

研究报告

“咖啡王国”哥伦比亚概览、动态及展望

阅读摘要

哥伦比亚位于南美洲西北部，为三权分立的总统制、单一制共和国。人口结构相对年轻，以印欧混血为主。经济以服务业占主导，是拉美重要旅游目的地，私人消费是经济增长核心动能；能源出口以石油和煤炭为主、出口量在中南美洲排名仅次于巴西，黄金、铜、镍、祖母绿等储量也较多，政府积极在人工智能、金融科技等领域加大投入。

哥伦比亚对外主要出口初级产品、进口工业品，外商投资以金融、制造、石油行业为主。对中国内地主要出口矿物燃料、进口机电产品；对中国香港主要出口珠宝贵金属、进口工业品。疫情后内地对哥直接投资有所增长，在哥中资企业集中于基建、能源化工等行业。

疫情前（2010-2019年）哥伦比亚GDP同比增速平均在4%左右，私人消费是经济增长主要驱动力，近年贸易逆差有所收窄，营商环境、基础设施等因素一定程度影响投资增长。2025年私人消费拉动哥伦比亚经济温和增长。预计短期内需景气度优于外贸活动，2026年GDP增长率在2.5%至3.0%区间；中长期机遇挑战并存，综合看GDP增长率或略低于3.0%。关注2026年大选后新政府经济方针及后续美国对哥伦比亚外贸政策等方面不确定性。

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行（亚洲）

东南亚研究中心

李卢霞 吴起睿 张润锋
张文闻 凤冷 李思睿

“咖啡王国”哥伦比亚概览、动态及展望

一、基于 PEST 框架的哥伦比亚国别概览

哥伦比亚共和国 (República de Colombia, 简称哥伦比亚)位于南美洲西北部，邻近国际海运大动脉巴拿马运河，是南美陆路交通的必经门户和南美洲唯一的两洋国家，地理位置十分优越。东邻委内瑞拉、巴西，南接厄瓜多尔、秘鲁，西北与巴拿马相连，北临加勒比海，西濒太平洋。国土面积约 114.17 万平方公里，居拉美第五位。全国地形大致分为西部安第斯山区和东部亚诺斯平原两个部分。

哥伦比亚共设波哥大首都区和 32 个省，首都波哥大是全国政治、经济、文化和教育中心，人口 790.7 万。其他主要的经济中心城市包括：麦德林（旅游业，香蕉、咖啡、鲜花种植，黄金开采和能源生产）；卡利（食品、饮料、烟草加工）；巴兰基亚（工业制造、金属加工，食品和饮料生产，服装和化工）；卡塔赫纳（旅游业、制造业、建筑业、房地产业、炼油业和服务业）。

(一) 政治环境 (Politics): 三权分立的民主共和国，近年安全形势有所改善，中哥合作逐步深化

三权分立的民主共和国。哥伦比亚为总统制、单一制共和国，实行代议制民主，立法、司法和行政三权分立：立法权由国会行使，由参、众两院组成，其中参议员 108 名，众议员 188 名。现任国会主席兼参议长加西亚，众议长洛佩斯；

司法权由最高法院、宪法法院、高级法院理事会和国家理事会行使，现任最高法院院长特赫伊罗；行政权由中央和地方政府行使，总统为国家元首兼政府首脑，亦是武装部队统帅，由直选产生，不能连任。现任总统佩特罗，副总统马尔克斯。

国内安全环境较此前有所改善。2016年底，哥政府同国内最大反政府武装“哥伦比亚革命武装力量”（简称“哥武”，FARC）签署和平协议并正式生效。2017年，解除武装工作并改制成立政党“大众革命替代力量”。目前哥政府与另一主要反政府武装“民族解放军”（ELN）的和谈正在进行中。

美哥关系“复杂平衡”。哥伦比亚与美国长期围绕打击毒品和维持社会稳定两大核心目标，就情报共享、训练支持、装备援助与执法协作等进行合作，2022年美国正式将哥伦比亚列为“主要非北约盟友”。但近年两国关系呈降温态势，2025年7月美哥相互召回高层外交官，2025年10月美国财政部与国务院密集推出对现任总统佩特罗及其相关人员的制裁、限制签证等措施。近期美国政府多次在公开场合提及拉美多国的“禁毒”“安全”等问题，特朗普就缉毒问题点名佩特罗。在委内瑞拉总统马杜罗事件后，美哥双方有较激烈的外交争执¹，但根据最新消息，双方确认2月3日将在白宫会晤，讨论禁毒等相关问题。

¹ 2026年1月3日特朗普公开表示“哥伦比亚可能是下一个”、“可能对哥伦比亚采取军事行动”，哥伦比亚称相关表态是对其内政的粗暴干预。1月8日特朗普发文证实同哥伦比亚总统佩特罗通话，并表示“期待在不久将来与他会面”。

