子支付系統轉帳至賣方銀行，賣方最快可於成交當日收到出售物業的收益。相較於傳統支付方式，「置易付」是更快、更安全的選擇。

## 銀行消費者保障 (2)



- 就銀行業與保險業之間的跨行業背景查核安排進行業界諮詢
- 配合財經事務及庫務局(財庫局)加強規管持牌放債人
- 就銀行在營運中使用替代數據發出旨在保障消費者的指導原則

62

- 繼2025年9月實施第二階段「強制性背景查核計劃」後，金管局現正與保險業監管局合作，推進預計於2026年實施銀行業與保險業之間的跨行業背景查核安排。金管局於2026年2月就建議安排展開業界諮詢。
- 金管局支持財庫局加強規管放債人的建議。財庫局於2026年3月13日已發表諮詢總結，包括規定所有從事無抵押個人貸款的放債人向「信資通」提供數據，以及大型及特定業務的放債人須透過「信資通」獲取信貸報告。金管局與財庫局將就具體措施展開相關工作。
- 金管局在2026年3月26日就銀行在營運中使用替代數據發出一套指導原則。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。

## 銀行投資者保障



- 審視銀行銷售分紅保單(定期繳付保費模式)酬勞結構建議的相關細節
- 就更新數字資產相關活動的投資者保障措施展開業界諮詢

63

- 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，提出建議要求，並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，並計劃適時再次諮詢業界意見。
- 因應數字資產行業的市場和監管發展，包括於2025年8月1日實施的《穩定幣條例》，金管局與證監會檢視並更新數字資產相關活動的投資者保障措施。金管局於2026年3月20日就四份通函展開業界諮詢：
  - 中介人的虛擬資產相關活動；
  - 認可機構的有關穩定幣相關活動；
  - 認可機構就提供數字資產的保管服務；及
  - 就虛擬資產交易提供融資、共享掛盤冊服務，及提取客戶虛擬資產。

## 支援大埔火災受影響人士



- 為配合政府公布的大埔宏福苑長遠居住安排方案，金管局與香港銀行公會於2026年3月初推出三項跟進措施支援受影響居民：
  - 延長各類貸款的還款寬限期六個月至2026年11月底
  - 支援宏福苑按揭貸款家庭在不同居住選項下的按揭安排
  - 建立多方溝通機制了解按揭貸款家庭的需要和為每宗按揭個案提供合適的協助

## 公眾教育及社交媒體

- 推出以「全民聚焦 對抗罪蕉」為主題的防騙音樂短片《決戰啱啱蕉》，推出兩星期已有超過570萬瀏覽。為加強推廣效果，跨媒體宣傳亦已陸續展開。早前推出的防騙公眾教育活動獲得「中央銀行大獎 – 2026年度傳訊大獎」
- 推廣金管局各項銀行業界措施，例如「智安存」及加強長者友善與無障礙銀行服務等，並為不同年齡層的受眾打造更有共鳴的內容
- 就大埔火災事故發布支援受影響人士措施的資訊，並發出防騙警示，提醒市民警惕以捐贈或援助名義進行的詐騙陷阱
- 應用人工智能生成多媒體內容以提升互動成效，包括製作防騙主題的原創微短劇及漫畫系列、以電影感宣傳短片介紹戶口互聯 (IADS) 項目等





