第十一章

財經事務和庫務

香港是全球領先國際金融中心之一，為中國內地市場與世界各地之間資金和商業往來的理想門戶。香港金融業佔本港經濟的26.2%，從業員人數約265 000名，佔總就業人數約7.2%。

香港的國際金融中心地位

香港位處亞洲中心，區內主要市場和全球一半人口所居之處，均位於香港五小時飛行航程範圍內。香港的交易系統緊貼24小時不停運作的環球金融貿易市場，與其他主要金融樞紐穩妥地無縫連接，互聯互通。此外，在"一國兩制"下，香港作為中國的一部分，既與中國內地在地理、文化和語言上緊密相連，亦保留獨特的國際元素。

香港既得益於國家堅實的支持，又從積極參與內地市場發展獲得龐大機遇。國家《十四五規劃綱要》確立香港在國家整體發展的重要功能和定位，並支持香港提升其國際金融中心地位，以及深化香港與內地金融市場的互聯互通。

香港作為頂尖國際金融中心，具備各項根基穩固的制度優勢，包括奉行法治、司法獨立、市場國際化和開放、資金自由流通，以及低稅率和簡單稅制。香港金融市場的資金池充裕，金融產品和服務多元創新，投資者權益備受保障，勞動人口的教育水平和效率俱高，而且全球各地專才來港工作便利。香港的金融法規有效透明，與國際標準一致。根據Z/Yen集團與中國(深圳)綜合開發研究院在九月發布的《全球金融中心指數》，香港是全球及亞太地區領先的金融中心之一，而在金融科技的排名亦名列前茅。

國際貨幣基金組織發表的評估報告再次肯定香港的國際金融中心地位和功能，並認同其金融體系在穩健的制度框架、充足的政策緩衝空間和聯繫匯率制度暢順運作下保持強韌。

為增強金融服務的競爭力，香港改善監管架構、促進市場發展和金融科技應用，以提高生產力、加強普惠金融和推動綠色及可持續發展。

香港作為中國全球金融中心的地位

隨着人民幣持續國際化和內地金融市場開放，人民幣在各類環球交易愈趨普及，包括跨境貿易和直接投資交易，以至金融投資和資產管理活動。香港是全球最大的離岸人民幣業務樞紐，人民幣計價投資產品種類繁多，包括上市和非上市投資基金、保險產品、貨幣期貨、房地產投資信託基金、股票、衍生工具產品和債券。

在人民幣金融中介活動方面，香港一直領先全球。二零二五年，香港處理全球約75%的離岸人民幣支付款額[註一]，其人民幣即時支付結算系統平均每天交易金額高達2.5萬億元人民幣。

註一 有關數字援引自環球銀行金融電信協會。

離岸人民幣業務

截至二零二五年年底，離岸人民幣存款(包括客戶存款和存款證餘額)總額達10,968億元人民幣，而銀行人民幣貸款額亦達9,350億元人民幣。二零二五年，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達13.9萬億元人民幣。

香港與內地推出更多互聯互通計劃，包括"滬深港通"、"債券通"、"跨境理財通"和"互換通"，加上不斷完善的配套功能，為全球和內地的投資者提供高效便利的人民幣金融平台。

國家財政部自二零零九年起在香港發行人民幣國債，包括在二零二五年發行680億元人民幣債券。中國人民銀行(人民銀行)在二零一八年首次在香港發行人民幣票據，豐富了香港的人民幣金融產品，有助推動人民幣國際化。二零二五年，人民銀行在香港發行共3,400億元人民幣票據。年內，深圳市人民政府、廣東省人民政府和海南省人民政府在香港分別發行40億元、75億元和50億元人民幣的離岸人民幣地方政府債券。

二零二五年，首次有主權和準主權實體(例如印尼政府和哈薩克斯坦開發銀行)在香港發行離岸人民幣債券；而亞洲基礎設施投資銀行、亞洲開發銀行等多邊開發銀行亦持續在香港發行該等債券。有關發展凸顯香港作為領先離岸人民幣債券發行樞紐的吸引力與日俱增。

利得稅豁免自二零二三年起涵蓋內地地方各級人民政府在香港發行的債務票據。

港幣—人民幣雙櫃台模式在二零二三年推出，為投資者提供更多元化的交易選擇，讓他們能靈活地以港幣或人民幣配置證券。截至年底，共有24家上市公司的股票獲香港交易及結算所有限公司(港交所)指定為雙櫃台證券，其人民幣櫃台的平均每天成交額為9,360萬元人民幣。

港交所亦引入雙櫃台莊家機制，通過在人民幣櫃台提供買賣雙邊報價，從而提升人民幣計價股票的流動性。截至二零二五年年底，共有十家交易所參與者獲指定為雙櫃台莊家，以進行莊家及流通量供應活動。

香港金融管理局(金管局)在二月推出人民幣貿易融資流動資金安排，向銀行提供穩定的資金來源，支持銀行向企業提供人民幣貿易融資服務。金管局在十月推出人民幣業務資金安排，以取代人民幣貿易融資流動資金安排。新安排引入多項優化措施，包括擴大所涵蓋的合資格人民幣資金用途範圍和減低資金使用成本，藉此進一步便利銀行推動企業在實體經濟使用人民幣，促進離岸人民幣業務發展。人民幣業務資金安排把在岸人民幣引入離岸市場，經香港輻射到世界其他地區。

"滬深港通"

截至二零二五年年底，國際投資者可買賣超過1 535隻在上海證券交易所上市和1 723隻在深圳證券交易所上市的股票。內地投資者亦可選擇買賣超過565隻在香港上市的證券。二零二五年，北向交易平均每天成交額為2,124 億元人民幣(佔內地市場成交額的6.2%)，較二零二四年的1,501 億元人民幣高42%。南向交易平均每天成交額為1,211 億港元(佔香港市場成交額的24.2%)，較二零二四年的482 億港元高151%。二零二五年，北向交易和南向交易的平均每天成交額均刷新紀錄。

截至年底，23隻香港交易所買賣基金獲納入南向交易，273隻內地交易所買賣基金獲納入北向交易。年內，交易所買賣基金南向交易累計成交額為9,220 億港元，北向交易累計成交額則為8,170 億元人民幣。交易所買賣基金南向交易平均每天成交額達39 億港元，創歷史新高，佔香港交易所買賣基金整體平均每天成交額超過一成。二零二五年的交易所買賣基金北向交易平均每天成交額亦創新高，達到34 億元人民幣。

"債券通"

二零二五年，"債券通"(北向通)平均每天成交額超過390億元人民幣。"債券通"在年內刷新多項單日最高紀錄，包括四月十五日錄得930 億元人民幣成交量的新高，以及三月三十一日創下1 405筆交易的紀錄，凸顯"債券通"運作穩健，以及在加深內地與國際債券市場互聯互通方面所發揮的作用。自一月一日起，"債券通"(北向通)的服務費下調60%，進一步提升市場參與度及成本效益。

香港在二零二五年推出一系列措施，為境外投資者提供更多流動性管理工具。離岸人民幣債券回購業務和跨境債券回購業務分別在二月和九月推出，讓"債券通"(北向通)的參與者使用通過"債券通"持有的債券獲取流動資金。自三月起，國際投資者亦可使用"債券通"持倉中的合資格在岸債券作為香港場外結算有限公司衍生品交易的履約抵押品。該等措施均有助提升在岸債券的靈活性，並進一步增加對國際投資者的吸引力。

"債券通"(南向通)亦推出多項優化和擴展措施，包括延長中央證券託管機構聯網下的結算時間；支持中央證券託管機構聯網以人民幣、港幣、美元和歐元進行多幣種債券結算；以及擴大投資者範圍，納入證券公司、基金公司、保險公司和理財公司。該等措施進一步拓展內地機構投資者的境外投資渠道，同時擴闊投資者基礎和增加香港債券市場的流動性。

"互換通"

"互換通"讓香港及其他司法管轄區的境外投資者參與內地銀行間利率互換市場，加深內地與境外資本市場的聯繫，並鞏固香港作為風險管理中心的領先地位。截至二零二五年

年底，共有87 名境外投資者參與“互換通”，已達成的人民幣利率互換交易所涉名義本金總額逾9.9 萬億元人民幣，每天平均成交名義本金約150 億元人民幣。

二零二五年推行的“互換通”優化措施包括擴大產品範圍，納入以在岸貸款市場報價利率為參考利率的利率互換合約，並把利率互換合約期限延長至30年；鑑於交易量的增長，把每天交易淨額度由200 億元人民幣提高至450 億元人民幣；以及擴大“互換通”在岸報價商名單。該等優化措施有助國際投資者以更高效靈活的方式進行對沖和管理投資組合。

粵港澳大灣區

《粵港澳大灣區發展規劃綱要》確定並支持香港作為國際金融中心、全球離岸人民幣業務樞紐、國際資產管理中心和風險管理中心的地位，亦支持香港發展成為綠色金融中心和服務“一帶一路”倡議的投資及融資平台。

“跨境理財通”讓粵港澳大灣區(大灣區)的內地和港澳居民投資於對方市場金融機構所銷售的理財產品。該計劃的優化措施在二零二四年實施，措施包括優化投資者准入條件、擴大參與機構及合資格產品範圍、提高個人投資者額度，以及進一步改善宣傳銷售安排。二零二五年推出更多有關銷售宣傳和開戶的措施。截至二零二五年年底，約177 900 名投資者參與該計劃，跨境匯劃金額逾1,310 億元人民幣。

金融監管機構

香港金融管理局

金管局的職能包括在聯繫匯率制度的框架內維持貨幣穩定、促進金融體系(包括銀行體系)的穩定與健全、協助鞏固香港的國際金融中心地位(包括維持和發展金融基建)，以及管理外匯基金。

金管局是政府架構的一部分，但以高度自主的方式運作，並秉持高度問責和公開透明的原則。金管局向財政司司長負責，而財政司司長在行使對外匯基金的控制權時，會徵詢外匯基金諮詢委員會的意見。

