

香港外匯基金去年大賺3,300億元，創歷史最好成績，金管局總裁余偉文昨在立法會作匯報時指出，香港經濟去年表現穩健，GDP全年增長3.5%，消費、投資、外貿，以及股市和樓市都呈良好態勢，今年亞太區可望繼續受惠於科技發展與產品需求，國家在「十五五」規劃下將持續高質量發展，香港經濟預計可穩步增長。他表示，金管局將積極配合國家發展戰略，深化香港與內地金融合作，並將從4方面致力鞏固提升香港離岸人民幣業務樞紐地位，同時密切監察市場，以維護香港貨幣金融穩定。

●香港文匯報記者 孫曉旭

余偉文昨在立法會財經事務委員會會議上指出，香港經濟稳中向好，增長勢頭穩健。港股與新股集資額上升，私營部門情緒有所回升，港元匯價平穩，樓市交投回暖。同時，他指今年外圍環境仍不明朗，包括美聯儲局減息速度、地緣政局等，金管局會繼續密切監察市場變化和維持香港金融穩定。局方強調，將持續強化金融基建，並在風險可控的前提下推動金融科技與市場創新。

余偉文指出，香港經濟方面，去年第四季增長3.8%，全年增長3.5%。私人消費隨資產價格回升而改善，投資與貨品出口表現良好，服務輸出亦見強勁。股市去年大升，樓市亦自第二季起逐步回暖，終止連續三年的跌勢，成交量顯著回升。港元匯率保持穩定，利率大致跟隨美息走勢，銀行存款亦有穩健增長。

### 外匯基金去年賺3300億創新高

外匯基金投資表現方面，2025年錄得總投資收入3,300億港元，創歷史最好成績，他指主要受惠於多個市場因素：美國國債收益率從高位緩慢回落，帶來穩定的利息收入與市值收益；全球主要股市普遍向好，香港市場亦有理想表現；美元相對其他貨幣貶值，使外幣資產換算後價值上升。但局方強調，此優異表現依賴多項利好因素同時出現，難以持續預期，未來將維持「保本先行、長期增值」的投資原則，並透過分散資產配置管理風險。

外匯基金投資收益中，支付政府財政儲備及政府基金、法定組織費用，分別為165億元及147億元。有議員關注會否增加回撥至政府庫房，以協助政府提早減赤。余偉文回應指，現行分賬安排行之有效，例如會否為北部都會區等項目增撥資金，需交由財政司司長決定。

### 繼續深化香港與內地金融合作

離岸人民幣業務方面，金管局指出，過去兩三年間，人民幣貿易融資增長超過50%，點心債增長逾60%。增長動力主要來自人民幣利率相對較低、匯率穩定，以及全球投資者分散投資的需求。余偉文表示，金管局將積極配合國家發展戰略，深化香港與內地金融合作，近期將從「增加流動性」、「推動產品發展」、「強化金融基建」及「服務實體經濟和開拓市場」等四大方面（見附表），致力鞏固提升香港離岸人民幣業務樞紐地位，促進金融機構和企業使用人民幣進行交易，並積極配合國家推進人民幣國際化。

余偉文又提到，金管局與內地2025年推出一系列互联互通優化措施，包括：債券通「北向通」推出以債券通債券作為抵押品的離岸人民幣回購和跨境回購業務，以及香港場外結算公司所有衍生品交易履約保證金安排；債券通「南向通」擴寬投資者範圍，納入券商、保險、基金、理財四類非銀行金融機構；「互換通」延長利率互換合約期限至30年；跨境「理財通」推出「一次性同意」和「三方線上會議」等促進銷售服務便利化的安排。

# 金管局：金融業對接「十五五」 積極配合國家戰略 港4方面擴人民幣業務 經濟今年料穩步增長



## 港離岸人民幣業務4大發展重點

### 增加流動性

推出人民幣業務資金安排，向銀行提供穩定、成本較低的2,000億元人民幣流動性，發揮輻射作用，支持香港和其他離岸市場在實體經濟中更廣泛使用人民幣。

### 強化金融基建

推動CMU持續發展，鞏固香港離岸人民幣計價證券託管和結算中心競爭力。

### 服務實體經濟和開拓市場

推動銀行業為企業客戶在貿易、投融資、風險管理和財資活動中提高使用人民幣的便利性，加強海外市場推廣。

### 推動產品發展

持續推動人民幣定息產品和交易工具的發展；在債券通、互換通等機制下推出更多元的人民幣風險管理和流動性管理工具。

## 調查：七成中小企感貸款批核未收緊

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）金管局昨還公布去年第四季「中小企貸款狀況調查」結果，顯示中小企信貸狀況大致保持穩定，企業對銀行貸款批核取態的觀感明顯改善。

調查發現，撇除回答「沒意見/不知道」的受訪者，70%的中小企認為銀行在去年第四季貸款批核的取態與6個月前相比「沒有分別」或「較容易」，較前一季的59%顯著上升。只有30%認為銀行的有關取態「較困難」，低於去年第三季的41%。金管局強調，貸款較困難的觀感未必反映實際借貸困難，而是可能受多項因素影響，如媒體報道、經營狀況及親友意見等。

