



香港經濟金融月報（2025 年 6 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 Insights
- 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: 翟夢涵

Email: stellazhai@bochk.com

Tel: +852 216 08342

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

經濟研究員 翟夢涵

核心要點

宏觀經濟維持擴張態勢，第一季度 GDP 同比上升 3.1%。2025 年 4 月，香港零售業總銷貨價值跌幅收窄至 2.3%，整體消費物價同比上升 2.0%，失業率略有上升至 3.4%。由於外部需求強勁，香港商品貿易在 4 月錄得較快增速，進出口貨值分別同比上升 15.8% 和 14.7%；訪港旅客人數保持強勁，同比上升 13.5%。住宅價格窄幅波動，交易維持活躍，寫字樓和零售業樓宇市場則跌勢延續。

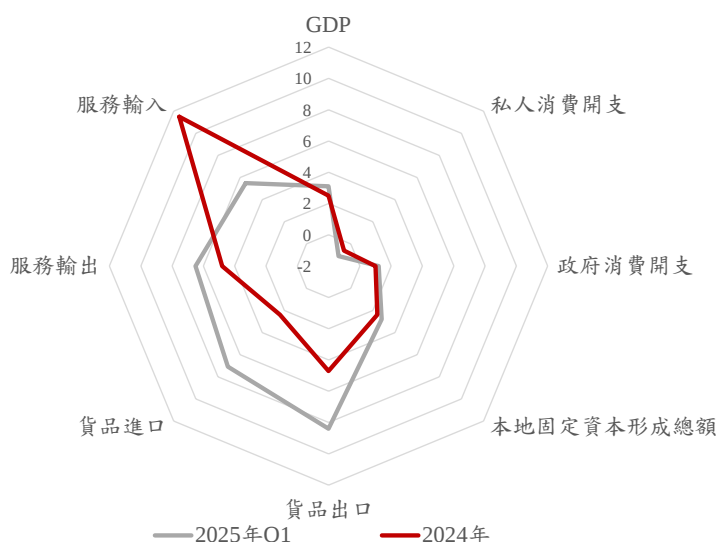
金融市場受中美關稅博弈影響波動，5 月恆指上漲 5.3%，港股通南向資金流入放緩。5 月初港匯觸及聯繫匯率制度強方保證，金管局入市操作後 1 個月 HIBOR 快速下行，隨後港匯迅速轉弱。港元短期流動性大幅釋放，也令香港政府債券收益率曲線陡峭化。4 月，香港銀行存貸款總規模走勢再度分化，港元貨幣供給同比與環比均下降，外匯儲備總額小幅收縮。股票通雙向交易保持歷史較活躍水平，債券北向通日均成交量環比減少。



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，同比上升 3.1%，經季節性調整後環比上升 1.9%。按主要開支組成部分分析，大部分的組成部分在 2025 年第 1 季均錄得實質升幅，其中本地固定資本形成總額同比上升 2.8%，政府消費開支同比上升 1.2%，私人消費開支則同比下跌 1.1%。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 5.5%，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 8.4%，貨物進口同比上升 7.1%。展望全年，貿易政策不確定性將抑制國際貿易往來和投資氣氛，可能影響香港經濟的短期表現。

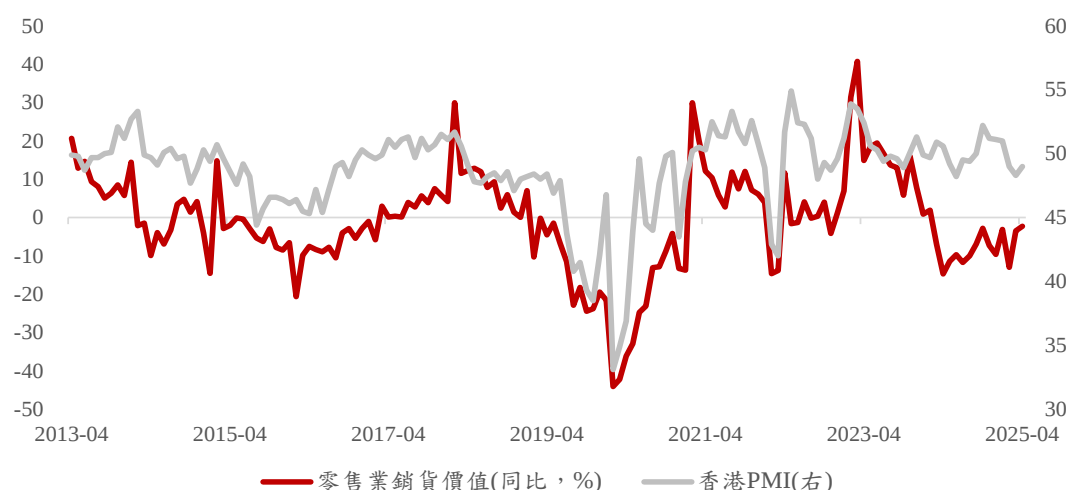
圖 1：香港 2025 年 Q1 和 2024 年各項數據同比增速（%）



資料來源：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 4 月香港零售業總銷貨價值為 289 億港元，同比跌幅進一步收窄至 2.3%。其中，跌幅較大的包括汽車及汽車零件下跌 53.4%，家具及固定裝置下跌 16.7%，燃料下跌 12.5%。而書報、文具及禮品，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。2025 年首 4 個月合計的零售業總銷貨價值同比下跌 5.6%。往前看，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，但中國內地經濟持續穩步增長、特區政府積極通過推動旅遊業及盛事項目以刺激消費市道，以及居民就業收入上升會對本地零售業帶來支持。