中哥开展全面战略合作。哥伦比亚与中国于1980年建交，同年7月和9月，中哥互设大使馆。哥方在上海、广州、香港设有总领事馆。中哥两国于2023年将双边关系提升为战略伙伴关系。2025年5月两国签署了共建“一带一路”合作规划，并宣布签署经济发展领域交流合作文件，在宏观经济、共建“一带一路”倡议、经贸投资、可持续发展、数字经济等领域开展政策分享与经验交流。

(二) 经济环境 (Economy): 服务业主导、私人消费是核心增长动能，采用有管理浮动汇率制、近年币值有所回升，最新国际评级略有下调

根据世界银行数据，2024年哥伦比亚GDP(现价)为4,188.2亿美元，是拉美第4大经济体(排在巴西、墨西哥、阿根廷之后)；人均GDP为7,919.2美元，属于中等收入国家。疫情前(2010-2019年)GDP同比增速平均在4%左右(见图表1)。

图表1：哥伦比亚GDP(不变价)及同比增速(%)



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

服务业占主导，能矿、农产品具备较强优势。(1) 服务业增加值占 GDP 比重最高、为 58.1%，重要行业有贸易运输与住宿业、商务流程外包（BPO）与数字服务、金融服务业、旅游业等。特别地，哥伦比亚是拉美地区重要的旅游目的地。2024 年国际游客达 670 万人次，其中美国、墨西哥、厄瓜多尔为主要来源地、分别占 17.8%、5.5%、5.2%。(2) 工业增加值占 GDP 比重次之、为 23.1%，其中能源、矿业是国民经济的支柱产业。2023 年哥伦比亚能源出口量在中南美洲排名第二（仅次于巴西²），以石油、煤炭为主。此外哥伦比亚黄金、铜、镍、祖母绿等储量也较多：黄金储量位居拉美第三、2024 年产量达 7 吨；哥伦比亚是全球最大的祖母绿生产国，年产量近 9 亿克拉；镍矿资源储量达 460 万吨，在拉美市场占据重要地位³。(3) 农业增加值占 GDP 比重最低、为 9.3%。哥伦比亚耕地充足，降水充沛，具有开展农业生产的先天条件，主要农产品有咖啡、鲜花、香蕉、糖、棕榈油、牛肉、可可等，牛油果、罗非鱼、牛奶、鳟鱼等。特别地，哥伦比亚曾是仅次于巴西的世界第二大咖啡出口国⁴、仅次于荷兰的第二大鲜花出口国。

私人消费是经济增长主要驱动力，常年存在贸易逆差。哥伦比亚经济有明显的“重消费、轻投资”特征，一方面服务业为主导、高度城市化、消费信贷的可获得性，以及文化

² 详见 IEA 链接 <https://www.iea.org/countries/colombia/energy-mix>。

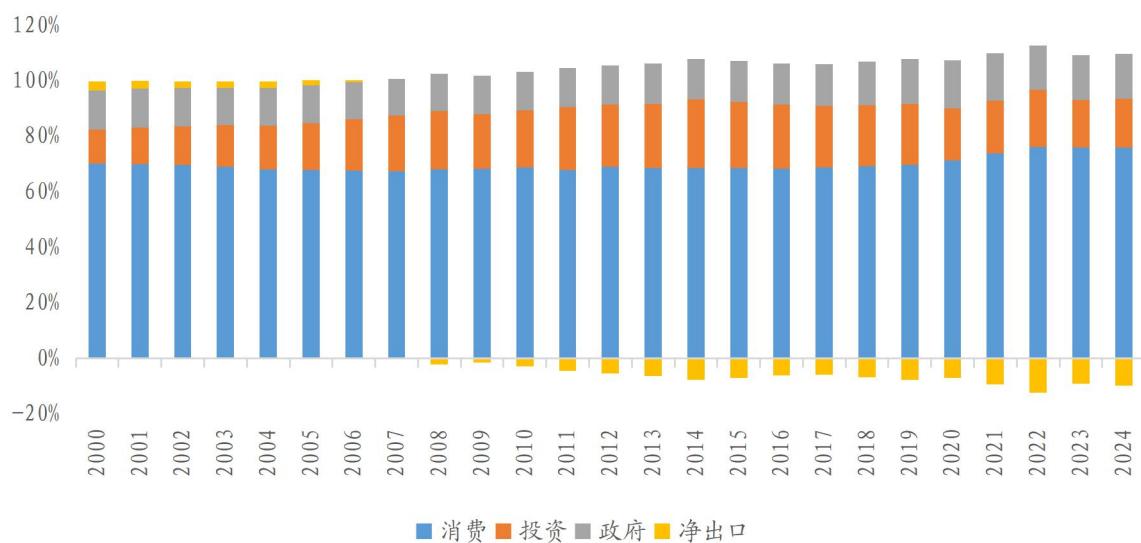
³ 详见哥伦比亚矿业局文件

<https://mineriaencolombia.anm.gov.co/sites/default/files/2024-12/Fact%20Sheet%20Colombia%2012%202024.pdf>。