銀行業務諮詢委員會和接受存款公司諮詢委員會負責就銀行業相關事宜提供意見。該兩個委員會由財政司司長擔任主席，成員來自銀行業和其他專業。

證券及期貨事務監察委員會

證券及期貨事務監察委員會(證監會)是香港證券及期貨市場的法定監管機構，與本港及內地監管機構合作，支持香港的長遠策略性發展。證監會亦參與國際標準釐定機構的

工作，確保香港的監管制度符合國際標準。證監會的監管工作涵蓋五大範疇，即中介人、投資產品、上市及收購事宜、市場和執法。

如投資者因獲證監會發牌或向證監會註冊的中介人或認可財務機構違責，而在買賣若干上市證券或期貨合約中蒙受損失，由證監會管理的投資者賠償基金可提供賠償。

投資者及理財教育委員會是證監會全資擁有的附屬機構，通過投資者教育平台“錢家有道”提供理財教育資源和計劃，並推出《香港金融理財知識和能力策略》，為持份者營造理想環境，以推廣優質理財教育。

保險業監管局

保險業監管局(保監局)是保險業的獨立法定監管機構，負責促進保險市場可持續發展和保障保單持有人。保監局亦直接規管保險中介人，並與其他司法管轄區的監管機構合作，就三個跨國保險集團進行集團監管工作。

強制性公積金計劃管理局

強制性公積金計劃管理局(積金局)負責規管強制性公積金(強積金)制度、監督強積金受託人及中介人，以及加深公眾對強積金投資的認識。現時，強積金制度下有約480 萬名計劃成員及約35 萬名僱主。積金局領導與強積金相關的改革和優化工作，以加強勞動人口的退休生活保障。積金局亦擔任職業退休計劃註冊處處長。

會計及財務匯報局

會計及財務匯報局(會財局)是獨立的會計專業規管機構。會財局向會計師發出執業證書、為執業單位註冊、為上市實體核數師進行註冊和認可，以及處理會計專業的查察、調查和紀律處分事宜。會財局亦負責推動和支援會計專業的發展，以及監督香港會計師公會執行法定職能，包括為會計師註冊、訂定持續專業發展要求和發出專業準則。

跨監管機構協調

政府通過跨界別平台(包括由財政司司長擔任主席的金融監管機構議會和由財經事務及庫務局局長擔任主席的金融市場穩定委員會)與金融監管機構定期溝通，旨在提高規管和監督金融機構方面的效率和成效，並維持香港金融市場穩定。財經事務及庫務局亦與金融監管機構舉行會議，討論規管及監督事宜，並統籌立法及其他工作，以加強金融穩定和金融市場發展。

貨幣政策

香港的貨幣政策目標是維持貨幣穩定，即保持港元匯價穩定，使外匯市場上港元兑美元的匯率保持在7.80港元兑1美元左右的水平。香港通過聯繫匯率制度實現有關目標。該制度由一九八三年起實施，是保持香港貨幣與金融穩定的基石。政府致力維持該制度，並嚴格遵守貨幣發行局的規則。

聯繫匯率制度採用貨幣發行局制度，規定港元貨幣基礎最少百分百由外匯基金持有的美元儲備，按7.80港元兑1美元的固定匯率支持，而港元貨幣基礎的任何變動，亦須百分百與該等美元儲備的相應變動配合。香港的貨幣基礎包括已發行的流通鈔票和硬幣總額、總結餘[註二]，以及未償還外匯基金票據及債券總額。在貨幣發行局制度下，港元匯率通過利率調節機制和金管局履行兑換保證的堅決承諾，得以維持穩定。具體而言，金管局承諾在7.75港元兑1美元的水平，向持牌銀行買入美元(強方兑換保證)；在7.85港元兑1美元的水平，則向持牌銀行沽出美元(弱方兑換保證)。因應貨幣發行局制度的上述運作，貨幣基礎會擴大或收縮，分別令本地貨幣的利率下跌或上升，自動抵銷原來資金流向的影響，確保匯率維持穩定。

外匯基金諮詢委員會轄下的貨幣發行委員會負責監察和匯報作為香港聯繫匯率制度支柱的貨幣發行局制度的運作情況。貨幣發行委員會的工作包括確保貨幣發行局制度按照既定政策運作、提出優化該制度的建議，以及確保該制度的運作維持高透明度。

貨幣狀況

二零二五年，港元貨幣狀況保持平穩，交易暢順有序。年內，港元匯率在整個兑換範圍內上下波動。受惠於"港股通"南向資金錄得大額淨流入，以及美國公布關稅措施引發港元短倉交易平倉，港元在二月中轉強，在整個四月份貼近強方兑換保證水平。

五月初，在部分亞洲區內貨幣兑美元大幅升值和股票相關需求持續的情況下，港元進一步走強，四度觸發強方兑換保證。總結餘增加使港元與美元的負息差擴闊，引發套息交易活動，港元因而轉弱並趨向弱方兑換保證水平。六月底至八月中期間，弱方兑換保證被觸發12次。其後港元匯率回穩，並在股票相關的資金帶動下，主要於兑換範圍的強方買賣。貨幣基礎整體仍然由外匯儲備提供全額支持。

註二 總結餘是指設於金管局的結算帳戶結餘總額。

港元貨幣市場同樣維持穩定，交易暢順。美國聯邦基金利率的目標區間連番下調，基本利率由4.75%三度下調至4%，合共下調0.75個百分點(75個基點)。零售業務方面，多家銀行下調最優惠貸款利率合共25 個基點(九月中下調12.5個基點，十月中再下調12.5個基點)。新造按揭平均利率由二零二四年的3.59%下降至二零二五年的3.26%。

外匯基金

根據《外匯基金條例》，外匯基金的法定職能主要是影響港元的匯價。外匯基金亦可用作維持貨幣和金融體系穩定健全，以保持香港的國際金融中心地位。

金管局須就外匯基金的運用和投資管理向財政司司長負責。為達至保障資本、為整體貨幣基礎提供全額支持、提供流動資金以維持金融和貨幣穩定，以及保障基金長期購買力的目標，金管局把外匯基金分為不同的投資組合來管理。"支持組合"持有流動性極高的美元資產，為貨幣基礎提供全額支持；"投資組合"則旨在保障外匯基金的長期購買力。

財政司司長在諮詢外匯基金諮詢委員會後制定投資基準，外匯基金的資產分配策略須以此為依據。"策略性資產組合"持有財政司司長為策略性目的而動用外匯基金購入的港交所股份。為了更妥善管理風險和提高中長期回報，金管局以審慎和循序漸進方式，把外匯基金的部分資產分散投資至較多元化的資產類別，包括新興市場和內地債券及股權、私募股權和實物資產投資。

另一項與外匯基金有關的職能是發行貨幣。鈔票面額分為20元、50元、100元、500元和1,000元，由本港三家發鈔銀行(即中國銀行(香港)有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司和渣打銀行(香港)有限公司)發行。該等銀行必須不收取利息，按7.80港元兑1美元的固定匯率交出美元作保證，才可發行流通鈔票。

政府通過金管局發行十元流通鈔票，以及面額分別為十元、五元、二元、一元、五角、二角和一角的硬幣。

截至二零二五年年底，外匯基金資產總值為41,612億元，累計盈餘達9,360 億元[註三]。

註三 為致力提高透明度並公開更多資料，政府由一九九七年一月起每月公布外幣資產數字，亦每月公布外匯基金資產負債表摘要和貨幣發行局帳目。

銀行體系及支付系統

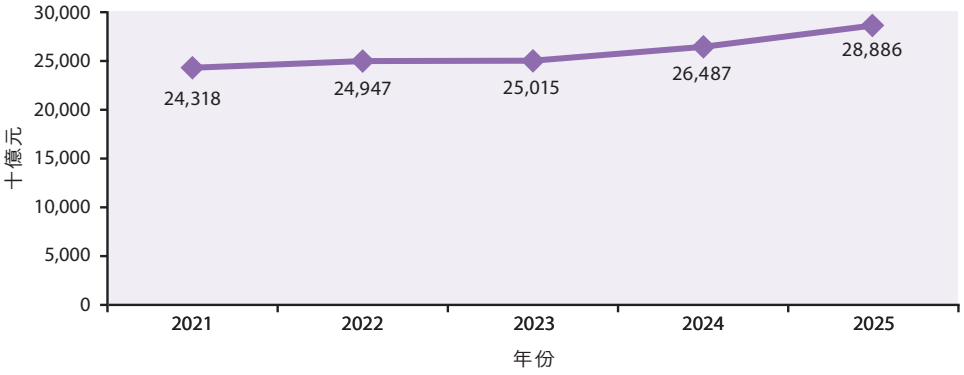
銀行體系

香港銀行業維持穩健，資產質素處於健康水平，流動資產和資本充裕。根據國際清算銀行按地點編製的銀行統計，以對外頭寸[註四]計算，香港是全球和亞洲領先的銀行中心。

香港的接受存款機構分為三級，分別是持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司[註五]。三類機構根據《銀行業條例》統稱為"認可機構"，由金管局監管。

香港是國際銀行樞紐，在本港營業的國際金融機構為數眾多。截至二零二五年年底，香港共有176家認可機構(149家持牌銀行、16家有限制牌照銀行和11 家接受存款公司)。此外，境外註冊銀行在香港設立的代表辦事處有27 個。在全港149 家持牌銀行中，有140 家由香港境外的機構實益擁有，而在全球排名100位以內的銀行中，有72 家在香港營運。

圖1 認可機構的對外頭寸



認可機構的存款總額達194,313億港元，貸款和墊款總額為101,361億港元，較一年前分別上升11.8%和2.3%。認可機構的資產總額為306,376億港元，增加7.7%。

註四 對香港以外銀行和非銀行客戶的負債及對香港以外銀行和非銀行客戶的債權(例如股東權益、證券和資本工具)的總和。

註五 只有持牌銀行可從事全面的銀行業務，包括經營往來與儲蓄帳戶業務，以及接受任何數額和存款期的存款；有限制牌照銀行可接受50萬元或以上的存款，存款期不限；接受存款公司則可接受十萬元或以上的存款，最初的存款期至少為三個月。