# 金融基建

## 金融基建：概覽



### 即時支付結算系統

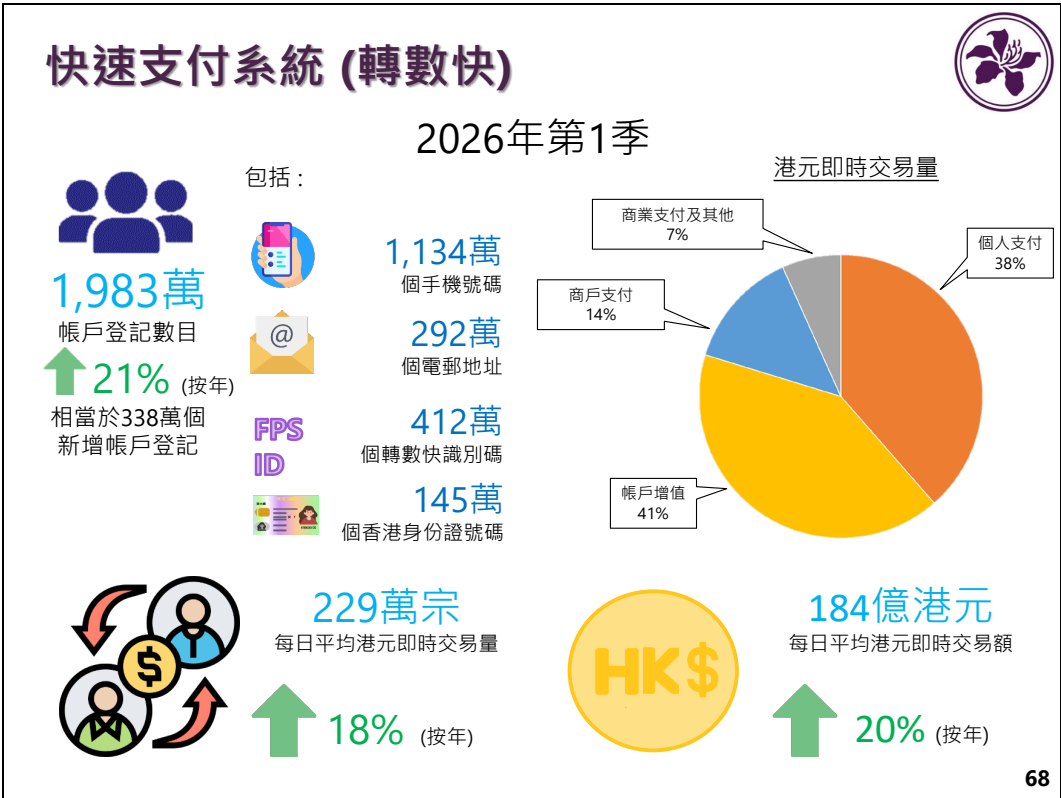
- 四個即時支付結算系統在2026年第1季平均每日交易額分別為1.59萬億港元(歷史新高)、2.61萬億元人民幣、980億美元及10億歐元

### 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2026年3月底，CMU的未償還債券託管總額相當於約5.2萬億港元，當中約4.3萬億港元債券由CMU存管
- 支持債券通運作 (2026年第1季)
  - 「北向通」結算額達2.9萬億元人民幣
  - 「南向通」結算額達2,082億元人民幣

### 香港交易儲存庫

- 收集及向監管機構提供場外衍生工具交易的資料，於2026年3月底，錄得未平倉交易達690萬宗



- 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



- 為支持香港把握中國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
  - 深化與香港交易所(港交所)策略性合作
  - 與其他中央證券託管平台聯網
  - 建立數字資產平台
  - 優化CMU平台，以增強系統處理能力和功能如抵押品  
管理

69

- 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。
- 迅清結算和港交所已開展研究，建立一站式多元資產交易後證券基礎設施，涵蓋中國內地與香港的股票及債券，以促進跨產品及跨地域的抵押品互通，有助提升市場流動性及參與者的風險管理。
- 阿聯酋中央銀行於2026年2月成為CMU會員。同時，CMU正在與瑞士SIX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直接投資中國內地和本港債券市場。
- 迅清結算年內會建立數字資產平台，支持數字債券的發行和交收，並逐步擴展至其他數字資產，以及連接區內其他代幣化平台。
- 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<sup>TX</sup>，宣布項目進入試行階段，以支持代幣化存款及數字資產的真實交易

70

### 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

- Ensemble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項目沙盒試驗的成果，金管局於2025年11月推出Ensemble<sup>TX</sup> ——項目正式進入試行階段，以支持代幣化港元存款及數字資產於可控的試行環境中進行真實交易。
- Ensemble<sup>TX</sup>試行環境將逐步升級和優化，以支持代幣化央行貨幣進行24/7全天候結算。同時，金管局將繼續與業界緊密合作，推動代幣化技術在金融業內多樣資產類別、用例及領域的進一步實際應用。

