

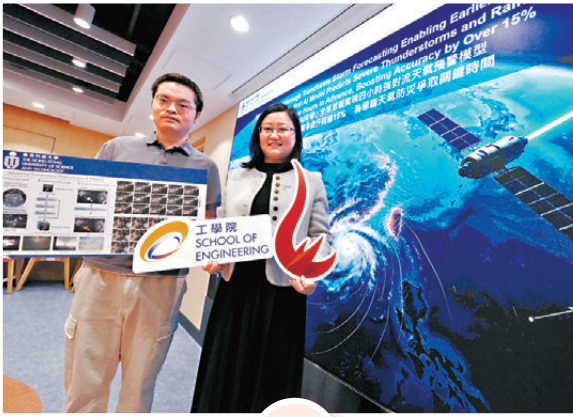
團結基金為港獻策  
倡港成內企「出海」首站

A4

深圳將加快建新一號通道  
促深港科研要素便捷流動

A5

AI模型早悉「天機」  
港科大超前「捕雨」



A6

10舊樓試用聯網火警系統  
若效果佳全港使用



A11

文匯報

WEN WEI PO  
www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物  
獲特許可在全國各地發行

2026年1月

29

乙巳年十二月十一 十七立春  
大致多雲 早晚微雨  
氣溫17-20℃ 溫度70-90%

港字第27692 今日出紙2疊6大張 港售12元

爆料專線

(852)60635752



www.photoline@tkww.com.hk



立即下載

香港文匯網App



外匯基金股匯債全贏  
去年賺3310億創新高

金管局：多項利好疊加不常見 今年要審慎部署

外匯基金去年錄得3,310億元投資收入，期內股、債、匯等資產組合全勝，為「史上最賺錢一年」，整體投資回報率達8%，較2024年的2,188億元收入急增51.2%。金管局總裁余偉文昨解釋，去年下半年地緣政治影響較預期小，加上人工智能發展帶動科技股造好及主要央行減息，令投資環境顯著改善。然而，他形容去年情況「非常特殊」，多項利好因素疊加特殊情況未必能長期持續。金管局今年將謹慎而靈活地管理外匯基金，作適當的防禦性部署、維持高流動性及多元化投資。 ●香港文匯報記者 曾業俊



●金管局昨舉行新聞發布會。余偉文（圖中）指出，面對今年複雜多變的投資環境，金管局會謹慎而靈活地管理外匯基金。旁為吳祥趾及李達志。  
香港文匯報記者郭木又 攝

金管局公布，外匯基金於2025年錄得歷年最高的3,310億元投資收入，其股票、債券以及「長期增長組合」均實現正回報。其中，債券投資收益1,422億元；股票投資收益1,080億元，包括港股投資收益339億元及其他股票投資收益741億元。由於美元走弱，為外匯基金的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」持有的私募基金及基建等實物資產投資的估值變動，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為8%，其中「投資組合」回報率為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為11.2%。

去年底累計盈餘逾9300億

至於成本和支出方面，去年外匯基金支付予財政儲備存款，以及特區政府基金和法定組織存款的息率為4.4%，相關費用分別為165億元及147億元。而外匯基金票據及債券利息和其他支出等合共437億元。上述支出未包括2025年度應支付予未來基金的款項，該筆款項需待2025年全年的綜合息率確定後方可公布。外匯基金資產負債表摘要顯示，外匯基金的總資產增加704億元，由2024年底的40,810億元，增加至2025年底的41,514億元。於2025年12月底，外匯基金累計盈餘為9,361億元。

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，並於年內創紀錄新高，其中美國標普500指數全年上升16%；香港股市受惠於資金流入，恒生指數全年上升28%。美國國債在美聯儲減息的環境下，全年亦有不俗的表現。匯市方面，美元兌其他主要貨幣貶值約9%。面對美元走弱，他指出，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%，非美資產佔比21%，相對再早幾年的美元資產佔比達85%、86%，可見近幾年已慢慢分散不同的幣種投資，當中包括人民幣、澳元及日圓的投資。

