

2025年香港經濟進一步好轉，最新的第三季本地生產總值（GDP）同比增3.8%，連升第11個季度，特區政府並將今年全年GDP增長預測由2%至3%上調至3.2%。今年經濟勢頭佳，金融市場更迎來高光時刻，

繼2024年在全球金融中心排名重回三甲後，今年港股IPO集資額亦時隔6年重奪世界第一位。特區政府年內銳意改革，開拓新賽道，虛擬資產合規進程持續推進、打造國際黃金交易中心等等舉措，謀劃香港市場

的新增長點，令2026年的香港前景充滿期待。下面是由香港文匯報財經部選取2025年本港市場的部分重要事件，以及對香港未來有重大影響的事件，供讀者回顧過去，謀劃未來。 ●香港文匯報記者 周紹基



1 新股機制大改革



港IPO時隔6年重奪世一

今年香港新股市場十分活躍，港交所首11個月已迎來93隻新股上市，同比增52%，IPO集資額更達2,594億元，按年急升2.28倍。集資額全球排名自2019年後重新登上首位，其中4家公司更躋身今年全球十大新股之列。若計及12月份，香港新股數字繼續攀升，德勤會計師行料全年上市新股將達114宗，集資額達2,863億元。

香港今年也持續改革IPO機制，其中今年8月生效的IPO市場新規，主要涉及配售比例調整、回撥機制優化及公眾持股要求修訂，被視為港交所自上世紀九十年代以來，對IPO申購制度的最大調整。今年5月推出「科企專線」，進一步便利「專精特新」科企及生物科技公司申請上市。展望未來，港交所將繼續大力擴大產品生態圈，建設更加豐富多元的市場，提供各種現貨股票、ETF、衍生產品、定息及貨幣產品，以及其他風險管理工具，滿足不同投資者的需求，鞏固及提升香港國際金融中心地位。

2 拓大宗商品市場



打造國際黃金交易樞紐

受地緣政局緊張、全球投資「去美元化」趨勢持續，不少經濟體通過增持黃金來優化外匯儲備結構，黃金已從傳統的避險資產逐步轉變為多元化投資組合中的重要資產。香港亦順勢而為，2024年的施政報告提出推動發展香港大宗商品交易生態圈及建設國際黃金交易中心的構想。今年的施政報告提出路線圖，從5大方向打造國際黃金交易樞紐，包括倉儲、精煉、清算、豐富黃金投資工具，以及建立與政府和監管機構的交流平台。

經過一年多的時間，今年香港黃金市場的全產業鏈已初步形成。目前機管局已完成將香港機場擴建金庫，容量從150噸增至200公噸，當局更有信心3年內令全港的黃金倉儲達到逾2,000公噸的目標。此外，滬交所已於6月啟用在港的國際板指定倉庫，並推出在香港交割的黃金合約。同時，香港與深圳在11月簽署推進兩地黃金領域合作備忘錄，支持香港金商與深圳具備相關資格的精煉商開展加工貿易合作。一些國際性精煉商亦表示正探討在港建設精煉廠的商機。

3 發展數字經濟



虛擬資產監管框架趨完善

為加速本港數字經濟的發展步伐，特區政府6月發表《香港數字資產發展政策宣言2.0》，提出發展穩定幣作支付工具等建議。《穩定幣條例》在8月生效，金管局正式接受「穩定幣」牌照申請，據報申請的機構達到36家。

《穩定幣條例》出台，進一步完善香港數字資產活動的監管框架，吸引全球相關企業加速入場。市場預期，2026年初便會發出穩定幣牌照，港元穩定幣有望隨之面世，將有利於實際商業貿易和跨境交易。使用穩定幣作跨境支付，無須經傳統銀行，亦不受時區及地域限制，交易時間及成本可大減。

4 DeepSeek 帶挈



MPF人賺逾4萬元八年最好

要說今年港股最大驚喜，當屬「DeepSeek時刻」。DeepSeek出現前，港股一直偏軟，當2月份內地AI模型DeepSeek面世，全線中資科技股應聲急升，已離開的海外資金亦重新回流港股市場，逾萬億元「北水」也湧入本港，創出歷史紀錄。恒指在去年底收市時報19,760點，至今年9月底高見27,140點，儘管12月22日見25,690點，全年仍升逾30%。股市上升亦惠及一眾打工仔，截至12月18日止，GUM強積金綜合指數累升15.6%，是8年來最好表現，打工仔的MPF平均每人賺約4.3萬元。