⁴ 详见链接 <https://12335.mofcom.gov.cn/gbmyzn/gelunbiya.pdf>。

⁵等因素使哥伦比亚的私人消费占比较高；另一方面营商环境、基础设施等因素影响下哥国长期面临投资下降和生产率增长停滞等挑战⁶。具体看，消费占GDP比重超过70%；投资、政府支出对GDP贡献率分别约为20%、15%，外贸部门在金融危机后对GDP常年呈负向拉动（见图表2）。

图表2：哥伦比亚消费、投资、政府支出、净出口占GDP比重变化（%）



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

采用有管理的浮动汇率制，近年币值有所回升。哥伦比亚货币为哥伦比亚比索（Peso Colombiano, COP）。哥伦比亚中央银行采取有管理的浮动汇率制。哥伦比亚比索与美元、欧元均可自由兑换。2021至2022年，比索对美元汇率总体呈持续贬值趋势，从3600:1的水平一度贬值至5000:1。2023年以来，受财政状况和市场信心恢复支持，比索兑美元汇率逐步回升，目前在3700:1附近。**哥伦比亚本土银行占绝大**

⁵ 拉美消费者追求即时满足与生活体验。

⁶ 详见经合组织链接

<https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-surveys-colombia-2024-a1a22cd6-en/full-report/component-6.html#biblio-d1e3893-f18e0682f6>。

多数，2024年哥伦比亚金融业总资产达3,218.4万亿比索，同比增长10.4%。银行业总利润为8.3万亿比索，同比增长2.4%⁷。本土银行市场占有率达到约87%⁸，当地主要的外资银行包括BBVA（西班牙）、ITAU（巴西）和Citibank（美国），目前尚无中资银行在当地设立分支机构。哥伦比亚证券交易所提供股票、债券、衍生品等金融产品的交易服务。

最新国际评级结果有所下调。2025年三大机构对哥伦比亚的最新评级均有所下调，整体处于非投资级或投资级边缘水平。**标准普尔（S&P Global）**⁹对哥伦比亚的长期外币信用评级由“BB+”下调至“BB”，处于非投资级、展望为负面，称主因为财政状况恶化、赤字扩大和政策不确定性增加；**穆迪（Moody's）**¹⁰将哥伦比亚评级由“Baa2”下调至“Baa3”，处于投资级最低档、展望为稳定，主因为财政可持续性问题；**惠誉（Fitch Ratings）**¹¹将评级从“BB+”下调至“BB”，处于非投资级、展望维持稳定，理由是高赤字和债务水平上升。

（三）社会文化环境（Society）：人口结构相对年轻，以印欧混血为主

人口结构相对年轻，但老龄化进程加速。根据世界银行数据，哥伦比亚2024年总人口约为5,288.6万。结构上年轻人群占比相对较高，0-14岁少儿人口占比为20.3%。但老

⁷ 详见链接

<https://wealth.firstbank.com.tw/investment-tips/trend-insight/news/news-detail?id=%7B5615833B-1425-4F3E-B454-E60F932E91B9%7D>

⁸ 数据来源于商务部对外投资合作国别（地区）指南，《哥伦比亚》（2024年版）。

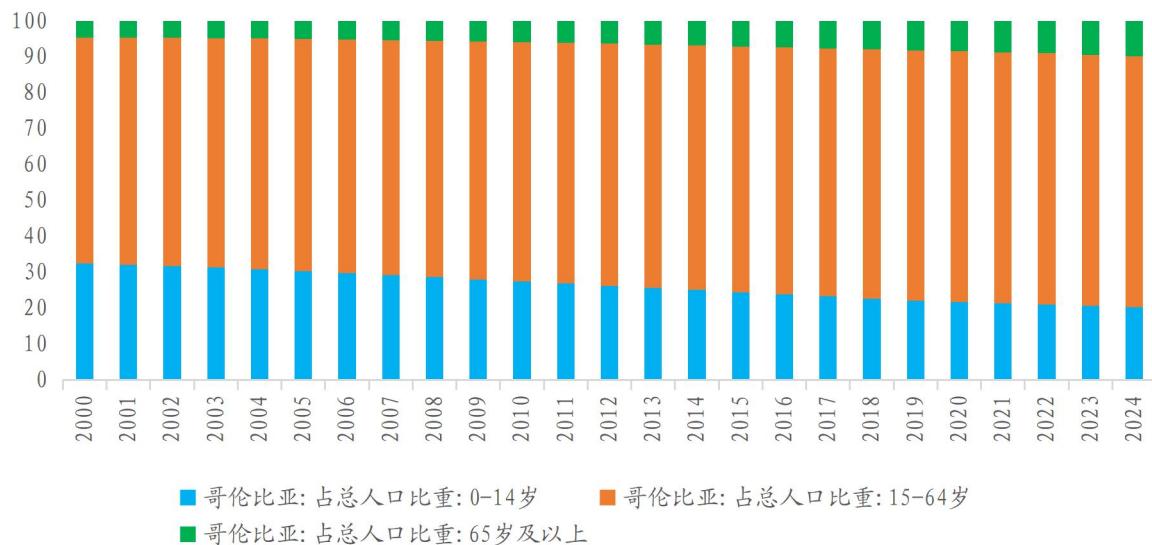
⁹ 更新时间2025年6月。

¹⁰ 更新时间2025年6月。

¹¹ 更新时间2025年12月。

老龄化压力日益显现，65岁及以上老龄人口占比已达9.8%，是2000年(4.6%)的两倍以上(见图表3)。

图表3：哥伦比亚各年龄段占总人口的比例(%)



