



香港經濟金融月報（2025 年 5 月刊）

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Dialogue
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

作者: 陳蔣輝

Email: chenjh@bochk.com

Tel: +852 282 66775

作者: 徐若之

Email: susiexu@bochk.com

Tel: +852 282 66195

作者: 李宇嘉

Email: liyujia@bochk.com

Tel: +852 282 66190

聯系人: 陳女士

Email: ccchan@bochk.com

Tel: +852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

高級經濟研究員 陳蔣輝

經濟研究員 徐若之

分析員 李宇嘉

核心要點

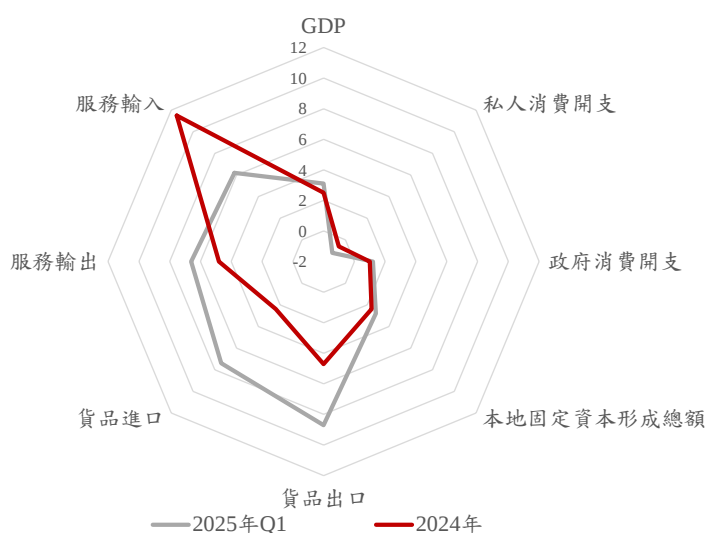
宏觀經濟維持擴張態勢，第一季度 GDP 初值同比上升 3.1%。2025 年 3 月，香港零售業總銷貨價值跌幅收窄至 3.5%，整體消費物價同比上升 1.4%，失業率則維持在 3.2% 的較低水平。由於外部需求強勁，香港商品貿易在 3 月錄得較快增速，進出口貨值分別同比上升 16.6% 和 18.5%；訪港旅客人數保持強勁，同比上升 12.2%。房地產價格繼續下跌，但交易量有所回暖。此外，住宅按揭負資產宗數有所上升，按揭斷供比率仍處於低位。

金融市場方面，港股在所謂「對等關稅」推出後大幅波動，內地資金加速流入，4 月恆指累計下跌 4.3%。香港政府債券收益率曲線平坦化，中資美元債發行保持較高規模。1 個月 HIBOR 快速上升，港元兌美元匯率接近強方兌換保證。3 月香港銀行總存款繼續上升，總貸款由跌轉升。港元貨幣供給同比與環比均增加，外匯儲備總額保持充裕。股票通雙向交易保持歷史較活躍水平，債券北向通成交量增加。

一、宏觀經濟

香港經濟穩健擴張。香港第一季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 3.1%，較上一季的 2.5% 升幅有所加快，經季節性調整後環比上升 2.0%。分項來看，第一季度私人消費同比下跌 1.2%，本地固定資本形成總額同比上升 2.8%。受惠於訪港旅客人次進一步上升，服務輸出同比上升 6.6%，服務輸入同比上升 6.2%，仍然保持較高增長速度。在外部需求持續的情況下，整體貨物貿易錄得明顯增長，其中貨物出口同比上升 8.7%，貨物進口同比上升 7.4%。展望全年，隨着美國大範圍增加進口關稅，環球經濟的下行風險顯著上升。貿易政策不確定性將抑制國際貿易往來和投資氣氛，影響香港經濟的短期前景。

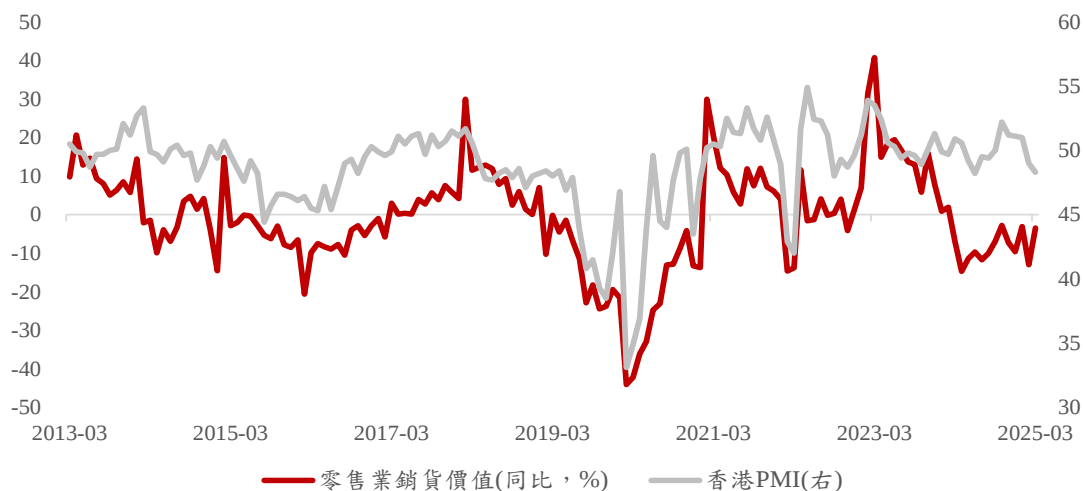
圖 1：香港 2025 年 Q1 和 2024 年各項數據同比增速（%）



數據來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值按年跌幅收窄。2025 年 3 月香港零售業總銷貨價值為 301 億港元，同比下跌 3.5%，跌幅較 1-2 月的 7.8% 顯著收窄。2025 年首季合計的零售業總銷貨價值同比下跌 6.5%，其中，跌幅較大的包括汽車及汽車零件下跌 46.4%，家具及固定裝置下跌 17.3%，鞋類、有關製品及其他衣物配件的銷貨價值下跌 7.7%。而食品、酒類飲品及煙草，藥物及化妝品等則有不同程度的上升。往前看，內地經濟持續穩步增長、政府積極通過推動旅遊業及盛事項目以刺激消費市道，以及就業收入上升會繼續支持零售業，但環球經濟前景不確定性上升和消費模式轉變的持續影響會對零售業帶來挑戰。