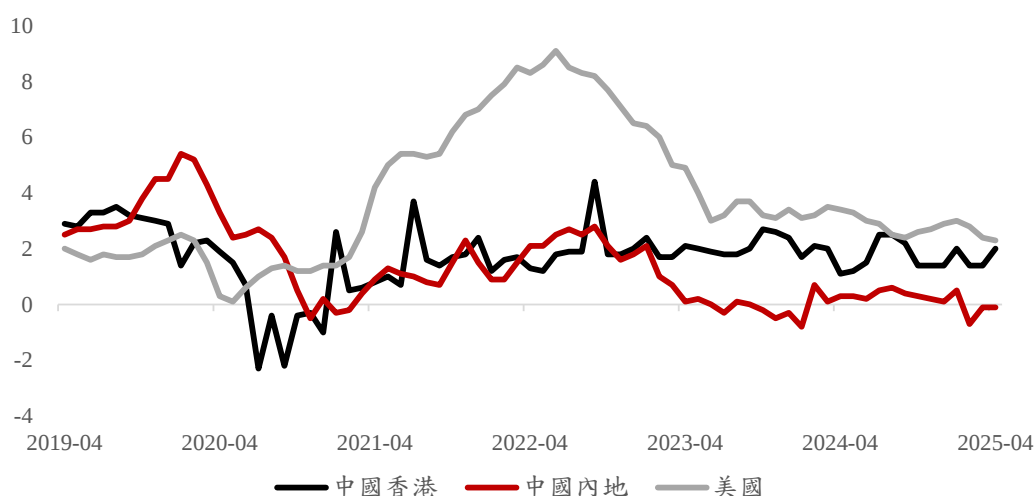
圖 2：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

綜合消費物價通脹大致維持溫和。2025 年 4 月，香港整體消費物價同比上升 2.0%，高於 3 月份的 1.4%。按年升幅擴大主要是由於 4 月份的差餉寬減上限較去年同期低，同時旅遊費用和進出香港交通費用有所上升。具體來看，電力、燃氣及水同比上升 13.2%，煙酒同比上升 4.4%，交通同比上升 3.8%，住屋同比上升 2.8%，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，4 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.3%。2025 年首 4 個月，綜合消費物價指數較一年前同期上升 1.7%，基本通脹率則為 1.3%。預計香港整體通脹在短期內會維持在較為溫和的水平。

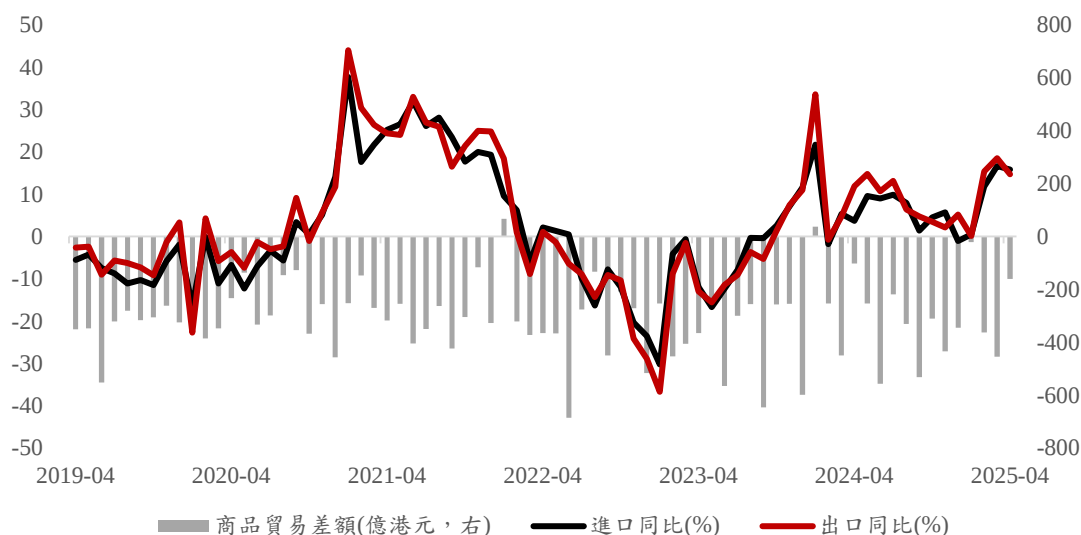
圖 3：美國、中國內地和香港 CPI（同比，%）



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 4 月，香港商品整體出口貨值為 4,345 億港元，同比上升 14.7%。商品進口貨值為 4,505 億港元，同比上升 15.8%。4 月份錄得有形貿易逆差 160 億港元，相等於商品進口貨值的 3.6%。分國家和地區來看，4 月輸往中國內地和不少其他亞洲市場的出口顯著上升，輸往美國的出口有輕微增長，而輸往歐盟的出口則錄得下跌。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 46.0%，電動機械、儀器和用具及零件上升 18.7%，增長較快。今年首 4 個月，香港整體出口貨值同比上升 11.9%，進口貨值上升 11.4%。隨着近期國際貿易摩擦稍為緩和，應有助支持香港貿易表現。