## 金融科技的最新發展 (2)



### 「商業數據通」(CDI)

- 自CDI正式推出至2026年3月底，已促成了超過95,000宗貸款申請和審核，估計涉及的信貸批核總額逾767億港元
- 金管局正積極和相關政府部門以及業界合作，推進落實2026年1月發表的Cargo<sup>x</sup>項目建議和路線圖，借助CDI進一步提升貨運物流和貿易數據的互聯性。近期目標包括：
  - 未來12個月內致力完成CDI與主要貨運物流和貿易數據平台的基本技術對接
  - 和銀行開展一連串概念驗證，包括有關中小企貿易帳戶資金流動數據的研究

## 儲值支付工具

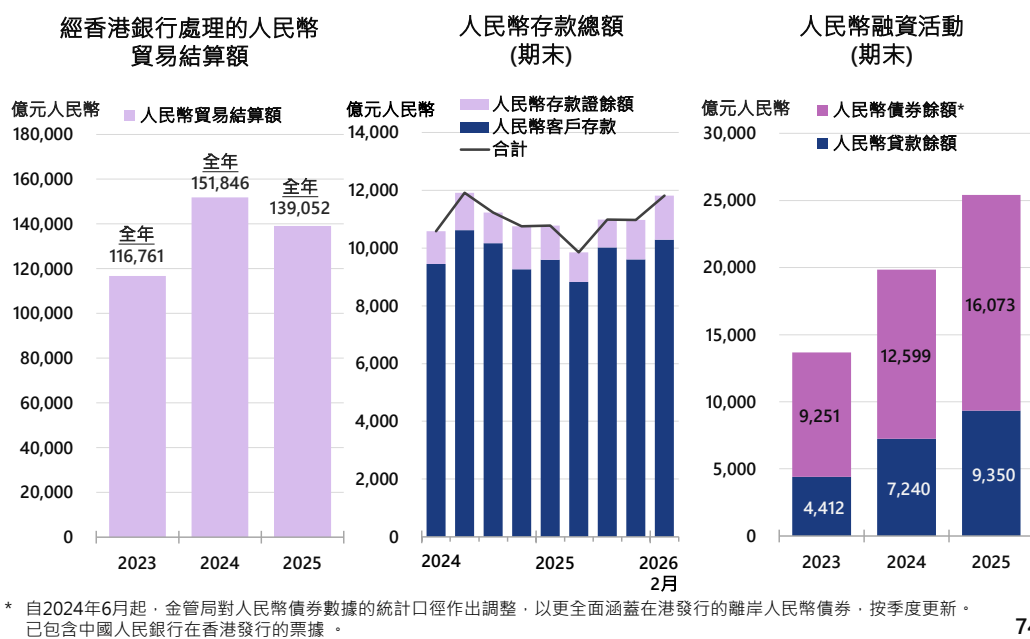


- 儲值支付工具於2025年第4季的用量：
  - 日均交易宗數：2,478 萬宗
  - 日均交易金額：29.61億港元



# 香港的國際金融中心地位

# 香港離岸人民幣業務樞紐： 各項業務保持活躍



- 2026年2月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為10,293億元及15,184億元人民幣，兩者合計25,477億元人民幣。

## 與內地金融市場的聯通 (1)



- 債券通「北向通」交投平穩增長。2026年首季的日均交易金額達504億元人民幣，按年增長9%
- 「跨境理財通」運作順暢有序，市場反應良好。截至2026年3月底，已有約17.99萬名大灣區居民開通「跨境理財通」賬戶，包括「南向通」投資者約12.48萬人及「北向通」投資者約5.51萬人

## 與內地金融市場的聯通 (2)



- 「人民幣業務資金安排」於2025年10月推出以來，銀行業界反應踴躍，1,000億元人民幣的總額度已全數分配給40家參與銀行，額度使用量持續增長。安排除了服務香港的企業，更成功將離岸人民幣資金輻射到東盟、中東和歐洲等地
- 考慮到銀行正面的回饋及安排的暢順運作，在人民銀行的大力支持下，「人民幣業務資金安排」總額度已於2026年2月倍增至2,000億元人民幣，而金管局亦已接獲多間額度接近用罄的參與銀行申請增加額度，也有此前並未參與的銀行向金管局表達成為參與銀行的意願。金管局將按既定準則批出新的額度