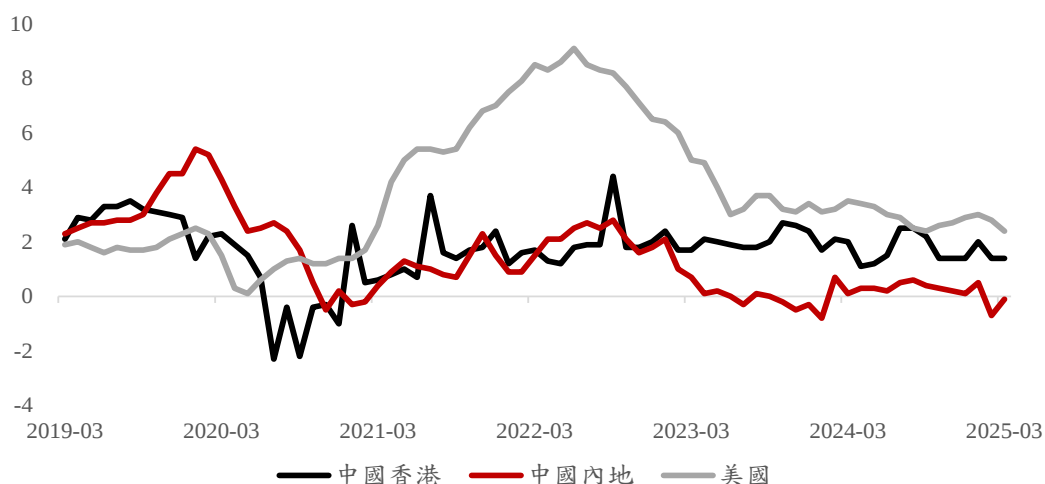
圖 2：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

綜合消費物價通脹維持輕微。2025年3月，香港整體消費物價同比上升1.4%，低於1-2月份的1.7%。其中，電力、燃氣及水同比上升14.0%，煙酒同比上升4.4%，交通和住屋同比上升1.7%，升幅較大；基本食品、衣履，以及耐用物品則有不同程度的下跌。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，3月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.0%，低於1-2月份的1.3%。2025年首季，綜合消費物價指數較一年前同期上升1.6%，基本通脹率則為1.2%。展望未來，儘管貿易衝突不斷，香港整體通脹在短期內應維持輕微。

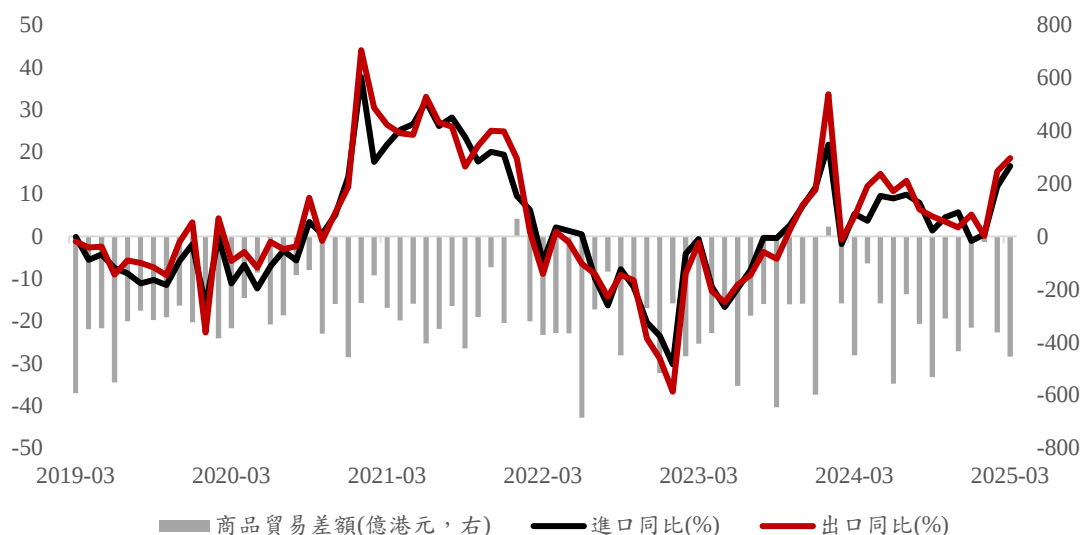
圖 3：美國、中國內地和香港 CPI（同比，%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

商品貿易錄得較快增長。2025 年 3 月，香港商品整體出口貨值為 4,555 億港元，同比上升 18.5%。商品進口貨值為 5,009 億港元，同比上升 16.6%。3 月份錄得有形貿易逆差 454 億港元，相等於商品進口貨值的 9.1%。分國家和地區來看，3 月輸往中國內地的出口強勁增長，輸往其他主要亞洲市場的出口表現參差。輸往美國的出口顯著上升，輸往歐盟的出口錄得輕微升幅。分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升 133.5%，增長較快。今年首季，香港整體出口貨值同比上升 10.9%，進口貨值上升 9.8%。展望未來，由於美國關稅政策導致環球貿易摩擦急劇上升，這將對香港商品貿易表現構成挑戰。