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

以印欧混血为主，兼具多元文化色彩。哥伦比亚共有80多个民族。其中，少数民族人口约50万，主要分布于亚马逊南部、亚马逊北部、安第斯南部、太平洋沿岸、安第斯北部和加勒比地区以及东部平原地区。印欧混血人占60%，白人占20%，黑白混血人占18%，其余为印第安人和黑人。官方语言为西班牙语。大多数居民信奉天主教。

(四) 科技创新环境 (Technology)：研发投入水平及均衡度低，政府积极在人工智能、金融科技等方向加强投入与改革

研发投入及科技发展均衡度低。哥伦比亚科研力量比较薄弱，重点科研机构有拉丁美洲高等研究院(ILAE)、可持续农业生产系统研究中心(CIPV)、海洋学和水文学研究中

心等。根据世界银行数据，哥伦比亚研发支出占GDP比重长期处于极低水平，至2020年为0.3%。这一比重远低于OECD国家平均水平（3.0%，2022年值）。同时，科技资源和活动高度集中于波哥大、麦德林等主要城市，科技优势集中在少数应用型和出口导向型领域，如信息技术、遗传学研究，以及工程、设计、营销等知识型服务业。

政府在人工智能等领域加强投入。2025年初哥政府通过经济社会政策理事会批准了《国家人工智能政策》战略文件，提出拨款4,790亿比索（约合1.16亿美元）用于促进人工智能技术的开发、应用、发展和普及。

政府助力金融科技快速发展，持续完善金融监制度体系。2025年10月哥伦比亚正式推出Bre-B（国家即时支付系统），支持7*24小时实时转账、基于别名的转账和全生态系统的互操作性，弥补了现有系统大多受限于银行营业时间或封闭网路的缺点。全国有近400家金融科技公司，本土领军企业如Nequi深耕普惠领域¹²。同时金融监管持续调整完善，如要求加密货币交易所和服务提供商从2026年起向税务机关披露详细的用户交易数据等。

二、中国（含香港）与哥伦比亚经贸、投资合作情况

（一）哥伦比亚对外经贸、投资合作：主要出口初级产品、进口工业品，外商投资以金融、制造、石油行业为主

¹² 一款由哥伦比亚银行（Bancolombia）开发的哥伦比亚数字金融平台，拥有超过1,400万活跃用户。

哥伦比亚是世界贸易组织（WTO）、经济合作与发展组织（OECD）成员。除此之外，哥伦比亚还是安第斯共同体、太平洋联盟成员，也与美国、欧盟、加拿大签署了自贸协定。

1. 贸易：燃料等初级产品出口为主，进口以工业品为主。

从总量看，哥伦比亚外贸¹³常年逆差，2023、2024年逆差略微缩窄至132.5亿美元、145.5亿美元。2024年哥伦比亚出口495.5亿美元、进口641.0亿美元（见图表4）。

图表4：哥伦比亚进出口及贸易差额（千美元）



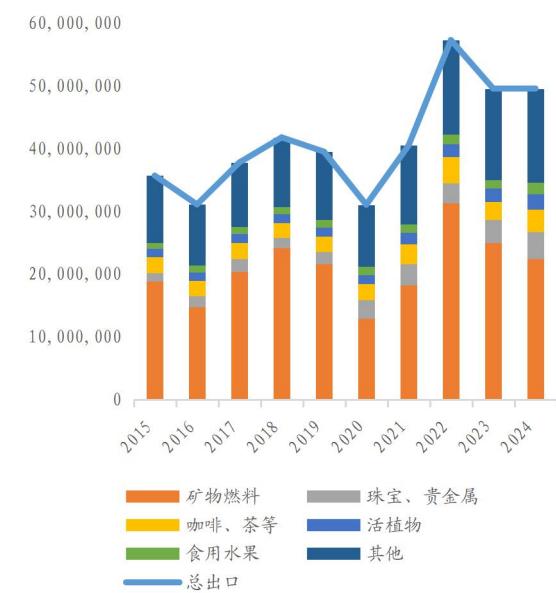
数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

