第四章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 香港銀行同業拆息在第三季因資金流動性趨緊而顯著上升。然而，由於美國聯邦公開市場委員會在九月中下調聯邦基金利率的目標區間25個基點，香港金融管理局(金管局)的貼現窗基本利率亦以相同幅度下調至4.50%。零售層面的利率同步下降。
* 港元兌美元即期匯率於七月至八月中貼近弱方兌換保證，弱方兌換保證在第三季內被觸發十一次，導致港元銀行同業拆息攀升，港元其後逐漸轉強。隨着美元兌大部分主要貨幣走強，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在季內分別上升0.6%和1.1%。
* 貸款及墊款總額在第三季內減少0.9%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別減少0.4%和2.3%。
* 隨着科技行業蓬勃發展、市場對美國繼九月減息後進一步下調利率的預期升溫，以及貿易摩擦稍為緩和，市場氣氛正面，本地股票市場在第三季呈現強勁升勢。受內地投資者的入市意欲強烈所帶動，恒生指數(恒指)在九月中飆升至四年高位，季末收報26 856點，較六月底高11.6%。交投活動維持暢旺，集資活動保持活躍。

利率及匯率

**4.1** 香港銀行同業拆息在第三季顯著上升。*港元銀行同業拆息*在八月中前一直處於低位，其後弱方兌換保證被多次觸發，加上股市活動暢旺帶動資金需求，令資金流動性趨緊，拆息因而急升。隔夜拆息和三個月期拆息分別由六月底的 0.03%和 1.68%上升至九月底的 5.02%和 3.53%。同時，由於美國聯邦公開市場委員會在九月中下調聯邦基金利率的目標區間25個基點至4.00‑4.25%，金管局的貼現窗*基本利率*(1)亦以相同幅度下調至4.50%。

**4.2** *港元收益率曲線*在第三季上移，*美元收益率曲線*則下移，當中較短年期的下移幅度較大。反映它們的相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫券的收益率負差距由六月底的 294 個基點收窄至九月底的113個基點，十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券的收益率負差距亦由134個基點收窄至115個基點。



**4.3** 零售層面方面，多家本地銀行在九月中美國減息後下調其*最優惠貸款利率*12.5 個基點。在九月底，市場上的最優惠貸款利率介乎5.125%至 5.625%不等。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的*平均儲蓄存款利率*由六月底的0.22%下跌至九月底的0.11%，*一年定期存款利率*由 0.27%下跌至 0.21%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由六月底的1.26%下跌至九月底的1.19%。



**4.4** 由於沽港元的套息交易活動在港元與美元的顯著負息差下持續，*港元兌美元即期匯率*於七月至八月中貼近弱方兌換保證。弱方兌換保證在季內被觸發十一次，促使金管局合共買入1,105 億港元，總結餘因而由六月底的 1,641 億元縮減至九月底的 542 億元。港元流動性趨緊，導致港元銀行同業拆息攀升，港元與美元負息差收窄；加上持續的港股通淨買入，港元其後轉強，於第三季收報每美元兌 7.7804 港元，六月底則為每美元兌 7.8499 港元。三個月*港元遠期匯率*的折讓由六月底的574點子(每點子相等於 0.0001 港元)收窄至九月底的 139 點子，十二個月港元遠期匯率的折讓亦由 1 227 點子收窄至515 點子。

**4.5** 在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。隨着美元兌大部分主要貨幣走強，*貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數*(3)在第三季內分別上升0.6%和1.1%。



貨幣供應及銀行業

**4.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)在九月底較六月底減少2.4%至88,440 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)減少6.5%至17,630 億元(4)。同期，認可機構(5)的*存款總額*增加2.4%至 191,440 億元，當中港元存款減少2.7%，外幣存款則增加6.5%。