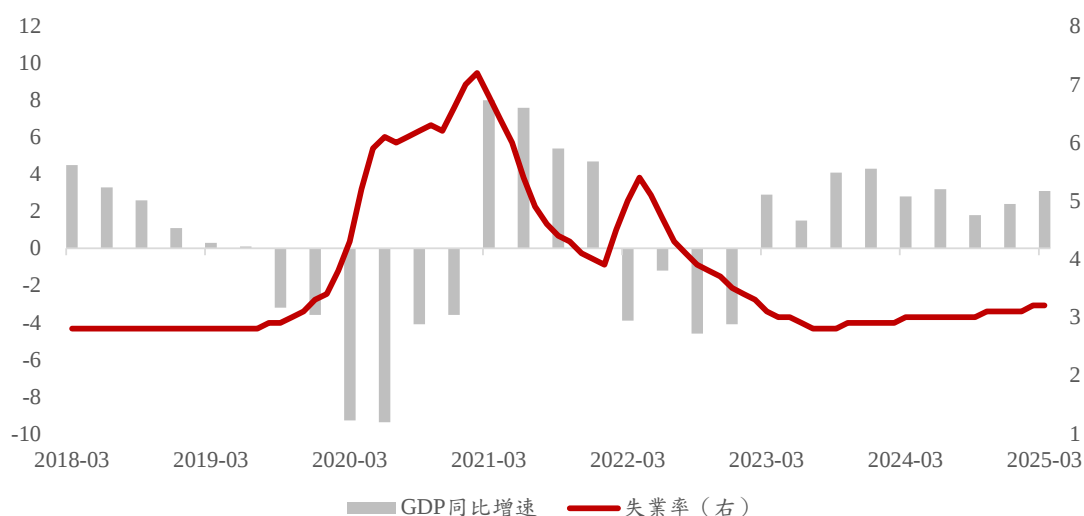
圖 4：香港商品進出口貿易



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在較低水平。香港 2025 年 1 月至 3 月經季節性調整的失業率為 3.2%，與前值相同，就業不足率亦維持在 1.1%。分行業來看，各行業的失業率（不經季節性調整）及就業不足率相較於前值變動不一，其中資訊及通訊業、社會工作活動業、專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動），以及建造業有相對明顯的升幅。3 月香港失業人數為 12.28 萬人，較前值增加 11,100 人，就業不足人數為 4.27 萬人，增加 2,000 人。總就業人數和總勞動人口也略有下降。展望未來，儘管一些企業或會被美國關稅政策帶來的不確定性所影響，但香港經濟的進一步復甦有利於香港失業率繼續維持在較低水平。

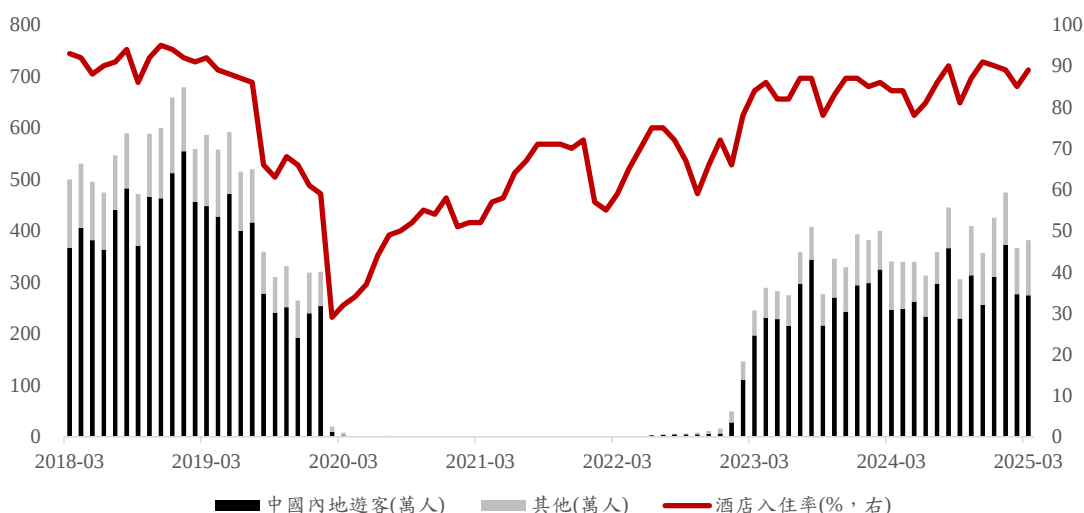
圖 5：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

訪港旅客人數保持強勁。2025 年 3 月錄得訪港旅客 3,818,512 人次，同比上升 12.2%。其中內地遊客同比上升 11.4%至 2,749,719 人次，非內地遊客同比上升 14.4%至 1,068,793 人次。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）588,593 人次，同比上升 17.8%，其中印尼、日本和韓國訪港旅客均錄得超過 30%的按年增長。長途地區市場 330,366 人次，同比上升 15.6%。今年首季，共有超過 1,220 萬旅客訪港，同比上升 8.9%，其中非內地遊客同比上升 17.9%，增速快於內地訪客的 6.3%。隨著特區政府不斷推進盛事經濟，預計未來一段時間，訪港旅客人數有望保持強勁勢頭。