分商品品类看，哥伦比亚出口以农矿产品为主，其中燃料为份额最高的出口商品，2024年占哥伦比亚总出口金额的45.3%，珠宝及贵金属（8.7%）也占据相当的出口份额。此外，咖啡与茶（7.2%）、植物（4.8%）、水果（3.7%）也是重要的出口产品（见图表5）。进口以机电、车辆、药品、塑料、有机化工、钢铁、光学仪器等工业品为主，占总进口约一半。特别地，机械及车辆占总进口约三成（见图表6）。

¹³ 指商品出口，下同。

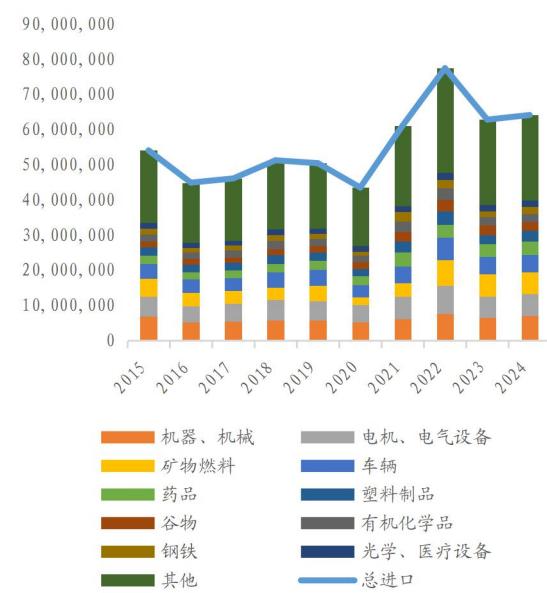
从国别层面看，哥最大出口目的地为美国，对美出口占其对外出口总额近三成，欧盟、巴拿马、印度、中国、墨西哥、巴西和厄瓜多尔位列其后¹⁴。

图表 5：哥伦比亚出口主要商品（千美元）



数据来源：*Trade Map*、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 6：哥伦比亚进口主要商品（千美元）



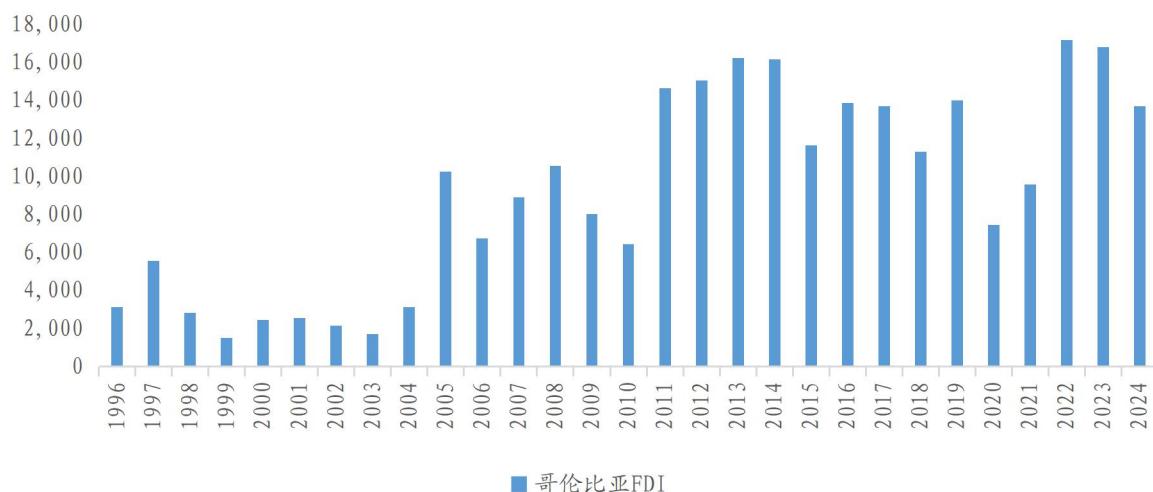
数据来源：*Trade Map*、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2. 投资：外商直接投资整体波动中增长，以金融、制造、石油行业为主。

哥伦比亚外商直接投资波动较大，但总体保持增长态势。截至 2024 年，哥伦比亚的外国直接投资存量为 136.8 亿美元，与疫情前（2019 年）接近（见图表 7）。

