



HONG KONG MONETARY AUTHORITY  
香港金融管理局

## 總裁報告

### 保持警惕，應對風浪

2024年，金管局在錯綜複雜的外部環境中迎難而上。年內，區域性軍事衝突不斷、多國舉行重要的選舉，全球經濟走向欠明朗，令世界局勢持續震盪。然而，各地的決策者在控制通脹飆升和支持經濟發展之間尋求適當平衡，推動主要經濟體實現穩健增長。此外，隨着美國啟動四年來首次減息，加上內地連串支持經濟的政策出台，令市場情緒轉趨樂觀。整體而言，全球宏觀環境仍充滿變數。

面對複雜形勢，我們的應對策略是繼續充分發揮香港離岸人民幣業務、金融科技與綠色和可持續金融的樞紐作用和獨特優勢，持續鞏固香港國際金融中心的領先地位。2024年，金管局在這些重點領域取得顯著進展。年度盛事「國際金融領袖投資峰會」等多項活動和計劃反應熱烈，充分展現出國際社會對香港國際金融中心發展前景的堅定信心。

面對香港經濟的周期性調整和結構性轉型，我們與銀行界緊密合作，加強對中小型企業(中小企)的支援，紓緩企業在高息環境下的還款負擔，同時助力它們持續發展。加上中央和香港特區政府推出的多項政策措施，香港經濟得以穩步復甦。2024年，本港經濟錄得2.5%的溫和增長。

踏入2025年，全球經濟在更趨複雜的地緣政治形勢下繼續面臨諸多不確定性。貿易保護主義升溫和關稅壁壘增加，將導致全球供應鏈受阻，地緣經濟割裂加劇，為全球經濟前景增添更多變數。倘若地緣政治緊張局勢進一步升溫，將可能對實體經濟和環球金融市場造成雙重衝擊。

面對複雜嚴峻的經濟和金融環境，金管局將保持警惕，切實履行我們的職責，竭力維護香港貨幣與銀行體系穩定，並持續鞏固香港國際金融中心地位。我們將深化與市場各界的聯繫，積極推動新興領域的發展，確保香港在全球金融格局中保持領先優勢。

## 總裁報告

### 聯繫匯率制度：穩健基石

聯繫匯率制度(聯匯制度)實施40多年來，一直是香港貨幣與金融穩定的基石，成功抵禦了多個經濟和利率周期的挑戰，展現出強大的抗震力。

儘管2024年美國利率政策充滿不確定性，但港元貨幣市場繼續按照聯匯制度的機制暢順運行。年內港元匯率在7.75至7.85港元兌1美元的兌換範圍內上落，在年初首四個月因流動性回軟而稍為走弱，其後逐步轉強，至年底時接近強方兌換保證水平。穩定的匯率充分反映了市場對聯匯制度的信心。同時聯匯制度亦持續獲得國際貨幣基金組織及國際金融界的高度認可。

市場對聯匯制度的信心，建基於我們持續主動向公眾闡釋聯匯制度的運作機制和優點，以及嚴密的市場監察工作。通過收集詳細數據，結合先進的數據分析和人工智能技術，我們對市場進行更及時、更全面的監察和金融穩定性評估。

### 銀行體系：多重挑戰下保持穩健

2024年，香港銀行體系在多重宏觀挑戰下展現出強大的韌性，資本和流動性保持充裕。2024年底，本地銀行綜合總資本比率達21.8%，高於8%的國際最低要求。流動性方面亦同樣充裕，第4季度大型銀行流動性覆蓋比率達178.4%，高於100%的法定最低門檻。受利率持續高企、部分內地房企債務問題尚未完全緩解，以及本地商業房地產市場疲弱等因素影響，特定分類貸款比率於年底上升至1.96%。由於銀行恪守審慎的信用風險管理並維持充足撥備，相關風險總體可控。

在持續密切監察銀行信貸風險包括物業按揭貸款相關風險的同時，金管局針對物業市場狀況及銀行體系相關風險的變化，於2024年對物業按揭貸款的逆周期宏觀審慎監管措施實施了兩輪調整。具體而言，所有住宅物業的最高按揭成數及供款與入息比率上限均回復至2009年實施逆周期宏觀審慎措施前的水平。

