

證監會金管局調查：投資者逾160萬勁增33% 備受環球資金信任

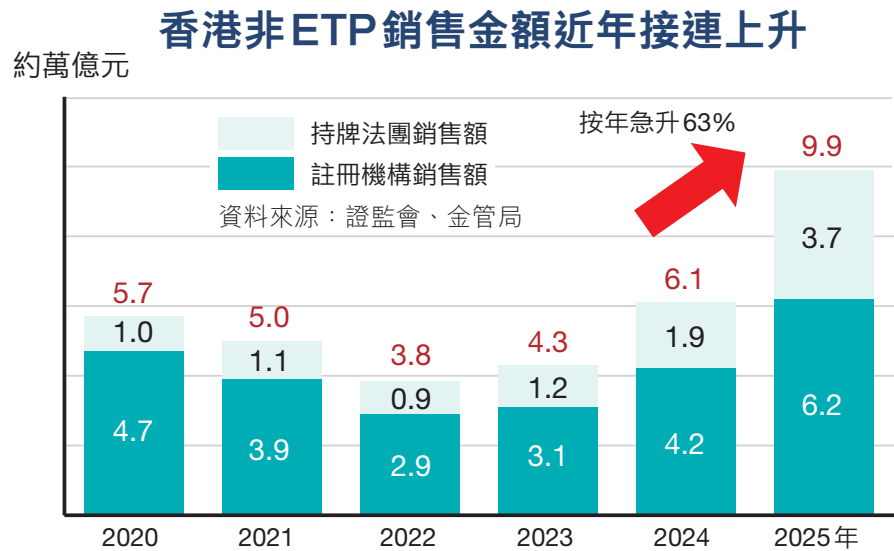
非ETP市場丁財破紀錄 成交9.9萬億年飆63%

香港資本市場活力迸發，再度交出一份亮眼成績。香港證監會與金管局昨發布的2025年度非交易所買賣投資產品聯合調查，相關產品全年銷售按年大升63%，達9.9萬億元創新高。市場參與各方亦同步刷新紀錄，完成交易的客戶突破160萬名，分銷機構增至452家。增長主要由集體投資計劃、結構性產品帶動，前者按年勁增85%，首次超越結構性產品成為最暢銷品類。監管機構表示，數據反映市場對香港國際金融中心的信心，凸顯香港在固定收益、貨幣及商品樞紐的廣闊前景，以及地位不斷提升。

● 香港文匯報記者 莊程敏



● 香港證監會與金管局調查結果顯示，去年香港非交易所買賣投資產品銷售額及市場參與度創新高。圖為維港景觀。



證監會與金管局昨發表的年度聯合調查顯示，香港2025年的非ETP（ETP即為交易所買賣投資產品）的銷售創下歷史新高。受訪公司呈報的總交易額按年上升63%至9.9萬億元，反映在利好的市況下投資者參與度強勁。持牌法團及註冊機構分別佔總交易額的38%及62%。約一半受訪公司在2025年的銷售增加了一倍以上。首20家公司繼續主導總銷售額，佔總交易額的77%。

調查顯示，參與客戶及公司的數目均創新高，推動總交易額強勁增長。在2025年，從事投資產品分銷的公司數目上升9%至452家，而大型公司數目則上升27%至128家。投資者參與度亦顯著擴大，完成至少一項交易的客戶數目增加33%至超過160萬名。這些發展顯示客戶參與度進一步提升，以及市場分銷活動範圍持續擴大。

港固收市場地位不斷提升

證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，非

ETP的銷售及市場參與度雙雙創下歷史新高，反映了全球投資者對香港作為領先國際金融中心的信心。固定收益、貨幣及商品相關的產品表現亮麗，亦凸顯了香港發展成為固定收益、貨幣及商品樞紐的廣闊前景，地位正不斷提升。證監會將順應業界新趨勢，與持份者保持緊密協作，從而推動香港金融市場生態的優質發展。

金管局助理總裁（銀行操守）許懷志亦稱，今年調查所錄得的強勁增長，充分印證投資者對香港資產及財富管理業的信心。金管局將繼續採取平衡且與風險相稱的監管方式，在確保投資者獲得健全保障的同時，促進良好的客戶體驗，支持業界持續增長。

集體投資計劃增長最強勁

集體投資計劃及結構性產品是交易增長的主要推動力，共同帶動香港去年非ETP銷售額破紀錄。集體投資計劃的銷售按年增加85%至4.1萬億元，而結構性產品的銷售按年增加53%至3.9萬億元。

這兩類產品合共佔年內總交易活動超過80%。集體投資計劃更自2020年以來首次超越結構性產品，成為最暢銷的產品種類。

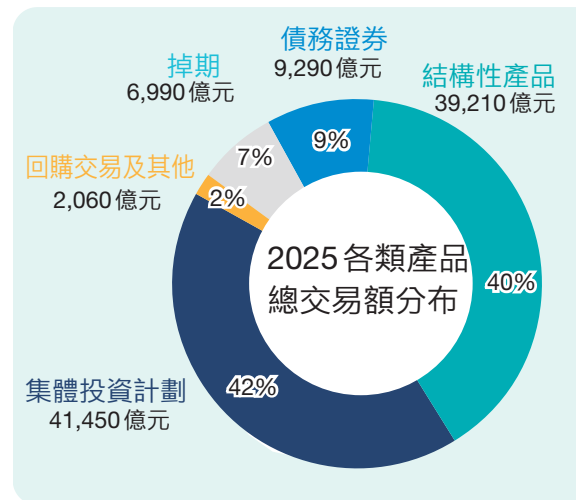
在瞬息萬變的市場環境下，投資者繼續偏好收益型資產和流動性管理方案，令固定收益、貨幣及商品相關的產品成為其資產配置的核心。