## 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12月底，香港私募基金管理的資本總值約2,310億美元\*。有限合夥基金制度繼續受業界歡迎—截至2026年3月底，已有1,602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年上半年把立法建議提交立法會審議。如獲通過，有關措施可於2025-26課稅年度起生效

## 供應鏈金融和企業財資業務



- 金管局正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：金管局正參與政府修例工作，以便利「企業對企業」貿易文件電子化。業界諮詢已於2026年3月結束，預計今年內將立法建議提交立法會審議。金管局另透過Cargo<sup>x</sup>項目，利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：金管局聯同相關政府部門正研究額外稅務優惠等優化政策措施，目標在2026年年中公布

## 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。2025年經香港安排發行的亞洲國際債券佔區內市場約兩成半
- 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》，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；提升二級市場流動性；擴展離岸人民幣業務；及推行新世代基建。金管局正與相關持份者推動《路線圖》的落實
- 金管局、證監會、香港交易所及債券通公司將於2026年7月7日舉行香港固定收益及貨幣峰會暨債券通論壇

## 推動債券市場發展 (2)



- 建基於自2023年以來三批標誌性的代幣化政府債券發行，包括於2025年11月發行全球最大規模的數碼債券，金管局將繼續協助政府恆常發行代幣化債券，讓市場有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更廣泛應用，金管局將繼續通過「數碼債券資助計劃」鼓勵數碼債券發行，探討數碼債券在二級市場的應用場景，並與政府共同審視與數碼債券發行及交易相關的法律框架，探討優化措施。《2026-27年度財政預算案》中公布，作為其中一項優化措施，政府將提供指引，釐清債權證持有人登記冊可用分布式分類帳備存。詳情將於2026年上半年公布

### 推動債券市場發展 (3)



- 金管局正協助政府落實《2026-27年度財政預算案》提出的發債計劃，包括於2026-27年度在「基礎建設債券計劃」和「政府可持續債券計劃」下發行約1,600億港元的債券，並提高兩項計劃的合共借款上限至9,000億港元

## 推動綠色及可持續金融發展 (1)



- 2025年在香港發行的綠色和可持續債務工具總額超過760億美元\*。其中，經香港安排發行的綠色和可持續債券總額達377億美元，佔亞洲市場約四成
- 金管局繼續審批及推廣「綠色和可持續金融資助計劃」，以吸引更多綠色和可持續融資活動來港進行。計劃廣受市場歡迎。截至2026年4月初，已向超過680筆在港發行的綠色和可持續債務工具批出資助，涉及的發行總值超過1,900億美元
- 基於最新的市場發展及業界反饋，資助計劃已於2026年4月進一步優化，旨在：(i)鼓勵發行人在香港發行更大規模的債券；(ii)進一步提升香港綠色和可持續金融生態圈的競爭力；以及(iii)加強對綠色和可持續金融市場的新參與者的支持，推動新興領域(例如轉型融資)的發展

\* 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)



- 積極參與綠色和可持續金融跨機構督導小組(督導小組)的工作，推動可持續金融市場發展。2026-28年將重點發展香港在新興領域(如轉型及氣候適應金融)的優勢，同時強化可持續披露及可持續金融市場方面工作的基礎
- 提升香港作為可持續金融及知識樞紐的影響力
  - 籌辦於2026年9月7至11日舉行的第三屆「香港綠色周」。本屆活動以「賦能未來·共築可持續發展」為主題，將聚焦具包容性的轉型、氣候適應與韌性、綠色科技等六個關鍵議題

83

- 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。

## 對外推廣及主辦國際會議



- 2026年金管局計劃加強與印尼、泰國等東南亞地區中央銀行的雙邊合作，結合銀行業界力量，支援內地企業「走出去」戰略
- 建基於已建立的雙邊會議機制，金管局與阿聯酋中央銀行於2026年2月舉行了第三次雙邊會議，期間阿聯酋中央銀行正式加入債務工具中央結算系統(CMU)
- 金管局現正積極籌備於2026年11月2至4日舉辦的第五屆國際金融領袖投資峰會