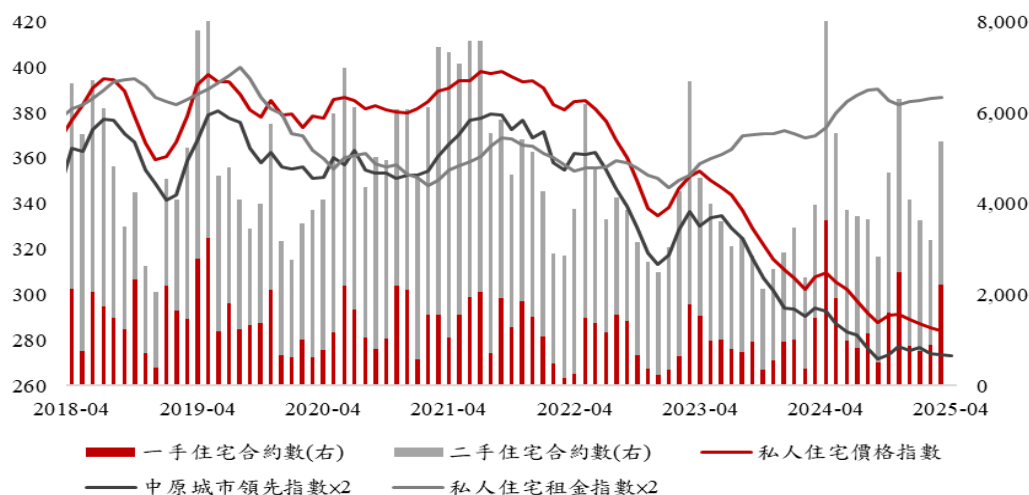
圖 6：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

一季度住宅價格下跌，一手房交易顯著回暖。3 月香港私人住宅售價指數為 284.2 點，環比繼續下跌 0.49%，已連續四個月下跌，一季度累計下跌 1.7%，較 2021 年 9 月高位下跌 28.5%；中原城市領先指數首四個月下跌 0.7%。開發商積極推盤，成交量繼續回暖，首三個月交易量同比上升 24%，主要受一手房帶動，一手房交易首三個月同比上升 36%；4 月整體住宅交易量繼續回升 6.1%。美聯儲 5 月維持聯邦基金利率區間不變，香港銀行亦按兵不動，預計高息對市場的負面影響至少將持續至 2025 年底，短期新房庫存增加仍是住宅市場面臨的週期性挑戰。租賃市場維持韌性，3 月私人住宅租金指數環比繼續上漲 0.1%，第一季度上漲 0.42%。

圖 7：私人住宅售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

商業地產價格繼續下跌，交易量回暖。3 月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌 0.37%和 3.9%，一季度累計下跌 1.1%和 3.9%，較歷史高位分別下跌 19.4%和 46.3%；交易量顯著回暖，一季度同比上升 69.7%，主要受財務壓力較大的業主出售物業緩解現金流的交易驅動。3 月零售業樓宇租金指數和售價指數分別下跌 0.06%和 0.37%，一季度累計下跌 2.1%和 1.0%，較 2019 年歷史高位分別下跌 17.5%和 36.9%；一季度交易量同比回升 32.5%，主要受核心街區活躍的租務市場驅動。一季度香港甲級寫字樓空置率上升至 17.5%的歷史新高，核心街區商舖空置率維持在 7.8%。在辦公和消費模式結構性轉變的背景下，近年寫字樓與商業樓宇供應仍繼續增加，存在供過於求、空置率高企的問題，預計 2025 年商業地產向下調整的趨勢尚難以扭轉。

圖 8：寫字樓售價指數與合約數

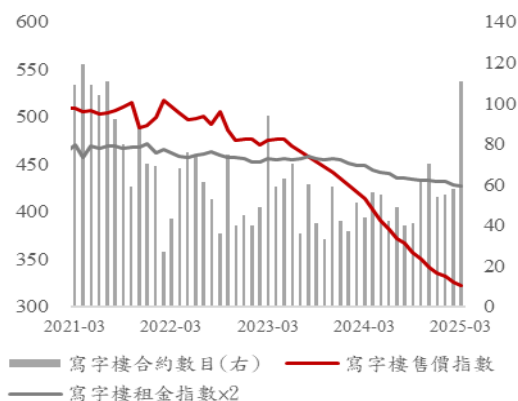
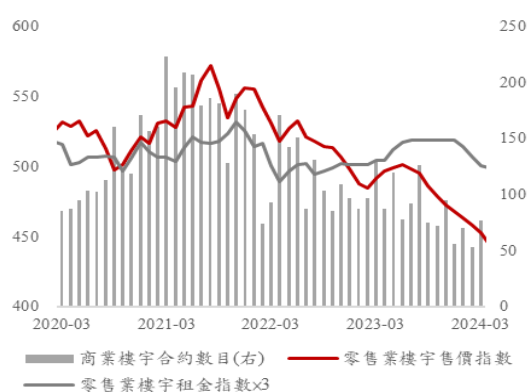


圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹

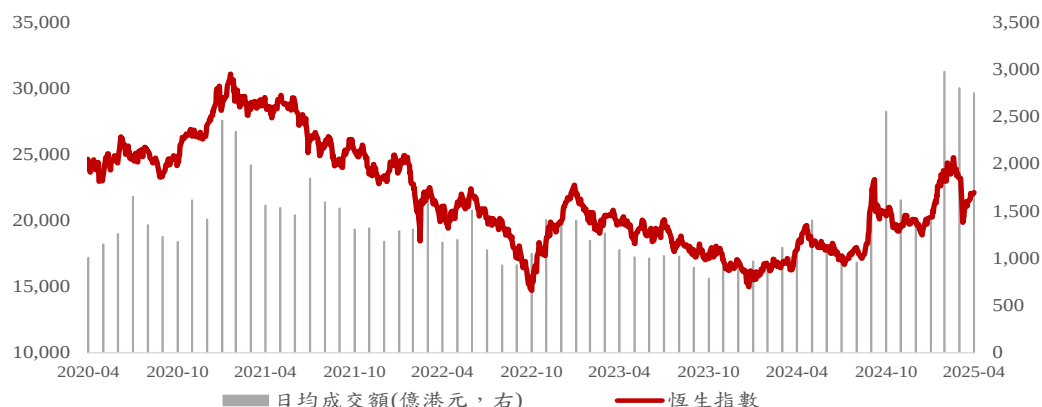


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

港股在所謂「對等關稅」推出後大幅波動，內地南向資金加速流入。4 月恆生指數先累計大幅回調 16.7% 至 19,260 點後，逐步企穩回升，全月累計下跌 4.3%，收報 22,119 點。一季度內地 GDP 增速優於預期，生產與消費活動增速加快，支持港股投資情緒企穩。4 月港股日均成交額 2,747 億港元，環比減少 4.3%，而南向資金淨流入 1,667 億港元，環比增加 4%，為近期支撐港股成交的主要增量資金來源。4 月中央政治局會議定調「持續穩定和活躍資本市場」，釋放出中央持續穩定股市的積極信號，若國家推出更多穩市場措施，將有助港股進一步企穩向好。2025 年首 4 個月港股 IPO 集資額共約 213 億港元，同比增加約 171.7%。