	2023年	2024年	2025年
認可機構(家)	179	176	176
包括： 持牌銀行	151	150	149
有限制牌照銀行	16	15	16
接受存款公司	12	11	11
存款總額(十億港元)	16,222.1	17,372.7	19,431.3
貸款和墊款總額(十億港元)	10,191.3	9,907.8	10,136.1
資產總額(十億港元)	27,283	28,457.2	30,637.6

金管局自二零零九年起先後推出多輪物業按揭貸款逆周期宏觀審慎監管措施，加強認可機構的物業按揭貸款業務風險管理和銀行體系的抗震能力，以應對物業價格大幅調整所帶來的挑戰。

國際銀行標準

金管局致力確保香港的監管制度符合國際標準，通過審慎的監管制度，在保持銀行體系穩定與有效運作的同時，讓認可機構能靈活作出商業決定。

香港作為巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)和金融穩定理事會的司法管轄區成員，藉修訂《銀行業條例》和發出規則及監管指引，致力實施銀行業的國際監管標準。除了在一月生效的《巴塞爾協定三》最終改革方案外，政府亦修訂《2025年銀行業(資本)(修訂)規則》、《2025年銀行業(披露)(修訂)規則》及《2025年銀行業(風險承擔限度)(修訂)規則》，以實施巴塞爾委員會就審慎處理加密資產風險承擔所頒布的標準。

金融基建

即時支付結算系統

香港具備穩妥的銀行同業即時支付結算系統。所有在香港的銀行一律通過港元即時支付結算系統，在金管局設有結算帳戶[註六]。美元、歐元和人民幣即時支付結算系統亦可即時結算銀行同業以該等貨幣計價的支付交易。全部四個即時支付結算系統已經聯網，讓相關外匯交易可進行同步交收。

註六 銀行可用所持有的外匯基金票據及債券作抵押品，與金管局簽訂回購協議，藉此獲取即日和隔夜流動資金。

債務工具中央結算系統

債務工具中央結算系統為外匯基金票據及債券和政府債券提供發行、結算和交收服務，並為以港元或其他貨幣計價的債務證券提供交收和託管服務。截至二零二五年年底，存放在該系統內的全球債務證券總額約為5.2萬億港元。

自二零二五年起，債務工具中央結算系統的營運和業務發展工作由外匯基金與港交所共同持有的迅清結算有限公司(迅清結算)負責執行。

債務工具中央結算系統與國際及區內中央證券託管機構建立聯網，使香港以外投資者可持有和交收存放在系統內的債務證券，而本地投資者亦可持有和交收存放在境外中央證券託管機構的債務證券。債務工具中央結算系統與澳門中央證券託管結算一人有限公司負責營運的中央證券託管系統在一月啓動直接聯網。此外，債務工具中央結算系統把成員資格擴大至涵蓋香港以外的機構。

為配合中國內地債務市場的發展和新的業務需求，金管局分階段推出債務工具中央結算系統新平台，藉以優化該系統。第一階段推出開放應用程式介面和新用戶介面，方便機構會員在平台提交存放文件和管理證券帳戶。第二階段的工作現正進行，以提升系統處理能力和功能，特別是抵押品管理和現金相關功能。此外，為採用ISO 20022規格處理付款訊息而進行的遷移工作在二零二五年完成，以符合國際標準。

儲值支付工具和零售支付系統

《支付系統及儲值支付工具條例》就儲值支付工具和零售支付系統訂立監管制度。金管局以風險為本方式監察儲值支付工具持牌人，並根據該條例對六個指定零售支付系統進行監管。

其他發展

《2025年銀行業(修訂)條例》在十一月三日生效，旨在引入自願機制，讓認可機構可為偵測或防止罪行而要求或披露資料，以及就認可機構在該機制下披露資料或使用由其他認可機構如此披露的資料訂定安全港條文。

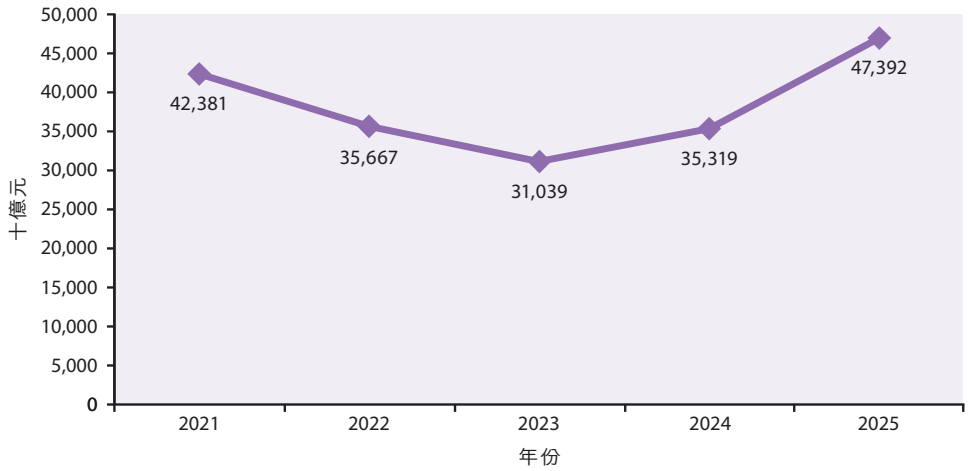
集資中心

證券及期貨市場

香港的證券市場和期貨市場，分別由香港聯合交易所有限公司(聯交所)和香港期貨交易所有限公司(期交所)經營，兩家交易所都是港交所的全資附屬公司。截至二零二五年年底，香港股票市場的市值合共約47.4 萬億元，在全球及亞洲均名列前茅。截至年底，

在聯交所掛牌上市的公司共有2 686 家，分別來自金融、房地產以至消費品、資訊科技、生物科技、電訊等行業。

圖2 股票市場的市值



香港市場資金流動性高，並具備能接觸國際投資者的優勢，吸引有意籌集資金的公司。截至二零二五年年底，在聯交所上市的中國內地企業有1 552家，自一九九三年起在香港市場的集資總額達9.1 萬億元。二零二五年，內地公司所籌集的資金佔香港首次公開招股集資額的85%。香港首次公開招股市場亦拓展至涵蓋來自哈薩克斯坦、新加坡、泰國、阿拉伯聯合酋長國等不同地區的發行人。

香港是眾多來自不同司法管轄區公司的環球主要上市平台。二零二五年，香港首次公開招股集資金額約為2,858 億元，位居世界前列。年內共有119家公司上市。在第二市場籌集的資金約為3,586億元，加上首次公開招股所得的資金，股本集資總額約達6,444 億元。證券市場的總成交額達61.46萬億元。此外，港交所的證券化衍生產品成交量自二零零七年起一直領先全球。

香港市場既開放又國際化，吸引不少其他市場的中介機構來港開業，大部分國際經紀行亦在香港設立分公司。截至年底，在聯交所的511 個參與者和期交所的148 個參與者中，分別有27.8%和57.4%來自內地或海外市場。

港交所設有四家結算所，分別是香港中央結算有限公司、香港期貨結算有限公司、香港聯合交易所期權結算所有限公司，以及提供場外結算服務的香港場外結算有限公司，提供有關結算、交收、存管和代理人的綜合服務。

交易所買賣產品

交易所買賣產品包括交易所買賣基金，以及槓桿和反向產品，為投資者提供全球、地區及中國內地市場指數和商品的投資機會。槓桿和反向產品提供新的交易和對沖工具，而通過多櫃台模式交易(即同時在港元、人民幣和美元櫃台買賣)的交易所買賣基金，則讓結算和交易更加靈活。二零二五年共推出48個新的交易所買賣產品。

年內，有229個獲證監會認可的交易所買賣產品在聯交所上市，總市值達6,190億元，平均每天成交額為367億元。上市交易所買賣產品的數量和平均每天成交額均創新高。增長的動力來自產品創新，當中包括其中一隻最大規模的美國交易所買賣基金和首隻採用聯接基金結構的海外上市主動型交易所買賣基金在香港跨境掛牌，以及推出首批個股槓桿及反向產品、首隻伊斯蘭債券交易所買賣基金和亞洲首隻Solana現貨交易所買賣基金。

證券市場(主板和GEM)統計數字

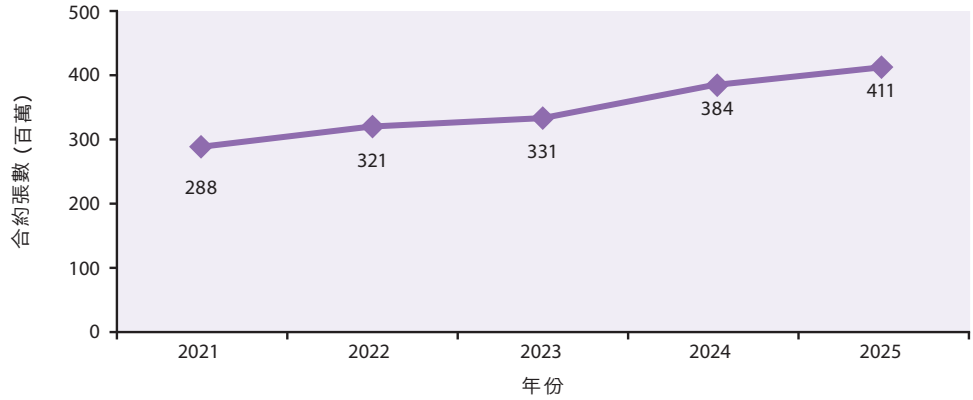
	2023年	2024年	2025年
上市公司數目(年底)(家)	2 609	2 631	2 686
總市值(年底)(十億元)	31,039	35,319	47,392
集資總額(百億元)	16	19	65
證券市場總成交額(十億元)	25,518	32,429	61,456
股份總成交量(十億股)	48 564	54 049	75 636
上市衍生權證數目(年底)(隻)	4 801	4 669	7 012
衍生權證成交額(十億元)	1,379	1,268	1,903
上市牛熊證數目(年底)(隻)	3 578	4 219	5 673
牛熊證成交額(十億元)	1,485	1,633	2,591
上市交易所買賣基金數目(年底)(隻)	149	175	200
交易所買賣基金成交額(十億元)	2,862	3,940	8,184

