

港註冊基金資產2.3萬億 飆近兩成

金融暢旺吸引全球資本 過去一年淨流入2400億

表現亮麗

環球股市暢旺，推動香港各類基金產品熱銷。證監會年報顯示，截至3月底，在港註冊成立的基金數目有1066隻，增加近一成，而管理資產總值達2977.96億美元（折合港幣2.33萬億元），按年增加19.4%，期內錄得307億美元（約2400億港元）的整體淨資金流入。全球資金匯聚，各地機構、人才進入香港市場，證監會收到約9700宗新牌照申請，批出9450宗申請。香港持牌機構數目已增至約3500家，其中14%來自歐美等地，而4.75萬名持牌人中，34%受僱於海外金融集團。

大公報記者 劉鎮豪

環球地緣局勢不穩，歐美及中東資金選擇香港作為避風港。證監會年報顯示，截至3月底止，在香港註冊成立的認可基金數目共有1066隻，較2025年同期增加9.2%。環球股市暢旺，基金總資產淨值增加19.4%至2977.96億美元，年內錄得307億美元的淨資金流入。

新牌照申請9700宗增18%

股票相關資產的基金最受歡迎，股票基金數目增加10隻至208隻，總資產淨值增加32%至607.11億美元。指數基金更受歡迎，產品數目增加17隻至196隻，涉及總資產淨值836.26億美元，增加17.5%，是各類基金中，總資產淨值最多產品。

香港財富管理行業聚財又聚才，證監會過去一年總收到約9700宗新牌照申請，按年大幅增加18%；當中包括約9400名人士，及306家機構。至於獲批的個人牌照申請約9200宗，獲批的新機構牌照申請為250宗，合共按年增加14%。

截至3月底止，香港持牌機構數目增至約3500家，約有14%由主要來自日本、新加坡、美國、英國及歐盟等海外金融集團。持牌人數目則增加至約4.75萬名，其中約34%受僱

於海外金融集團附屬的持牌機構。值得注意的是，截至3月底止，獲發牌進行第9類（提供資產管理）受規管活動的公司數目增加7%至2407家。

證監會表示，香港資產管理公司充分發揮全球投資管理的專業能力，於2020至2024年間，59%資產配置到內地及香港以外市場；而非股票投資比例上升13個百分點至59%，反映在急速變化的全球環境下，資產配置策略趨向更多元化。

虛資現貨ETF市值升90%

過去一年香港ETF、槓桿及反向產品錄得1170億元的淨資金流入。證監會表示，於聯交所上市的證監會認可ETF共有213隻，槓桿及反向產品則有29隻，合共按年增加15.2%；總市值為6512億元，按年上升25.2%。個股槓桿及反向產品呈強勁增長勢頭，市值達217億元，自2025年3月推出以來增長逾60倍。

另外，現時香港有12家持牌虛資現貨ETF，市值43億元，自推出以來金額增加90%。同時，香港有13隻代幣化零售產品，管理資產總值108億元，增加594%。



▲證監會表示，全球資金匯聚，各地機構、人才湧進香港市場。

在香港註冊成立的認可基金

按種類劃分	數目			總資產淨值 (億美元)		
	2026	2025	按年變動	2026	2025	按年變動
債券基金	191	176	8.52%	426.47	458.02	-6.89%
股票基金	208	198	5.05%	607.11	459.70	32.07%
混合基金	112	107	4.67%	308.35	250.22	23.23%
貨幣市場基金	99	82	20.73%	780.74	602.94	29.49%
聯接基金	49	50	-2.00%	1.19	0.73	63.01%
指數基金	196	179	9.50%	836.26	711.54	17.53%
保證基金	2	1	100.00%	0.44	0.28	57.14%
商品及虛擬資產基金	22	16	37.50%	17.39	10.33	68.34%
小計	879	809	8.65%	2977.96	2493.76	19.42%
傘子結構基金	187	167	11.98%			
總計	1066	976	9.22%			

資料來源：證監會註：2026年及2025年數據均截至當年3月31日止

基金資金流向 (單位：億美元)