圖 10：恆生指數與成交額

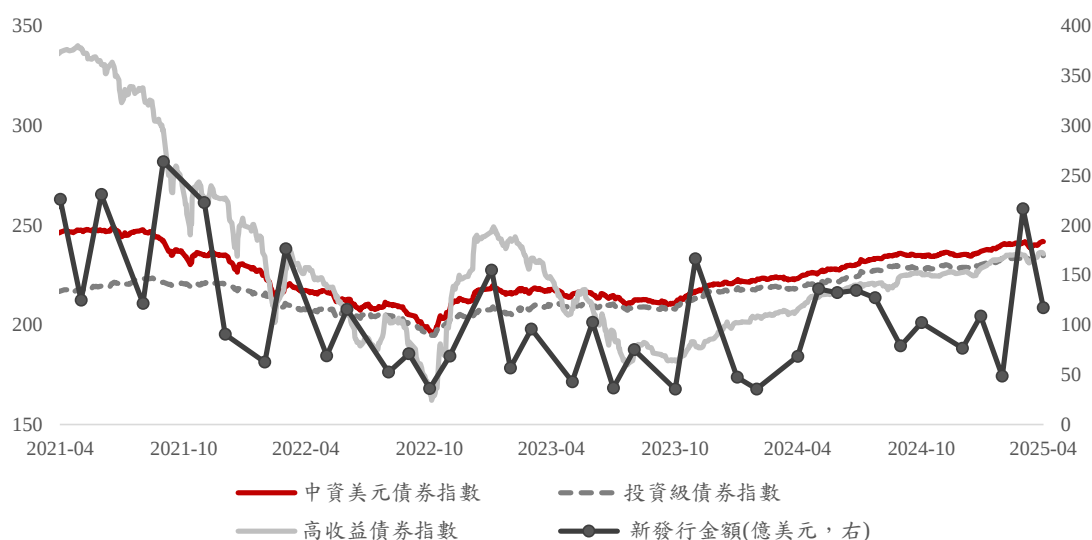


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

¹ *商業樓宇包括零售業樓宇及其他設計及改建作商業用途的樓宇，不包括寫字樓。

香港政府債券收益率曲線平坦化，中資美元債發行保持較高規模。美國超預期的關稅政策引發市場對美國經濟陷入「滯脹」的擔憂，疊加基差交易出現平倉潮，10 年期美債收益率波動較大，一度衝高至接近 4.6% 後逐步回落。香港政府 1 年期債券收益率累計上升 17.5bps，而 10 年期債券收益率累計下降 29.1bps，期限利差月末報 0.5bps，較 3 月末收窄 47bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比累計上升 0.2%，其中投資級和高收益級債券指數均上升 0.2%，存量中資美元債以地產、金融和城投板塊為主，受所謂「對等關稅」的直接影響較為有限。4 月中資美元債新發行金額約 117.2 億美元，同比擴大 71%。

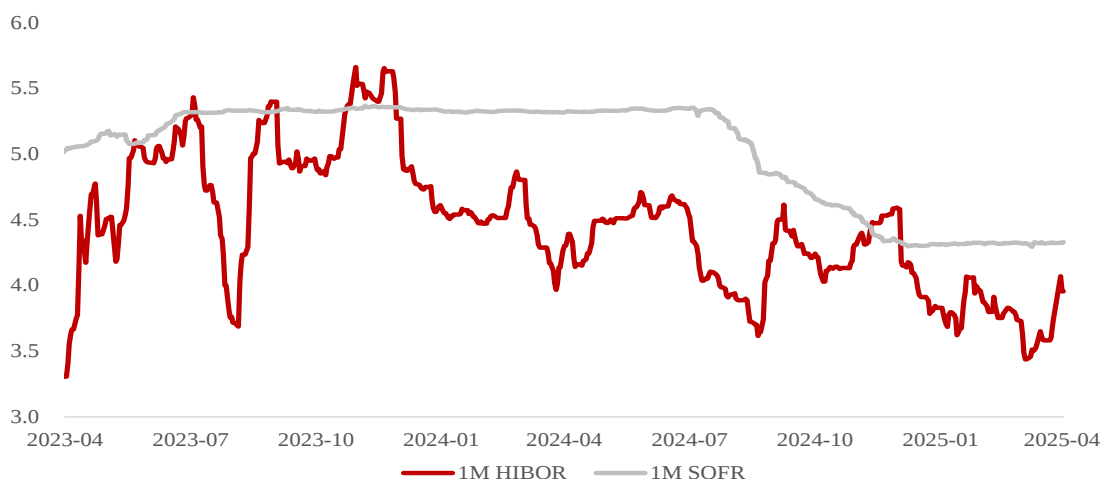
圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Wind、Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