二零二五年成交的衍生工具合約共有4.1071億張。年底時，未平倉合約有約1 620萬張。

衍生工具市場成交量統計數字(百萬張合約)

		2023年	2024年	2025年
所有期權和期貨合約		331	384	411
包括：	恒指指數期貨	37	35	31
	恒生中國企業指數期貨	45	46	36
	恒指指數期權	6	5	4
	恒生中國企業指數期權	11	8	4
	股票期權	145	177	216

圖3　香港期貨交易所衍生產品的成交量



截至二零二五年年底，本港有3 424家持牌法團及47 079 名持牌代表(包括證券經紀、期貨交易商、投資和企業融資顧問公司、基金管理公司，以及他們的代表)和110 家註冊機構(例如銀行)從事證券和期貨交易，以及就證券和期貨提供意見等受規管活動。此外，獲證監會認可的自動化交易服務提供者有54 個，大多為提供電子服務以處理證券及期貨合約交易和場外衍生工具結算的海外交易所及結算所。

證監會就受規管活動發出牌照的統計數字(年底)

	2023年	2024年	2025年
持牌實體(個)	47 979	48 450	50 503
包括： 持牌法團(家)	3 257	3 305	3 424
持牌代表(名)	44 722	45 145	47 079
註冊機構(家)	112	109	110

優化上市平台

二零二五年，一級市場勢頭強勁，財經事務及庫務局繼續推出多項改革和措施，以支持香港的長遠發展。證監會和港交所於五月推出"科企專線"，便利特專科技公司和生物科技公司申請上市，並允許該等公司選擇以新的保密形式提交上市申請。

年內推行多項改革，包括優化首次公開招股市場定價和持續公眾持股量規定，以及推出無紙化上市改革。此外，加強與東南亞和中東的交易所合作，為發行人提供更互聯互通的交易市場。

"房地產基金專線"

證監會在十月推出全新的"房地產基金專線"，以便房地產基金發行人就其上市申請事宜諮詢證監會。

其他產品和市場運作的優化措施

港交所年內推出的其他優化措施，包括實施下調最低上落價位的第一階段，降低整體交易成本，並提升價格發現的效率。港交所亦就優化證券市場每手買賣單位框架進行諮詢；發表有關如何縮短現貨市場結算周期的討論文件；以及修訂股份交收費結構，取消最低和最高收費限額。

港交所購入迅清結算20%的股權，進一步加深與金管局的策略合作關係，發展固定收益及貨幣生態圈。有關投資鞏固香港作為全球債券融資中心、風險管理中心和離岸人民幣業務中心的地位，為構建固定收益及貨幣市場奠定基礎，並借鑑股票市場的成功經驗，提升相關市場的深度與流動性。

監管場外衍生工具

由七月起，恒生指數、恒生中國企業指數和恒生科技指數的期貨及期權合約持倉限額，分別提高50%、108%和43%至15 000份、25 000份和30 000 份對沖指定資產價格轉變風險的持倉。

證監會在七月就《證券及期貨(財政資源)規則》修正案(草案)和相關指引展開公眾諮詢，以實施一套適用於從事場外衍生工具活動的持牌法團並與國際標準看齊的資本規定。

為緊貼國際發展，證監會與金管局共同對香港場外衍生工具匯報制度作出修訂，以配合二十國集團對改革場外衍生工具市場的承諾。有關優化措施包括強制匯報獨特交易識別編碼、獨特產品識別編碼和關鍵數據元素。該等措施在九月二十九日實施。

債券市場

香港是亞洲主要的債券市場。截至二零二五年年底，未償還港元債務證券(包括外匯基金票據及債券)的總額達33,596億元。根據國際資本市場協會的統計，在二零二五年，亞洲機構在香港安排發行國際債券的發行額超過1,330億美元，佔市場總額約兩成半，使香港在過去十年內第九次成為最大安排發行樞紐。

推動債券市場應用創新科技

自二零二三年起成功發行代幣化債券後，政府在十一月發行新一批代幣化綠色債券，價值約100 億港元，是發行當時全球規模最大的數碼債券，亦是首批在交收程序中應用數字人民幣[註七]及數碼港元[註八]代幣化央行貨幣的數碼債券。與過往的發行相比，該次發行的投資者、安排銀行和數碼資產平台直接參與者的數目均有所上升，當中包括不少首次認購數碼債券的投資者。

金管局繼續推行各項措施，推動資本市場應用代幣化技術。有關措施包括與政府共同探討優化現行法律框架的可行方案；推行數碼債券資助計劃以鼓勵發行代幣化債券；以及通過EvergreenHub數碼證券知識庫向市場提供參考資料。

註七 數字人民幣是人民銀行發行的法定數字貨幣。

註八 數碼港元指香港的央行數碼貨幣。

基礎建設債券計劃和政府可持續債券計劃

政府在基礎建設債券計劃和政府可持續債券計劃(前稱政府綠色債券計劃)下發行債券，以促進本地債券市場的發展和支持政府基建及可持續發展措施。

政府在二零二四年設立基礎建設債券計劃，藉此更妥善管理大型基建工程的現金流需要，亦讓惠及經濟民生的項目早日落成。年內，政府在該計劃下發行價值接近1,240 億港元的債券，包括價值550 億港元的銀色債券，以及以港元和人民幣計價，約值690 億港元的基礎建設機構債券。

政府可持續債券計劃自二零一八年推出以來，政府已發行總值約2,500 億港元的綠色債券，當中包含機構債券和零售債券。二零二五年，政府發行約值310 億港元的綠色機構債券。

《固定收益及貨幣市場發展路線圖》

證監會與金管局在九月聯合發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，旨在通過促進需求、流動性及創新，把香港定位為全球固定收益及貨幣中心。

該路線圖圍繞四大支柱提出十項關鍵措施，包括：

- 一級市場發行：通過發行政府債券引領市場發展，向發行人和投資者推廣香港的優勢，以及擴大投資者基礎；
- 二級市場流動性：落實推行場外固定收益及貨幣衍生工具制度，以及促進在香港發展回購交易中央對手方；
- 離岸人民幣業務：擴大離岸人民幣的應用，以及完善互聯互通機制，以提升離岸人民幣流動性和增加人民幣相關產品的供應；及
- 新世代基建：為固定收益及貨幣市場基建做好準備邁向未來，助力電子交易平台的發展，以及促進落實代幣化固定收益及貨幣產品的用例。

十二月，證監會就香港開發債券電子化交易平台展開可行性研究，預計研究報告在二零二六年三月底前定稿。

黃金及其他大宗商品市場

二零二五年《施政報告》宣布以下措施，以加快發展國際黃金交易市場：

- 推動在港拓展黃金倉儲容量，以三年內儲存量超過2 000公噸為目標，建造區域黃金儲備樞紐；
- 推動金商在港建立或擴建精煉廠；
- 建立黃金中央清算系統，為黃金交易提供高效可信的清算服務；
- 豐富黃金投資工具；及
- 支持業界成立黃金行業協會。

上海黃金交易所國際板於六月在港設立其首家境外交割倉庫，並推出在港交割的全新合約。

倫敦金屬交易所在一月把香港納入其全球倉庫網絡的許可交付地點。截至十一月底，共有14 個認可倉庫投入運作，儲存超過17 300 公噸基礎金屬。

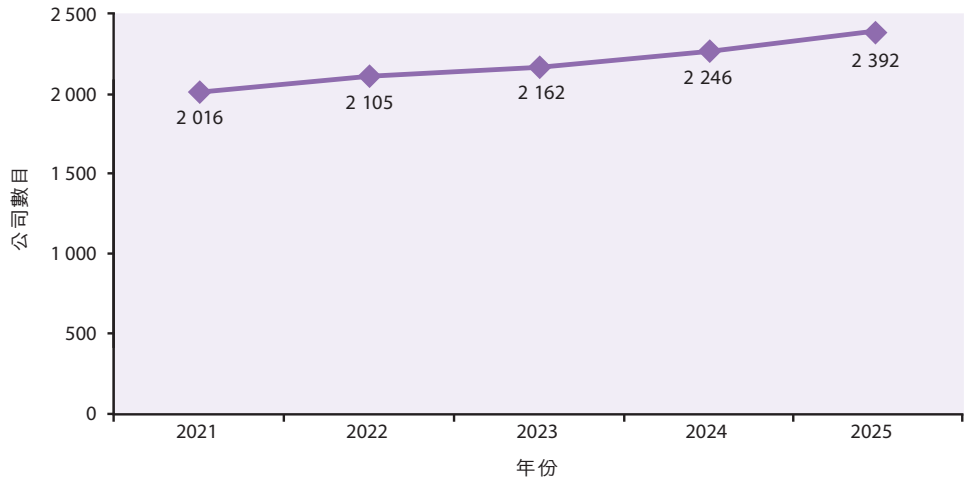
政府在十二月成立大宗商品策略委員會，匯聚業界代表，以加強政府的大宗商品政策頂層設計。

資產及財富管理

香港是亞洲領先的資產及財富管理中心。截至二零二五年年底，獲證監會發牌或向證監會註冊在香港從事資產管理業務的公司合共有2 392 家，較二零二四年年底增加6.5%。香港有2 500隻經證監會認可的單位信託和互惠基金[註九]，當中有1 041隻在香港註冊，較五年前增加29%。二零二五年，在香港註冊成立的基金錄得資金淨流入約457 億美元，較二零二四年增加118.5%。