在持續強化銀行信貸風險管理的同時，我們亦致力提升銀行的運作與科技穩健性，應對日益依賴第三方服務提供者所帶來的新挑戰。以去年7月的CrowdStrike全球事故為例，該事故凸顯了在當今全球高度連繫的環境下，運作故障可能造成連鎖的嚴重後果。雖然事故對香港銀行業影響有限，但反映出我們必須確保銀行建立穩健架構，即使發生嚴重的情況仍能維持關鍵業務運作。令人鼓舞的是，目前香港所有銀行均建立了運作穩健性架構，並已經進入配對工作及情景測試的重要階段，通過識別和修補脆弱環節，確保關鍵業務的運作。

## 總裁報告

與此同時，為應對多變的網絡威脅，金管局去年着力加強銀行體系的網絡防衛能力，包括發布新指引、開展專題審查。我們並與本地其他金融監管機構合作推進跨行業「網絡地圖」項目，評估和應對金融機構、金融市場基礎設施及科技服務供應商相互連繫可能引發的系統性網絡風險。在2024年完成試行後，該項目將於今年全面展開。

科技發展帶來的另一個重大挑戰是金融詐騙威脅不斷升級且手法日趨複雜，需要銀行、監管機構、執法機構和公眾聯手應對。我們已經要求銀行進一步加強網上銀行保安措施和監察系統。反訛騙及洗黑錢情報工作組(情報工作組)去年亦將覆蓋範圍擴大至所有主要零售銀行及六家儲值支付工具持牌機構，顯著提升了情報交換的效率和規模，沒收的犯罪得益亦隨之增加。同時，促進銀行間訊息分享的法例修訂諮詢獲得廣泛支持，該法例將有助進一步提升銀行偵測及防止金融罪案的能力。

除上述措施外，提升公眾對可疑交易的警覺性及自我保護意識亦同樣重要。2024年，我們擴大了「可疑帳號警示」機制的覆蓋範圍，並推出《保障消費者防詐騙約章2.0》，引入更多參與機構，以擴大約章的保護網，進一步保障公眾。同時，我們亦推出「智安存」服務，讓銀行存戶可選擇將部分存款分隔，提供額外保障。

除上述各項協助客戶防範詐騙的措施外，我們亦針對個別客戶可能因衝動而過度借貸，在去年要求零售銀行為無抵押消費信貸產品提供至少七天的冷靜期，讓客戶在訂立貸款協議後能再三仔細考量和評估其財務責任和償還能力。同時，「信資通」個人資料基建

項目亦於去年成功推出，在提升個人信貸資料服務方面取得重要進展。

除監管工作外，2024年我們的另一工作重點是確保信貸供應以支持實體經濟，這對作為香港經濟重要支柱的中小企尤為重要。去年，我們與銀行業聯合推出「9+5」支持措施，協助中小企獲取銀行融資應對周轉需要，並助力其升級轉型。銀行已經作出承諾：不會要求按時供款的按揭客戶提前還款，亦不會純粹基於抵押品價值下跌而下調信貸額度。截至目前，已經有超過39,000家中小企獲得信貸支援及新批貸款，涉及信貸額度合共950億港元。銀行亦在貸款組合中預留約3,900億港元專項資金，支持中小企在市場環境變化中持續發展。此外，金管局與香港銀行公會聯合成立「中小企融資專責小組」，從具體個案及行業整體層面為中小企提供支援。鑑於當前貿易爭端及外圍經濟前景不明朗，我們於2025年4月再新增三項針對特定行業的支持措施，進一步加強對多個行業中小企的支持。與此同時，我們還推出了兩項措施以支持香港整體經濟發展。

