



工作概要



維持市場韌力，減輕損害



管控系統性風險

季內，我們積極監察香港資本市場，在市況波動下未見異常情況。經證監會批准後，香港交易所¹已將其經優化的儲備基金規模的釐定方法擴展至股票期權結算所，增強了在財政上抵禦違約事件的能力。

證監會與聯交所²向部分保薦人發出聯合函件，對近期新上市申請的質素下跌及所觀察到的不達標行為表示關注³。

我們展開了49次現場視察，以檢視持牌機構的合規情況及營運韌力。此外，我們敦促持牌機構透過有效的打擊洗錢及恐怖分子資金籌集措施，偵測及預防用作洗錢的分層交易活動。我們以打擊洗錢及恐怖分子資金籌集為主題的網上研討會有超過1,650名持牌機構代表參與。

打擊投資騙局

我們是香港警務處(警方)於10月成立的虛擬資產情報工作組的成員，該工作組是一個公私營協作平台，旨在協助香港發展安全且合規的虛擬資產生態系統。

我們就JPEx案與警方緊密合作。11月，涉案的16名疑犯被控串謀欺詐、欺詐，以及欺詐地或罔顧實情地誘使他人投資虛擬資產的罪行。

¹ 香港交易及結算所有限公司。

² 香港聯合交易所有限公司。

³ 報告期後；本會於2026年1月發出通函，載列我們對保薦人在上市文件質素方面的責任的要求，以及應採取的補救行動。

投資者警示及防騙教育

季內，我們將28項可疑投資產品及八個可疑虛擬資產交易平台列入本會網站的警示名單。

作為本會“咪做水魚”反詐騙宣傳活動的其中一環，我們於港鐵站投放廣告，並向大學生和長者分享防騙貼士。我們亦參加警方的“滅罪精英運動會”。



“咪做水魚”港鐵廣告



為長者舉辦的投資騙局講座



“滅罪精英運動會2025”

打擊失當行為

本會獲得法院首次對無牌而在社交媒體提供付費投資意見的金融網紅作出扣押刑罰。



本會對三家持牌機構處以合共1,975萬元的罰款，並對五名人士作出了紀律處分，他們分別被暫時吊銷牌照或禁止重投業界三個半月至終身不等。

我們就上市公司事務展開21項新的查訊，並就不同形式的失當行為展開46項新的調查。

優化監管制度

經本會批准後，聯交所就有關持續公眾持股量規定的建議作出諮詢總結，相關規定已於2026年1月1日生效。

為提升投資者保障，我們建議把投資者識別碼制度擴展至交易所買賣衍生工具。有關諮詢期已於12月完結。

提升香港市場的競爭力



香港作為領先上市平台的發展

季內共有48宗首次公開招股，集資總額近1,000億元，按年增加逾200%。香港在2025年位列全球首次公開招股市場的榜首，集資總額超過2,800億元。科企專線自推出以來廣受市場歡迎。

季內：

共有**48**宗首次公開招股

集資**~1,000**億元

2025年首次公開招股集資額

2,800+億元

按年**▲200%+**



為上市申請把關

季內，我們接獲了169宗新上市申請，包括41宗來自尚未有盈利的生物科技公司的申請，以及19宗來自特專科技公司的申請。科企專線自2025年5月推出以來，截至12月31日合共收到73宗來自尚未有盈利的生物科技公司的申請，以及46宗來自特專科技公司的申請。

強化證券市場及提升其流動性

香港交易所與本會進行積極溝通後已實施改動，讓市場參與者可享有較高的利息回贈，從而降低抵押品的資金成本。

經與證監會討論後，香港交易所在12月就優化每手買賣單位框架展開公眾諮詢，以提升交易、結算及交收的效率。

香港股市平均每日成交額

季內

按年**▲22.7%**

2025年

按年**▲89.5%**



鞏固香港的超級連繫人角色

互換通所交易的人民幣利率互換合約名義總金額逾人民幣99,000億元，而每日交易額度已提升至人民幣450億元。

2025年，港股通錄得14,048億元的資金流入，按年高出74%。港股通平均每日成交額佔香港市場成交額的百分比則由18.3%升至24.2%。

鞏固香港作為資產及財富管理樞紐的地位

本會就建議修訂《單位信託及互惠基金守則》展開諮詢，旨在使香港的監管制度與國際監管標準接軌，並擴闊產品選擇。

本會於10月推出全新的“房地產基金⁴專線”，利便本地及國際房地產基金申請人在上市方面的準備工作及加強效率。我們亦精簡了房地產基金的認可程序。

截至12月31日，在聯交所上市的證監會認可交易所買賣基金(exchange-traded fund，簡稱ETF)和槓桿及反向產品的總市值按年增加33.7%至6,187億元。