表**4.1：**港元貨幣供應及整體貨幣供應

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | M1 | | M2 | | M3 | |
| 季內增減百分率 | 港元^ | 總額 | 港元(a) | 總額 | 港元(a) | 總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | -3.9 | -1.6 | \* | -0.1 | \* | \* |
| 第二季 | 0.4 | 3.5 | 1.1 | 3.4 | 1.1 | 3.4 |
| 第三季 | 3.7 | 6.7 | 1.3 | 2.4 | 1.3 | 2.4 |
| 第四季 | 0.7 | -2.7 | 0.3 | 1.4 | 0.3 | 1.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 第一季 | 2.1 | 4.3 | 4.9 | 3.2 | 4.9 | 3.2 |
| 第二季 | 16.0 | 12.2 | 1.7 | 4.0 | 1.7 | 4.1 |
| 第三季 | -6.5 | -4.5 | -2.4 | 2.1 | -2.4 | 2.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年九月底總額  (十億元) | 1,763 | 3,072 | 8,830 | 20,238 | 8,844 | 20,282 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | 11.5 | 8.8 | 4.5 | 11.1 | 4.5 | 11.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

(\*) 增減小於0.05%。

**4.7** *貸款及墊款總額*較六月底減少0.9%至九月底的100,690 億元。按貨幣分析，港元貸款和外幣貸款分別減少0.6%和1.3%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的72.0%上升至九月底的73.6%，外幣貸存比率則由40.0%下跌至37.0%。

**4.8** 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)和在香港境外使用的貸款分別較六月底減少0.4%和2.3%至九月底的76,170 億元和24,510 億元。在香港境內使用的貸款中，放予不同經濟行業的貸款表現各異。受惠於股票市場活動暢旺，放予金融機構和股票經紀的貸款分別增加3.0%和0.4%。放予批發及零售業、貿易融資和製造業的貸款則分別減少 3.8%、0.7%和0.6%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款隨着季內物業交投量相對活躍而微升0.8%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則下跌 3.2%。

表**4.2：**貸款及墊款

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 所有在香港境內使用的貸款及墊款 | | | | | | | |  |  |
|  | 貸款予： |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 季內增減 百分率 | 貿易融資 | 製造業 | 批發及 零售業 | 建造業、 物業發展   及投資 | 購買  住宅   物業(a) | 金融  機構 | 股票經紀 | 合計(b) | 所有在香港　境外使用的 貸款及墊款(c) | 貸款及 墊款總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | -0.5 | 0.5 | -4.7 | -0.7 | 0.1 | -7.5 | -10.4 | -1.2 | -0.4 | -1.0 |
| 第二季 | 6.0 | -2.7 | 0.2 | -2.8 | 0.7 | 0.5 | -2.4 | 0.3 | -4.6 | -0.9 |
| 第三季 | -1.5 | 2.1 | 3.4 | -3.1 | 0.7 | -1.3 | 54.9 | -0.8 | 1.7 | -0.2 |
| 第四季 | 0.6 | -0.9 | -1.5 | -1.1 | -0.1 | 1.8 | -23.1 | -0.1 | -2.3 | -0.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 第一季 | -4.7 | 5.1 | -2.1 | -2.7 | 0.6 | 4.4 | 10.6 | 0.5 | 1.1 | 0.6 |
| 第二季 | 3.5 | 4.8 | 2.5 | -0.2 | 0.6 | 3.8 | 16.3 | 1.6 | 2.6 | 1.9 |
| 第三季 | -0.7 | -0.6 | -3.8 | -3.2 | 0.8 | 3.0 | 0.4 | -0.4 | -2.3 | -0.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年九月底 總額(十億元) | 374 | 323 | 282 | 1,459 | 2,047 | 938 | 64 | 7,617 | 2,451 | 10,069 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | -1.3 | 8.4 | -4.9 | -7.1 | 2.0 | 13.7 | -0.6 | 1.6 | -1.0 | 0.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