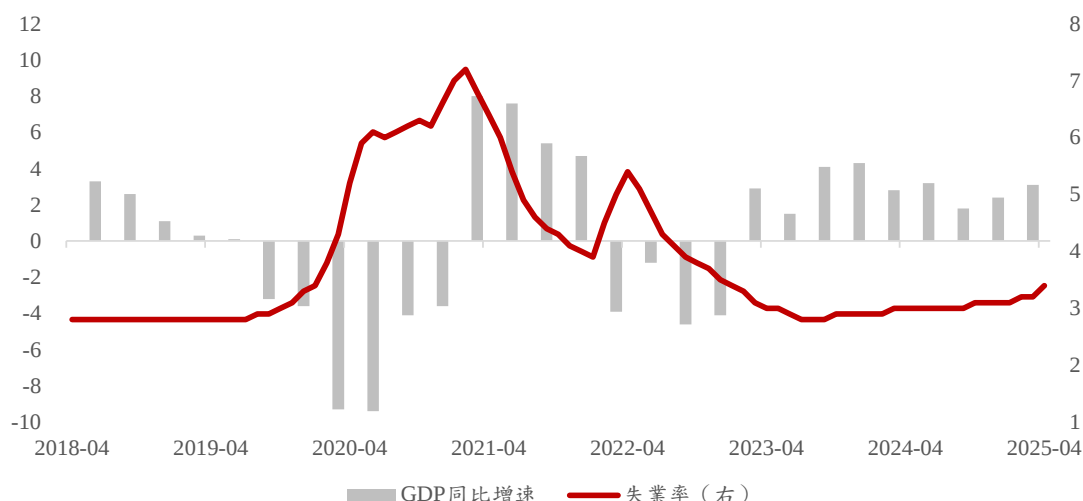
圖 4：香港商品進出口貿易



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率略有上升。香港 2025 年 2 月至 4 月經季節性調整的失業率為 3.4%，高於前值的 3.2%，就業不足率亦從 1.1% 上升至 1.3%。分行業來看，許多主要經濟行業的失業率（不經季節性調整）均見上升，其中建造業、住宿服務業、餐飲服務活動業，以及金融業有相對明顯的升幅。同期，資訊及通訊業、保險業，以及藝術、娛樂及康樂活動業的失業率下降。就業不足率方面，上升主要見於建造業和清潔及同類活動業。4 月香港失業人數為 12.94 萬人，較前值增加 6,600 人，就業不足人數為 4.76 萬人，增加 4,900 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，但香港經濟的穩步復甦料會為本地勞工市場提供支持。

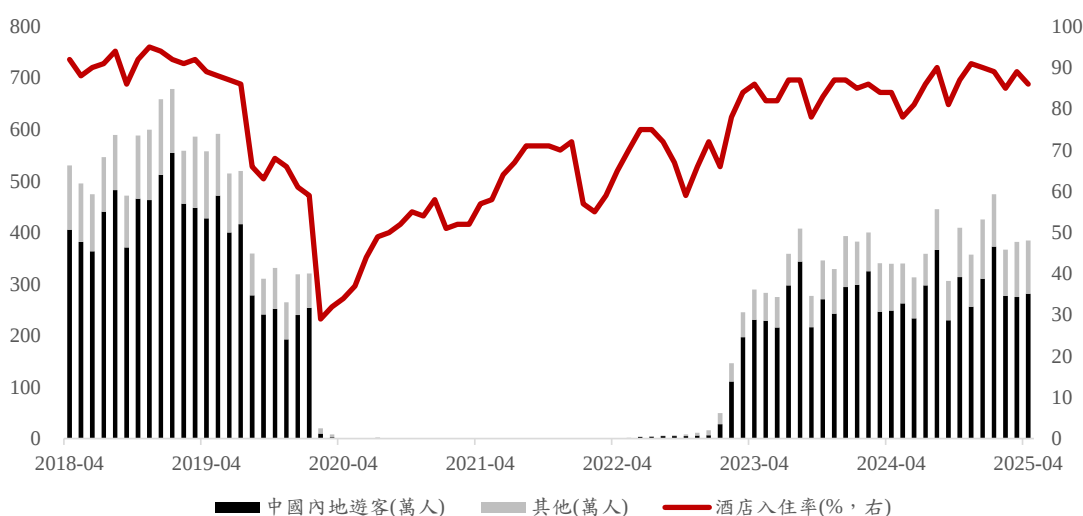
圖 5：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



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 4 月錄得訪港旅客 3,847,934 人次，同比上升 13.5%。其中內地遊客同比上升 13.3%至 2,813,526 人次，非內地遊客同比上升 13.9%至 1,034,408 人次。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）517,381 人次，同比上升 9.7%；長途地區市場 343,023 人次，同比上升 16.7%；新市場 81,500 人次，同比上升 31.4%，其中海灣合作地區國家同比上升 65.4%。今年首 4 個月，共有超過 1,607 萬旅客訪港，同比上升 10.0%，其中非內地遊客同比上升 16.8%，增速快於內地訪客的 7.8%。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。