在維護銀行體系穩定和提升其運作效率方面，我們持續推動銀行業的科技應用，並着力加快銀行業採用金融科技的步伐。目前，香港所有零售銀行均已經將金融科技應用於日常營運。此外，鑑於生成式人工智能(GenAI)在強化銀行業風險管理、防範詐騙和提升客戶體驗方面的潛力，金管局與數碼港去年合作推出「GenAI沙盒」，鼓勵銀行在負責任的前提下應用GenAI。我們同時向銀行發布指引，明確規定銀行若在面向客戶的服務中應用GenAI，必須確保客戶獲得充分保障。此外，金管局內部亦積極運用GenAI技術，提升分析和監管效率。除GenAI外，我們還通過推出全新FINETech系列活動、建立配對平台「Fintech Connect」，以及舉辦一系列跨行業交流活動，促進金融服務與科技界的連繫，推動金融科技生態圈的合作與創新發展。

## 總裁報告

### 鞏固香港國際金融中心的地位

儘管2024年充滿挑戰和不確定性，香港仍穩守國際金融中心的領先地位，更在多個領域和國際影響力方面持續拓展提升。

香港作為連接中國內地與國際市場的重要橋樑，扮演着無可比擬的獨特角色。通過推出各項有利措施和加強與各方協作，香港不斷鞏固提升其作為區內金融科技與可持續金融樞紐的地位。有關我們在綠色和可持續金融方面的具體工作，可參閱《二零二四年可持續發展報告》。

### 人民幣業務增長迅速，深化與內地金融合作

2024年，香港人民幣業務持續保持良好勢頭，在貿易結算支付、離岸債券發行，尤其是離岸銀行貸款方面均錄得顯著增長。人民幣即時支付結算系統創下日均交易額的歷史新高，達3.1萬億元人民幣，反映香港全球離岸人民幣業務樞紐的作用更為突出。

與此同時，我們持續深化香港與內地的金融互聯互通。2024年推出的「三聯通、三便利」政策，加上今年初公布的六項新措施，均取得重大政策突破。其中，金管局推出1,000億元人民幣貿易融資流動資金安排，為銀行提供穩定且具成本效益的資金來源，以擴展人民幣貿易融資服務，從而支持實體經濟發展。另一項政策突破是允許投資者使用債券通「北向通」持有的在岸債券，特別是國家財政部和政策性銀行發行的在岸債券，作為金管局人民幣流動資金安排、香港場外結算公司及離岸人民幣債券回購業務的合資格抵押品。這一創新舉措提升了在岸債券對離岸投資者的吸引力，有助於促進全球投資者更大程度地參與在岸債券市場。我們去年亦推出「跨境理財通2.0」，實現了多方面的升級優化，包括提供更多元化的投資產品、更靈活的銷售與推廣安排，並擴大個人投資額度。這些措施不僅鞏固了香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位，也進一步強化了我們作為連接內地與國際市場的重要門戶角色。

同時，我們着力加強粵港澳大灣區內的金融互聯互通，提升區內居民跨境金融的便利度。相關措施包括推出便利香港居民於大灣區內地城市購置物業的匯款安排，以及建立香港「轉數快」與內地網上支付跨行清算系統的對接，支持小額跨境匯款實時到帳。

# 總裁報告

## 金融科技及創新

我們在2021年發布「金融科技2025」策略時，為推動香港金融科技發展制定清晰的路線圖。四年過去，這項策略在各個方面均取得顯著進展，不僅推動了創新發展，更為香港數字經濟的未來奠定了堅實基礎。

2024年，數字銀行(前稱「虛擬銀行」)保持穩健增長，在年輕客戶及中小企市場得到廣泛接受。與此同時，「商業數據通」作為便利銀行獲取企業數據進行信用評估的尖端數據基建設施，亦取得顯著成效。截至2024年底，該平台合共促成了42,000宗貸款申請及審批。目前「商業數據通」已經成功對接公司註冊處，協助銀行直接獲取公司資料，從而簡化開戶和「認識你的客戶」等業務流程。下一步，我們將自今年起分階段對接土地註冊處，以進一步提升銀行的按揭和貸款審批效率。