¹⁴ 详见普华永道报告 <https://www.pwccn.com/zh/issues-based/colombia-dec2025.pdf>。

图表 7：哥伦比亚吸引外国直接投资波动增长（百万美元）



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

行业结构上，外商对哥直接投资以金融业、制造业、石油行业为主。2024年三者FDI分别占FDI的31.0%、15.4%、15.1%（见图表8）。

图表 8：哥伦比亚吸引 FDI 行业结构（百万美元）



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

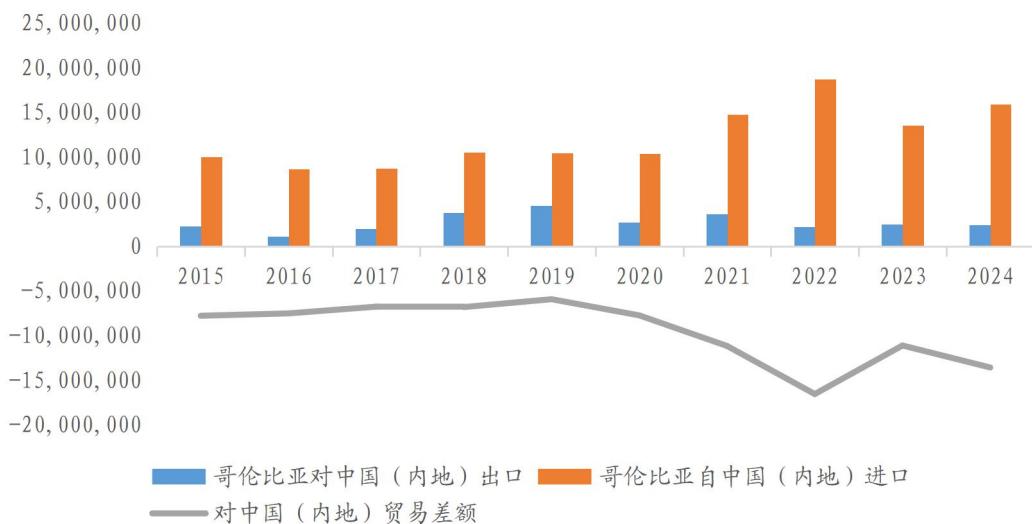
（二）哥伦比亚与中国经贸合作：中国内地在拉丁美洲第五大贸易伙伴，主要出口矿物燃料、进口机电产品；中国香港在拉丁美洲第六大贸易伙伴，主要出口珠宝贵金属、进

口工业品

1. 哥伦比亚与中国内地经贸合作：对中国内地主要出口矿物燃料，自对中国内地主要进口机电产品。

从贸易总量看，哥伦比亚是中国内地在拉丁美洲第五大贸易伙伴，2024年哥伦比亚对中国内地出口23.8亿美元、自对中国内地进口159.4亿美元（见图表9）。

图表9：哥伦比亚对中国内地贸易逆差逐年扩大（千美元）



数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

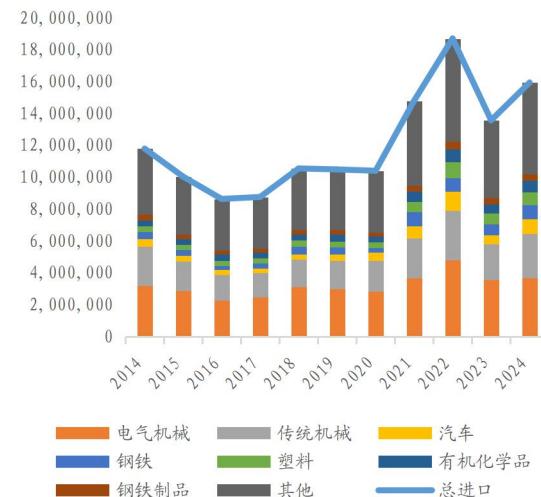
从商品结构看，哥伦比亚对中国内地出口以矿物燃料为主，2024年对中国内地出口份额为63.7%（见图表10），此外钢铁（12.2%）、铜（6.9%）也是输华重要商品。哥伦比亚自对中国内地进口产品结构相对多样化，机电产品占比最大。具体地，2024年机电产品进口占自对中国内地进口份额为40.6%，此外钢铁及其制品（8.2%）、汽车（5.8%）、塑料（5.2%）、有机化学品（4.3%）也是自对中国内地进口的重要产品（见图表11）。

图表 10：哥伦比亚对华出口主要产品（千美元）



数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 11：哥伦比亚自华进口主要产品（千美元）



数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

2 哥伦比亚与中国香港经贸合作：疫情后哥伦比亚对港顺差快速扩大，主要出口珠宝贵金属，自港主要进口工业品。

根据香港贸发局数据，截至 2024 年，哥伦比亚是中国香港在拉丁美洲第六大贸易伙伴。根据 Trade Map 数据，疫情前哥伦比亚对中国香港顺差稳定在 1 亿美元以内，疫情后快速扩大，至 2024 年对港顺差已增至 4.2 亿（见图表 12）。

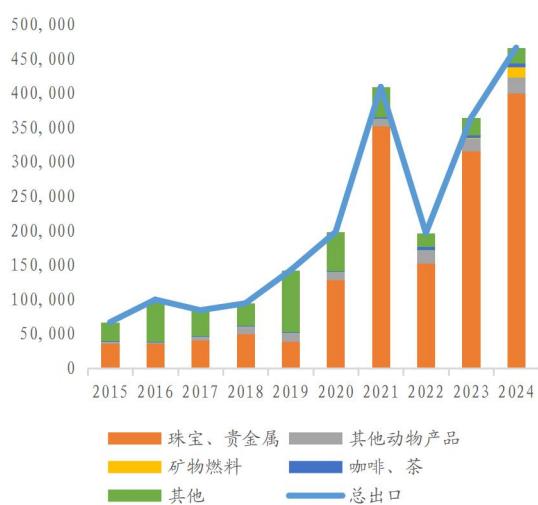
图表 12：疫情后哥伦比亚对中国香港贸易顺差快速扩大（千美元）



数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

具体地，对港出口以珠宝贵金属为主，疫情后该部分大幅增长（见图表 13），2024 年对港珠宝及贵金属出口额为疫情前（2019 年）的 2.4 倍，占对港出口的 85.7%，这也和近年香港加速建设黄金交易中心的进程相关。自港进口以工业品为主（见图表 14），2024 年机电产品、钢铁及其制品、塑料分别占自港进口的 37.8%、11.6%、9.0%。