註： (a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。

(b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港境內使用的貸款及墊款。

(c) 包括使用地區不明的貸款。

**4.9** 在雄厚的資本和流動性頭寸支持下，香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於六月底維持在 24.4%的高水平。本地銀行體系的資產質素繼續處於健康水平。所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由三月底的 1.98%微跌至六月底的1.97%，惟信用卡貸款的拖欠比率由0.37%微升至0.40%。住宅按揭貸款的拖欠比率在九月底處於0.13%的低水平，與六月底時相同。

表**4.3：**所有認可機構的資產質素\*^  
(在貸款總額中所佔百分率)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 期末計算 | | 合格貸款 | 需要關注貸款 | 特定分類貸款 (總額) |
|  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 96.16 | 2.05 | 1.79 |
|  | 第二季 | 96.18 | 1.93 | 1.89 |
|  | 第三季 | 96.00 | 2.01 | 1.99 |
|  | 第四季 | 95.88 | 2.15 | 1.96 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 95.77 | 2.25 | 1.98 |
|  | 第二季 | 95.87 | 2.16 | 1.97 |
|  |  |  |  |  |

註： 由於進位關係，表內數字相加未必等於100。

(\*) 與香港辦事處、境外分行及主要境外附屬公司有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

(^) 作為參考，在二零二五年六月底，零售銀行的合格貸款、需要關注貸款和特定分類貸款(總額)佔貸款總額的比率分別為95.74%、2.12%和2.13%。

**4.10** *離岸人民幣業務*在第三季表現參差。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前減少12.1%至33,534億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)則較六月底增加11.6%至九月底的10,990億元人民幣。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額在同期增加5.4%至8,814 億元人民幣。較早前，第二季人民幣債券發行總額(不包括存款證)為 1,278 億元人民幣(當中有 250 億元人民幣債券由財政部發行)，二零二四年同期的發行總額則為1,578 億元人民幣(6)。

表**4.4：**香港的人民幣客戶存款及人民幣跨境貿易結算總額

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | |  |  |  | 利率(a) | |  |  |
|  | |  |  |  |  |  | 經營人民幣 業務的認可 機構數目 | 人民幣跨境  貿易結算總額(c) |
| 期末計算 |  | 活期及  儲蓄存款 | 定期存款 | 存款總額 | 儲蓄存款(b) | 三個月 定期存款(b) |
|  |  | (百萬元  人民幣) | (百萬元  人民幣) | (百萬元  人民幣) | (%) | (%) |  | (百萬元  人民幣) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 356,992 | 587,672 | 944,664 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,713,713 |
|  | 第二季 | 432,712 | 628,954 | 1,061,666 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,700,964 |
|  | 第三季 | 459,606 | 556,732 | 1,016,339 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,816,626 |
|  | 第四季 | 408,585 | 518,004 | 926,589 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,953,280 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 423,009 | 536,839 | 959,848 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,625,469 |
|  | 第二季 | 395,342 | 486,720 | 882,061 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,709,233 |
|  | 第三季 | 471,341 | 530,430 | 1,001,771 | 0.16 | 0.31 | 141 | 3,353,375 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與  二零二四年第三季  比較的增減百分率 | | 2.6 | -4.7 | -1.4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | -12.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與  二零二五年第二季  比較的增減百分率 | | 19.2 | 9.0 | 13.6 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | -9.6 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

註： (a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

**4.11** 港元*債務市場*方面，第三季港元債券發行總額較上一季增加9.7%至 15,733 億元(7)。港元債券未償還總額較六月底增加 6.4%至九月底的 32,086 億元，相當於港元 M3 的36.3%或整個銀行體系以港元計價資產(8)的31.0%。

