

# 人行：繼續實施適度寬鬆貨幣政策



▲中國人民銀行黨委日前召開擴大會議。會議提到，持續深化金融改革開放，鞏固和提升香港國際金融中心地位。

【大公報訊】中國人民銀行黨委日前召開擴大會議。會議提到，要繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，綜合運用存款準備金率、買賣國債、中期借貸便利（MLF）、逆回購等長中短期貨幣政策工具，保持流動性充裕。持續深化金融改革開放，支持上海國際金融中心建設，鞏固和提升香港國際金融中心地位。為經濟穩定增長、高質量發展和金融市場平穩運行營造良好的貨幣金融環境，為「十五五」開好局、起好步提供有力支撐。

在繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策方面，會議還表示要根據經濟金融形勢的變化和宏觀經濟運行情況，引導和調控好利率水平，強化利率政策執行和監督，規範融資中間費用，促進社會綜合融資成本低位運行。做好與市場溝通，提升政策透明

度。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

## 增強金融風險防控能力

持續深化金融改革開放方面。包括：完善中央銀行制度，構建科學穩健的貨幣政策體系和覆蓋全面的宏觀審慎管理體系。建設規範、透明、開放、有活力、有韌性的金融市場體系。建設安全高效的金融基礎設施體系。推動金融服務業和金融市場的高水平開放，深化金融市場互聯互通、支付系統跨境互聯。支持上海國際金融中心建設，鞏固和提升香港國際金融中心地位。增強開放格局下的金融風險防控能力，維護國家金融安全。

此外，加強重點領域和薄弱環節的金融服務

上，會議指出，聚焦支持擴大內需、科技創新和中小微企業等重點領域，優化結構性貨幣政策工具，完善實施方式。加強與財政政策在貼息、擔保和風險成本分擔等方面的協同配合，放大政策效果。引導金融機構提升服務的能力、強度和水平，支持經濟結構調整和轉型升級。

會議還表示，積極穩妥化解重點領域金融風險。其中，持續推進金融支持融資平台債務風險化解工作。堅持市場化、法治化原則，積極穩妥處置中小金融機構風險。充分發揮中央銀行宏觀審慎管理和維護金融穩定功能，堅定維護股票、債券、外匯等金融市場平穩運行。研究建立特定情景下對非銀金融機構的流動性支持機制。會同有關部門繼續高壓打擊非法金融活動。

## 證監會：市場策略性創新 促進金融中心高質量發展

# 港基金資產規模 2.28 萬億 年增 38%

### 蓬勃發展

證監會最新《季度報告》顯示，去年除了IPO集資額大幅增長逾200%外，在香港註冊成立基金的淨資金流入也達到3567億元，按年增加達118%，截至去年底管理資產規模更達到2.28萬億元，按年增長38%。證監會行政總裁梁鳳儀表示，2025年是香港金融中心實現高質量發展的一年。

大公報記者 麥晉璋

### 科企專線帶來集資新動力

證監會表示，去年香港的IPO集資額超過2800億元，位居全球第一，而且專為科技企業上市而設的全新科企專線自去年5月推出以來，截至12月共收到119宗來自尚未有盈利的生物科技公司及特專科技公司的申請，帶來了新增長動力。另去年第四季已有10家特專科技公司及生物科技公司上市集資共超過90億元，較2024年同期增長800%。

去年證監會亦批准了港交所推出恒生生物科技指數期貨，該產品已於去年11月開始交易。截至2025年底，其交易量持續上升，未平倉合約亦不斷增加。

此外，截至去年12月，證監會認可ETF和槓桿及反向產品的總市值按年躍升33.7%至6187億元。單單在上季度，這些產品已錄得92億元的淨資金流入，於香港市場成交額佔比已達到14%。

資產及財富管理市場更在快速增長，去年在香港註冊成立的基金淨資金流入按年飆升118.5%至3567億元。基金的管理資產更按年大增38.3%至2.28萬億元，而基金總數則按年增加9.1%至1041隻。