## 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。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
- 金管局已完成處理首批牌照申請，並發出兩個牌照
- 持牌人在正式開業前需要完成系統測試、風險管理措施的落實、人手資源安排等工作。我們會積極跟進相關進度，確保持牌人合規、有序地開展業務



- **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：
  - 2026年4月20日：與Centre for Economic Policy Research合辦綠色金融會議
  - 2026年4月16日：傑出領袖系列講座 – 資本集團主席兼首席執行官Mike Gitlin先生
  - 2026年3月19日：專家系列講座 – 北京大學國家發展研究院院長黃益平教授
- **金融領袖計劃**：2026年度計劃已展開，22名來自金融業各領域的高級行政人員參與計劃
- **研究及知識交流工作**：香港貨幣及金融研究中心於2026年3月發表有關香港家族辦公室生態圈的應用金融研究報告，及後於4月發表另一份有關轉型金融的報告。另外，研究中心在過去數月發表共四份關於貨幣及金融研究課題的論文



## 投資環境及外匯基金的表現

87

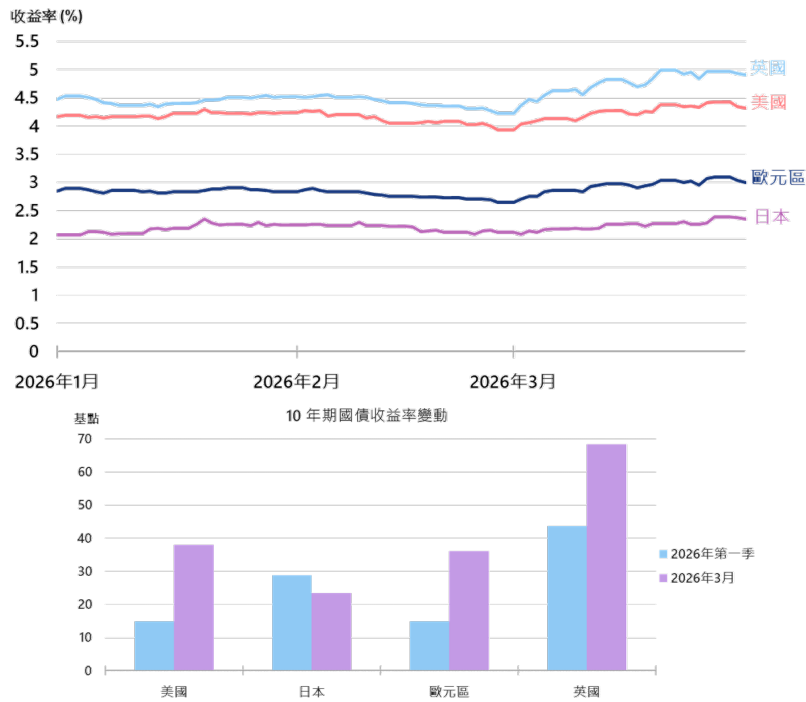
### 環球金融市場於2026年第1季大幅波動



- 環球金融市場在首兩個月大致平穩向上，但在3月份中東局勢緊張引發能源價格大幅飆升和供應鏈中斷，加劇市場對通脹壓力的憂慮，並重估主要經濟體的利率走向
- **利率**：美國聯儲局於季內維持政策利率不變。主要市場的國債收益率於3月份上升，其中10年期美國國債收益率於季末升至約4.3%，英國和日本10年期國債收益率亦升至多年高位
- **股市**：環球股市於3月份普遍回軟。標普500指數全季下跌4.6%。受外圍因素影響，內地及香港股市亦錄得跌幅
- **匯率**：美元匯率季內走勢波動。受避險需求帶動，美匯指數在3月份上升逾2%。人民幣兌美元在第1季則錄得升值