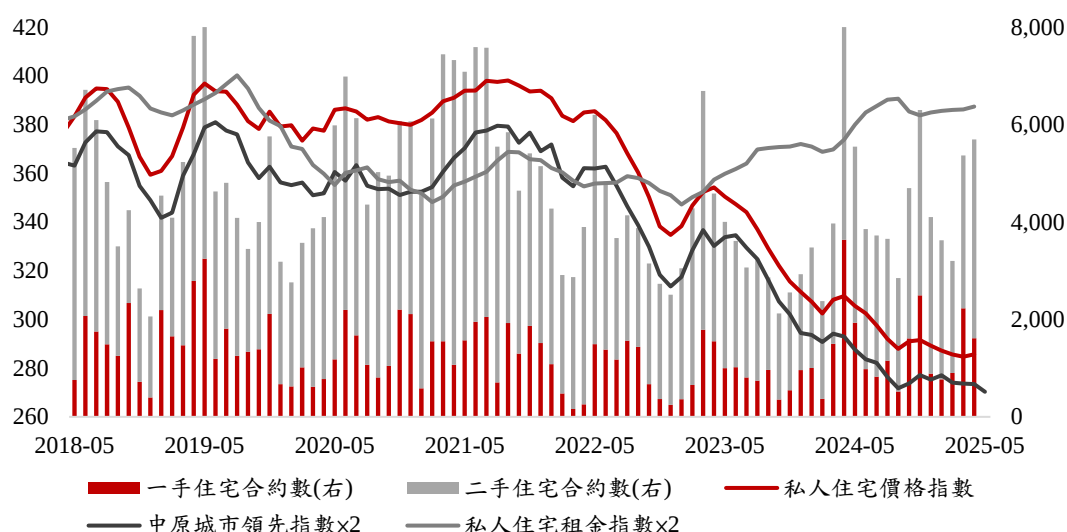
圖 6：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

住宅價格窄幅波動，交易維持活躍。4 月香港私人住宅售價指數為 285.7 點，環比上漲 0.35%，結束四個月的連跌。今年首 4 個月累計下跌 1.2%，較 2021 年 9 月高位已下跌 28.2%。2 月財政預算案宣佈將樓價 400 萬港元以下物業印花稅降至 100 港元，利好小單位住宅交易，對穩定樓價和提振交投有積極作用。3 至 5 月成交量維持在 5,000 宗以上，較前三個月上漲 48%。然而，中原城市領先指數 5 月繼續下跌 1.1%，首五個月下跌 1.8%，價格整體跌勢仍未扭轉。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。租賃市場則維持韌性，4 月私人住宅租金指數環比繼續上漲 0.31%，首 4 個月合計上漲 0.6%。

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

寫字樓和零售業樓宇市場跌勢延續。4 月寫字樓租金指數和售價指數分別下跌 0.56% 和 0.59%，首 4 個月累計下跌 1.4% 和 4.4%，較歷史高位分別下跌 19.7% 和 46.6%；財務壓力型交易推動交易量繼續回暖，首 4 個月同比上升 67%。4 月零售業樓宇租金指數和售價指數分別下跌 0.76% 和 0.42%，首 4 個月累計下跌 2.7% 和 1.6%，較 2019 年歷史高位分別下跌 18.5% 和 37.3%。受零售業總銷貨價值持續低迷的影響，4 月零售業樓宇交投有所降溫，同比下降 8.3%。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，結構性供應過剩問題加劇，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

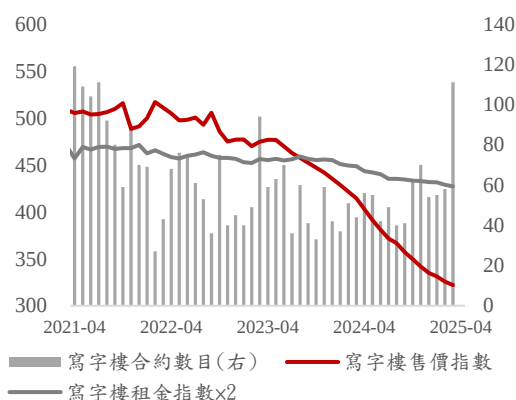
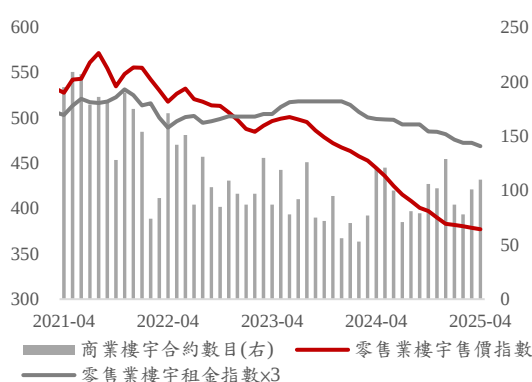


圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹

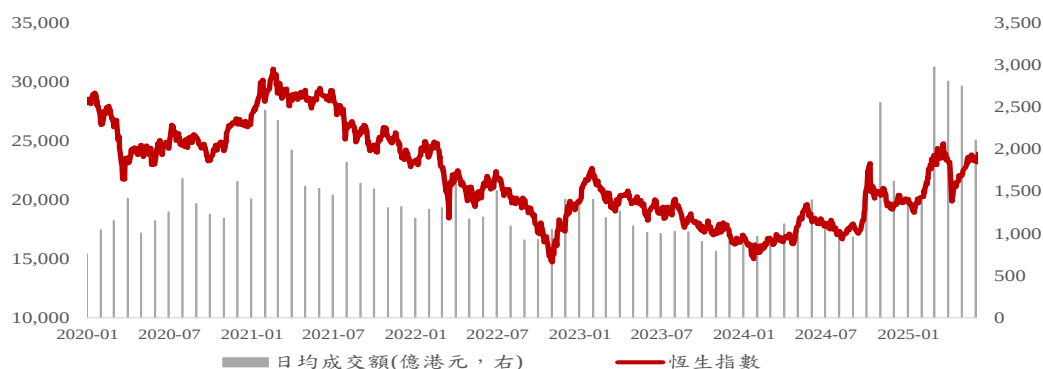


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

港股受中美關稅博弈影響波動，5 月恆指上漲 5.3%，港股通南向資金流入放緩。5 月初中美關稅談判取得實質性進展，港股及 A 股市場投資氣氛整體回暖，恆生指數波動上升；月內後半段港股交投氣氛有所轉弱，資金獲利賣結因素影響下港股收窄升幅，全月累計上漲 5.3%，收報 23,289.77 點。5 月港股日均成交額 2,103 億港元，環比減少 23.4%，南向資金淨流入 456 億港元，較前月的 1,667 億港元明顯減少。短期內中美貿易談判預計仍將主導市場氣氛，而 5 月初人民銀行降息、降準先後落地，疊加內地刺激內需的政策逐步落地顯效，預計將繼續支持基本面的恢復及南向資金流入動能。在寧德時代「A+H」上市帶動下，2025 年首 5 個月港股 IPO 集資額共約 777 億港元，同比增加約 709%。

圖 10：恆生指數與成交額

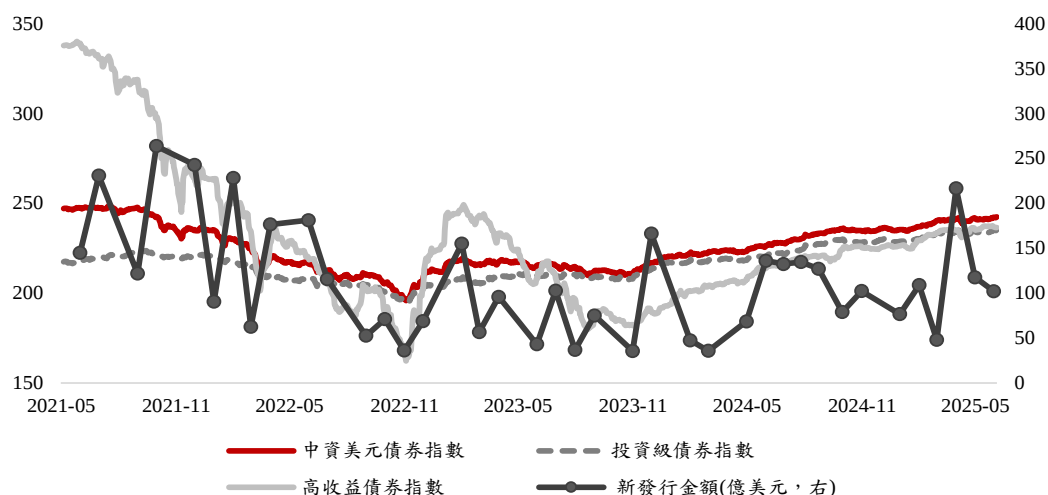


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

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。

港元短期流動性大幅釋放，香港政府債券收益率曲線陡峭化。美國關稅及財政問題持續擾動市場風險偏好，月內 30 年期美債收益率突破 5.1%、10 年期美債收益率再度觸及 4.6% 的階段性高位，月末隨着美國與歐盟關稅談判取得部分進展而回落。由於月初港元匯率觸發 1 美元兌 7.75 港元的聯繫匯率制度強方保證，香港金管局入市賣出超過 1,200 億港元，令短端流動性大幅釋放，特區政府 1 年期債券收益率累計下行 138bps、10 年期債券收益率累計下降 16.8bps，期限利差月末報 129.2bps，較 4 月末擴大 121bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數 5 月累計上升 0.23%，其中投資級和高收益級債券指數分別上升 0.19%、0.55%。5 月中資美元債新發行金額約 102.2 億美元，同比收縮 13%。

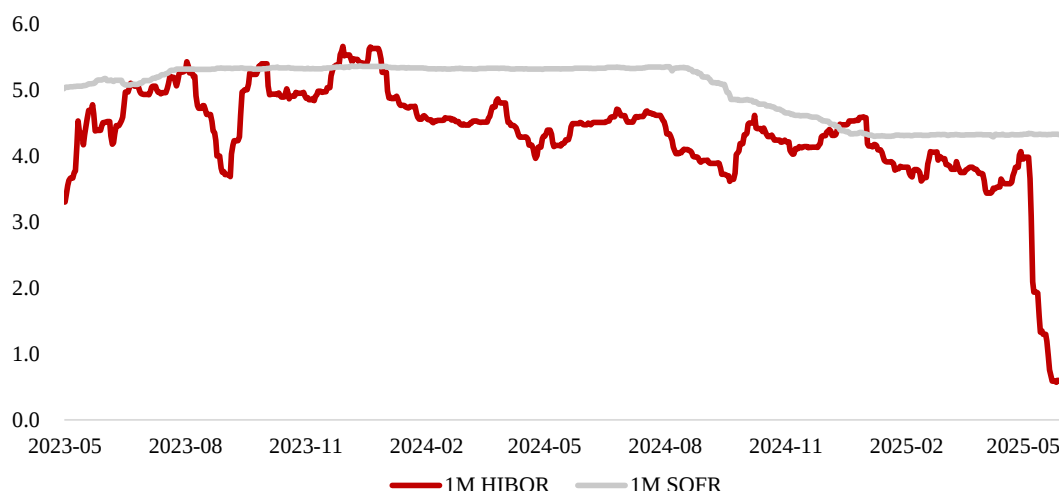
圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Wind、Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

