

外匯基金賺3310億創新高

余偉文：保本先行長期增值 維持貨幣及金融穩定

得益於股票、債券以及「長期增長組合」均實現正回報。金管局昨公布，外匯基金2025年投資收入錄3,310億元（詳情另見表），創歷年最高，亦較2024年的2,188億元大升51%。金管局總裁余偉文表示，去年情況「非常特殊」，多項利好因素疊加的特殊情況未必能長期持續。面對複雜多變的投資環境，局方會繼續堅守「保本先行、長期增值」原則，謹慎而靈活管理外匯基金，致力提高外匯基金長期投資回報，確保能繼續有效維持香港貨幣及金融穩定。



■余偉文（中）稱，金管局會維持高流動性及多元化投資。
中通社

外匯基金去年非港元資產帶來外匯估值上調384億元。其他投資收益，包括「長期增長組合」持有的私募股權及基建等實物資產投資估值變動。截至去年9月底錄424億元收益。回報方面，2025年外匯基金的整體投資回報率8%，其中「投資組合」回報率12.4%，而「支持組合」為5.2%。「長期增長組合」自2009年開展投資至2025年9月底的年化內部回報率達11.2%。

減少美元資產佔比

余偉文總結去年環球金融市場表現，認為全年表現強韌。主要股票市場普遍上升。其中，港股受惠資金流入，恒生指數全年累升28%。匯市方面，美元兌其他主要貨幣貶值約9%。面對美元走弱，外匯基金多年來致力多元投資，包括資產類別和幣種。2024年底美元資產佔比為79%，非美元資產佔比21%，相對早幾年

外匯基金去年表現概要					
項目	2025年**	第4季	第3季	第2季	第1季
債券	1,422	296	373	347	406
香港股票	339	-62	172	65	164
其他股票	741	146	321	302	-28
外匯	384	82	-266	438	130
其他	424*	未公布	108	196	120
投資收入	3,310	462	708	1,348	792

註：單位為億元 *數字只反映今年9月底的估值。 **未經審核

的美元資產佔比達85%、86%，可見近幾年已慢慢分散不同貨幣幣種投資，當中包括人民幣、澳元及日圓的投資。

儘管去年外匯基金表現理想，余偉文提醒，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況非常特殊，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現。強調去年全球市場出現多項利好因素疊加的特殊情況

未必能長期持續。

作出適當防禦性部署

他表示，今年環球經濟狀況，主要央行貨幣政策、人工智能(AI)發展和地緣政治衝突等因素，都可能影響金融市場表現。金管局會作出適當防禦性部署，並維持高流動性，亦會持續多元化投資。

■陳茂波稱，國家推動高水
平開放與科技自立自強，為
香港帶來龐大機遇。



財政司司長陳茂波昨一連出席兩場論壇，向國際市場展示香港金融體系韌性與活力。他指出，在外圍環境複雜情況下，香港憑藉「一國兩制」優勢，吸引國際資本持續匯聚，國際金融中心地位穩固，未來將透過三大策略深化市場競爭力，捕捉國家高質量發展帶來新機遇。

陳茂波承認，目前全球環境依然複雜，地緣政治、科技變革等變數持續影響市場，但對前景抱持「審慎樂觀」態度。一方面，全球投資者積極尋求資產配置多元化，對美元以外資產興趣日增。另一方面，中國經濟發展穩中向好，料今年增長介乎4.5%至5%，而進入「十五五」規劃

港三大策略捕捉新增長

時期，推動高水平開放與科技自立自強，為香港帶來龐大機遇。

他提出三大重點工作策略，首要加強股市的競爭力和吸引力。特區政府已要求港交所(0388)就上市制度進行另一次檢討，以配合發行人和投資者不斷演變的需求，同時港交所正加強結構性產品發行框架，並就交易所買賣基金(ETF)等產品探討區域合作，以及推進提升交易效率和風險管理措施，包括改革交易單位、邁向無紙化證券市場，以及盡快過渡至「T+1」結算周期。

釋放股票債券流動性價值

此外，金管局與港交所透過戰略合作，將債務工具中央結算系統(CMU)發展為多資產類別平台，旨在提升股票與債券等資產的託管與抵押品管理效率，釋放其流動性價值。

二是拓展新增長領域，鞏固傳統優勢。在鞏固資產管理、固定收益等傳統強

項的同時，香港積極發展新的增長領域，例如黃金及大宗商品交易。陳茂波提及，政府早前已與上海黃金交易所簽署合作協議，涵蓋建立新的黃金中央清算系統、儲存設施及加強實物黃金交易合作，為發展相關衍生產品與服務奠定基礎。

三是建設更具活力的離岸人民幣市場。隨着內地企業深化國際合作，跨境人民幣使用自然增加。香港將致力提升離岸人民幣流動性、強化金融基建，並擴闊人民幣計價的投資與風險管理產品種類。在國家支持下，本港會進一步擴展各項互聯互通機制的廣度與深度，助力人民幣國際化進程。

陳茂波提到，政府決心吸引全球前沿科技企業落戶，過去3年透過「引進重點企業辦公室」成功引進逾百間重點企業，預計帶來超過600億元投資及2.2萬個職位。這些企業將帶動產業鏈夥伴來港，進一步強化本地創科生態系統，為金融市場注入新動能。

港AI金融競爭力全球排第三

國際投資分析機構Deep Knowledge Group (DKG) 昨發布《香港金融人工智能》，識別人工智能(AI)在香港金融業應用生態關鍵特徵。同日發布《全球人工智能競爭力指數(第五部分)》顯示，香港在金融樞紐得分排名第三。兩份報告均由香港金融發展局擔任觀察員。

當中AI競爭力指數結合全球AI在金融業應用態勢的概覽，以及一項基於指標競爭力指數；該指數根據各國及城市在「金融人工智能」領域能力與成熟度，對20個國家和15個市級金融樞紐進行排名。

區景麟：市場聯通性卓越

排名亦反映它們在AI賦能的金融交易的市場聯通性、機構集中度和資本形成度的綜合優勢。其中，香港得分76，在金融樞紐位列第三，緊隨第一名紐約(99分)與第二名倫敦(81分)。

金發局行政總裁區景麟表示，香港在全球主要金融中心名列前茅，反映市場聯通性卓越，制度質素頂尖。這兩大優勢對金融領域AI發展至關重要。



■港股迎來首隻「中國-東盟經濟互聯互通」ETF上市。

恒指見4年半高位

美元持續貶值，刺激港股造好，昨連續第6個交易日走強，恒指升699點或2.58%，以全日高位27,826點報收，見近4年半新高。成交額逾3,615億元。國指收報9,512點，升267點或2.89%；恒生科指收報5,900點，升145點或2.53%。

香港股票分析師協會副主席郭思治指，外圍局勢愈不明朗更為有利港股，現時環球流動資金充裕，對港股中短期看法正面。

鳴鳴首掛靚近七成

另外，港股昨迎來首隻「中國-東盟經濟互聯互通」交易所買賣基金(ETF)上市。由博時基金(國際)與中國銀河國際資產管理(香港)創設的銀河博時MSCI中國東盟經濟互聯指數ETF—銀河博時東盟(2805)昨掛牌，收報10.06元，升0.06元或0.6%，成交額557萬元。

至於內地連鎖零食商鳴鳴很忙(1768)亦首掛，收報400元，較招股價升163.4元或69.06%，每手100股賬面賺16,340元。