**4.12** 政府發行的港元債券方面，當局在第三季以投標方式在基礎建設債券計劃下發行總值 72.5 億元的政府機構債券。在九月底，政府債券計劃、政府可持續債券計劃和基礎建設債券計劃下的港元債券未償還總值約為 2,573 億元，當中包括政府債券計劃下九批總值 705 億元的機構債券和一批總值 538 億元的零售債券(銀色債券)；政府可持續債券計劃下一批總值20億元的機構債券和一批總值200億元的零售債券(零售綠色債券)；以及基礎建設債券計劃下12批總值388 億元的機構債券和兩批總值722億元的零售債券(一批銀色債券和一批零售基礎建設債券)。以外幣計價的政府債券方面，尚未償還的債券包括政府債券計劃下一批發行額為 10 億美元的美元伊斯蘭債券、政府可持續債券計劃下約216億美元等值的綠色機構債券，以及基礎建設債券計劃下約43億美元等值的機構基礎建設債券。

表**4.5：**新發行及未償還的港元債券總額**(**十億元**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 外匯基金 | 香港特區政府 | 本港 公營機構(a) | 認可 機構 | 本港 公司 | 香港以外的 非多邊發展 銀行發行人 | 多邊發展 銀行 | 在香港的 法定機構／ 政府所擁有 的公司 | 合計 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新發行總額 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | 4,102.5 | 91.7 | 4,194.3 | 303.3 | 32.6 | 434.4 | 47.5 | 123.0 | 5,135.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 1,004.5 | 5.5 | 1,010.0 | 59.7 | 6.2 | 113.0 | 18.4 | 57.0 | 1,264.3 |
|  | 第二季 | 1,017.4 | 1.5 | 1,018.9 | 89.2 | 7.0 | 131.8 | 13.4 | 13.6 | 1,273.8 |
|  | 第三季 | 1,036.2 | 1.5 | 1,037.7 | 86.2 | 13.1 | 96.6 | 8.6 | 31.5 | 1,273.7 |
|  | 第四季 | 1,044.6 | 83.2 | 1,127.8 | 68.1 | 6.3 | 93.0 | 7.1 | 21.0 | 1,323.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 1,049.0 | 7.5 | 1,056.5 | 98.9 | 7.7 | 188.6 | 15.3 | 27.8 | 1,394.8 |
|  | 第二季 | 1,060.2 | 13.5 | 1,073.7 | 85.5 | 23.9 | 221.8 | 15.2 | 13.7 | 1,433.9 |
|  | 第三季 | 1,074.3 | 7.3 | 1,081.5 | 123.8 | 11.1 | 312.5 | 24.6 | 19.8 | 1,573.3 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與 二零二四年第三季 比較的增減百分率 | | 3.7 | 383.3 | 4.2 | 43.5 | -15.5 | 223.4 | 186.1 | -37.0 | 23.5 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與 二零二五年第二季 比較的增減百分率 | | 1.3 | -46.3 | 0.7 | 44.7 | -53.5 | 40.9 | 61.1 | 44.3 | 9.7 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 未償還總額**(**期末計算**)** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 1,268.4 | 287.2 | 1,555.6 | 265.2 | 120.8 | 573.5 | 55.4 | 187.5 | 2,758.0 |
|  | 第二季 | 1,281.7 | 258.7 | 1,540.4 | 284.5 | 114.2 | 599.2 | 64.6 | 172.1 | 2,775.0 |
|  | 第三季 | 1,294.7 | 222.1 | 1,516.8 | 287.0 | 119.6 | 590.9 | 63.6 | 183.1 | 2,761.0 |
|  | 第四季 | 1,306.8 | 303.3 | 1,610.1 | 276.7 | 120.2 | 570.2 | 70.1 | 177.9 | 2,825.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 1,318.1 | 308.9 | 1,627.0 | 293.2 | 119.9 | 635.1 | 80.4 | 181.8 | 2,937.4 |
|  | 第二季 | 1,325.3 | 293.9 | 1,619.2 | 284.5 | 134.4 | 699.8 | 94.0 | 183.9 | 3,015.7 |
|  | 第三季 | 1,331.4 | 257.3 | 1,588.7 | 313.1 | 138.3 | 870.1 | 114.1 | 184.3 | 3,208.6 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與 二零二四年第三季 比較的增減百分率 | | 2.8 | 15.9 | 4.7 | 9.1 | 15.6 | 47.2 | 79.5 | 0.6 | 16.2 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與 二零二五年第二季 比較的增減百分率 | | 0.5 | -12.4 | -1.9 | 10.1 | 2.9 | 24.3 | 21.4 | 0.2 | 6.4 |