基金種類	淨流入 (贖回)
債券基金	-49.22
混合基金	+54.27
混合基金	+32.93
貨幣市場基金	+155.41
聯接基金	+0.33
指數基金	+106.37
保證基金	+0.14
商品及虛擬資產基金	+6.86
總計	+307.09

註：截至3月底止年度

體市場流動性增長65%。當中市值排名第21至100位及100位以後的公司，流動性分別上升92%及61%。相關企業在整體成交額佔比，由約61%提升至約68%，分布與日、韓、台等亞太主要交易所相近。

港股通累計淨流入5.3萬億

【大公報訊】港股通已成為香港市場的重要支柱。北水昨日淨買入157.5億元，遠高於周二的103.7億元。證監會年報顯示，截至3月底，港股通淨資金流入1.19萬億元，去年3月底為約1.113萬億元。自滬深港通推出以來，滬深港通累計淨資金流入5.3萬億元，滬深港通累計淨資金流入1.47萬億元人民幣。

日均成交1241億增84%

港股通日均成交額按年大增84%至1241億元，佔香港市場成交額比重由去年20%升至24%，創年度新高。內地與香港市場的ETF通經優化後，截至3月底，共有365隻內地ETF及23隻香港ETF可在計劃下交易。該批產品在3月份的日均成交額，香港ETF按年增140%，內地ETF增52%，反映投資者對兩地ETF產品熱情高漲。基金互認安排方面，截至3月底，獲

數看互聯互通成果

港股通
2025年全年淨資金流入：1.19萬億元
歷年累計淨資金流入：5.3萬億元
日均成交額：1241億元 (按年增長84%)
佔香港市場成交額比重：24% (2025年為20%)
ETF通
北向 (內地ETF)：365隻 (2026年1月擴容後)
南向 (香港ETF)：31隻 (截至5月6日)
3月日均成交額：香港ETF按年升140%；內地ETF按年升52%
基金互認
北上 (香港基金)：46隻 (獲中證監批准)
南下 (內地基金)：40隻 (獲證監會認可)
互換通
參與機構：95名離岸投資者
累計交易額：逾11.6萬億元人民幣 (自2023年5月開通累計)
日均交易額：167億元人民幣
在岸國債作為抵押品
規模：約35億元人民幣
佔場外結算公司保證金抵押品總額：14%

註：截至2026年3月31日

中證監批准的香港基金有46隻，獲證監會認可的內地基金有40隻。兩地基金的累計淨認購額共約1165億元人民幣。互換通自2023年中推出以來，境外投資者參與度穩步增長。每日交易額在2025年10月由200億提升至450億元人民幣。截至3月底，95名離岸投資者（主要為國際銀行及資產管理公司）共交易逾11.6萬億元人民幣的利率互換合約，日均交易約167億元。今年3月，互換通單月成交額創下8210億元人民幣的新高。



▲港股通已成為香港市場的重要支柱。

證監多管齊下打擊「拉高出貨」

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇表示，政府與監管機構絕不容許市場操縱或侵害小股東權益，細價股在社交媒體資訊迅速傳播下，更容易出現操縱活動。證監會一直多管齊下，打擊「拉高出貨」等違規行為。

證監會與港交所（00388）透過日常市場監察及實時數據分析，監察股價及成交異動，及早識別可疑操縱。證監會亦會就股權過度集中發出公布，提醒投資者注意風險。證監會視乎個案性質，採取刑

事、民事及監管行動。近年已有市場操縱案件被判監禁。證監會繼續與警方合作，加強情報交流及聯合打擊。港交所則設有除牌機制，處理長期停牌的發行人。

證監會年報顯示，去年度向13家公司處以8445萬元罰款，並對23名人士作出紀律處分。期內就上市企業失當行為展開64項新調查，並獲法院首次對無牌金融網紅作出扣押刑罰。

在各項優化措施帶動下，香港市場不同市值層級的公司流動性，呈現更廣泛分布。2021年至今年5月，整

東亞料美加息 恒指年底見27100

【大公報訊】港股昨日終止五連跌，惟反彈乏力。收市報23411點，微升76點或0.33%。過去五日累計下跌1506點或6%。全日成交3229億元。東亞銀行下調恒指年底預測目標，由29000點降至27100點，降幅6.6%。