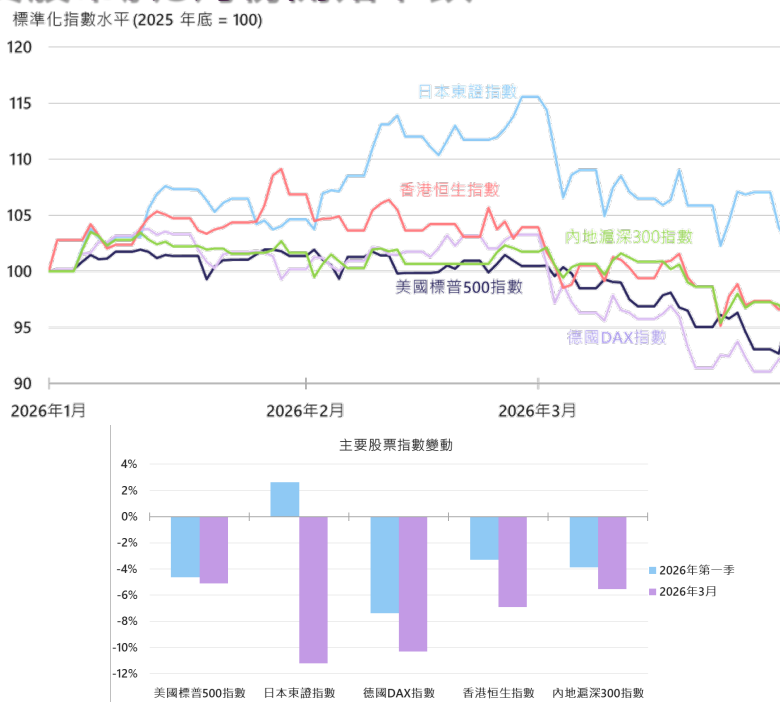
88

## 主要市場10年期國債收益率於3月份上升



89

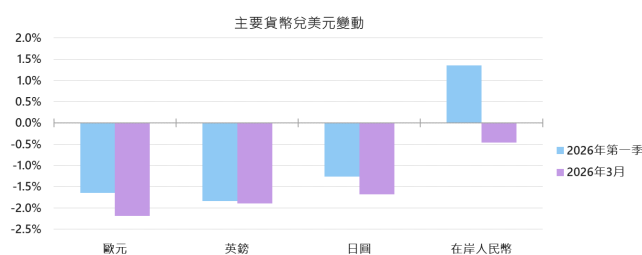
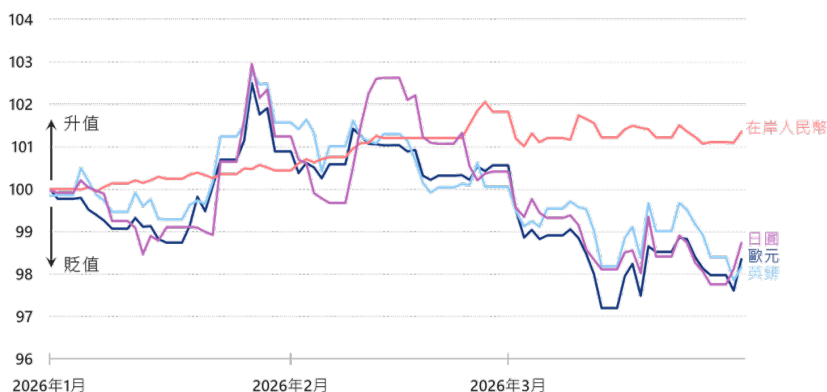
## 主要股市於3月份開始下跌



90

## 主要貨幣兌美元表現波動

兌美元標準化匯率水平 (2025 年底=100)



91

## 投資狀況

	2026 (未審計)	2025	2024	2023
(億港元)	第1季	全年	全年	全年
債券	246	1,427	1,359	1,447
香港股票*	(50)	339	218	(155)
其他股票	(110)	748	691	736
外匯#	259	385	(356)	(5)
其他投資@	-	475	276	237
投資收入	345	3,374	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。尚未反映2026年第1季的估值變動。

92

## 收入及支出



(億港元)	2026	2025	2024	2023
	(未審計)			
	第1季	全年	全年	全年
投資收入	345	3,374	2,188	2,260
其他收入	-	2	2	2
利息及其他支出	<u>(100)</u>	<u>(442)</u>	<u>(631)</u>	<u>(545)</u>
淨收入	245	2,934	1,559	1,717
支付予財政儲備的款項				
– 營運及資本儲備存款*	(58)	(165)	(132)	(175)
– 未來基金存款	- #	(213)	(162)	(180)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(29)	(147)	(157)	(165)