图表 13：哥伦比亚对港出口主要产品（千美元）



图表 14：哥伦比亚自港进口主要产品（千美元）



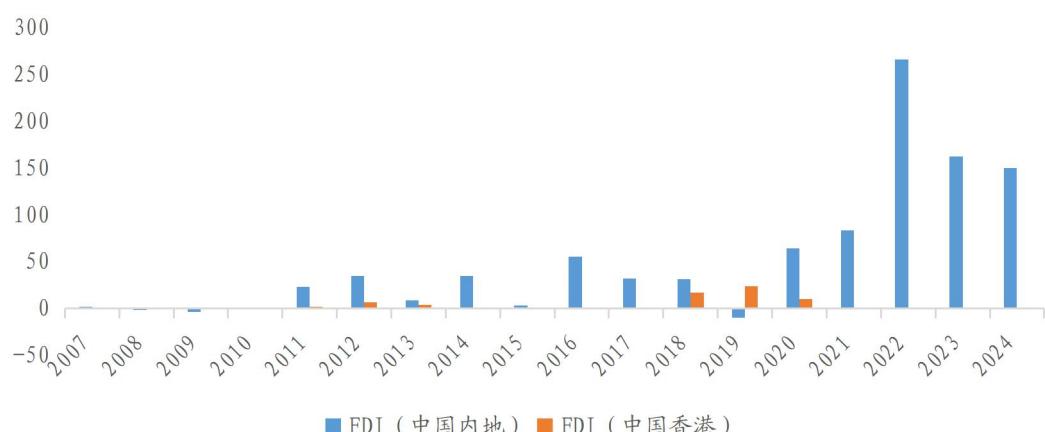
数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

数据来源：Trade Map、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

（三）哥伦比亚与中国投资合作：疫情后对哥直接投资有所增长，在哥中资企业集中于基建、能源化工行业

哥伦比亚源自于中国内地的 FDI 在疫情前基本不超 1 亿美元，疫后 2022 年升至 2.7 亿美元，2023、2024 年分别回落至 1.6 亿、1.5 亿美元。目前中国香港对哥 FDI 存量较少（见图表 15）。

图表 15：中国内地、中国香港对哥直接投资



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

哥伦比亚本地名企有哥伦比亚国有石油公司 (Ecopetrol)、哥伦比亚银行 (Bancolombia)、阿戈斯集团 (Argos，建筑巨头) 等。在哥中资企业主要分布于基建行业（如中国土木、中国电建等）、能源化工行业（如中石化等），此外通信、运输等亦有中资企业参与（见图表 16）。

图表 16：在哥代表性中资企业

基建行业	波哥大地铁一号线项目公司（中国港湾和西安轨道交通合资）
	中国土木哥伦比亚分公司
	中国电建哥伦比亚分公司
能源化工行业	中石化国际石油勘探开发哥伦比亚分公司
	中石化国际石油工程哥伦比亚分公司
	中化绿宝石哥伦比亚分公司
	三峡拉美哥伦比亚公司
通信行业	华为哥伦比亚有限公司
	中兴通讯哥伦比亚分公司
	烽火通信哥伦比亚分公司
运输业	中远海运哥伦比亚公司
	中国中车（香港）有限公司哥伦比亚分公司
	比亚迪哥伦比亚公司
其他行业	大陆黄金有限公司哥伦比亚分公司（紫金矿业集团）
	迈瑞医疗哥伦比亚分公司
	海康威视哥伦比亚分公司

数据来源：商务部、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

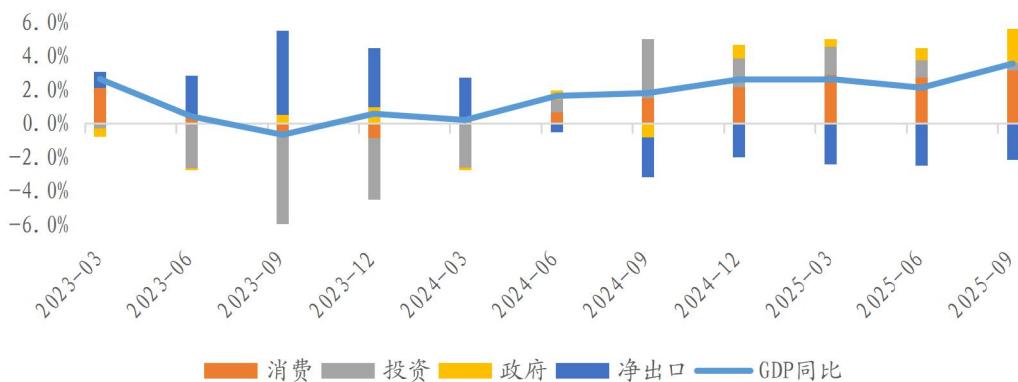
三、哥伦比亚经济发展前瞻：短期内需优于外贸、货币财政双紧，中长期机遇挑战并存、总体预计温和增长