註九 包括116隻同時以零售單位信託和強積金形式銷售的核准匯集投資基金。

圖4 資產管理公司數目



為提升香港在這方面的競爭力，政府致力吸引家族辦公室來港設立和營運、引入多元化的基金結構、擴闊基金銷售網絡、提供更有利的稅務環境，以及拓展房地產投資信託基金市場。

新資本投資者入境計劃

自三月一日起，凡通過申請人全資擁有的合資格私人公司的投資，可計入新資本投資者入境計劃合資格投資金額內。

二零二五年《施政報告》宣布進一步優化新資本投資者入境計劃。九月十七日起，如購買非住宅物業，可算入投資額(包括住宅及非住宅物業)上限由1,000 萬港元提高至1,500 萬港元，而非住宅物業的成交價則仍不設門檻；如購買住宅物業，可算入投資額上限維持在1,000 萬港元，但成交價門檻則由5,000 萬港元下調至3,000 萬港元。

家族辦公室

政府在九月宣布提前完成行政長官在二零二二年《施政報告》所訂目標，即在二零二五年年底前協助不少於200間家族辦公室來港落戶或擴展業務。

綜合基金平台

綜合基金平台是全新的金融基建，旨在便利零售基金在香港分銷。七月，該平台推出訂單傳遞服務，以增加基金分銷生態圈的效率。截至二零二五年年底，共有45家公司加入該平台，當中包括基金分銷商、資產管理公司和註冊代理人。

開放式基金型公司和有限合夥基金

截至二零二五年年底，有676家開放式基金型公司獲證監會註冊，較一年前增加43.2%。有限合夥基金制度讓基金在香港以有限責任合夥的形式註冊。截至二零二五年年底，共有1 446隻有限合夥基金註冊，較一年前增加36.8%。

與海外市場的聯繫

年內，證監會與中東和海外市場的監管機構簽署共六份諒解備忘錄，藉此加強合作，並促進跨市場的基金銷售和業界協作。

綠色和可持續金融

政府一直聯同金融監管機構、港交所和業界推動綠色和可持續金融的發展，務求在二零五零年前實現碳中和，並鞏固香港作為區內綠色和可持續金融樞紐的地位。

政府可持續債券計劃

二零二五年，政府發行總值約310億港元的綠色機構債券，當中包含在六月價值約210 億港元的傳統綠色債券，以及在十一月價值約100 億港元的代幣化綠色債券。截至八月，上述債券發行所得資金投資於116個政府綠色項目。

綠色和可持續金融跨機構督導小組

綠色和可持續金融跨機構督導小組由金管局和證監會共同領導，致力推動綠色和可持續金融的發展，並協調金融業以應對氣候和環境風險。

綠色和可持續金融培訓先導計劃

綠色和可持續金融培訓先導計劃提供資助，支持綠色和可持續金融的人才發展。截至二零二五年年底，共有99 個國際及本地課程和資歷獲准納入該計劃，並有逾9 100 份由修畢合資格課程或取得相關資歷的從業員和相關專業人員，以及修讀相關學科的學生和畢業生提交的發還款項申請獲批，所涉總額約5,200 萬港元。該計劃獲延長至二零二八年。

綠色和可持續金融資助計劃

綠色和可持續金融資助計劃為在香港發行的合資格綠色和可持續債務工具提供資助，從而豐富本港可持續金融的生態圈。截至二零二五年，該計劃向約650筆在港發行、債務總值約1,800億美元的綠色和可持續債務工具批出資助。

綠色金融科技

綠色和可持續金融跨機構督導小組聯同數碼港和投資推廣署在六月推出《香港綠色金融科技地圖2025》，就綠色金融科技企業的現況及相關服務提供一站式資訊。

可持續披露

《香港可持續披露路線圖》闡明香港要求公眾責任實體採用國際財務報告可持續披露準則(ISSB準則)的方針。該路線圖發布後，國際財務報告準則基金會在六月確認香港為首批以全面採用ISSB準則為目標的司法管轄區。會財局在十二月就《香港可持續核證監管框架建議》展開為期三個月的公眾諮詢。

香港可持續金融分類目錄

金管局繼續分階段制定《香港可持續金融分類目錄》，讓市場參與者在作出綠色和可持續金融相關的決定時有據可依，並促進相關資金的融通。金管局以二零二四年發表的該目錄第一階段為基礎，在二零二五年九月推出第2A階段原型進行公眾諮詢。第2A階段除了涵蓋更多行業和活動，亦加入轉型元素和適應氣候變化的新環境目標。

碳市場發展

港交所在九月與廣州碳排放權交易中心、深圳綠色交易所和澳門國際碳排放權交易所簽署合作備忘錄，共同推動大灣區碳市場和綠色金融生態圈加速發展。

保險

香港是全球最開放的保險中心之一，保險密度位居世界前列。二零二五年年底，有159 家獲授權保險公司在香港營運，當中65 家來自其他司法管轄區。在全球十大保險公司中，有六家獲授權在香港經營業務。本港有16 家專業再保險公司，當中包括全球大部分頂尖的再保險公司。此外，有三個國際保險集團選擇香港作為集團監管的基地。

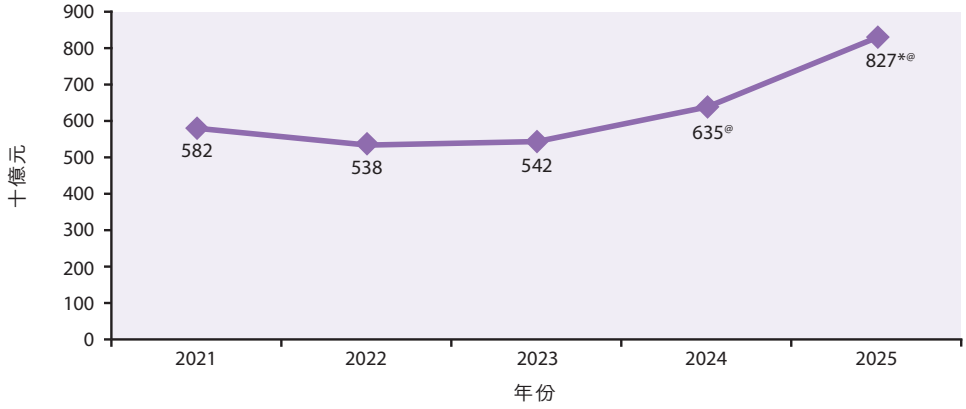
二零二五年，毛保費總額為8,270 億元 *。有效長期業務的保費總收入達7,185 億元 *，主要包括非相連長期個人業務的6,327 億元 *，佔有效長期業務保費總收入的88.1% *，相應的保單有1 500 萬份 *。

一般保險業務的毛保費為1,085 億元 *。一般保險業務的整體經營利潤為114 億元 *，其中承保利潤佔29 億元 *。

* 臨時統計數字

二零二五年年底，香港有122 686名持牌保險中介人，包括83 611 名持牌個人保險代理、23 470 名持牌業務代表(代理人)、13 319 名持牌業務代表(經紀)、1 483 家持牌保險代理機構，以及803 家持牌保險經紀公司。

圖5　保險市場每年的毛保費收入



* 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，反映一般保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋在內，相關統計數字的涵蓋範圍、分類及定義已作修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

保險業統計數字

	2023年	2024年	2025年
獲授權保險公司數目(家)	161	157	159
包括：在香港註冊成立(家)	96	93	94
在內地或海外國家註冊成立(家)	65	64	65
保費收入(十億元)	542.1	635.2@	827*@
毛保費總額			
包括：長期有效業務(保單保費／保費收入)	474.8^	537.4#	718.5*#
一般保險業務(毛保費)	67.3	97.8@	108.5*@

* 臨時統計數字
^ 保單保費
# 保費收入
@ 隨着風險為本資本制度在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在內，相關統計數字的涵蓋範圍、分類及定義已作修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

市場發展措施

保險相連證券

保險相連證券規管制度和保險相連證券資助先導計劃為保險相連證券市場注入動力，促成兩宗新的保險相連證券在香港發行，總額達8,500萬元，為多個司法管轄區因地震、颱風和風暴造成的損失提供保障。此外，保監局在五月舉辦專為機構投資者和專業服務提供者而設的第二屆保險相連證券研討會，以推動香港成為新興的保險相連證券發行中心。

保障型投資相連壽險

保障型投資相連壽險提供較高的身故保障成分，配合簡單透明的收費結構和規範的基金選擇，以收窄保障缺口，並讓保單持有人把握不同人生階段的投資機遇。截至二零二五年年底，共有八個保障型投資相連壽險產品獲認可推出。

大灣區保險市場互聯互通

為了更方便"港車北上"計劃的駕駛人士購買保險，逾20家本地保險公司實施跨境汽車保險"等效先認"政策。保監局亦與業界合作推出"粵車南下"相關的跨境汽車保險產品。

專屬自保保險

繼推廣香港發展為專屬自保保險基地的活動後，保監局在二零二五年向兩家專屬自保保險公司發出新的授權。第二屆專屬自保保險座談會於五月在北京舉行，協助中國內地企業深入了解專屬自保保險的價值主張。

規管措施

風險為本資本制度

香港保險業在二零二四年實施風險為本資本制度，保監局對該制度進行檢討，旨在促進對本地基礎設施的投資，並在維持適當審慎的保障措施的同時，提升香港作為環球風險管理樞紐的競爭力。

監管保險集團

保監局是三個國際活躍保險集團的集團監管者，該三個集團分別為友邦保險控股有限公司、富衛集團有限公司和保誠有限公司。保監局每年與該三個集團的監管者舉行監管聯席會議和危機管理小組會議。