另去年開放式基金型公司數目達676，按年增加43.2%，其中有51家於去年第四季內新註冊。

### 共11隻虛擬資產ETF上市

數字資產市場也在持續發展，去年證監會認可代幣化零售貨幣市場基金自2025年推出以來，截至去年12月其管理資產價值增長至86.6億元，按季上升14%。另外，自2024年推出亞洲首批虛擬資產現貨交易所買賣基金以來，共有11隻該類ETF在香港上市，總市值大幅增加142%至7.02億美元。

為配合市場發展，證監會繼續為證券業把關，去年收到9637宗牌照申請，較2024年增加17%。新的持牌機構及人士和註冊機構的總數為4165。截至12月31日，合共有3424家持牌機構、47079名持牌人士和110家註冊機構，總數達50613個。

梁鳳儀表示，香港作為領先國際金融中心，去年各項策略性創新推動了強勁的集資活動、加速發展的數字生態系統及蓬勃的資產管理業。展望未來，證監會將繼續致力推動負責任的創新、提升韌力，以及加強投資者信心，從而為香港市場的未來發展鋪平道路。



▲證監會發表《季度報告》。梁鳳儀表示，2025年是香港金融中心實現高質量發展的一年。

### 各類基金管理資產分布

基金類型	截至2025年底 總資產淨值 (億美元)	截至2024年底 總資產淨值 (億美元)	按年 增幅 (%)
債券基金	452.76	294.79	53.6
股票基金	574.88	462.01	24.4
混合基金	284.83	242.45	17.5
貨幣市場基金	760.85	467.53	62.7
聯接基金*	1.14	0.69	65.2
指數基金	833.27	635.20	31.2
保證基金*	0.47	0.28	67.9
商品及虛擬資產基金	15.51	11.56	34.2
<b>總計</b>	<b>2923.71</b>	<b>2114.51</b>	<b>38.3</b>

\*投資另一隻ETF \*主要投資債券及貨幣市場

資料來源：證監會

## 元大證券前負責人被罰百萬元

性質嚴重

證監會通報，元大證券（香港）前負責人員郭哲榮因涉嫌進行違規「對盤交易」及操作秘密賬戶，禁止其重投業界4.5年，並處以罰款100萬元。

### 違規對盤交易 令妻子獲益

證監會調查發現，在2020年7月至11月期間，郭哲榮在擔任元大自營交易員時，以協調交易模式，在元大的自營賬戶與其妻子名下的外部證券賬戶之間，執行了25項恒生指數期貨對盤交易。有關對盤交易有利於其妻子的賬戶，但不利元大的賬戶的價格執行，即在損害元大利益的情況下，使其妻子獲得名義利益。此外，證監會認為郭哲榮在當時的買賣價差以外的價格執行多項對盤交易，此舉可能會干擾到正常定價過程的中立性和客觀性，削弱市場的廉潔穩健。

在同一項調查中，證監會發現郭哲榮向元大隱瞞了他在其妻子的賬戶中擁有的實益權益、其在另一家經紀行2個證券交易賬戶，及他在這些賬戶中進行的個人交易活動，違反了元大的員工交易政策，且多次向元大提交虛假申報，妨礙元大監察其個人交易活動。證監會認為，郭哲榮的行為性質嚴重及屬不誠實之舉，因而令人對他獲發牌的適當人選資格產生關注。

值得期待

## 人民幣櫃台快納入港股通系統年中前就緒

互聯互通機制持續優化，對香港國際金融中心地位、內地資本市場開放及人民幣國際化具有重大正面作用，而市場更一直期待人民幣櫃台能正式納入港股通，目前證監會及港交所（00388）已確保系統在今年中或之前準備就緒，為最終納入人民幣櫃台鋪路。

### 北水成交佔比升至24.2%

證監會表示，去年滬深港通的港股通繼續錄得穩健的資金流入，總額達14048億元，較2024年高出74%。自2014年11月推出以來，港股通截至去年12月底的淨資金流入累計超過51000億元，去年平均每日成交額更按年增加151%至1211億元，佔香港市場成交額的百分比由2024年的18.3%升至24.2%。

去年內地與香港基金互認安排也進行了優化，互認基金在對方市場的銷售規模上限由50%放寬至80%。截至去年12月31日，獲准可在香港銷售的內地基金有40隻，而獲核准在內地銷售的香港基金則有42隻，而香港及內地基金的累計淨認購額更分別達到約為1252億元（人民幣，下同）及6.77億元。