1. 经济前瞻：短期内需优于外贸，中长期机遇挑战并存、总体预计温和增长。

2025 年哥伦比亚经济温和增长、增速高于 2024 年。第三季度国内生产总值同比增长 3.6%、为疫情以来最高增速。私人消费为经济回升主要拉动因素，劳动力市场稳健、贫困率下降，以及通胀回落提振居民部门消费能力及信心；私人投资受利率偏高、大宗商品价格低迷等因素影响、恢复相对

缓慢（见图表 17）。

图表 17：2025 年私人消费为拉动哥伦比亚经济增长主要动力



数据来源：CEIC、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

短期看预计内需优于外贸。内需方面，失业率低于疫情前水平、消费者信心呈显著改善态势（消费者信心指数自 2025 年 1 月的 -1.0 回升至 2025 年 11 月的 17.0），私人消费料延续温和增长，但高利率叠加 2025 年政府税改（财政整顿以期缓解赤字）对企业盈利的影响，以及 2026 年选举带来的不确定性，或将制约经济进一步回升的斜率。**外贸方面**，虽然美国取消对哥伦比亚多种农产品（包括咖啡、香蕉、哈斯鳄梨、鲜花等）的“对等关税”¹⁵，但由于短期内油价预计保持低迷、影响出口。预计 2026 年 GDP 增长率在 2.5% 至 3.0%¹⁶。

中长期看机会与不确定性并存。一方面，居民及企业杠

¹⁵ 2025 年 1 月美国曾因移民遣返问题，以加征关税为筹码施压哥伦比亚，后因双方达成接收移民协议而停止。2025 年 4 月美国对全球多国实施“对等关税”政策，其中哥伦比亚适用税率为 10%。2025 年 11 月 14 日，美国宣布一系列非美国本土种植的农产品将获得豁免，包括咖啡和茶、热带水果和果汁、可可和香料、香蕉、橙子、西红柿、牛肉等。具体详见白宫行政令 <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/11/fact-sheet-following-trade-deal-announcements-president-donald-j-trump-modifies-the-scope-of-the-reciprocal-tariffs-with-respect-to-certain-agricultural-products/>。

¹⁶ IMF 预计 2.3%，世界银行预计 2.7%，经合组织预计 2.8%。

杆率较低（至 2025 年二季度债务占 GDP 比例分别为 25.3%、28.4%，下同）、资产负债表较健康，有利于消费提振增长；长期看，复杂地缘形势、全球经济绿色转型背景下，原油价格中枢进一步下行空间有限，有利于哥油气出口创收。但另一方面，政府债务相对较高（63.9%），2026 年大选后新政府经济方针存在一定不确定性，后续美国对哥伦比亚的外贸政策不排除反复可能性，综合看 GDP 增长率或略低于 3.0%。

2. 政策前瞻：短期内货币、财政政策大概率“双紧”。

货币政策方面，虽然较前期显著降温，但当前 5.1% 的通胀率仍显著高于哥伦比亚央行设定的 2%-4% 通胀区间。叠加三季度 GDP 超预期（同比 3.4%，央行预期 3.0%），预计央行仍将政策利率维持在 9.25%¹⁷，短期内降息概率不大。财政政策方面，税改提高了资本利得税、增值税等，且目前拟新开征财富税、石油煤炭的特别税等，叠加财政整顿等因素影响，政府支出和投资偏弱或延续一定时间。

¹⁷ 根据 2025 年 12 月货币政策会议纪要，多数官员强调根据现有信息，为使通胀收敛至目标水平，政策利率需要高于当前（9.25%）水平。官员指出通胀下降趋势在 2025 年被打断，目前的 CPI 高于一年前的水平。且一年期通胀预期已显著上升，与 3.0% 的目标值存在较大差距。通胀及其预期的上升导致实际政策利率较数月前有所下降，从而使货币政策的紧缩性有所减弱。此外，由于扩张财政，国内需求增长主要由公共和私人消费推动，尤其是在第三季度，导致需求超过经济的生产能力，进而造成正产出缺口，表现为经常账户赤字扩大和通胀持续加剧。他们担忧，这种情况加上宽松的货币政策，将加剧宏观经济失衡，并阻碍通胀在预期时间内收敛至目标水平。



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

本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。

本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。