國際合作

作為國際保險監督官協會的會員，保監局的保險業監管制度符合《保險核心原則》和《共同框架》的標準。保監局行政總監是該協會執行委員會、標準及監督事務委員會和審計及

風險委員會的成員。此外，保監局參與該協會監察及風險評估委員會的工作，並出任實施及評估委員會副主席。

強制性公積金制度

強積金制度旨在協助勞動人口累積儲蓄供退休之用。除非獲得豁免，否則18至64歲的僱員和自僱人士必須參加強積金計劃。

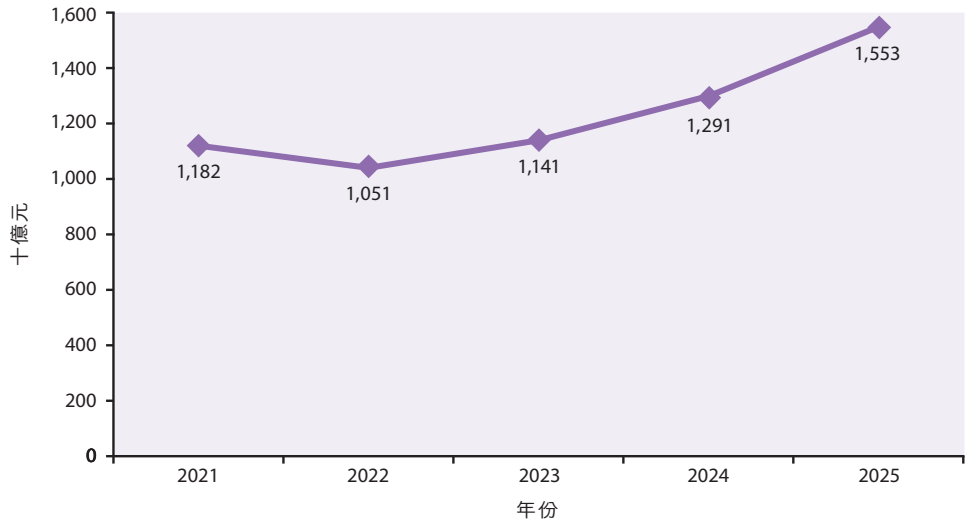
僱主有法律責任為新入職僱員登記加入強積金計劃，並作出相當於僱員有關入息5%的強制性供款，供款額受最高有關入息水平所限。僱員亦須為自己作出相同金額的供款，但如其有關入息低於有關入息的最低水平，則可獲豁免。自僱人士亦須作出相當於其有關入息5%的供款，供款額受最高和最低有關入息水平所限。

累積的強制性供款及其投資回報必須保存在強積金制度內，直至計劃成員年屆65 歲或符合提早提取權益的法定條件。

強積金計劃由積金局核准和規管的強積金受託人以私營方式管理。截至年底，共有12 個強積金核准受託人提供24 個強積金計劃及378隻成分基金，另有40 600 名註冊強積金中介人從事銷售強積金計劃及基金、提供諮詢服務等受規管活動。

截至二零二五年年底，各強積金計劃的淨資產值約為15,530 億元。由強積金制度在二零零零年十二月實施至二零二五年十二月期間，強積金計劃的年率化回報為4%。

圖6 強積金計劃的淨資產總值



	2023年	2024年	2025年
強積金計劃登記人數 *(估計登記率)*			
僱主	359 000 *(100%)*	368 000 *(100%)*	350 000 *(100%)*
有關僱員	2 662 000 *(100%)*	2 650 000 *(100%)*	2 627 000 *(100%)*
自僱人士	237 000 *(89%)*	233 000 *(89%)*	223 000 *(86%)*
強積金計劃			
計劃數目(個)	24	24	24
核准成分基金數目(隻)	379	379	378
總淨資產值(十億元)	1,141	1,291	1,553
獲豁免遵守強積金規定的職業退休註冊計劃[註十]			
計劃數目(個)	2 437	2 323	2 154
參加的僱員人數(名)	230 160	222 630	218 855
總淨資產值(十億元)	275	277	280

"積金易"平台

"積金易"平台把強積金計劃的行政工作程序標準化、精簡化和自動化，從而提高運作效率、降低成本和費用，以及帶來無紙張主導的強積金體驗。該平台在二零二四年六月投入運作。截至二零二五年年底，有20個強積金計劃加入該平台，預期餘下計劃在二零二六年四月底前加入。

強積金"全自由行"

與強積金"全自由行"首階段方案相關的法例修訂在二零二五年完成，目標是在二零二六年內實施。屆時，二零二五年五月一日或之後入職的僱員可在每個公曆年內一次性把其現職僱主所作的強制性供款所產生的累算權益，全數轉移至僱員自選的強積金計劃的個人帳戶。

註十 獲豁免遵守強積金規定的職業退休註冊計劃是在強積金制度實施前，由僱主自願設立並根據《職業退休計劃條例》註冊，其後獲豁免遵守強積金規定的職業退休計劃。

金融科技

截至二零二五年年底，香港有超過1 200家金融科技公司，包括八家數字銀行、四家虛擬保險公司和11個持牌虛擬資產交易平台，提供創新和便利的金融服務，例如流動支付、跨境匯款和財富管理。

政府完善金融基礎建設、構建更活躍的生態圈、培育人才，以及加強與內地和海外聯繫，以推動金融科技發展。

完善金融基礎建設

政府推動電子支付的發展，並通過完善金融基礎建設和實施健全的規管制度，為市民提供安全、高效、便利和多元化的電子支付選項。

截至二零二五年年底，快速支付系統"轉數快"有1 890萬個登記，平均每天交易量為204萬宗港元即時交易，分別按年上升20%和24%。

通過政府授權數據交換閘把"商業數據通"與土地註冊處對接的安排自五月起全面推行，促進銀行的土地查冊流程自動化。截至十二月，26 家銀行和17 家數據提供方參與"商業數據通"，促成超過82 000 宗貸款申請和審查，信貸批核總額估計達664 億元。

培育金融科技人才

金融科技從業員培訓資助先導計劃向取得金融科技專業資歷的從業員發還學費。截至二零二五年年底，約有750名銀行從業員報讀相關的金融科技培訓課程。

灣區專上學生金融科技雙向實習計劃資助香港和內地學生參與金融科技公司的短期實習工作，藉以加強人才交流和壯大金融科技人才庫。截至二零二五年年底，有逾100名學生參與該計劃。

加強與內地和海外聯繫

深港跨境數據驗證平台在四月與"商業數據通"對接，為"商業數據通"成員銀行提供更便捷方式使用平台的數據驗證服務。截至二零二五年年底，該平台為逾十家金融機構提供服務，涵蓋超過十種與金融業相關的業務場景，而該平台的使用量亦超過2 000次。

人民銀行和金管局在六月推出"跨境支付通"，讓內地的網上支付跨行清算系統與香港的快速支付系統"轉數快"實現互聯互通，為兩地居民提供安全、高效和便捷的即時跨境支付服務。

財經事務及庫務局與深圳市地方金融管理局在十一月聯合發布《關於攜手打造港深全球金融科技中心的行動方案(2025-2027年)》，以期發揮港深兩地在金融科技的優勢，攜手打造全球金融科技中心。

金管局在十一月啓動Ensemble項目試點階段Ensemble^{TX}，在可控的環境中使用代幣化存款和數字資產進行真實交易。

投資推廣署在二零二五年向超過100 家有意在香港建立或擴充業務的內地和海外金融科技企業提供協助，當中68 家企業已落戶香港或計劃在香港進一步拓展業務。該等企業的投資總額逾136 億元，創造超過1 269 個新職位。

數字資產的發展

證監會在二月公布以五大支柱為基礎的"ASPIRe"路線圖，以加強香港虛擬資產市場的安全性、創新和增長。該路線圖提出12項措施，旨在促進全球流動性的接達，實現以安全為本的適應性合規和產品框架，並推動傳統金融利用區塊鏈技術的效能把基礎設施升級。

財經事務及庫務局在六月發表《香港數字資產發展政策宣言2.0》，重申政府致力建設香港成為數字資產領域的全球創新中心。該政策宣言闡明政府構建值得信賴和着重創新的數字資產生態圈的願景，以風險管理和保障投資者為先，同時致力為實體經濟和金融市場帶來實質效益。

財經事務及庫務局聯同證監會在六月至八月期間就規管虛擬資產交易和託管服務提供者的立法建議諮詢公眾，並在十二月發表諮詢總結。擬議規管制度是促進數字資產生態圈穩健及可持續發展的關鍵一步。財經事務及庫務局與證監會亦就擴大監管制度以涵蓋就虛擬資產提供意見的服務提供者和虛擬資產管理服務提供者的建議，展開進一步諮詢。

《穩定幣條例》在八月生效，為香港穩定幣發行人建立發牌制度，進一步完善數字資產活動的監管框架。金管局發出相關指引，以助實施監管制度，並自八月起接受牌照申請。

此外，證監會在年內發出新指引，允許持牌虛擬資產交易平台接通全球流動性和擴大所提供的產品及服務範圍。

二零二五年，有八隻代幣化零售貨幣市場基金獲證監會認可。截至二零二五年年底，代幣化零售投資產品總數增至九個，而該等產品的代幣化份額的資產管理規模達86.63 億元。截至二零二五年年底，有11隻虛擬資產現貨交易所買賣基金獲證監會認可，總市值為7.02 億元。

推廣人工智能在金融業的應用

自財經事務及庫務局在二零二四年發表《有關在金融市場負責任地應用人工智能的政策宣言》以來，政府與金融監管機構推出多項措施，以助金融機構把握機遇，負責任地應用人工智能。

金管局在四月推出第二期生成式人工智能沙盒，進一步支持銀行業就創新和負責任的人工智能用例進行進階技術測試。

保監局在八月推出人工智能促進計劃，通過共享資源、支援合規測試和協助業內持份者與科技技術供應商進行配對，加快發展人工智能生態圈。

金管局在十月發布《生成式人工智能沙盒實務洞見報告》，向銀行提供實務指引，並協助業界應用生成式人工智能。

打擊洗錢及恐怖分子資金籌集活動

香港具備穩健且成熟的打擊洗錢生態系統，注重預防、教育、執法和監管改革，藉此應對各類新威脅。政府和金融監管機構緊密合作，與私營界別建立伙伴關係，並積極參與制定相關標準的組織(例如財務行動特別組織)的工作，確保香港的打擊洗錢及恐怖分子資金籌集制度能保障個人及企業免受傷害，同時維護本港金融體系穩健。