「去年情況屬非常特殊」

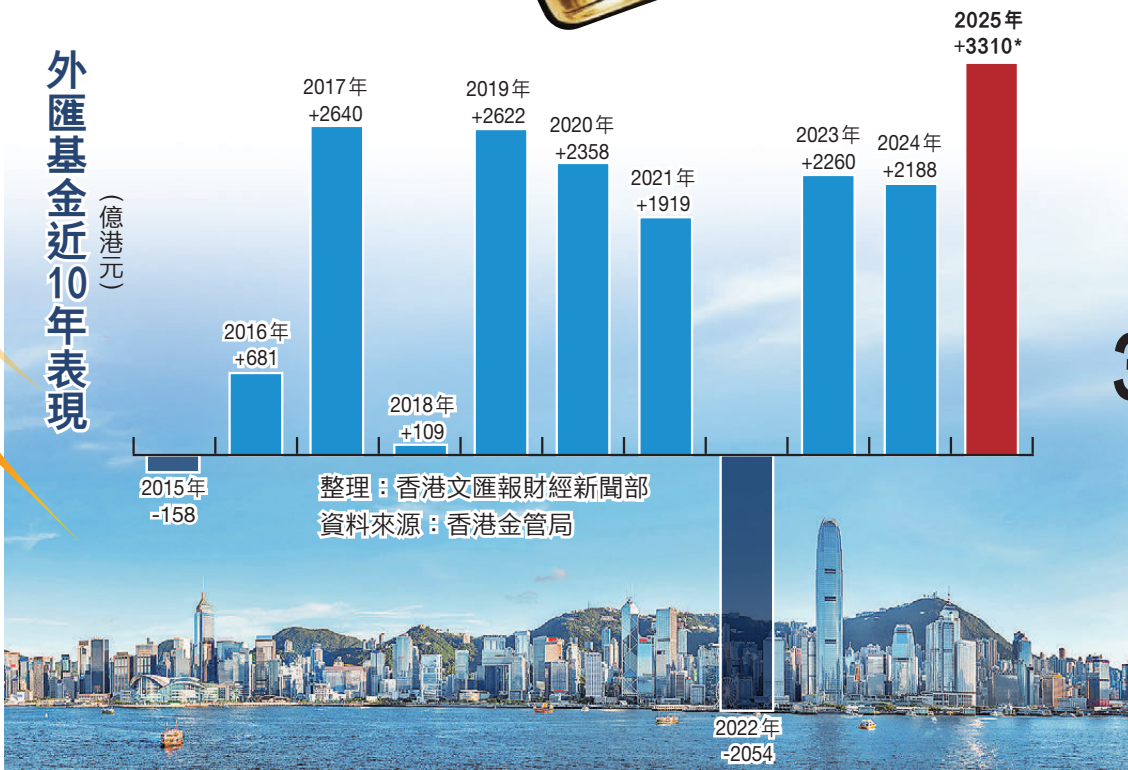
儘管去年外匯基金表現理想，但余偉文提醒，外匯基金各主要組成部分同時錄得正回報的情況非常特殊，在過去15年來只曾於2017年和2020年出現，去年全球市場出現多項利好因素疊加的特殊情況未必能長期持續。展望2026年，環球經濟狀況、主要央行的貨幣政策、人工智能的發展和地緣政治衝突等因素都可能影響金融市場的表現。如情況轉差，金融市場或會出現大幅波動。

面對複雜多變的投資環境，他指金管局會繼續堅守「保本先行、長期增值」的原則，謹慎而靈活地管理外匯基金。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。

2025年外匯基金  
投資表現撮要(億港元)

分項	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
債券	1,422	296	373	347	406
港股	339	-62	172	65	164
其他股票	741	146	321	302	-28
外匯	384	82	-266	438	130
其他投資	424	不適用	108	196	120
小計：投資收入	3,310	462	708	1,348	792
其他收入	2	1	不適用	1	不適用
利息及其他支出	-437	-111	-76	-117	-133
總計：淨收入	2,875	352	632	1,232	659

註：2025年數據未經審計  
資料來源：香港金管局  
整理：香港文匯報財經新聞部



投資看三大因素 黃金沒「揸」太多

香港文匯報訊（記者 曾業俊）對於今年環球投資市場走向，金管局總裁余偉文昨認為，今年股、債、匯的投資環境將受3個「頗為複雜」的因素影響，當中息口因素最難預測。至於近期長升長有的黃金，他則指黃金的流動性不大，與外匯基金的投資目標略有不同，雖有配置黃金，但配置量不多。

