

# 外匯基金首三季賺2740億 歷年最多

## 港股投資表現標青 進賬401億大漲近41%

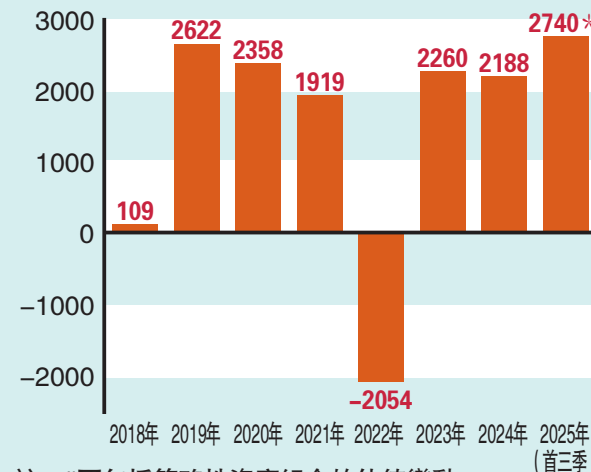
### 成績斐然

香港金融管理局昨公布，外匯基金2025年第3季投資表現，期內錄得投資收入600億元，按年下跌53.5%。不過，今年首3季合計，投資收入高達2740億元，按年增加14.6%，不但高於2024全年的2188億元，而且首3季投資收入更是歷年最高。其中，港股投資收入高達401億元，大漲40.7%；單是第3季便錄得172億元，按季激增1.65倍。

大公報記者 黃裕慶



### 近年投資收入表現# (億元)



註：#不包括策略性資產組合的估值變動  
\*未審計，而有關數字尚未反映「其他投資」在7月至9月期間的估值變動  
◀外匯基金今年首3季投資收入高達2740億元，創歷年最高紀錄。

先看季度表現。在外匯基金的主要組成部分之中，以債券和其他股票（主要是海外股票）提供最大回報，分別有373億元（按年下跌43.8%，按季則升7.5%）和321億元（按年升76.4%，按季升6.3%），大致平分秋色。其次是香港股票，錄得172億元（按年跌21.5%，按季升1.65倍）。外匯一項則錄得不利的估值變動，虧損266億元；去年同期則錄得664億元的有利變動。

### 外匯投資虧轉盈 獲利302億

「其他投資」（主要是長期增長組合持有的私募股權及實物資產）的估值變動，只反映截至6月底的數字，7月至9月期間的估值仍未反映在今次公布的季度業績之上。

余偉文表示，踏入第3季，央行貨幣政策、地緣政治局勢及人工智能熱潮等因素共同利好投資環境。全球主要資產類別表現大致向好，其中主要股票市場指數於季內再創新高。港股受惠於資金流入，於第3季上升約12%。債市方面，雖然美聯儲在9月再次減息，但美元債券收益率依然處於較高水平，外匯基金持有的債券組合繼續獲得不錯的利息收入。不過，美元兌其他主要貨幣在第3季轉強，為外匯基金帶來一些資產外匯估值下調。

今年首9個月合計，外匯基金的投資表現更是歷來最佳，各主要資產類別均實現正回報，將投資收入推高至2740億元，當中債券投資收入有1126億元（按年跌9.4%），是表現最佳的資產類別。

其他股票投資收入錄得595億元（跌9.8%）；香港股票投資收入401億元（升40.7%）；非港元資產的外匯估值上調302億元（去年同期則為虧損82億元）；以及其他投資收入帶來316億元（按年升10.9%）。

### 余偉文：投資環境仍高度不明朗

展望2025年餘下時間，余偉文形容投資環境「仍然高度不明朗」。他續說，雖然預期美聯儲繼續減息或會利好投資氣氛，但市場對美國經濟前景的關注仍會持續。此外，美國政府的經貿政策、貿易摩擦和地緣政治局勢的反覆變化，對金融市場的影響仍然難以預測。

面對複雜多變的投資環境，余偉文表示，金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，謹慎而靈活地管理外匯基金。他表示，金管局會作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，亦會持續多元化投資，致力提高外匯基金的長期投資回報，確保外匯基金能繼續有效維持香港的貨幣及金融穩定。