在已獲批貸款的受訪者中，僅1%表示銀行對其貸款的取態有所「收緊」，較前一季的3%下降。此外，調查亦收集有關中小企新貸款申請的

結果，有2%受訪者表示曾於去年第四季申請新貸款，在已知結果的受訪者中，表示申請完全成功或部分成功的受訪者佔77%，高於前季的72%。

金管局提醒，由於季內已獲批貸款及曾申請新貸款的中小企數目較少，分別僅佔整體受訪企業的14%及2%，調查結果容易出現較大波動，詮釋時需審慎。局方亦強調，在本調查中，貸款收緊的含義包括各種可能，例如降低備用信貸額和貸款額、信貸利率上升、增加抵押品要求或縮短貸款年期等。

金管局自2016年第三季起委託香港生產力促進局進行此項季度調查，每次涵蓋約2,500間不同行業的中小企，從需求角度持續監察中小企獲得銀行貸款的狀況。

## 貸款成本下降 本地信貸需求回暖

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）本港企業與個人信貸需求正呈現回暖跡象。金管局副總裁阮國恒昨表示，過去數年銀行貸款總量收縮，但隨著貸款成本下降，去年總貸款量恢復上升趨勢，本地及境外使用貸款或貿易融資均見溫和增長。去年第2季末特定分類貸款比率1.96%，第3季末微升至1.98%，年底數字仍在整合，但據初步數字看，應該維持相若水平。

阮國恒指出，信貸質素方面，特定分類貸款比率持續緩慢上升，主要壓力來自與內地及本地商業房地產貸款。不過，他強調相關風險整體可控，因為銀行業的撥備覆蓋率維持於高水平。金管局並將繼續與業界密切管理相關信貸風險。

在支持中小企方面，阮國恒表示「中小企融資專責小組」近期已開會商討今年工作，重點包括推動銀行提供實質資金支援，以及協助企業進行

數碼轉型與升級。並將持續優化支援措施，包括研究為企業採購智能設備及綠色設施提供更多利息補貼，探討還款安排上的彈性。金管局亦會推動銀行業知識產權融資業務，目前業務量很小，期望透過與商務及經濟發展局、知識產權署、銀行業界推出沙盒，累積經驗，建立香港知識產權融資生態圈。

### 百分百擔保貸款壞賬率達18.67%

另外，特區政府於疫情期間推出協助中小企的「百分百擔保特惠貸款」計劃，截至去年第四季，壞賬率為18.67%，較去年第三季上升0.5至0.6個百分點。金管局副總裁李達志表示，壞賬率增速較早期曾經1個月增加逾3個百分點的增速放緩，他希望趨勢持續。另外，「中小企融資專責小組」近期已開會商討今年工作。

## 穩定幣發行人牌照最快下月批 暫收36申請

香港文匯報訊（記者 黃安琪）金管局去年8月接受穩定幣發行人牌照申請，金管局總裁余偉文昨透露，局方暫時收到36個穩定幣牌照申請，正在審核及評估，包括向部分申請人索取額外資訊，例如應用場景的詳情、風險管理、反洗錢安排、投資背後的儲備資產等，期望較快及全面取得相關資料，爭取3月發行首批牌照，但他強調首輪發牌數目一定不多，旨在以安穩為目標。

余偉文指，監管框架及發牌制度已清楚列明，如

果任何將來的營運者有任何跨境活動，都一定要遵守當地監管規定，他重申符合外地發行的穩定幣，在現行框架中若要在香港應用，尤其零售方面，需要到香港取得牌照，而獲牌的條件包括在香港設立辦公室及在香港有儲備資產等。

另外，金管局副總裁阮國恒昨指，自去年11月《銀行業修訂條例》生效，容許銀行間訊息交換以來，防騙成效很好，警方數字亦反映已成功堵截部分可疑交易。金管局計劃今年上半年，將參與銀行

由現時的10家，增加至全部28間零售銀行。他續指，金管局早前對獲授權騙案損失索償框架向銀行發出指引及諮詢，強調當局必須取得平衡，目的在複雜環境下，能夠更清晰提出當局考慮因素，很平衡地處理相關個案。

對於去年12月全面推出的反詐騙措施「智安存」，阮國恒表示，今年會與非牟利機構合作向長者推廣，但強調「智安存」不是只給長者，而是給所有市民，提醒大家不要假設自己不會被騙。

## 澳洲會計師公會建議薪俸稅寬減6000元

香港文匯報訊（記者 岑健樂）澳洲會計師公會昨發表對特區政府新一份財政預算案建議，料政府本財政年度赤字將大幅縮減至9億元，該會建議從四大方面推動香港經濟持續發展與改善民生，包括強化香港作為全球貿易及財富樞紐的地位、多元化經濟並提升勞動力競爭力等方面的措施，以及提供2025/26年度薪俸稅100%稅務、上限6,000元的寬減，以及為在職家庭聘用家務助理提供最高60,000元的扣稅額等具體建議。