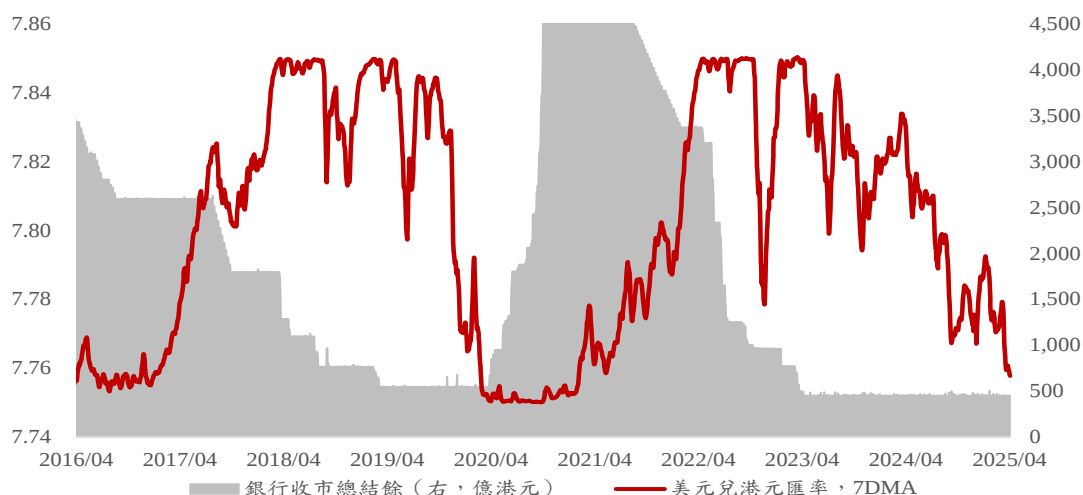
1 個月 HIBOR 快速上升，港元兌美元匯率接近強方兌換保證。4 月美聯儲主席鮑威爾重申需等形勢更明朗後再考慮降息，並表示關稅對通脹的影響可能更加持久。4 月美元短端利率仍維持高位，1 個月 SOFR 保持 4.32%-4.33% 水平。1 個月 HIBOR 則快速上升，從 3 月底的 3.73% 上升至 4 月底的 3.95%，月中突破 4%，港美利差再度收窄。由於股票投資相關的港元需求增加，尤其是內地資金加速流入港股支持港元匯價，加上 4 月美元指數顯著走弱，港元兌美元匯率升值 0.32%，月末收報 7.7553，接近強方兌換保證。4 月底銀行收市總結餘收報 451 億港元，較上月底的 446 億港元小幅增加。

圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

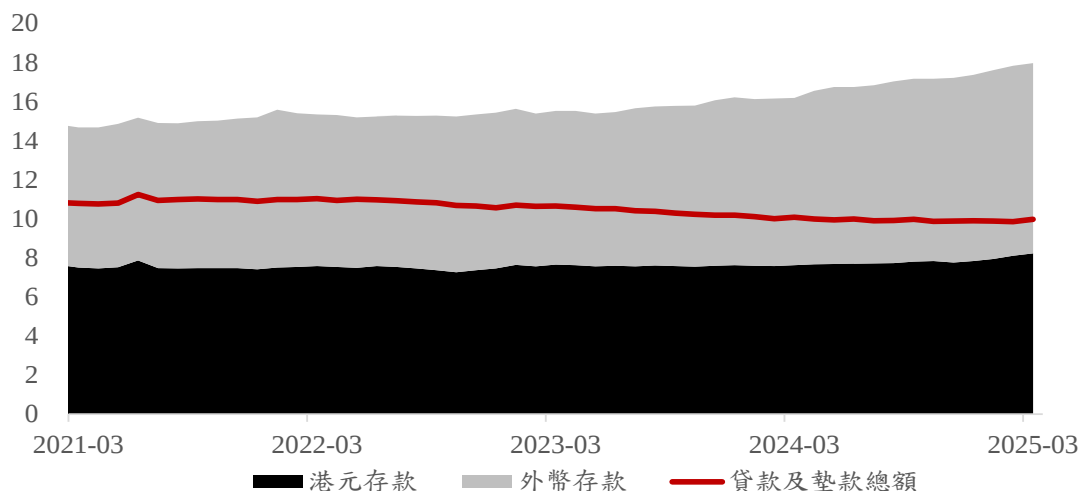
圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行總存款繼續上升，總貸款由跌轉升。3 月香港銀行業總存款環比增加 0.8%，其中港元及外幣存款分別環比上升 1.6%和 0.1%。同期香港銀行總貸款環比上升 1.1%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）和香港境外使用的貸款雙雙轉為升勢，分別上升 1.2%和 0.8%。港元貸存比率由 2 月底的 73.5%，下跌至 3 月底的 72.3%。反映銀行平均資金成本的綜合利率從 2 月底的 2.09%繼續下跌至 3 月底的 2.07%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 2 月的 10,641 億元人民幣增加至 3 月的 11,840 億元人民幣。2025 年一季度，香港銀行總存款和總貸款分別累計增加 3.5%和 0.6%至 17.98 萬億港元和 9.97 萬億港元。