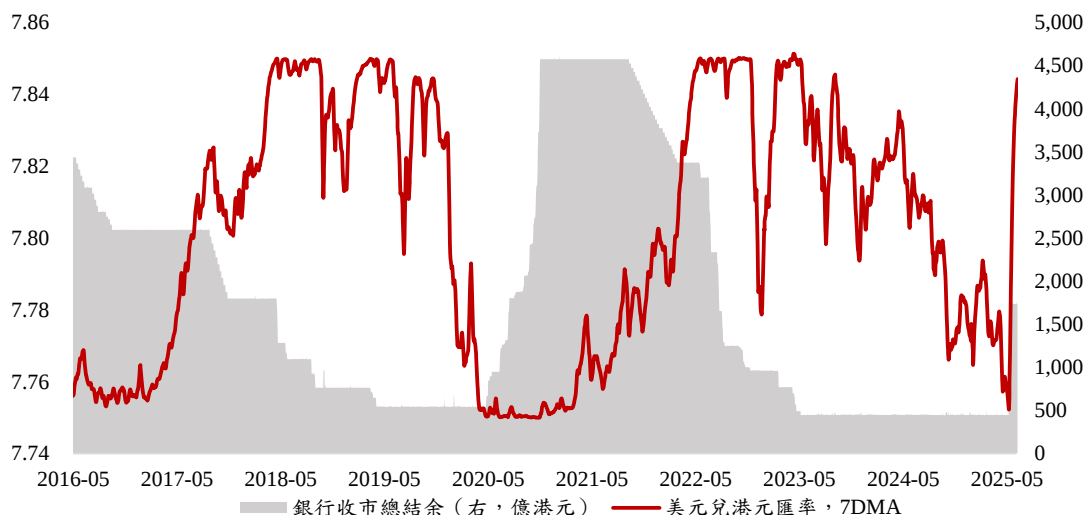
5 月初港匯觸及聯繫匯率制度強方保證，金管局入市操作後 1 個月 HIBOR 快速下行，隨後港匯迅速轉弱。近月港股升勢支持港股資金需求，疊加 4 月末以來美元指數信心受挫、亞洲貨幣整體升值，外匯市場港元沽盤平倉等因素影響下港元匯率觸發 1 美元兌 7.75 美元的強方保證，金管局入市操作注入約 1,294 億港元，1 個月 HIBOR 由 4 月末的 3.98% 迅速下跌，一度觸及 0.56% 的近三年低位，月末報 0.59%。月內美元 1 個月 SOFR 利率維持在 4.32% 附近，港美利差大幅走擴、為美港息差交易帶來動機，港元兌美元匯率在金管局注入流動性之後迅速由強轉弱至 7.8406。5 月底銀行收市總結餘收報 1,734 億港元，較 4 月底的 451 億港元大幅增加。

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

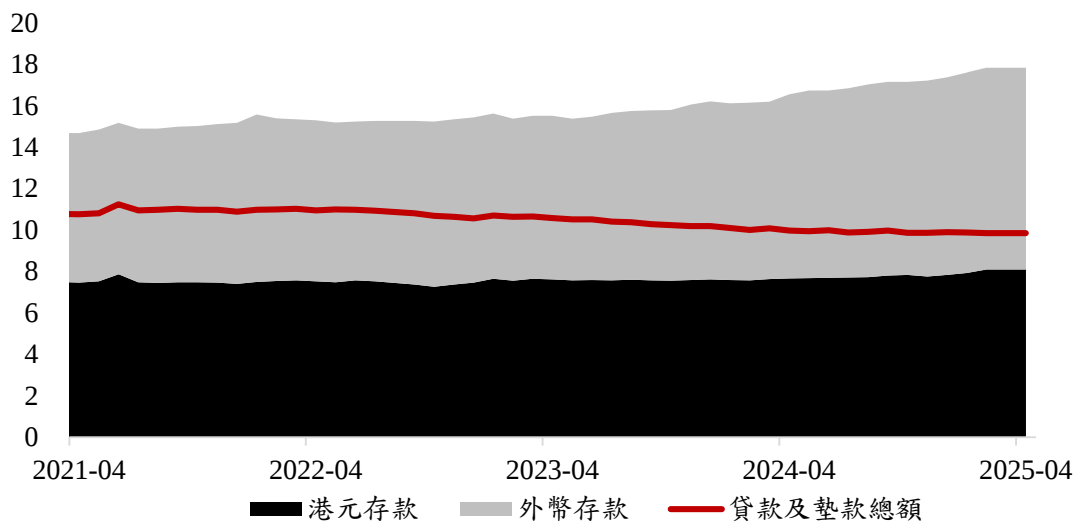
圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行存貸款總規模走勢再度分化。4 月香港銀行業總存款環比增加 0.57%，其中港元、外幣存款分別環比變動-0.7%、1.6%。同期香港銀行總貸款環比下降 0.15%，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均由 3 月的上升轉為下跌，分別收縮 0.1%和 0.32%。港元貸存比率由 3 月底 72.3%小幅增加至 4 月底的 72.34%。反映銀行平均資金成本的綜合利率從 3 月底的 2.07%繼續下跌至 4 月底的 2.02%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 3 月的 1.18 萬億元進一步增至 1.36 萬億元人民幣。2025 年首 4 個月，香港銀行總存款和總貸款分別累計增加 4.1%和 0.5%。