金管局過往一般是在立法會公布外匯基金第3季表現，今年適逢立法會選舉，只是以新聞稿形式對外公佈。

### 外匯基金今年來投資收入表現

	第3季 (億元)	按年變幅 (%)	首3季 (億元)	按年變幅 (%)
債券	373	▼43.8	1126	▼9.4
香港股票	172	▼21.5	401	▲40.7
其他股票	321	▲76.4	595	▼9.8
外匯 (266)	盈轉虧		302	虧轉盈
其他投資*	不適用	不適用	316	▲10.9
投資收入	600	▼53.5	2740	▲14.6

註：\*有關數字反映今年6月底的估值，尚未包括7至9月的估值變動

### 庫房獲分賬241億

【大公報訊】2025年外匯基金支付予財政儲備存款與香港特別行政區政府基金及法定組織存款的息率為4.4%，首3季相關費用分別為123億港元及118億港元，合計241億港元。

資產負債表方面，截至今年9月底，外匯基金的總資產為41522億元，較2024年底增加712億港元；累計盈餘則為9163億元，增加24.8%。債券續為外匯基金最主要的資產組成

部分，至9月底為28075億元，輕微減少0.6%。

另外，踏入第4季以來，環球主要股市的表現大致保持穩定。據統計數字顯示，港股今季至今微升0.8%，美國標普500指數亦升約2.4%。對於美國近月「停擺」，昨日在港出席活動的美國灣區委員會經濟研究所高級總監Sean Randolph表示，短期內或打擊消費者情緒，惟對美國經濟尚未構成成長遠影響。

### 內地首十月新增貸款15萬億

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：金融持續有力支持實體經濟。根據中國人民銀行（下稱，人行）數據，今年前10個月，人民幣新增信貸達14.97萬億元（人民幣，下同），社會融資規模增量累計30.9萬億元，較去年同期增長14.15%或3.83萬億元。單就10月來看，新增信貸為2200億元，新增社融8100億元。

分析指出，貨幣與財政政策協同效應顯現，短期政府債券發行增加，對信貸形成部分替代，反映金融體系通過多元渠道支持實體經濟，並透過提升資金使用效率與優化投向，使金融供需更匹配。

人行主管的《金融時報》指出，當前經濟面臨需求不足，加大政府債券發行，有助支持重大項目與國家戰略，推動需求擴張。部分債券用於化解平台債務或清理企業欠款，實質上是政府加槓桿以協助企業與居民部門穩槓桿，緩解經營主體資金壓力，為中長期發展奠定基礎。

民生銀行首席經濟學家溫彬表示，儘管首季信貸表現強勁後增長放緩，全年信貸增速預計低於去年，但社融增量仍優於去年同期，金融對實體經濟支持不減。

他預期，未來人行更注重對實體經濟的綜合支持，提升資金運用效率，而非單純追求信貸數量。

### 專家：人行下季或「雙降」

數據還顯示，截至10月末，廣義貨幣（M2）同比增長8.2%，狹義貨幣（M1）同比增長6.2%；M2與M1「剪刀差」為2個百分點，而上月末為1.2個百分點。

展望後市，申萬宏源首席經濟學家趙偉指出，5000億元新型政策性金融工具已於9月啟動，可望帶動更多資金投入。他認為，財政與貨幣政策協同將有助穩定社融，政策性工具持續發揮穩增長功能。溫彬則預期，資金面將保持寬鬆，更積極的貨幣寬鬆政策可能於明年第一季實施，包括降準與降息。

### 金融體系「定海神針」



今年首三季，外匯基金錄得2740億港元的投資收入，截至9月底，外匯基金總資產為41522億港元，較2024年底增加712億港元。

外匯基金的作用，是維持香港貨幣與金融體系穩定健全的「定海神針」，對保持香港的國際金融中心地位非常重要。外匯基金維持較高增長，即使外圍金融大鱷在金融市場興風作浪，企圖破壞香港金融體系穩定，我們仍然「手中有錢，心中不慌」。

外匯基金另一作用是透過基金盈利，「分紅」給特區政府。近年，政府財赤情況備受關注，減赤及盡快達到財政收支平衡，是未來幾年必須處理的現實問題，若外匯基金持續維持較高增長，對庫房有很大幫助。

儘管今年餘下時間外圍投資環境仍然不明朗，地緣政治局勢的反覆變化，對金融市場的影響仍難以預測。但整體而言，環球經濟相信仍維持相對穩定的趨勢，預料外匯基金全年結時，維持增長的機會較大。