註： 由於進位關係，數字相加未必等於總數。數字為臨時數字，而且可能會修訂。

(a) 外匯基金和香港特區政府的數字總和。

股票及衍生工具市場

**4.13** *本地股票市場*在第三季呈現強勁升勢。隨着科技行業蓬勃發展、市場對美國繼九月減息後進一步下調利率的預期升溫，以及美國與多個經濟體達成貿易協議後貿易摩擦稍為緩和，市場氣氛好轉。受內地投資者的入市意欲強烈所帶動，恒指在九月中飆升至四年高位，季末收報 26 856 點，較六月底高 11.6%。香港股票市場的*總市值*在季內顯著上升 16.8%至 49.9 萬億元。本地股票市場位列全球第五大和亞洲第三大(9)。

**4.14** 交投活動在第三季維持暢旺。證券市場的*平均每日成交額*達2,864 億元，較一年前增加 141.0%，並較上一季增加20.5%。當中，股份、牛熊證和單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))(10)的平均每日成交額分別較上一季上升 25.6%、16.8%和2.5%，衍生權證的平均每日成交額則下跌 6.7%。期貨及期權合約(11)方面，平均每日成交量增加7.3%。當中，股票期權和恒指期貨的交投分別上升19.2%和0.5%，而恒指期權和恒生中國企業指數期貨的交投則分別下跌 8.8%和8.5%。



表**4.6：**香港市場期貨及期權的平均每日成交量

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 恒生指數 　期貨 | 恒生指數 　期權 | 恒生中國企業  　指數期貨 | 股票期權 | 期貨及 期權 成交總數\* |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 全年 | 140 276 | 19 645 | 187 684 | 720 297 | 1 550 593 |
|  |  |  |  |  |  |
| 第一季 | 149 867 | 22 591 | 208 485 | 645 126 | 1 500 494 |
| 第二季 | 141 876 | 21 446 | 191 449 | 747 232 | 1 565 097 |
| 第三季 | 130 138 | 19 505 | 173 985 | 704 694 | 1 482 419 |
| 第四季 | 139 757 | 15 146 | 177 714 | 784 043 | 1 653 975 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 第一季 | 143 619 | 18 509 | 170 690 | 964 803 | 1 866 001 |
| 第二季 | 121 666 | 13 876 | 151 409 | 771 454 | 1 534 850 |
| 第三季 | 122 289 | 12 656 | 138 573 | 919 912 | 1 647 307 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與  二零二四年第三季  比較的增減百分率 | -6.0 | -35.1 | -20.4 | 30.5 | 11.1 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第三季與  二零二五年第二季  比較的增減百分率 | 0.5 | -8.8 | -8.5 | 19.2 | 7.3 |

註： (\*) 期貨及期權成交量以合約數目計算。由於部分產品並未列入表內，表內個別期貨及期權成交量的數字加起來並不等於期貨及期權的成交總數。

**4.15** 集資活動在第三季保持活躍。經主板和GEM(12)新上市和上市後的*集資總額*在季內較一年前躍升 181.5%至1,679 億元，較上一季高34.3%。當中，經首次公開招股籌集的資金較一年前增加86.8%至789 億元，惟較上一季回落13.1%。以今年首九個月經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第一(13)。

**4.16** 內地企業繼續是香港股票市場的增長動力。在九月底，共有1 518 家內地企業(包括401家H股公司和1 117家非H股內地企業)在本港的主板和GEM上市，佔本港上市公司總數的 57%和總市值的81%。與內地有關的股票在二零二五年首九個月佔香港聯合交易所股份成交額的91%和集資總額的87%。

