



# 金管局 Ensemble 項目邁入試行階段

【香港商報訊】記者林德芬報導：金管局昨日宣布推出 EnsembleTX，標誌 Ensemble 項目正式進入試行階段，香港由此在代幣化存款及數碼資產的真實場景應用領域邁出了關鍵一步。

EnsembleTX 建基於 Ensemble 項目沙盒試驗的豐碩成果，自 2024 年 8 月啟動以來，已讓業界先行者得以使用實驗型代幣化存款對數碼資產交易結算用例進行端對端測試。在試行階段中，金管局、代幣化存款銀行及其他業界先行者旨在實現更快速、透明且高效的真實代幣化交易結算。EnsembleTX 初期將聚焦於推動市場參與者在代幣化貨幣市場基金交易中使用代幣化存款，以即時管理流動性與資金需求。

## 新階段初期聚焦代幣化存款

「EnsembleTX 是代幣化旅程的重要里程碑，讓市場從概念驗證走向真實交易，可為金融業帶來實際效益。」金管局總裁余偉文強調，Ensemble 項目結合創新概念與沙盒成果，代幣化存款將成為推動香港數碼金融生態的核心一環，接下來將邀請持份者共同開發具價值的應用案例，擴展代幣化生態系統。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，若要推動代幣化投資產品規模化發展，「互通性」至關重要。她指出，EnsembleTX 的推出是邁向銀行間 24 小時實時結算的重要一步。證監會將與金管局及市場繼續合作，推動更進階的代幣化用例，打造具活力及前瞻性的金融生態。

此前，行政長官李家超在今年施政報告中指出，將透過 Ensemble 項目推動商業銀行發行代幣化存款，以促進真實代幣化資產交易。在上周舉行的金融科技周活動中，余偉文亦預告，希望年內推出「一條龍清算及結算」的代幣化基金，由銀行提供代幣化存款買賣代幣化貨幣市場基金，

並以央行數碼貨幣（CBDC）處理跨行結算，提高整體效率。

## 三大行完成首批跨行代幣化交易

EnsembleTX 推出後，中銀香港、滙豐及渣打當天均完成首筆跨行代幣化存款交易，標誌香港在真實應用上邁向新階段。

中銀香港公布，於 EnsembleTX 試行階段完成兩項關鍵驗證：1. 首筆以代幣化存款認購港元貨幣市場基金代幣化類別；中銀香港利用自建區塊鏈基建，將客戶存款代幣化並同步交收基金代幣化類別，實現全程自動化交收。2. 首家完成代幣化存款跨行轉帳交易的銀行：包括協助白名單企業客戶富途證券轉帳代幣化存款至渣打，用作認購代幣化基金；亦協助四洲集團完成跨行轉帳，縮短結算時間並提升流動性管理。

中銀香港副總裁邢桂偉表示，該行成功搭建區塊鏈平台並接入金管局基建，完成代幣化資產發行和交易的全流程實踐。未來將持續探索更多代幣化金融資產的應用，支援香港金融科技創新。

滙豐宣布，已為客戶螞蟻國際完成一筆港元代幣化存款跨行轉帳（380 萬港元），成為 EnsembleTX 試行階段首批落地交易之一。滙豐環球支付方案部數字貨幣主管劉彥奇表示，EnsembleTX 的推出是香港邁向全球數碼貨幣及資產創新中心的關鍵一步。

渣打香港亦宣布，利用其 SC Ventures 所屬的代幣化平台 Libeara，完成兩宗真實交易，包括：1. 協助螞蟻國際旗下企業進行代幣化存款跨銀行過戶；2. 為代幣化資產的交易提供銀行付款及清算支持；渣打表示，未來將繼續探索代幣化資產的更多商用場景。

隨着 EnsembleTX 啟動，銀行完成首批代幣化存款跨行



## EnsembleTX 代幣化存款銀行

中國銀行（香港）有限公司
中國建設銀行（亞洲）股份有限公司
富邦銀行（香港）有限公司
富融銀行有限公司
渣打銀行（香港）有限公司
東亞銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
資料來源：金管局

交易，以及 CBDC 結算安排逐步落地，香港正加速構建可擴展的代幣化金融基建。金管局強調，未來將與證監會及銀行業共同推動代幣化基金、代幣化存款、跨行實時結算等更多「真實用例」，逐步完善代幣化金融生態，鞏固香港在國際數碼資產與金融科技領域的領先地位。

# 外匯基金首三季進帳 2740 億

## 超越過往兩年全年投資表現

【香港商報訊】記者韓商報導：昨日，金管局公布外匯基金最新財務數據。數字顯示，截至 2025 年 9 月底，外匯基金於今年首三季錄得 2740 億元（港元，下同）投資收入，已全面超越 2024 年（2188 億元）及 2023 年（2260 億元）全年的投資表現。作為香港政府主要儲備及維持港元匯率穩定的核心資產，外匯基金今年首 9 個月的表現可謂亮麗。

## 五大資產帶動收益

金管局公布數據顯示，外匯基金今年首三季的收入主要由 5 部分構成。其中，以債券收益最為突出，錄得 1126 億元；香港股票投資收益為 401 億元，其他非本地股票收益則達 595 億元。受惠於外幣資產折算港元後的估值上調，非港元資產亦帶來 302 億元收益，而投資控股附屬公司持有資產的估值變動則貢獻 316 億元。整體而言，各主要資產類別均錄得正面回報。