5 滙豐千億私有化恒生



港首家上市銀行將成絕響

滙控在今年10月宣布豪擲千億私有化恒生，震動全城。滙控以每股155元（宣布時溢價為30%）全購恒生，交易總估值約2,900億元，滙豐需向其他股東支付約1,062億元現金。若明年1月8日舉行的恒生股東大會通過決議，恒生將於明年1月27日退市，但保留獨立持牌銀行地位、分行網絡及企業管治體系。

恒生成立於1933年，1965年被滙豐收購。1972年6月在港掛牌，成為戰後首家在港上市銀行。恒生千禧年後積極拓展內地市場，但近年受香港房地產貸款減值所累，面臨大額的信貸減值，據恒生前中期業績顯示，該行6月底的總減值貸款為550億元，市場認為，這是滙豐出手私有化恒生的原因之一。

6 招商引資成效顯著



投資移民吸金780億

特區政府今年的招商引資工作成效顯著，截至今年10月9日，引進辦的重點企業夥伴總數突破100家，預計為香港帶來約600億元投資，並創造就2.2萬個就業職位，為經濟注入動能。同時，本港2024年3月1日推出並實施俗稱「投資移民」的「新資本投資者入境計劃」，繼2024年10月推出優化措施後，今年3月及9月再度推出優化措施，吸引更多高淨值人士來港，鞏固本港國際金融及財富管理中心地位。截至今年11月底，政府已接獲超過2,600宗申請，預計可帶來780億元投資金額。

7 港息回到此輪加息周期前



樓市止跌回升

近年香港樓市低迷，今年首季負資產宗數增至40,741宗，創近22年新高。不過，隨著樓市全面撤辣後、美國進入減息周期等因素，本港樓市終止三年連跌。美聯儲今年9月、10月及12月均減息0.25厘，累計減息超0.75厘，本港銀行亦跟隨調低最優惠利率（P），自去年底累減0.875厘，最優惠利率回落至5厘，重返此輪加息周期前水平。在人才計劃帶動需求及息率回落支持下，樓市日漸回暖，截至12月17日，中原城市領先指數（CCL）報145.01點，累升5.35%，扭轉了連跌三年的頹勢。

8 加密貨幣癲炒



比特幣12.56萬美元新高

受到美國對全球貿易夥伴大打貿易戰、美國通脹、俄烏衝突持續、全球投資市場加快「去美元化」等複雜地緣時局影響，比特幣等一眾加密貨幣，今年絕對是大爆發的一年，當中比特幣單是今年就多次刷新歷史新高。特朗普高調支持比特幣，令比特幣在年初迎來一波猛衝，突破10萬美元大關，隨着5月份中美貿易戰傳出緩和信號後，比特幣再突破11萬美元，到10月更創出12.56萬美元歷史新高，全球嘩然。不過，比特幣其後回落，一度跌至目前約8.5萬美元水平，較高位下跌逾30%。

9 Labubu全球熱賣



新消費股創傳奇

今年Labubu紅遍全球，其獨特的設計、結合「盲盒經濟」帶來的不確定性與收藏樂趣、名人效應，以及年輕人尋求「情緒價值」的新消費概念，令Labubu一舉成為現象級潮流IP，從亞洲火到歐美，公仔拍出天價，更獲電影公司看中，將推出Labubu主題電影。Labubu的生產者泡泡瑪特（9992）股價亦由去年底約90元水平，一路高歌猛進至8月339.8元的歷史高位，升幅約278%。

10 經濟提速向前



港上調全年GDP增速預測

受惠出口強勁、股市活躍、私人消費增長及樓市回穩帶動，香港經濟在穩中提速向前。特區政府統計處11月公布今年第三季本地生產總值（GDP）修訂數字，按年增長3.8%，高於第二季的3.1%升幅，是連續第11個季度錄得增長。特區政府預計本港經濟短期會進一步穩健增長，並將今年全年GDP增長預測由2%至3%向上修訂至3.2%。