就今年的投資環境，余偉文指出需關注三個因素。首先是息口，宏觀經濟環境會影響利率走向，目前美國通脹仍然高企，其中商品通脹率因關稅影響而升溫，但住屋及服務的通脹率則下跌，往後走勢將影響美聯儲的息口政策。此外，美聯儲需為勞工市場制定政策目標，現時美國勞工市場放緩，新增職位比預期少，或會令美聯儲傾向刺激經濟及幫助就業而加快減息。上述兩大影響息口走勢的因素各走不同方向，如何在中間取得平衡將影響利率走勢。

再者，今年美聯儲主席換屆，更為息口增添不確定因素。更加複雜的是，去年主要央行減息，今年有部分央行繼續減息，但有其他主要央行因為通脹升溫而可能加息，當不同央行的

息口走勢出現背道而馳，對環球資金流及金融市場的影響仍有待觀察。

他續指，第二個影響投資環境的因素是人工智能發展，過去幾年，科技及人工智能的發展帶來龐大的資本投資，帶旺股市。然而，今年人工智能板塊能否維持強勁走勢仍難以預料，若人工智能的發展放慢，或者其應用成果不似預期，將影響人工智能板塊高企的市場估值出現調整。第三個因素是地緣政治，「每月每天都有變化」，對金融市場的走勢和波動必定有影響。

他重申，外匯基金的資產配置務求多元化，着重長期回報，因此會涵蓋大量資產類別。至於配置安排，是根據每個資產類別長達5至15年時間的回報和風險表現，而非單憑近兩三年的表現而決定；或者視乎各資產類別間的關係，盡量減低相連性，較少因為某資產市場的短期升幅而追價入市。他補充，外匯基金始終是龐大而長期的基金，在分散配置之中，有投資金屬或商品類別，但由於黃金的流動性不大，與外匯基金的投資目標略有不同，所以雖有配置黃金，但配置量不多。

港樓價扭轉3年連跌

去年升3.25%

香港文匯報訊（記者 黎梓田）香港經濟穩步發展，加上息口回落，帶動樓價連月向上，終扭轉3年連跌頹勢，去年全年累升3.25%。差估署昨公布，2025年12月私人住宅售價指數298.6點，較11月的297.9點再升0.23%，連升7個月，為超過4年最長升浪，指數創2024年7月以來近一年半高位。分析預期今年樓市升勢可望持續。

三大利好  
助力樓價回勇

立法會秘書處最新研究文件指出，近期樓價回勇原因有三：

一是住屋需求殷切。私人住宅市場在過去兩年多出現持續「價跌租升」的罕見現象，儘管近期樓價回穩，但租金升勢持續，並於2025年12月創下歷史新高，反映住屋需求殷切。住房需求還可以從細價樓成交倍增得到印證，受惠於從價印花稅稅階調整，中小型單位交投顯著反彈，其中，300萬至400萬元物業2025年的成交量，較2023年激增1.4倍；2025年樓市整體成交顯著反彈，按年升18.3%，為過去十年第二高。

二是供樓負擔顯著回落。受惠於樓價調整及減息周期啟動，市民置業負擔指數已由2023年年中75%的高位，大幅回落至56%，重返過去20年的平均水平。現時每月供款額較兩年前的高峰期減少約9%。

三是房屋供應壓力有所舒緩。潛在一手私宅供應量似乎已經見頂，截至2025年9月底為10.2萬個，較一年半前的高位11.2萬個有所回落。消化潛在供應量所需的時間，已由2023年底的102個月，減半至2025年9月的51個月，反映供應壓力顯著緩和。

分析看好今年樓市  
料升3%至5%

展望今年樓市走勢，高力估價及諮詢服務高級董事梁鎮峰認為，去年利率下調、港股持續造好引發財富效應、高才及留學需求、租務回報吸引，加上2024年財政預算案「全面撒辣」等多重利好觸發熾熱市場情緒，今年料依然持續，預期住宅樓價今年普遍有3%至5%的升幅，而豪宅市場因供應獨特及地段優越，漲幅可能更為顯著。

仲量聯行研究部資深董事鍾楚如則從財富效應角度分析「股市旺樓市旺」。她指出，儘管股市與住宅市場之間並無直接因果關係，但歷史數據顯示兩者高度聯動。同步走勢主要受「財富效應」驅動，當股票資產升值時，投資者財務信心提升，並傾向將資產配置多元化，而住宅將是其中之一。