該會大中華區稅務委員會聯席主席劉明揚昨表示，受惠2025年股市復甦，帶動印花稅收入增加，該會預料2025/26財政年度政府的財政赤字將大幅縮減至9億元。料至2026年3月底，政府的財政儲備為6,530億元，約相當於10個月政府開支。

據劉明揚介紹，該會建議的一系列政策措施，主要圍繞四大支柱，包括連接中國與全球市場以推動增長；強化香港作為全球貿易及財富樞紐的地位；多元化經濟並提升勞動力競爭力；提升生活水平，

建設更健康及宜居城市。

在連接中國與全球市場以推動增長方面，該會建議持續完善現有跨境金融機制，包括讓成功於港交所主板上市的公司就首次公開招股相關開支享有專項稅務扣減，以及研究引入「新股通」。此外，該會建議香港可制訂一套企業財資中心（CTC）及地區總部（RHQ）相容的稅務優惠框架，進一步提升香港作為跨國企業營運基地的吸引力。

### 建議8.25%利得稅率吸引家辦

在強化香港作為全球貿易及財富樞紐的地位方面，該會建議為單一家族辦公室、多家族辦公室及基金經理引入8.25%的優惠利得稅率，以提升香港相對其他區內財富管理中心的競爭力。同時，將家辦稅務優惠下的可投資資產類別與投資移民計劃（CIES）看齊，精簡營運流程、提升投資彈性，並強化香港對全球長線資本持有者的吸引力。

此外，社會對大埔宏福苑受災居民及重建工作踴

躍捐助，反映香港是一個有愛心的城市。為鼓勵更廣泛的慈善參與，該會建議取消現金捐款扣稅35%的上限，改為容許100%全額扣減，並對捐款至指定政府基金例如關愛基金及賑災基金等提供300%的加倍扣稅優惠，以把更多資源引導至最需要的社會領域。

### 為在職家庭聘家傭提供扣稅

在多元化經濟並提升勞動力競爭力方面，該會建議重新推出「科技券」計劃，以協助中小企加快數碼轉型，並更廣泛採用人工智能（AI）方案以提升營運效率與市場競爭力。同時，強化研發稅務誘因亦對推動創新至關重要，因此該會建議把研發超級扣稅中300%扣減的合資格開支上限，由200萬元提高至400萬元。此外，該會建議將兩級利得稅制下8.25%半稅率適用的應課稅利潤上限，由現時的200萬元提高至400萬元。同時把「中小企融資擔保計劃」的原有期限推遲至2026年3月以後，以進一步

## 花旗再上調港GDP增長預測至3.2%

花旗再上調港GDP增長預測至3.2%，是繼今年1月中調高預測0.5個百分點後，短期內再調高多0.2個百分點，亦意味在不足1個月兩度出手合共調高0.7個百分點。該行解釋，上調本港今年經濟增長預測，是反映主要行業復甦更趨穩固、住宅樓價及恒生指數前景向好支撐。花旗早前已將恒指年底目標升至30,000點，今年樓價預測上調至漲8%。

花旗指，本港上季經濟增長3.8%，展現穩固復甦勢頭，較市場預期3%為佳，主因投資大幅上升以及消費改善帶動。然而，淨貿易因進口增加而影響增長，但服務出口表現出韌性。該行亦預期，即將公布的財政預算案，將推出針對滯後行業的定向支援措施，尤其中小企業、大眾零售業、受商業地產不良貸款影響的相關領域，這仍是需要結構性調整關注焦點。

### 私人消費復甦撐增長

另外，渣打銀行全球研究中心昨發表報告表示，維持香港今年本地生產總值（GDP）增長2.5%的預測。該行強調，對香港今年的經濟增長前景抱持審慎樂觀的態度，預期金融服務與私人消費的復甦，將構成今年香港經濟增長的支柱，同時經濟前景改善及政府北部都會區項目應有助支持固定投資。儘管中美貿易休戰減輕部分不確定性，報告預料香港貨物出口增長將放緩。

報告認為，勞動市場的穩定及樓市復甦，私人消費將持續復甦。由渣打銀行與香港生產力促進局聯合發布的渣打香港中小企領先商業指數顯示，雖然中小企對銷售疲弱及成本高企的預期影響其盈利展望，但其招聘意慾於2026年第一季仍保持穩定，顯示勞動市場進入今年將維持穩定。

### 樓價已結束3年跌勢

樓市方面，渣打認為香港樓價已結束3年跌勢，特區政府人才計劃帶來的新需求，將繼續支持樓市及本地經濟，惟今年新住宅單位供應預期增加，或將限制樓價升幅。差餉物業估價署估計，去年及今年私人住宅落成量將超過20,000個單位，高於2020至2024年的平均年度落成量。

紓緩中小企的營運壓力並促進再投資。

在提升生活水平，建設更健康及宜居城市方面，該會建議提供上限為6,000元的2025/26年度最終薪俸稅100%稅務寬減，以及為在職家庭聘用家務助理、專門照顧兒童、長者或具特別照顧需要人士的情況，提供最高60,000元的扣稅額，以紓緩照顧壓力並支持勞動參與。