"一帶一路"倡議和國際合作

亞洲基礎設施投資銀行及亞洲開發銀行

香港以"中國香港"名義參與亞洲基礎設施投資銀行及亞洲開發銀行的相關工作。香港的資本市場和專業及金融服務具備支援亞洲基礎設施投資銀行運作的有利條件。此外，香港協助亞洲開發銀行填補區內融資缺口。二零二五年，亞洲開發銀行通過其國際中期債券計劃，在香港金融市場募集 21.7 億美元資金。亞洲基礎設施投資銀行在二月首次發行三年期港元公募債券(即"雲吞債")，集資額達40億港元。

亞洲基礎設施投資銀行在十一月宣布計劃在香港設立辦事處，以應付不斷增長的業務需要。

金管局基建融資促進辦公室

金管局基建融資促進辦公室是基建投資者的融資平台，有助提升香港作為國際基建和綠色金融中心的地位。該辦公室有約 90 名內地、香港和海外的持份者加入為合作伙伴，當中包括項目發展商或營運商、商業及投資銀行、多邊發展金融機構、資產擁有人及管理人和專業服務公司。

增強香港國際金融中心競爭力的其他措施

公司遷冊

公司遷冊制度在五月實施，便利非香港公司把註冊地遷至香港，同時保留在法律上的法人團體身分，讓公司業務得以持續運作。截至二零二五年年底，公司註冊處接獲超過30宗申請，其中六宗獲批准。

總部經濟

政府拓展海外市場，加強國際交流合作，以吸引更多海外企業和資金來港，並善用香港作為"出海"平台的角色，協助內地企業拓展海外市場。

企業財資中心

香港為企業財資中心提供有利稅務的環境。在香港經營集團內部融資業務的合資格企業財資中心，在符合指明條件的情況下，可扣除向非香港相聯法團借款所須支付的利息。合資格企業財資中心的指定企業財資活動可獲寬減50%利得稅。

二零二五年《施政報告》宣布，為吸引更多內地企業在香港設立企業財資中心，政府會在二零二六年上半年完成檢討現行適用於企業財資中心的稅務寬減措施。

金融發展局

金融發展局(金發局)是高層次諮詢組織，收集業界意見，並據此制定促進業界發展的策略建議。二零二五年，金發局發表六份政策研究文件和報告，並在本地及海外舉辦市場推廣和人才培育活動，鞏固香港的國際金融中心地位。

金發局亦在東南亞國家聯盟(東盟)地區和中東舉辦香港—東盟市場發展合作計劃，並籌辦海外訪問，向印尼、卡塔爾、沙特阿拉伯和阿拉伯聯合酋長國推廣香港作為國際金融中心的優勢。此外，金發局分別與伊斯坦堡金融中心、科威特資本市場管理局、英國金融城協會和Indonesia Financial Group簽署諒解備忘錄。

放債人

政府正加強規管放債人，以保障公眾權益。政府在六月至八月進行公眾諮詢，就處理過度借貸問題提出六項主要措施，包括加強規管無抵押個人貸款、加強保障公眾權益、優化和提升借款人就無抵押個人貸款的負擔能力評估、優化投訴處理、加強宣傳教育和優化放債人規管制度。

年內盛事

財經事務及庫務局與香港貿易發展局合辦年度亞洲金融論壇，藉此提供環球金融和經濟議題的交流平台。二零二五年亞洲金融論壇吸引逾3 600名來自60 個國家和地區的人士參加。

財經事務及庫務局與投資推廣署在三月合辦第三屆“裕澤香江”高峰論壇，展示香港作為全球領先家族辦公室樞紐和國際資產及財富管理中心的願景。大約360名具影響力的環球家族辦公室決策人、富有遠見的領袖和業界先驅來港出席論壇。

香港金融科技周2025吸引超過45 000名來自逾120 個經濟體的參與者，並有超過1 000 位演講嘉賓、800 家贊助商及參展商，以及逾30 個內地和國際代表團參與。

第四屆國際金融領袖投資峰會在十一月三日至五日舉行，匯聚約300 名與會者，他們均來自全球頂尖金融機構，包括銀行、證券公司、資產持有者、資產管理公司、私募股權和風險投資公司、對沖基金、保險公司等。超過100 家機構由集團董事長或行政總裁代表出席。

保監局的年度旗艦活動亞洲保險論壇在十二月八日舉行，主題為“迎難而上 擁抱創新”。當日有超過4 000 人參與現場及線上討論，當中包括全球保險及金融業界的領袖和專家。

證監會與金管局在九月二十五日聯合舉辦固定收益及貨幣論壇。論壇匯集香港和內地高級政府官員、監管機構代表和主要金融機構領袖，就全球固定收益及貨幣市場的機遇、挑戰及新趨勢交流真知灼見。

第二屆香港綠色周在九月八日至十二日舉行，主題為“共鑄可持續未來”。在綠色周期間，共有65 個合作伙伴舉辦42 項活動，吸引超過14 500 名來自全球逾75 個司法管轄區的參與者。

公司註冊

公司註冊處的工作，包括為本地和非香港公司註冊和為法例規定交付的文件辦理登記；撤銷不營運但有償債能力公司的註冊；以及提供服務和設施，讓公眾查閱和取得公司資料。該處亦是信託及公司服務提供者的發牌當局。

公司註冊處通過單一網上綜合平台(即電子服務網站)提供24小時電子查冊和文件提交服務。該處經由電子服務網站接獲本地公司註冊申請後，一般可在一小時內發出電子公司註冊證明書和商業登記證。

《2025年公司(修訂)條例》在四月實施，為在香港成立的上市公司設立庫存股份制度，並推動香港公司以無紙化方式作出公司通訊。

截至二零二五年年底，根據《公司條例》註冊的本地和經遷冊公司總數達1 557 103 家，創歷史新高。註冊非香港公司總數為15 586 家，較二零二四年增加3%。

公司註冊處統計數字

	2023年	2024年	2025年
新成立的本地和經遷冊公司(家)	132 246	145 053	195 343
在登記冊上的本地和經遷冊公司(家)	1 430 758	1 460 494	1 557 103
新註冊的非香港公司(家)	960	1 079	1 532
在登記冊上的非香港公司(家)	14 826	15 126	15 586

個人破產和公司清盤

破產管理署確保香港的個人破產和公司清盤服務質素優良，符合國際標準。

破產管理署自二零二三年起分兩個階段推行電子提交系統。第二階段系統在二零二五年啓用，供持份者以電子方式提交更多類型的文件和繳交所需費用。

破產管理署署長或私營破產或清盤從業員在擔任破產案受託人或清盤人時，負責調查破產人或清盤公司的事務，把資產變現，並把債款發還債權人。破產管理署署長亦就涉及破產或清盤的罪行提出檢控，就清盤公司的不合適公司董事申請取消資格令，以及監察外間清盤人和受託人的操守。所有在清盤過程中變現的款項會存入由破產管理署署長開立的公司清盤帳戶。

破產令、有關個人自願安排的臨時命令和清盤令統計數字

	2023年	2024年	2025年
破產令(項)	7 348	8 553	9 208
有關個人自願安排的臨時命令(項)	378	577	818
清盤令(項)	354	443	644

金融機構處置機制

《金融機構(處置機制)條例》為香港的金融機構設立跨界別的處置機制。二零二一年，國際貨幣基金組織在有關香港特區的最新金融體系穩定評估中表示，隨着香港根據該條例設立全面的處置機制，危機管理安排顯著加強。

二零二五年，金管局進行多項工作以加強處置機制的公信力及運作成效，有關工作包括修訂法律框架、制定新的處置標準、推進處置規劃和加強處置執行能力。金管局亦通過在機構層面和國際及區內組織的會議，參與處置機制的跨境合作事務。

金管局在四月發表報告，概述處置機制暫停終止權規定的實施程序，總結其觀察所得，並着重介紹銀行在處置程序中管理提前終止風險方面的未來重點工作。金管局在十二月就《實務守則》中有關處置估值的兩個新章節展開業界諮詢。有關章節旨在提供指引，說明金管局採取的處置估值方法，包括《金融機構(處置機制)條例》所規定的處置估值和預期所須估值的一般處理原則，以及金管局預期銀行就支持適時和穩健地進行處置估值所應具備的能力及安排。

公共財政

公共財政的管理

《基本法》訂明政府管理公共財政的原則，當中規定：

- 香港特區保持財政獨立，收入全部用於自身需要；
- 香港特區參照原在香港實行的低稅政策，實行獨立的稅收制度；
- 香港特區的財政預算以量入為出為原則，力求收支平衡，避免赤字，並與本地生產總值的增長率相適應；及
- 香港特區立法會行使批准稅收和公共開支的職權。

為履行上述憲制規定，政府在管理公共財政時一直致力維持低稅率及簡單稅制，並奉行審慎理財的原則。《公共財政條例》訂明用作控制和管理公共財政的制度，清楚界定立法和行政機關各自的權力和職能。財政司司長向立法會提交周年收支預算，有關預算應用中期預測的財政規劃工具，確保已適當顧及本港較長遠的經濟趨勢。

政府部門的開支不可超越開支預算列明的金額，並只可用於立法會所批准的用途。在財政年度內(由每年四月一日起至翌年三月三十一日止)，部門如需要修改開支預算和動用更多款項，必須獲得立法會批准。

政府通過政府一般收入帳目和各個根據《公共財政條例》設立的基金管理財政。政府一般收入帳目是用以處理各部門日常收支的主要帳目，而根據《公共財政條例》設立的基金，計有債券基金、資本投資基金、基本工程儲備基金、公務員退休金儲備基金、賑災基金、創新及科技基金、土地基金、貸款基金和獎券基金。政府收入和政府開支是指政府一般收入帳目和該等基金(不包括債券基金)的總收支，而政府財政儲備則是政府一般收入帳目和該等基金(不包括債券基金)的總結餘。

財務狀況

政府在二零二四至二五年度的收入為5,649億元，開支為7,532億元。計入發行政府債券所得的1,300億元及償還政府債券220億元的本金後，錄得803億元赤字。截至二零二五年三月三十一日，政府的財政儲備為6,543億元，相等於政府十個月的開支。