\* 2026、2025、2024及2023年的息率分別為 4.8%、4.4%、3.7%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、2024及2023年的綜合息率分別為 7.0%、3.9%及4.8%。)

93

## 外匯基金資產負債表摘要



(億港元)	2026年 3月31日 (未審計)	2025年 12月31日	2024年 12月31日	2023年 12月31日
<b>資產</b>				
存款	4,335	4,295	3,329	3,456
債務證券	29,502	28,643	28,250	27,986
香港股票*	1,638	1,711	1,330	1,250
其他股票	4,143	4,240	4,410	4,853
其他資產#	<u>3,805</u>	<u>2,723</u>	<u>3,491</u>	<u>2,620</u>
<b>資產總額</b>	<b><u>43,423</u></b>	<b><u>41,612</u></b>	<b><u>40,810</u></b>	<b><u>40,165</u></b>
<b>負債及權益</b>				
負債證明書	6,567	6,350	5,989	5,932
政府發行的流通紙幣及硬幣	132	130	130	129
銀行體系結餘	538	570	448	450
已發行外匯基金票據及債券	14,336	13,351	13,837	12,445
銀行及其他金融機構存款	1,247	717	721	991
財政儲備存款 <sup>②</sup>	6,610	6,889	6,697	6,954
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	2,328	2,738	3,911	4,687
附屬公司存款	679	673	457	312
其他負債	<u>1,523</u>	<u>821</u>	<u>1,271</u>	<u>1,795</u>
<b>負債總額</b>	<b><u>33,960</u></b>	<b><u>32,239</u></b>	<b><u>33,461</u></b>	<b><u>33,695</u></b>
累計盈餘	9,450	9,360	7,340	6,461
重估儲備	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>9</u>	<u>9</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>9,463</u></b>	<b><u>9,373</u></b>	<b><u>7,349</u></b>	<b><u>6,470</u></b>
<b>負債及權益總額</b>	<b><u>43,423</u></b>	<b><u>41,612</u></b>	<b><u>40,810</u></b>	<b><u>40,165</u></b>

\* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有公司的股票。

# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2026年3月31日以帳面值計算為1,914億港元(2025年12月31日為1,930億港元，2024年12月31日為2,027億港元，2023年12月31日為2,039億港元)。

② 包括未來基金的存款，於2026年3月31日為2,314億港元(2025年12月31日為2,351億港元，2024年12月31日為2,458億港元，2023年12月31日為2,994億港元)。

94

## 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
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*#	3,374	526	708	1,348	792
2026* (未審計)	N/A	N/A	N/A	N/A	345

\* 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。

95



## 香港按揭證券有限公司

96

## 按揭保險計劃



	自推出以來	2025年	2025年 (1-3月)	2026年 (1-3月)
批出申請宗數	521,875	15,766	3,958	3,459

\* 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

97

## 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 (1-3月)	2026年 (1-3月)
八成及九成信貸擔保產品：				
批出申請宗數	49,409	5,815	1,631	1,330
貸款金額 (億港元)	1,617	135	36	33
純電動的士百分百擔保貸款專項計劃：				
批出申請宗數	756	534	129	117
貸款金額 (億港元)	2.5	1.7	0.4	0.4

98

## 安老按揭計劃



	自推出以來	2025年	2025年 (1-3月)	2026年 (1-3月)
批出申請宗數	9,036	937	250	175

收到申請之主要統計數字 (截至2026年3月31日) :

申請宗數	9,124
借款人平均年齡	69歲
平均每月年金	15,700港元
年金年期	10年 (20.7%) ; 15年(13.9%) ; 20年 (11.3%) ; 終身 (54.1%)
平均樓價	550萬港元
平均樓齡	32年

99

## 香港年金公司



臨時銷售數據 :

	自推出以來	2025年	2025年 (1-3月)	2026年 (1-3月)
保單數目	48,982	16,535	7,107	1,878
保費總額 (億港元)	290	90	28	15
平均保費金額 (港元)	590,000	610,000*	530,000*	800,000

\* 已就2024年年金加碼推廣而需進行的保單分拆之影響作出調整

註：2026年首季銷售按年放緩，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年首季銷售表現較2024年及過往幾年同期錄得增長。

100