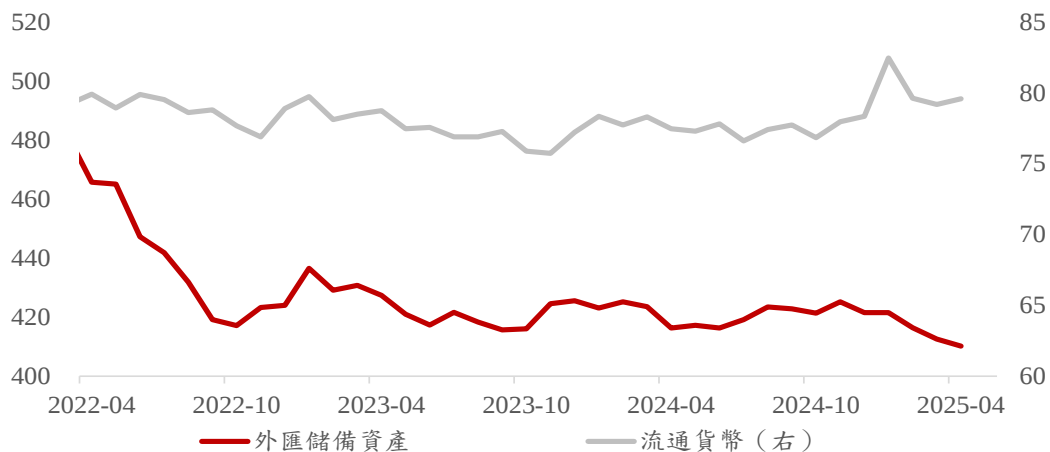
圖 14：香港銀行業存貸款（萬億港元）



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下降，外匯儲備總額小幅下降。4 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均下跌 0.6%，同比分別上升 6.5%及 6.6%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比下跌 1.0%，同比上升 5.5%。貨幣基礎從 3 月的 19,771 億港元環比增加 0.3%至 4 月的 19,828 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 3 月底的 110.55%微升至 4 月底的 110.62%。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 15.98 億港元。官方外匯儲備資產為 4,087 億美元，相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元貨幣供應 M3 約 36%。

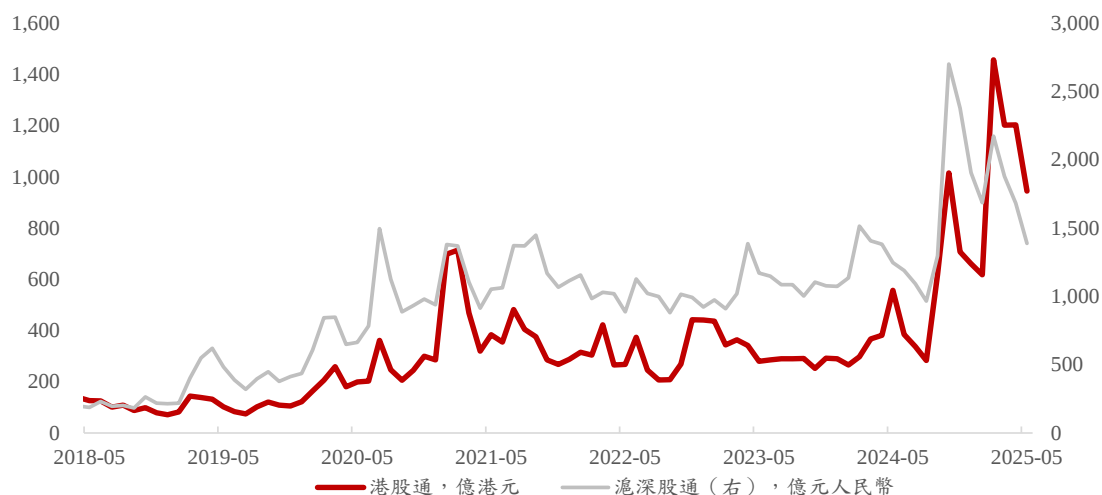
圖 15：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

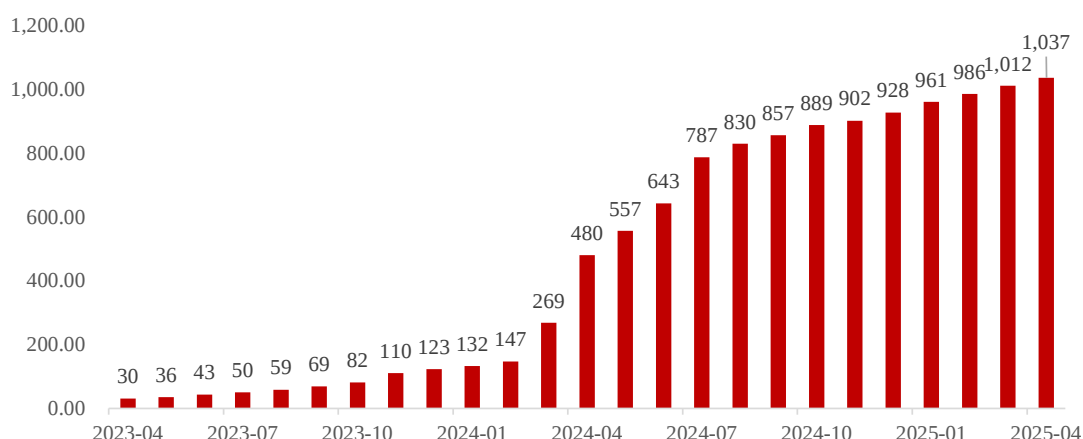
股票通雙向交易保持歷史較活躍水平，債券北向通日均成交量環比減少。2025年4月股票通雙向成交額共計約1,203億港元，與3月基本持平，整體仍處於歷史較高水平。滬深股通日均總成交額1,388億元人民幣，環比減少17.5%。4月債券北向通交易量10,089億元人民幣，月度日均成交459億元人民幣，較3月小幅降低。月內國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的39%和36%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增4,201人，截至3月末共約15萬人；4月內地香港跨境匯劃金額約25億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計1,037億元人民幣。