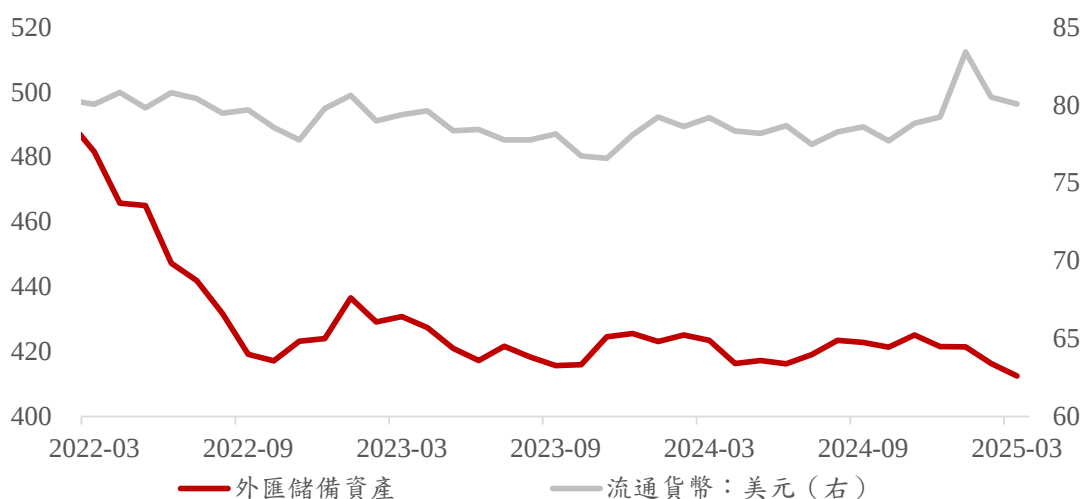
圖 14：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給同比與環比均增加，外匯儲備總額愈 4,100 億美元。3 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均上升 1.5%，同比均增加 7.7%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比上升 0.8%，同比上升 7.0%。貨幣基礎從 2 月的 19,759 億港元環比增加 0.1%至 3 月的 19,771 億港元。外匯基金支持資產總額環比增加 0.3%至 21,857 億港元，支持比率從 2 月底的 110.27%微升至 3 月底的 110.55%。流動資金調節方面，3 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 48.9 億港元。官方外匯儲備資產為 4,125 億美元，相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元貨幣供應 M3 約 37%。

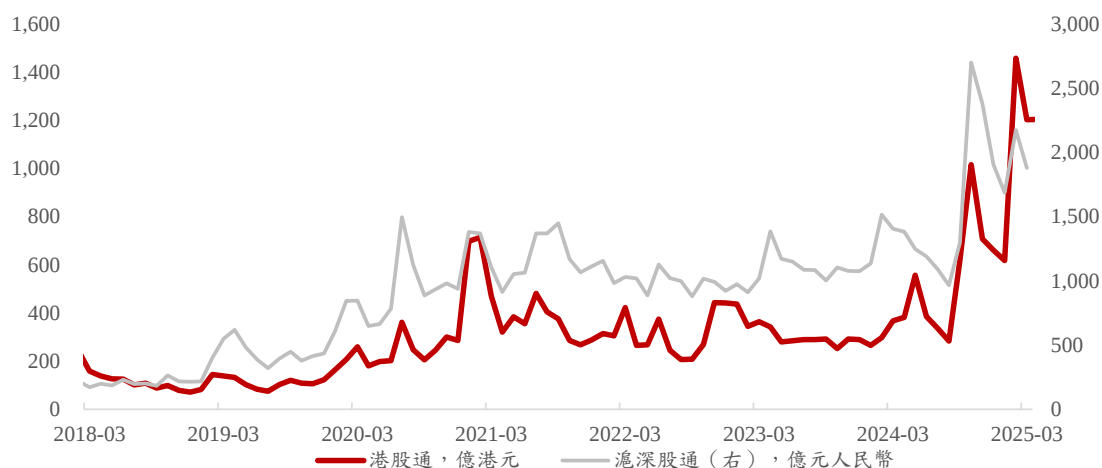
圖 15：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

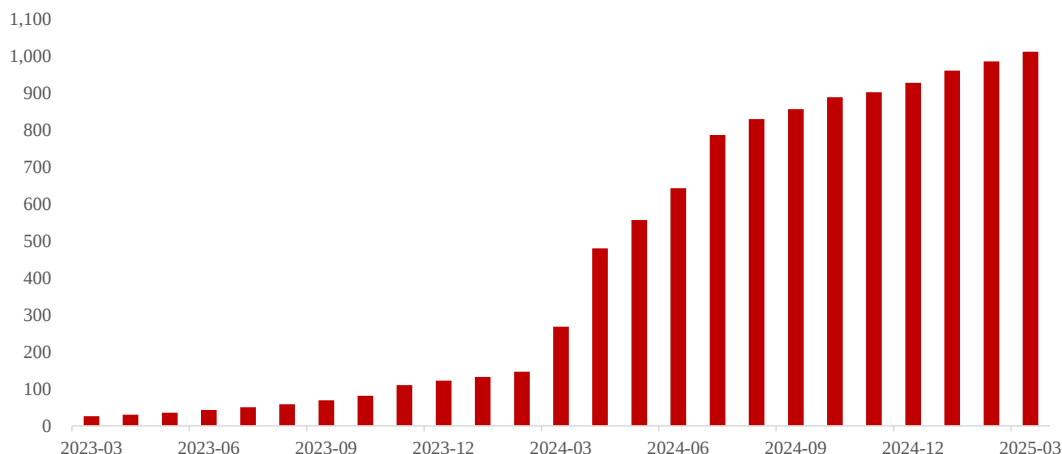
股票通雙向交易保持歷史較活躍水平，債券北向通成交量增加。2025年3月股票通雙向成交額環比均有減少，與2月較高基數有關，整體仍處於歷史較高水平。滬深股通日均總成交額1,879億元人民幣，環比減少13.6%；港股通日均成交額1,203億港元，環比減少17.5%。3月債券北向通交易量9,985億元人民幣，月度日均成交475億元人民幣，較2月有所增加。月內國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的39%和38%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增4,768人，截至3月末共約15萬人；3月內地香港跨境匯劃金額約26億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計1,012億元人民幣。