此外，互換通自2023年中啟動以來，內地和海外投資者積極參與。截至去年12月31日，共有87名海外投資者參與了互換通，自啟動以來所交易的人民幣利率互換合約名義總金額逾99000億元，相當於平均每日約154億元。鑒於交易增加，互換通的每日交易額在去年10月已提升至450億元。

值得注意的是，人民幣雙櫃台交易已取得新進展，繼港交所於2025年6月實施單股多櫃台交收模式後，去年第四季港交所與內地監管機構緊密合作，為人民幣櫃台納入港股通做好技術上的準備，並確保所有相關系統可於2026年中或之前正式運作。

## 港股跌524點 261億北水撈底



▲通脹憂慮升溫，加上A股放量回吐，令到港股承壓。

趁低吸納

美國聯儲局主席鮑威爾在議息會議後言論偏向鷹派，加上A股放量回吐，令到港股承壓。恒指昨日收市跌524點，報25500點。主板成交額增加658億至3062億元。內地資金則趁指數調整入市，港股通全日淨買入261.9億元，高於上日淨買入12.16億元。

### 來季投資料聚焦抗通脹

北水主力吸納指數ETF，淨買入盈富基金（02800）146.52億元，是淨買入最多股份；恒生中國企業（02828）和南方恒生科技（03033）則錄得53.23億和34.28億元淨買入。

恒生銀行財富管理首席投資總監梁君群表示，中東局勢推高油氣價格，投資者對通脹憂慮升溫。未來一季投資聚焦「抗通脹、抗波動」；增持公用事業與電力基建等高息股，大宗商品及礦業等相關板塊，同時配置高評級美元和港元債券，加強組合防禦性。

滙豐私人銀行指出，第二季優先投資策略包括捕捉AI投資周期機遇，維持對AI結構性增長引擎的策略配置，特別是半導體與電力基礎建設，同時將投資範圍由資訊科技板塊，擴展至工業、金融、通訊服務與原材料等周期性產業。

個股表現，息口敏感股表現疲弱，新地（00016）股價收跌3.8%；恒地（00012）收跌2.3%。

## 友邦香港：內地客平均保費升至15.6萬

【大公報訊】友邦保險（01299）公布2025年全年業績。友邦去年新業務價值上升15%至55.16億美元，增派末期股息10%至每股144.08港仙，並宣布新一輪17億美元股份回購。首席執行官兼總裁李源祥表示，儘管地緣政治及宏觀經濟環境持續不明朗，但集團今年首兩個月業務延續去年的強勁勢頭。

香港市場繼續成為集團增長的核心引擎之一。期內，香港業務新業務價值增長28%達23億美元新高。區域首席執行官及集團首席分銷總監陳榮聲

說，香港增長基礎廣泛，所有分銷渠道均錄得強勁雙位數增長。業務增長受惠於本地客戶及內地訪港客戶的強勁需求，兩個客戶群均表現理想。本地客戶新業務價值增長21%，內地訪港客戶的新業務價值增35%，當中大部分為友邦新客戶。

他補充，內地訪港客戶每張保單的平均年度保費由2024年的1.9萬美元，上升至2025年的2萬美元（約15.6萬港元）。

內地市場同樣表現矚目。李源祥表示，去年內地新業務價值約12億美元，下半年增長加速至

14%，此強勁勢頭延續至今年1月及2月，合計新業務價值按年增長超過20%。

### 中東風險敞口佔比極低

集團首席投資總監康禮賢表示，集團於中東相關風險敞口主要為具主權擔保的高評級固定收益資產，僅佔整體投資低單位數字。李源祥指，潛在衝擊僅限於全球資本市場波動所帶來的間接影響，但重申集團一直採取嚴格的資產負債匹配策略，高度多元化的投資組合能有效緩衝短期市場波動風險。



▲友邦保險公布2025年全年業績。圖左起為康禮賢、首席財務總監鍾家富、李源祥、陳榮聲及區域首席執行官張曉宇。