ETF和槓桿及反向產品

總市值

截至12月31日

按年▲33.7%

平均每日成交額

截至12月止九個月

按年▲72.9%

為證券業把關

2025年，我們收到9,637宗牌照申請，較2024年增加17%。季內，我們收到2,488宗牌照申請，按年增加27%。新的持牌機構及人士和註冊機構的總數為4,165。截至12月31日，合共有3,424家持牌機構、47,079名持牌人士和110家註冊機構，總數達50,613。

證監會牌照申請數目

季內

按年▲27%

2025年

按年▲17%

加強國際的監管合作

本會於10月與加拿大魁北克省金融市場管理局(Autorité des marchés financiers，簡稱魁北克省金管局)就監管跨境投資管理活動的信息交流，簽訂了諒解備忘錄。

本會行政總裁梁鳳儀女士在西班牙馬德里出席國際證監會組織⁵理事會會議，討論國際證監會組織的2026年工作計劃。此外，為促進與東南亞市場的合作，本會在季內與越南及柬埔寨的高層代表團會面。

⁴ 房地產投資信託基金。

⁵ 國際證券事務監察委員會組織。

以科技和ESG引領市場轉型



推動數字資產生態系統的發展

繼本會與財庫局⁶發表聯合諮詢總結後，我們將推進下一步工作以落實規管香港虛擬資產交易及託管服務提供者的立法建議。我們亦針對就虛擬資產提供意見的服務提供者和虛擬資產管理服務提供者的新制度，展開進一步諮詢。

我們於季內認可了兩隻新的虛擬資產現貨ETF(包括亞洲首隻Solana現貨ETF)，令虛擬資產現貨ETF總計達到11隻，而其總市值自推出以來已急漲142%至7.02億美元。

11隻虛擬資產現貨ETF

自推出以來
市值

▲ 142%



我們讓證監會持牌虛擬資產交易平台得以連接全球流動性及擴大產品與服務範圍。這些虛擬資產交易平台獲准與其關聯海外虛擬資產交易平台合併掛盤冊，以及向專業投資者發售不具備12個月往績紀錄的虛擬資產，並發售由金管局⁷發牌的穩定幣。

藉代幣化提高業界效率

為進一步推動代幣化在金融業內的應用，證監會繼續與金管局緊密合作，而後者推出的Ensemble^{TX}，標誌著Ensemble項目正式進入試行階段。

季內，證監會認可了三隻代幣化零售貨幣市場基金，令代幣化零售產品的總數增至九隻⁸，而這些產品的代幣化類別股份的管理資產價值為86.6億元(11.1億美元)，較上季增長了14%。

推動可持續金融發展

證監會主持綠色和可持續金融跨機構督導小組與國際可持續準則理事會副主席的會議，就國際財務報告可持續披露準則的實施進行交流，並舉辦自願碳市場規模化發展的監管圓桌會議。

6 財經事務及庫務局。

7 香港金融管理局。

8 當中包括為現有證監會認可貨幣市場基金引入代幣化類別股份。

提升本會的韌力及效率



維持有效的機構管治

政府再度委任梁女士出任行政總裁，任期兩年，由2026年1月1日起生效。江智蛟先生及葉禮德先生再度獲委任為非執行董事，任期兩年，由2025年11月15日起生效。

證監會在香港會計師公會的最佳企業管治及ESG大獎2025中榮獲企業管治獎，獎項表揚本會在推動卓越管治方面的努力。

關愛社群

為支援大埔火災的傷亡者和受災家庭，我們與主要經紀行緊密合作，加快處理遇難者的證券帳戶。本會的員工募捐行動向香港特區政府的援助基金捐出約210萬港元。

積極與業界溝通

季內，本會的高層人員在超過40場本地和國際會議上，就企業管治、金融創新、市場韌力及全球協作等議題發表演說。

11月，本會與金管局及金融學院合辦國際金融領袖投資峰會的“與國際投資者對話”研討會。峰

會期間，本會的高層人員帶動多位知名的金融領袖進行專題討論。

為加強數字資產相關措施方面的公共傳訊工作，證監會協辦了香港金融科技周2025。本會的高層人員於席間分享他們在ASPIRe路線圖下的願景。

刊物及其他傳訊途徑

本會發出了49份新聞稿，並發布了122則社交媒體帖文，藉此提升公眾對本會工作的認知，當中包括政策措施的最新資訊、詐騙警示，以及與持份者的交流活動。

季內合共發出：

49 份新聞稿

122 則社交媒體帖文

36 項詐騙警示