央行數碼貨幣是推動數碼貨幣生態圈健全發展的重要一環。去年，我們在這方面取得了積極進展。由金管局與其他幾家央行共同開發的跨境批發層面央行數碼貨幣平台mBridge，已經於2024年進入「最簡可行產品」階段。「數碼港元+」項目亦穩步推進。其中「數碼港元」先導計劃第二階段現已啟動，重點探索「數碼港元」及代幣化存款等新形數碼貨幣的創新用例。此外，我們與中國人民銀行緊密合作，進一步擴大數字人民幣在香港的試點範圍。我們亦同時推出了新的批發層面央行數碼貨幣Ensemble項目，並在一些實際用例方面取得進展，以助推動本港現實資產代幣化發展。

在探索央行數碼貨幣應用潛力的同時，我們亦密切關注穩定幣的發展。在數碼資產市場，穩定幣是被用作結算交易的「私人數碼貨幣」。作為傳統金融與數碼資產市場之間的接口，穩定幣若被廣泛使用，即意味着任何於數碼資產領域發生的衝擊都可能通過穩定幣傳導至傳統金融系統。為防範此類風險，香港正着手建立符合國際組織建議的法幣穩定幣發行人監管制度，相關條例草案已經於去年12月提交立法會審議。為平衡金融穩定與創新發展，我們亦推出了監管沙盒安排，與有意在港發行穩定幣的機構就我們的監管期望作雙向溝通。

「轉數快」的登記數目及交易量持續穩定增長。2024年，「轉數快」的日均交易量按年增長33%，主要源於服務滲透率穩步提升及應用場景逐步擴展。香港與泰國的「轉數快x PromptPay」互聯自2023年底開通以來運作暢順，為我們探索與其他地區建立類似聯接奠定穩固基礎。

## 總裁報告

### 優化金融平台

多年來，金管局一直積極建構並提升香港的金融平台，以促進金融穩定和保持本港的國際競爭優勢。我們的工作重點之一是提升本港債券市場的廣度、深度及活躍度。2024年，我們協助政府通過「政府可持續債券計劃」（「可持續債計劃」）及新設立的「基礎建設債券計劃」（「基建債計劃」）成功發行1,200億港元債券。在「可持續債計劃」下首次發行20年期和30年期人民幣機構綠色債券，後者是政府迄今所發行最長年期的人民幣債券，為市場建立了新基準。在「基建債計劃」下，我們透過新推出的投標機制，協助政府發行以港元及人民幣計價的機構債券，有助促進政府的港元及人民幣收益率曲線的形成。

我們亦進一步發揮香港作為內地地方政府與企業首選離岸債務融資平台的作用。繼深圳市政府及海南省政府近年多次在港發債後，去年廣東省政府亦首次赴港發行離岸人民幣債券。

在推動債券市場發展的同時，我們亦充分利用香港債務融資的優勢，開拓資本市場代幣化發展。繼2023年成功發行代幣化政府綠色債券後，我們於去年2月再推出60億港元多幣種代幣化政府綠色債券，兩者均為同類型債券在全球的首次發行。為加快代幣化技術在市場的應用，我們推出一站式知識平台「EvergreenHub」，並設立「數碼債券資助計劃」，提供資助以鼓勵更多機構在港發行數碼債券。

香港債券市場成功發展，很大程度有賴於債務工具中央結算系統(CMU)多年來提供安全及高效的基建。為將CMU發展成為亞洲重要的中央證券託管平台，我們去年成立迅清結算有限公司營運CMU系統，讓CMU的運作進一步市場化，以更有效地開拓新業務。

2024年，供應鏈融資是我們重點關注的領域之一。受新冠疫情、地緣政治緊張局勢和經濟轉型等多重因素影響，近年全球供應鏈格局經歷重大變化。為保持香港作為重要貿易融資樞紐的地位，我們必須深入掌握這些變化帶來的風險與機遇。金管局去年牽頭成立由銀行和企業代表組成的工作小組，聚焦研究香港金融業應如何應對供應鏈重構。工作小組已經完成首階段工作，並就數字貿易、綠色供應鏈等範疇提出了初步建議。