基金管理及投資基金

**4.17** 基金管理業務在第三季表現改善。*強制性公積金(強積金)計劃*(14)下核准成分基金的資產淨值總額較六月底上升 7.0%至九月底的15,297億元。*互惠基金*在七月至八月的平均每月零售銷售總額較上一季增加 23.0%至105 億美元(15)(16)，較一年前的水平高35.5%。

保險業

**4.18** *保險業*(17)在第二季錄得強勁增長。長期業務的新造保單保費較一年前增加 58.8%，當中非投資相連個人保險計劃的保費(佔該業務範疇保費總額的 95.3%)上升 59.5%，投資相連保險計劃的保費上升 50.2%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別達272 億元和193 億元(18)。

表**4.7：**香港的保險業務@**(**百萬元**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | 一般業務# | | |  | |  | 長期業務的新造保單保費^ | | | |  | |  |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  | |  | |
|  |  | 保費 總額 | | 保費 淨額 | 承保 利潤 | | 非投資相連 長期個人 業務 | | | 投資相連　 長期個人 業務 | 非退休 計劃 組別業務 | 所有 長期 業務 | | 長期業務及一般業務的保費總額 | |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  | |  | |
| 二零二四年 | 全年 | 100,453 | | 69,658 | 3,267 | | 208,133 | | | 11,169 | 454 | 219,756 | | 320,209 | |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  | |  | |
|  | 第一季 | 不適用 | | 不適用 | 不適用 | | 63,292 | | | 1,846 | 141 | 65,279 | | 不適用 | |
|  | 第二季 | 不適用 | | 不適用 | 不適用 | | 48,004 | | | 2,457 | 125 | 50,586 | | 不適用 | |
|  | 第三季 | 不適用 | | 不適用 | 不適用 | | 50,740 | | | 2,899 | 91 | 53,730 | | 不適用 | |
|  | 第四季 | 25,436 | | 17,942 | 1,111 | | 46,097 | | | 3,967 | 97 | 50,161 | | 75,597 | |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  | |  | |
| 二零二五年 | 第一季 | 31,245 | | 20,588 | 882 | | 90,087 | | | 3,227 | 99 | 93,413 | | 124,658 | |
|  | 第二季 | 27,203 | | 19,269 | 761 | | 76,545 | | | 3,691 | 91 | 80,327 | | 107,530 | |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  | |  | |
| 二零二五年第二季與 二零二四年第二季 比較的增減百分率 | | 不適用 | | 不適用 | 不適用 | | 59.5 | | | 50.2 | -27.2 | 58.8 | | 不適用 | |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  | |  | |

註： (@) 香港保險業的臨時統計數字。

(#) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，一套全新的監管申 報表已經啟用，部分定義已被修訂。在風險為本資本制度下，反映一般 保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內。此外，保險公司 現時必須根據財政年度而非曆年匯報其承保表現，導致本組統計數字僅 能涵蓋部分數據。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比 較。

(^) 不包括退休計劃業務。

政策及市場發展重點

**4.19** 行政長官在二零二五年《施政報告》中提出多項措施，以鞏固香港國際金融中心的地位。值得一提的是，政府會透過優化上市和結構性產品發行機制、便利海外企業來港上市、提升交易安排和效率，以及推動人民幣證券在香港發行及交易，以持續強化股票市場。政府亦會透過建立黃金中央清算系統和推動更多金融機構在港拓展黃金倉儲，加速建立國際黃金交易市場。綠色可持續金融方面，香港交易及結算所有限公司會深化與大灣區碳市場的試點合作，以試驗跨境交易結算和共建區內碳市場生態圈。金融科技方面，隨着穩定幣發行人監管制度在八月一日實施，政府正就數字資產交易及託管服務提供者發牌制度制訂立法建議。證券及期貨事務監察委員會(證監會)亦正研究在充分保障投資者的前提下，擴展可提供予專業投資者的數字資產產品和服務的類型。