圖 16：滬深港通日均成交金額



資料來源：港交所，中國銀行香港金融研究院

圖 17：跨境理財通內地香港資金匯劃（累計，億元人民幣）



資料來源：中國人民銀行，中國銀行香港金融研究院

三、每月聚焦

住宅按揭負資產宗數上升 6.1%，按揭斷供比率仍處於低位。2025 年第一季末，香港負資產住宅按揭貸款宗數上升至 4.07 萬宗，較 2024 年底上升 6.1%，主要涉及銀行職員的住屋按揭貸款或按揭保險計劃的貸款個案，但仍遠低於 2003 年高峰時期 10.6 萬宗的水平。負資產增加為樓市下跌時反應在資產帳面損益的必然結果。只要業主不斷供，則不會帶來直接的影響。截至 2025 年 3 月底，待售銀主盤為 407 個，仍遠低於 2003 年的 6,000 個。第一季度末，銀行按揭三個月以上拖貸比率為 0.13%，拖欠三個月以上的負資產住宅按揭貸款比率為 0.17%，較 2024 年底均上升 0.02%，但較 2000 年 1.4% 以上的歷史高位仍維持於低水平。現時香港整體的家庭財務狀況穩健，按揭斷供比率低，整體銀行按揭業務風險可控。



四、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2024-9	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	YTD (累計同比)
GDP(同比，%)	1.8			2.4			3.1	3.1
零售貨值(同比，%)	-6.9	-2.8	-7.3	-9.6	-3.1	-13.0	-3.5	-6.5
CPI(同比，%)	2.2	1.4	1.4	1.4	2.0	1.4	1.4	1.6
貨物出口(同比，%)	4.7	3.5	2.1	5.2	0.1	15.4	18.5	10.9
貨物進口(同比，%)	1.4	4.5	5.7	-1.1	0.5	11.8	16.6	9.8
失業率(%)	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2	-
訪港旅客(同比，%)	10.5	18.3	8.5	8.3	24.0	-8.3	12.2	8.9

房地產	2024-9	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比，%)	-1.40	1.08	0.17	-0.79	-0.69	-0.56	-0.49	-1.73
寫字樓租金指數(環比，%)	-0.18	-0.28	-0.09	-0.23	-0.09	-0.60	-0.37	-1.07
零售樓宇租金指數(環比，%)	0.00	-1.58	-0.06	0.00	-1.11	-0.94	-0.06	-2.10

金融市場	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	YTD(累計增幅)
恆生指數	20,317	19,424	20,060	20,225	22,941	23,207	22,119	10.3
日均成交額(億港元)	2,550	1,615	1,420	1,438	2,973	2,802	2,747	-
IPO 首次募集金額(億港元)	131	104	85	57	21	99	36	-
銀行總存款(萬億港元)	17.2	17.2	17.4	17.6	17.8	18.0		3.5
銀行總貸款(萬億港元)	9.87	9.88	9.91	9.88	9.86	9.97		0.6
1 個月 Hibor(月末，%)	4.24	4.31	4.58	3.83	3.96	3.73	3.95	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	2,701	2,379	1,906	1,686	2,174	1,879		-
港股通日均成交額(億港元)	1,015	707	661	618	1,458	1,203		-
外匯儲備(億美元)	4,214	4,251	4,215	4,215	4,164	4,131		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	南沙金融三十條政策解讀報告	吾永超、駱咪	05.13
2.	警示滯脹風險，美聯儲維持觀望：2025 年 5 月美聯儲議息會議解讀	曾之騰	05.08
3.	5 月 7 日國新辦發佈會一攬子金融政策點評	曾之騰、孫佳	05.07
4.	美國所謂「對等關稅」政策影響評估系列之五——近期美債收益率波動解讀與展望	和曉北	05.02
5.	美國所謂「對等關稅」政策影響評估系列之三——所謂「對等關稅」計算公式的爭議之處及其引起的博弈情景分析	孫佳	04.17
6.	越南 2024 年經濟穩定增長，2025 年新格局下壓力與機遇並存	李嬌	04.17
7.	大灣區 2024 年經濟發展回顧及 2025 年展望	吾永超、王蔚然	04.15
8.	香港經濟金融月報（2025 年 4 月刊）	陳蔣輝、徐若之、翟夢涵	04.14
9.	香港國際金融中心地位穩固 領先優勢進一步顯現	徐若之	04.12
10.	美國所謂「對等關稅」政策影響評估系列之二——美國經濟與財政影響評估	丁孟	04.12
11.	香港對外商品貿易：現狀、特點及前瞻	嚴峻	04.11
12.	美國所謂「對等關稅」政策影響評估系列之一——國際金融市場走勢與展望	和曉北、曾之騰、孫佳、丁孟	04.08
13.	內需是拉動經濟增長的主要動力——2024 年菲律賓經濟回顧與 2025 年展望	李彧	04.01
14.	內需有韌性，外需有隱憂——馬來西亞 2025 年經濟展望	謝金銘	03.25
15.	滯脹風險提升，貨幣政策變數增加：3 月美聯儲議息會議解讀與美國經濟展望	曾之騰	03.21
16.	平衡——印尼 2025 年經濟展望	謝金銘	03.18
17.	2024 年泰國經濟穩步增長及 2025 年展望	李彧	03.18
18.	中國內地政策及其影響評估系列之五——政府工作報告財政政策解讀與展望	和曉北	03.17
19.	香港經濟金融月報（2025 年 3 月刊）	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	03.14
20.	中國內地政策及其影響評估系列之四——兩會貨幣政策信號解讀與後續展望	曾之騰	03.14

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目而提供的服務賺得傭金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近 60 人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

陳蔣輝：經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員。主要研究領域為經濟增長、貨幣政策和香港經濟。在國際金融評論等期刊發表多篇學術文。在加入中銀香港之前，曾在香港金融管理局等單位從事經濟研究工作。

徐若之：香港科技大學經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員。主要研究領域為宏觀經濟、金融市場和房地產行業。加入中銀香港之前，曾在大型金融機構及諮詢公司從事宏觀經濟及房地產研究工作。

李宇嘉：現任中國銀行香港金融研究院分析員，主要從事金融市場研究。加入中銀香港之前，曾在大型國際金融機構從事宏觀經濟、外匯及利率策略研究工作。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」订阅号
經濟金融深度分析盡在掌握

©中國銀行(香港)有限公司。版權所有，翻印必究。



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**