## 總裁報告

### 對外推廣以提升香港的全球影響力

過去一年，金管局在推動各項領域發展的同時，亦積極加強對外推廣工作，讓國際社會充分了解香港的發展機遇。我們持續鞏固全球聯繫網絡，並拓展新的合作渠道。去年11月連續第三年舉辦的「國際金融領袖投資峰會」，吸引了350多位來自超過120家金融機構的全球或地區總部領袖參與，當中逾100家機構由集團董事長或行政總裁代表出席。在國際金融界的踴躍支持下，峰會已成為全球最高規格的金融盛事之一。我們已決定每年舉辦峰會，持續促進建設性對話，並展現香港作為亞洲國際都會的獨特魅力。2024年，金管局還成功舉辦了其他多項高級別金融會議，包括自2016年以來首次在亞洲舉行的金融穩定理事會全體會議，以及由金管局與國際結算銀行合辦的國際金融研討會，匯聚了來自全球監管機構和金融領域的領袖。

除在香港舉辦旗艦活動外，我們去年還積極接觸和走訪傳統市場及中東、東盟等新興市場，加強交流合作。我們對卡塔爾、泰國和馬來西亞的訪問取得了豐碩的成果，並與中東及亞洲相關機構簽署了多項諒解備忘錄，以深化聯繫並促進跨境金融合作。

在聯繫國際的同時，金管局亦繼續在區內和全球央行與監管機構網絡作出積極貢獻，包括擔任國際結算銀行及金融穩定理事會轄下重要會議和工作小組的主席。金管局在多個不同國際組織中的參與和領導工作，體現了我們對全球金融界的貢獻和香港作為國際金融中心的重要性，同時亦有助鞏固我們在國際舞台上的影響力和地位。

## 總裁報告

### 外匯基金：審慎投資以實現可持續長期增長

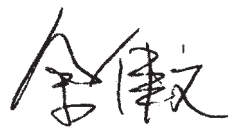
2024年整體投資環境向好，主要經濟體錄得穩定增長。隨着通脹逐步回落，多國央行陸續下調政策利率。然而，市場情緒在第4季度出現轉變：市場對美國來年財政政策的憂慮升溫，引發新一輪對通脹回升的擔憂，債息隨之攀升，令該季市場波動顯著增加。在此複雜的環境下，外匯基金2024年全年錄得2,188億港元的投資收入，投資回報率為5.2%。其中債券和股票組合均取得良好收益。「長期增長組合」自2009年開展投資以來，年率化內部回報率為11.2%。

展望2025年，受美國經濟及貿易政策影響，加上美國通脹壓力上升與經濟下行風險增加，金融市場預計將持續面臨不確定性，利率政策走向更趨複雜。此外，倘若主要經濟體間貿易磨擦升級或地緣政治緊張局勢加劇，不僅將顯著衝擊實體經濟，並可能進一步加劇金融市場的波動。

面對這些挑戰，金管局將繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，謹慎而靈活地管理外匯基金。我們將採取適當的防禦性部署，並維持高流動性。同時，我們亦將繼續致力把環境、社會及管治(ESG)原則融入我們的投資策略，力爭「投資組合」於2050年或之前達至溫室氣體淨零排放的目標。有關金管局負責任投資工作的詳情，請參閱《二零二四年可持續發展報告》。

### 追求卓越，保持競爭力

行文之際，一場影響深遠的全球貿易爭端正拉開序幕。正如文首所言，2024年已是充滿不確定性的一年，但隨着全球局勢步入未知之境，2025年金融市場或將面臨更多挑戰和動盪。當前環境瞬息萬變，其中既存在重大挑戰，也存在有待發掘的機遇。作為國際金融中心，香港處於全球金融、經濟與科技格局深刻變革的前沿。金管局固然要把握形勢，更須要早着先機、未雨綢繆，對政策不確定性及地緣政治引發的全球金融市場波動保持高度警惕，準備好隨時應對衝擊。在維護貨幣與金融體系穩健的同時，我們亦致力於以金融支持實體經濟，助力香港長遠發展。此外，我們亦須全力推進金融業的健康發展，通過深化與全球的連繫、推動科技應用，以及積極應對氣候挑戰，鞏固提升香港國際金融中心的地位，不斷增強我們的競爭力。憑藉金管局團隊堅定的決心和高度的專業精神，並有各方持份者的支持，我深信，我們將以更強的信心、更大的勇氣迎接未來。



總裁

余偉文

2025年4月25日