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

5 月港元市場大幅波動，短期仍面臨資金「雙向博弈」的挑戰。截至 5 月末，銀行體系總結餘、港元短期利率幾乎回到 2022 年美聯儲大幅加息週期初期水平。短期內，港元流動性在市場套息交易下可能有一定程度收緊的壓力。一方面，當前市場較為明確的港元資金需求來自於新股集資活動、5-6 月的股票派息高峰期、以及銀行業季節性因素，但這類需求的持續時間往往較短。另一方面，美港息差處於歷史峰值、套息交易動機仍強；5 月下旬以來資金階段性回流美股市場等因素向下拖累港元兌換需求。在「供過於求」的情況下，預計隨著季節性需求影響減弱、港匯仍有觸發 7.85 弱方兌換保證的可能性，屆時香港金管局入市承接港元的操作將令港元短期 HIBOR 再度回升、趨近於美元市場利率波動。中長期看，下半年美聯儲或延續偏緩降息節奏，基本面支持下港元資產仍具配置吸引力，支持港匯全年走勢。

圖 18：2020 年與 2025 年金管局「注資」情景對比



資料來源：Macrobond，中國銀行香港金融研究院



四、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	YTD (累計同比)
GDP(同比，%)			2.4			3.1		3.1
零售貨值(同比，%)	-2.8	-7.3	-9.6	-3.1	-13.0	-3.5	-2.3	-5.6
CPI(同比，%)	1.4	1.4	1.4	2.0	1.4	1.4	2.0	1.7
貨物出口(同比，%)	3.5	2.1	5.2	0.1	15.4	18.5	14.7	11.9
貨物進口(同比，%)	4.5	5.7	-1.1	0.5	11.8	16.6	15.8	11.4
失業率(%)	3.1	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2	3.4	-
訪港旅客(同比，%)	18.3	8.5	8.3	24.0	-8.3	12.2	13.5	10.0

房地產	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比，%)	1.08	0.17	-0.79	-0.69	-0.56	-0.32	0.35	-1.21
寫字樓租金指數(環比，%)	-0.28	-0.09	-0.23	-0.09	-0.60	-0.19	-0.56	-1.44
零售樓宇租金指數(環比，%)	-1.58	-0.06	-0.56	-1.24	-0.76	0.00	-0.76	-2.74

金融市場	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	2025-5	YTD (累計增幅)
恆生指數	19,424	20,060	20,225	22,941	23,207	22,119	23,290	16.1
日均成交額(億港元)	1,615	1,420	1,438	2,973	2,802	2,747	2,103	-
IPO 首次募集金額(億港元)	104	85	57	21	99	36	564	-
銀行總存款(萬億港元)	17.2	17.4	17.6	17.8	18.0	18.1		4.1
銀行總貸款(萬億港元)	9.88	9.91	9.88	9.86	9.97	9.96		0.5
1 個月 Hibor(月末，%)	4.31	4.58	3.83	3.96	3.73	3.95	0.59	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	2,379	1,906	1,686	2,174	1,879	1,682	1,388	-
港股通日均成交額(億港元)	707	661	618	1,458	1,203	1,203	945	-
外匯儲備(億美元)	4,251	4,215	4,215	4,164	4,125	4,102		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	增長疲軟，央行降息以激活信貸需求——印尼 2025 年一季度經濟回顧與展望	謝金銘	06.09
2.	虛擬資產與傳統金融相互滲透 逐漸形成新遊戲規則	關振球	06.05
3.	「搶出口」帶動泰國經濟增長超預期——2025 年第一季度經濟數據分析	李彥	05.29
4.	內需為經濟增長提供重要支撐——2025 年一季度菲律賓經濟數據分析	李彥	05.23
5.	美國經濟是否面臨「滯脹」？	和曉北	05.14
6.	香港經濟金融月報（2025 年 5 月刊）	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	05.14
7.	南沙金融三十條政策解讀報告	吾永超、駱咪	05.13
8.	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
9.	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
10.	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
11.	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
12.	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
13.	大灣區 2024 年經濟發展回顧及 2025 年展望	吾永超、王蔚然	04.15
14.	香港經濟金融月報（2025 年 4 月刊）	陳蔣輝、徐若之、翟夢涵	04.14
15.	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
16.	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
17.	香港對外商品貿易：現狀、特點及前瞻	嚴峻	04.11
18.	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
19.	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	李彥	04.01
20.	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

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。

翟夢涵：現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員，主要從事金融市場研究。加入中銀香港之前，曾在財經新聞媒體、大型金融機構從事專欄寫作、亞太宏觀經濟及金融市場研究工作。

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」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握



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。**