大型公司呈報的首五大集體投資計劃銷售中，貨幣市場基金佔88%，高於2024年的80%。貨幣掛鈎產品銷售亦按年增加50%至6,980億元。

債務證券的銷售延續其穩健的長期增長趨勢，較2022年增加43%，主要由主權債券（升138%）及投資級別公司債券（升43%）所帶動。

公司債券交易主要來自中國內地相關發行商，印證了香港作為離岸集資樞紐的重要角色。

是次調查共向2,611家（包括2,502家持牌法團及109家註冊機構）受規管活動獲發牌或註冊的公司發出調查問卷，受訪公司回覆率超過99%。調查涵蓋他們在2025年1月1日至12月31日期間（匯報



期）的投資產品銷售情況。

調查涵蓋非交易所買賣投資產品，如集體投資計劃、債務證券、結構性產品、掉期及回購交易等的銷售情況。

引外資泊港 專家倡兩方向拓固收市場

香港文匯報訊（記者 蔡競文）就證監會與金管局2025年非交易所買賣投資產品聯合調查，團結香港基金副總裁水志偉昨分析指，香港相關產品成交額、交易客戶數錄得顯著增長，反映投資者透過香港配置資產意願上升。市場增長由集體投資計劃帶動，凸顯投資者偏好穩健現金管理。他建議當局落實固定收益市場路線圖，並向中東、東盟推香港財富管理優勢，吸引更多域外資金落戶香港。

水志偉指出，去年香港非交易所買賣投資產品成交額按年大幅躍升逾六成，參與買賣的客戶亦增長33%至逾160萬名，顯示投資者對透過香港渠道配置資產的意慾明顯上升。

他特別提到，帶動增長的主力之一是集體投資計劃，亦即互惠基金等由專業基金經理投資的產品；

當中貨幣市場基金等流動性管理工具尤受歡迎，反映在利率不確定性較高、市場波動較大的環境下，投資者更重視穩健的現金管理與收益型配置。

展望未來，水志偉建議當局可沿兩個方向推進，一是持續落實《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，進一步完善債券及貨幣相關的產品、流動性與風險管理配套；二是積極向中東、東盟等地推廣香港財富管理及固定收益產品優勢，爭取更多家族辦公室與機構資金以香港作為配置基地。

證監會與金管局2025年9月25日發表香港《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，圍繞四大支柱提出10項關鍵措施，包括促進一級市場發行、加強二級市場流動性、擴大離岸人民幣業務及發展新一代基建等，助力港成為全球固定收益及貨幣中心。

港大設財富管理學院 許正宇：三大方向鞏固優勢



● 許正宇指出，港從贏取信任等三方面鞏固財富管理優勢。香港文匯報記者曾興偉攝。

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港大學宣布在經管學院轄下成立「財富管理學院」（Wealth Management Academy，下稱WMA），以集中資源管理現有涉及財富管理學的3個課程，並將定期舉辦論壇，連結業內港大生及校友；同時設獎學金，每年約10個名額。WMA總監黃慧群昨為業界培訓更多人才，同時推動政策倡議。財庫局局長許正宇昨表示，香港跨境財富管理業務已為世界第一，但要如何保持及發展下去，需要香港整體的努力，他提出三大重點方向：贏取信任、培育人才、賦予財富持久意義。三者相輔相成，便能把金融規模轉化為持久實力。

截至去年底，香港資產及財富管理業務規模約達42.2萬億港元，單一家辦逾3,380間。他指出，財富

管理是長遠承諾，需了解客戶需要，在環境變遷中維護客戶利益。家族的規劃橫跨數代，需要具備長遠視野的金融中心。香港的法治、開放市場及資金自由流動，構成不可或缺的基礎。香港與內地及世界各地的聯繫，賦予香港獨特角色。政府就是要鞏固這些基礎，同時確保監管框架與投資者需求與時並進。香港金融界的責任，就是要贏得有關信任，成為可託付對象。

政策層面上，當局正優化及擴大互聯互通機制，例如將房託基金（REITs）納入滬深港通，以及優化基金互認安排。當局亦提出立法建議，優化相關稅務優惠，待立法會通過後，優惠範圍將擴大至私人信貸、數碼資產及貴金屬等。

新興富豪青睞香港

同場的港大經管學院院長及經濟學講座教授蔡洪濱表示，未來充滿不確定性，要維持財富管理的優勢並非易事，香港需認真思考如何應對，以提升整體競爭力。提及香港與瑞士的定位，蔡洪濱表示瑞士主要對接西方的「Old Money」，香港則面向東方的「New Money」，這些新富豪不僅來自內地，也來自周邊新興市場。因此，業界未來既要熟悉內地，亦要具備國際視野。

金管局擬今年諮詢氣候風險披露新標準

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）極端天氣日趨頻繁，氣候風險正由環境議題加速演變為金融機構的資產及營運風險。中銀香港昨在港舉辦綠色論壇，金管局副總裁阮國恒於論壇致辭時表示，面對極端天氣頻發及氣候風險的不確定性，金管局正制定以「客戶參與」為核心的指引，並已完成氣候風險披露的研究工作，計劃於今年稍後正式諮詢業界。

阮國恒提到，近期西藏與尼泊爾泥石流，及香港

持續受颱風和暴雨侵襲，反映氣候變化的影響。他表示，為增強銀行體系韌性，有需要提高業界對氣候風險的認知，銀行需了解氣候變化對現有客戶的影響及風險敞口的演變，因此當局正制定以「客戶參與」為核心的指引，將相關風險意識傳導至實體經濟。此外，金管局已完成氣候風險披露的相關研究，正協助業界為新披露標準做好準備，計劃今年稍後諮詢業界。



致意