下半年港股有望反彈

首席投資策略師彭偉偉表示，短期若過度下跌，將屬吸納機會。港股下半年有望出現階段性反彈。目前恒指預測市盈率僅10.2倍，略低於10年平均的10.5倍，

估值吸引力逐步浮現。但因美國加息預期升溫、AI競爭加劇等因素，將預測市盈率由12.6倍下調至12.0倍。



首席經濟師卓亮表示，聯儲局明顯轉鷹，預計今年加息一次，幅度0.25厘。但他相信這不代表新一輪加息周期開始，港元最優惠利率有機會保持不變。

彭偉偉建議投資者聚焦重點板塊，包括AI算力與網絡基建、人形機器人、高端工業設備、油輪及航空運輸、內地券商、內地保險、內地電訊及有色金屬（銅、鋁）。

▲首席投資策略師彭偉偉（左）表示，看好AI算力及人形機器人等板塊。旁為卓亮。大公報攝

聯儲放鷹美元漲 金價失4000關

【大公報訊】金價周三曾跌穿4000美元，為去年11月以來首見，最低觸及3964美元，急跌4.1%，或169美元。主因是市場預期美國將加息，削弱黃金的吸引力。

倫敦現貨金已連跌兩個交易日。年初金價曾逼近5600美元歷史高位，其後持續調整。1月底已失去上升動能。6月以來，從高位回落逾兩成，跌入熊市。

金價持續下跌，主因是美伊戰爭爆發，刺激能源價格上升，推高通脹預期。市場擔心聯

儲局年內或加息。一旦加息，黃金吸引力便會下降，因它不像美國國債般有利息收入。

美伊正就停火談判，油價回落，但聯儲局主席沃什上周首次記者會上，擺出鷹派姿態，市場震驚，金價承受更大壓力。

ING商品策略師Eva Manthey表示，金價近期回落，元兇是市場對利率預期大幅調整。高盛認為，沃什的鷹派言論，緩解了市場對央行獨立性的憂慮，這些憂慮曾推升美元，一度令黃金吸引力增加。

DWS看好AI及綠色能源板塊

【大公報訊】DWS資產管理昨表示，預計中國財政政策保持寬鬆，房地產市場穩中偏弱。該行看好AI、技術升級及綠色能源行業。同時預計美國聯儲局明年5月前減息兩次，利率降至3%至3.25%。

DWS亞太區首席投資總監吳雙榮表示，目前中國經濟增長主要由出口帶動，消費市場仍未真正復甦。5月零售數據普遍疲軟。AI技術升級及綠色能源，將是未來發展重點，預測今年中國經濟增長4.7%，明年約4.4%。

吳雙榮建議重點關注AI供應鏈、半導體設備及記憶體股份。她指出，AI板塊短期泡沫風險可控，但分析個股時須留意估值倍數、企業盈利及資產負債表變化。

吳雙榮表示，今年美國經濟增長料達3.2%，明年放緩至2.3%。油價雖對經濟構成壓力，但情況可控。聯儲局關注通脹與失業率，AI對勞動力市場的影響亦成焦點。



▲吳雙榮（左）認為，AI板塊短期泡沫風險可控。旁為DWS全球研究主管 Johannes Mueller。

外貿消費復甦 今年港GDP料增3.8%

【大公報訊】東亞銀行預期，中國內地及香港經濟下半年延續增長，全年增幅分別為4.6%及3.8%。東亞對香港的預測，較政府估計的2.5%至3.5%樂觀。

首席經濟師卓亮表示，香港增長動力不斷鞏固。進出口、消費、投資全面復甦。受AI產品需

求帶動，首4個月商品出口貨量按年升28%，私人消費連升四季，訪港旅客回升，支持零售復甦。私人住宅市場回暖，預計今年售價升幅或達12%。

中國經濟首季增長5%，次季有所放緩。卓亮稱，雖然復甦不全，全年仍有望實現4.5%至5%

增長目標。國際貿易仍是中國經濟重要引擎，出口市場多元化，供應鏈與高端製造優勢，將提升競爭力。商品零售增速溫和，服務零售理想，料下半年消費有改善空間。

在通脹穩定下，他預計人行具備減息降準空間，年內有機會減息10基點，降準25至50基點。