**4.20** 金管局與證監會在九月二十五日聯合發布香港的《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，透過促進需求、流動性和創新，打造香港成為全球固定收益及貨幣中心。《路線圖》提出十項措施，圍繞四大支柱，包括一級市場發行、二級市場流動性、離岸人民幣業務和新一代基建，旨在支持香港資本市場的多元和可持續發展。

**4.21** 中國人民銀行在九月二十五日宣布支持進一步深化內地與香港金融市場的互聯互通，包括支持各類境外機構投資者在內地債券市場開展回購業務、擴大互換通報價商清單並優化相關的管理機制、提升互換通北向交易每日額度超過一倍至 450 億元人民幣、聯同相關部門在香港市場提供更多包括國債等的人民幣資產，以及繼續與各方密切溝通協作，加快落實人民幣國債期貨在港上市。其後，內地與香港跨境債券回購業務在九月二十六日正式推出，為持續優化債券通業務的重點項目之一。

註釋：

(1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，公式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算公式內。

(2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。二零一九年六月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，有關數字不能直接與以往月份的數字相比。

(3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴 18種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零一九年及二零二零年該等貿易伙伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

貿易加權實質港匯指數是因應個別貿易伙伴經季節性調整消費物價指數的相對變動，對貿易加權名義港匯指數作出調整而得出。

(4) 貨幣供應的各種定義如下：

M1： 公眾持有的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

M2： M1加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

M3： M2加上有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加上這類機構所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

在各項貨幣總體數字中，港元M1(即公眾持有的貨幣及活期存款)的季節性模式較為明顯。由於按月貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如季節性及首次公開招股相關資金需求，以及營商和投資相關活動)影響而出現波動，因此應小心詮釋統計數字。

(5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二五年九月底，本港有 149 家持牌銀行、16 家有限制牌照銀行和11 家接受存款公司。綜合計算，共有 176 家來自32個國家及地區(包括香港)的認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。

(6) 金管局自二零二四年六月起停用過往的人民幣發債數據，改用另一組新數列。新數列的資料來自多個來源，包括彭博、債務工具中央結算系統、Dealogic及路透社，涵蓋範圍更廣泛，惟資料滯後時間較長。因此，最新數列只提供截至上一季的數字，而且新數據不能直接與本報告過往期號的數據作比較。數字會再作修訂。

(7) 數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務證券。

(8) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。

(9) 排名資料來自全球證券交易所聯會和倫敦證券交易所集團所整合的全球證券交易市場總市值數字。

(10) 由於債券交易所佔的比重較小(低於證券市場每日成交額的0.2%)，債券交易及其變動不在分析之列。

(11) 在二零二五年九月底，股票期權合約共有132種，股票期貨合約則有97種。

(12) 在二零二五年九月底，主板和GEM分別有2 341 家和314 家上市公司。

(13) 排名資料來自Dealogic整合的以首次公開招股籌集所得的金額數字(包括特殊目的收購公司所籌集的資金)。

(14) 在二零二五年九月底，香港共有12個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准21個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共378個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有354 000名，僱員有266萬名，自僱人士則有228 000名。

(15) 這些數字來自香港投資基金公會(基金公會)對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。由於基金公會已自二零二三年起對其基金統計數字覆蓋範圍作出修訂，載列於本報告的數字未必可與本報告過往期號的數字作比較。

(16) 在二零二五年九月底，香港有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產值為8,300萬美元，較六月底增加10.7%，較一年前減少16.2%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)減少48.1%。

(17) 在二零二五年九月底，香港共有 159 家獲授權保險公司。當中51 家經營長期保險業務，86 家營運一般保險業務，19 家從事綜合保險業務，另有三家經營特定目的業務。這些獲授權保險公司分別來自22 個國家和地區(包括香港)。

(18) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，反映一般保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內，相關統計數字的涵蓋範圍、分類及定義已被修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

1. *(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。* [↑](#footnote-ref-2)