公共開支包括政府開支及房屋委員會和營運基金的開支。二零二四至二五年度的公共開支為8,012億元，較上一年增加5.1%，當中5,835億元(即72.8%)屬經常開支。

未來基金

未來基金為數2,245億元，通過較長線的投資，為香港的財政儲備爭取更高回報，以應對人口老化和經濟增長放緩所帶來的可預見長遠財政挑戰。

未來基金存放在外匯基金，投資回報由外匯基金悉數保留作再投資之用，並須於存放期完結後或財政司司長訂定的日子支付予政府。

由二零二一至二二財政年度開始，未來基金累計的投資收益會陸續回撥並在政府經營帳目反映，首四年回撥共1,480億元。

政府亦從未來基金撥出一成款項，設立“香港增長組合”，投資與香港有關連的項目，旨在鞏固香港作為金融、商貿和創科中心的地位，長遠提升香港的生產力及競爭力，同時爭取合理的風險調整回報。二零二二年，有關撥款再增加100億元，當中50億元用作成立策略性創科基金，其餘50億元則用以成立大灣區投資基金。

政府成立香港投資管理有限公司，進一步善用財政儲備以促進產業和經濟發展，綜合管理“香港增長組合”、大灣區投資基金、策略性創科基金，以及從未來基金撥出300億元成立的共同投資基金，以匯聚資源投資策略產業，吸引和支持更多企業在香港發展業務。

未來基金在二零二三年撥出約13億元投資於香港數碼港管理有限公司，為其在香港發展人工智能超算中心提供融資。二零二五年十月，香港數碼港管理有限公司償還3.5億元本金。

收入來源

香港稅制簡單，而且稅率和行政費用較低。為保障稅收，政府致力打擊逃稅行為和防止避稅。二零二四至二五年度，政府的主要收入來源包括利得稅(佔31.5%)、薪俸稅(佔15.7%)、印花稅(佔11.3%)和地價收入(佔2.4%)。

稅務局徵收的稅款佔政府總收入的66.3%，當中包括利得稅、薪俸稅、物業稅、印花稅和博彩及彩票稅。利得稅、薪俸稅及物業稅(包括個人入息課稅)根據《稅務條例》徵收，該等稅款在二零二四至二五年度合共佔政府總收入的49.3%。

一般而言，只有於香港經營的行業、專業或業務在香港產生或得自香港的利潤，才須繳納利得稅。自利得稅兩級制於二零一八至一九課稅年度實施後，法團及非法團業務首200萬元應評稅利潤的稅率，分別由16.5%及15%降至8.25%及7.5%，超過200萬元的應評稅利潤則分別按16.5%及15%徵稅。利得稅稅款先按上一課稅年度所得的利潤暫計，其後再根據有關課稅年度的實得利潤作調整。一般來說，為賺取應評稅利潤而招致的一切開支都可扣除。法團支付的股息無須預扣稅款。除財務機構的利息收入外，來自銀行或接受存款公司的存款利息及法團的股息，均免繳利得稅。二零二四至二五年度，利得稅收入為1,777億元，佔政府總收入的31.5%。

在香港產生或得自香港的薪酬須繳納薪俸稅。薪俸稅與利得稅一樣，也設有暫繳稅機制。薪俸稅是按應課稅入息實額[註十一]以累進稅率徵收，或按入息淨額[註十二]以標準稅率徵收，以較低者為準。二零二四至二五年度，在採用累進稅率計算的情況下，首個、第二個、第三個和第四個五萬元應課稅入息實額的稅率分別為2%、6%、10%和14%，餘額的稅率為17%。二零二四至二五課稅年度，政府實施標準稅率兩級制，入息淨額的首500萬元以15%的標準稅率計算，餘額則以16%的稅率計算。

政府採用分開申報和評稅的方式處理夫婦的入息。不過，如夫婦任何一方的可扣除款項和免稅額多於其收入，又或分開評稅會使兩人合共須繳納更多薪俸稅，二人可選擇合併評稅。二零二四至二五年度，薪俸稅收入為889億元，佔政府總收入的15.7%。由於稅務法例給予薪俸稅納稅人的免稅額頗為優厚，二零二三至二四課稅年度，只有197萬人被評為薪俸稅納稅人，佔本港工作人口的53%。

註十一　應課稅入息實額即入息總額減去可扣除款項及免稅額。

註十二　入息淨額即入息總額減去可扣除款項。

物業稅是向土地和建築物業主徵收的稅項，稅款按實際所收租金扣除20%作維修保養開支後，以標準稅率(二零二四至二五年度為15%)計算。物業稅也採用類似利得稅和薪俸稅的暫繳稅制度。在本港營業的法團所擁有的物業獲豁免繳納物業稅，但來自該等物業的利潤則須繳納利得稅。二零二四至二五年度，物業稅收入為40億元，佔政府總收入的0.7%。

《印花稅條例》規定，凡與不動產轉讓、租約和香港證券轉讓有關的各類文件均須繳納印花稅。二零二四至二五年度，印花稅收入為639億元，佔政府總收入的11.3%。

香港賽馬會管理的賽馬和足球賽事博彩活動所得的淨投注金收入，以及六合彩獎券的收益，均須繳付博彩及彩票稅。此外，政府自二零二三至二四年度起向香港賽馬會徵收每年24億元的額外足球博彩稅，為期五年。二零二四至二五年度，博彩及彩票稅收入總額約為285億元，佔政府總收入的5%。

由二零二五年一月一日起，酒店或賓館所收取的房租須繳付3%的酒店房租稅。

差餉是根據物業的應課差餉租值按指定百分率計算，由差餉物業估價署徵收。應課差餉租值是指物業在某個指定的估價依據日期估計可取得的全年市值租金。差餉物業估價署每年重估應課差餉租值，使估值更能反映最新的租金水平。現時的《差餉估價冊》載有約270萬個估價項目，由二零二五年四月一日起生效，所載的應課差餉租值反映二零二四年十月一日的租金水平。二零二四至二五年度，差餉收入約為327億元，佔政府總收入的5.8%。

差餉物業估價署也負責徵收地租。凡根據新政府租契或原沒有續期權利但獲得續期的政府租契而持有的物業，均須向政府繳納地租。地租按物業的應課差餉租值3%徵收，並隨應課差餉租值的變動而調整。二零二五年四月一日，《地租登記冊》載有約220萬個估價項目。二零二四至二五年度，該署徵收的地租收入總額約為130億元，佔政府總收入的2.3%。

四類在本地銷售的物品，即《應課稅品條例》定義下的酒類、煙草、碳氫油類及甲醇，不論屬本地製造還是外地進口，均須課稅。稅項由香港海關徵收，二零二四至二五年度，有關稅款合共為73億元，佔政府總收入的1.3%；當中59%來自煙草、34.5%來自碳氫油類、6.4%來自酒類、0.1%來自甲醇及其他酒精產品。

根據《汽車(首次登記稅)條例》，所有在道路上使用的進口汽車均須繳付首次登記稅。香港海關負責評定車輛的應課稅值，以便運輸署徵收首次登記稅。二零二四至二五年度所徵收的首次登記稅總額為48億元，佔政府總收入的0.8%。

根據政府的政策，在釐定各項政府收費時，一般應把金額定於足以收回所提供貨品或服務的全部成本。一些必需的服務則由政府資助或免費提供。二零二四至二五年度，政府部門就各項貨品及服務所收取的費用，為政府帶來179億元的收益，佔政府總收入的3.2%。政府營運的公用事業帶來約41億元的收入，佔政府總收入的0.7%，而以收入款額計算，最重要的公用事業收入來源是食水供應。

二零二四至二五年度，土地交易收入約為136億元，佔政府總收入的2.4%。土地交易收入全部撥入基本工程儲備基金，用作進行工務計劃。

稅收協定及國際稅務合作

香港致力擴展全面性避免雙重課稅協定網絡，重點覆蓋"一帶一路"經濟體，以改善營商環境，促進與世界各地的經貿、投資及人才互通。截至二零二五年年底，香港共簽訂55份協定，有助減輕納稅人的稅務負擔和消除課稅方面的不明朗因素。

香港支持國際間提高稅務透明度和打擊逃稅的工作。隨着《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》在六月刊憲，政府實施根據經濟合作及發展組織(經合組織)的《侵蝕稅基及轉移利潤2.0方案》而制定的全球最低稅及香港最低補足稅。

隨着數碼資產市場近年急促發展，政府在十二月展開諮詢，就於香港實施經合組織的加密資產申報框架和經修訂的共同匯報標準的建議，收集公眾意見。

政府採購

政府在採購貨品和服務時秉持公平競爭、公開透明、支持創新和廉潔守正等原則，務求達致物有所值和向公眾負責。中國香港是《世界貿易組織政府採購協定》的締約成員之一，政府各決策局和部門進行採購時對所有供應商及服務承辦商一視同仁。

政府採購一般採用公開招標。各決策局和部門會在網上刊登招標公告，並把《世界貿易組織政府採購協定》涵蓋的採購招標公告刊登在《政府憲報》。投標者可在網上遞交標書。

政府物流服務署是政府的採購代理，負責採購各決策局和部門所需的常用及大額貨品和相關服務。二零二五年，該署從14個國家及地區(包括香港)採購貨品和相關服務，總值30.3億元。其他決策局和部門亦會按其政策目標和運作需要採購貨品和服務。

網址

會計及財務匯報局：www.afrc.org.hk
公司註冊處：www.cr.gov.hk
積金易平台有限公司：www.empf.org.hk
財經事務及庫務局：www.fstb.gov.hk
金融發展局：www.fsdc.org.hk
政府物流服務署：www.gld.gov.hk
香港存款保障委員會：www.dps.org.hk
香港交易及結算所有限公司：www.hkex.com.hk
香港金融管理局：www.hkma.gov.hk
保險業監管局：www.ia.org.hk
投資者及理財教育委員會：www.ifec.org.hk
投資者賠償有限公司：www.hkicc.org.hk
強制性公積金計劃管理局：www.mpfa.org.hk
破產管理署：www.oro.gov.hk
證券及期貨事務監察委員會：www.sfc.hk