## 數碼資產沙盒試行代幣化存款

【大公報訊】金管局昨日宣布啟動「EnsembleTX」，標誌着Ensemble項目正式進入試行階段。此舉為香港在可控環境中，以代幣化存款與數碼資產進行真實交易邁出關鍵一步。金管局總裁余偉文表示，該項目結合創新與實踐，將沙盒中已測試的技術應用於實際交易，不僅為市場參與者帶來實質效益，更展現香港在推動區域乃至全球數碼金融發展中的先驅角色。

### 項目明年持續運行

EnsembleTX建基於8月啟動的Ensemble項目沙盒成果。該沙盒讓業界先行者透過實驗型代幣化存款，對數碼資產交易進行端對端結算測試。進入試行階段後，金管局、代幣化存款銀行及其他合作機構，將共同推動更快速、透明且高效的真實代幣化交易結算。初期，EnsembleTX將聚焦於代幣化貨幣市場基金交易，協助市場參與者以代幣化存款即時管理流動性與資金需求。

此計劃將於明年持續運行，為下

EnsembleTX內容摘要	
階段	正在試行
基礎	建基於「Ensemble項目沙盒」（2024年8月啟動）的成果
目標	在可控的試行環境中，運用代幣化存款及數碼資產進行真實交易結算，以達成更快速、透明、高效的結算流程
初期焦點	推動市場參與者在代幣化貨幣市場基金交易中使用代幣化存款，進行即時的流動性與資金管理
結算方式	<ul style="list-style-type: none"> <li>初期：透過現有港元即時支付結算系統（RTGS）進行跨行結算</li> <li>未來：逐步升級至支持代幣化央行貨幣，實現全天候結算</li> </ul>
計劃時程	預計明年持續運行，為下一階段的創新奠定基礎

一階段創新奠定基礎。代幣化存款的跨行結算將先透過港元即時支付結算系統（RTGS）進行，未來則將逐步升級，支援以代幣化央行貨幣實現24小時全天候結算，推動香港代幣化生態系統的發展。

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉對EnsembleTX的推出表示歡迎。他指出，代幣化存款由銀行以自身資產負債表支持，並在受嚴格監管的區

塊鏈上發行，兼具效率與安全性，但過去多運行於封閉系統（私鏈），跨銀行互通性一直是主要挑戰。

水志偉樂見金管局透過EnsembleTX推動業界將代幣化存款應用於真實跨行結算，並逐步邁向以央行數碼貨幣進行全天候結算。他認為，金管局所提出的跨銀行互通性發展路徑清晰，有助於構建更成熟的數字資產生態圈。



◀金管局的EnsembleTX啟動試行，多家代幣化存款銀行即完成多筆真實交易。

### 中銀完成代幣化產品驗證

【大公報訊】在金管局宣布啟動EnsembleTX試行計劃首日，多家代幣化存款銀行即完成多筆真實交易。中銀香港（02388）作為試點參與銀行，成功建立自有區塊鏈平台並接入金管局Ensemble基建，完成代幣化存款與資產的發行及交易，驗證了代幣化產品的可行性。中銀香港副總裁邢桂偉表示，中銀香港將進一步探索金融資產代幣化，在確保資產安全託管的前提下，逐步推動傳統金融資產的代幣化應用。

### 滙豐首筆交易 螞蟻轉賬380萬

渣打銀行則成功執行兩宗真實交易案例。渣打香港兼大中華及北亞區行政總裁禰惠儀表示，這些成功案例顯示代幣化資

產在促進銀行同業無縫結算方面，具備巨大潛力，未來將成為新一代金融市場基礎設施的重要組成部分。渣打將繼續與監管機構、客戶及合作夥伴共同探索更多創新應用，包括跨境交易場景。

滙豐銀行於EnsembleTX啟動後，將其今年推出的代幣化存款服務接入互通平台，實現代幣化存款的實時跨行轉賬。在首筆交易中，滙豐協助螞蟻國際將380萬元代幣化存款轉至另一家本地銀行的錢包。滙豐環球支付方案部數字貨幣主管劉彥奇引用該行最新《Treasury Pulse》調查指出，代幣化在企業財務管理中的應用將持續增長，預計未來兩年普及度將提升6倍。