單計第三季，外匯基金錄得 600 億元投資收入。當中，債券收益 373 億元；香港股票收益 172 億元；其他股票收益 321 億元，均保持正增長。惟因美元季內轉強，外匯估值錄得 266 億元下調，抵銷了部分收益，使得第三季整體表現略遜於首兩季。同季其他投資估值變動亦尚未完全反映在季度數據中。

## 累計盈餘大幅上升

截至 9 月底，外匯基金總資產達 41522 億元，較 2024 年底增加 712 億元，升幅約 1.74%。同時，外匯基金今年首三季累計盈餘達 9163 億元，較去年底的 7340 億元大幅增加 1823 億元，升幅達 24.8%。2025 年外匯基金存款息率為 4.4%，首三季向財政儲備及政府基金支付的相關費用分別為 123 億元及 118 億元。

金管局總裁余偉文表示，第三季環球主要資產受地緣政治、人工智能熱潮及央行政策推動而整體向好。港股受惠於資金流入，在季內上升約 12%，令外匯基金的股票組合得以受惠。儘管美聯儲於 9 月減息，但美債息率仍保持高位，使債券組合繼續帶來穩定利息收入。

余偉文又指，美元季內強勢拖累外匯資產估值，為外匯基金帶來部分負面影響。他強調，外匯基金今年首 9 個月仍然錄得不俗的整體投資表現，各類資產均取得正回報。

## 余偉文：環球風險仍大

展望今年餘下時間，余偉文指環球投資環境仍充滿不確定性，包括美國經濟前景、美國政府經貿政策變動、國際貿易摩擦及地緣政治風險等，均可能對金融市場帶來影響。他強調，金管局將繼續秉持「保本先行、長期增值」原則，在保持高流動性的同時作出審慎而靈活的部署，並透過多元化投資提升外匯基金長期回報，以確保香港貨幣及金融體系穩定。

值得注意的是，近年金管局正逐步降低外匯基金的美元資產佔比，由逾九成降至現時約 79%，並相應增加人民幣、歐元、日圓等資產，以分散風險。配合縮短美國債券的投資年期，外匯基金防禦性亦更強。今年第三季美元強勢導致外幣資產估值下調，但在港股上升及息口收入增加等帶動下，外匯基金首三季仍保持了良好成績，顯示金管局靈活且謹慎的管理策略，有效提升了資產價值。

## 外匯基金表現

( 億港元 )	2025 年 ( 未審計 )				2024 年 ( 已審計 )	2023 年 ( 已審計 )
	1 至 9 月	第 3 季	第 2 季	第 1 季	全年	全年
債券	1126	373	347	406	1359	1447
香港股票	401	172	65	164	218	(155)
其他股票	595	321	302	(28)	691	736
外匯	302	(266)	438	130	(356)	(5)
其他投資	316	—	196	120	276	237
投資收入	2740	600	1348	792	2188	2260
其他收入	1	—	1	—	2	2
利息及其他支出	(326)	(76)	(117)	(133)	(631)	(545)
淨收入	2415	524	1232	659	1559	1717
支付予財政儲備的款項						
- 營運及資本儲備存款	(123)	(38)	(40)	(45)	(132)	(175)
- 未來基金存款	註	註	註	註	(162)	(180)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項	(118)	(35)	(41)	(42)	(157)	(165)

註：2025 年度應支付予未來基金的款項需待 2025 年的綜合息率確定後方可公布。（2024 及 2023 年的綜合息率分別為 3.9% 及 4.8%。）

( ) 為負值

資料來源：金管局

## 調查報告

# 六成中小企指今年營商環境改善

持續展現堅韌及靈活適應能力。

2026 年對中小企而言將是機遇與挑戰並存的一年，近半數受訪者預期市場需求將急劇轉變，並指出未來 6 個月的主要挑戰為：日益激烈的市場競爭（75%）及持續上漲的物流成本（70%）。在此情況下，配送速度（82%）及高性價比（78%）成為中小企選擇物流夥伴的關鍵因素。靈活高效的配送方案被

視為保持競爭力及控制物流成本的重要條件。

面對不同行業需求，Lalamove 持續優化並推出多元化服務，協助中小企提升效率、減省成本。調查顯示，在 Lalamove 本年度推出的新服務中，裝修及建築工程行業的受訪者普遍認為對業務有幫助或非常有幫助，其中貨 Van 及噸車幫搬服務（66.7%）及板貨車運送服務（57.6%）的評價最為正面。

相關服務被認為可有效節省人手與時間成本，同時加快日常運輸流程，推動行業邁向數碼化及更高效的營運模式。

踏入年底，隨着聖誕節及多項大型活動帶動本地經濟氣氛，中小企送貨需求將再現旺季高峰。對於季節性明顯的行業如活動展覽及婚禮行業而言，Lalamove 靈活的物流方案可讓他們及時把握旺季市場機遇；接近八成受訪者預期未來 6 個月送貨需求將持續增加甚至大幅增長，有助他們按需部署，加速業務發展。

【香港商報訊】記者韓商報導：即時送貨平台 Lalamove 最新一項中小企問卷調查顯示，超過六成受訪者認為今年市場環境較 2024 年有所改善，過半數更對明年市況保持中立至樂觀態度，顯示市場信心正持續回暖。

## 近半預期 2026 年市場需求急劇轉變

今次調查於 9 至 10 月進行，訪問超過 400 名商業用戶；近八成香港中小企預期未來半年送貨需求將上升。儘管環球經濟仍存在不確定性，本港中小企