



香港經濟金融月報 (2025 年 1 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

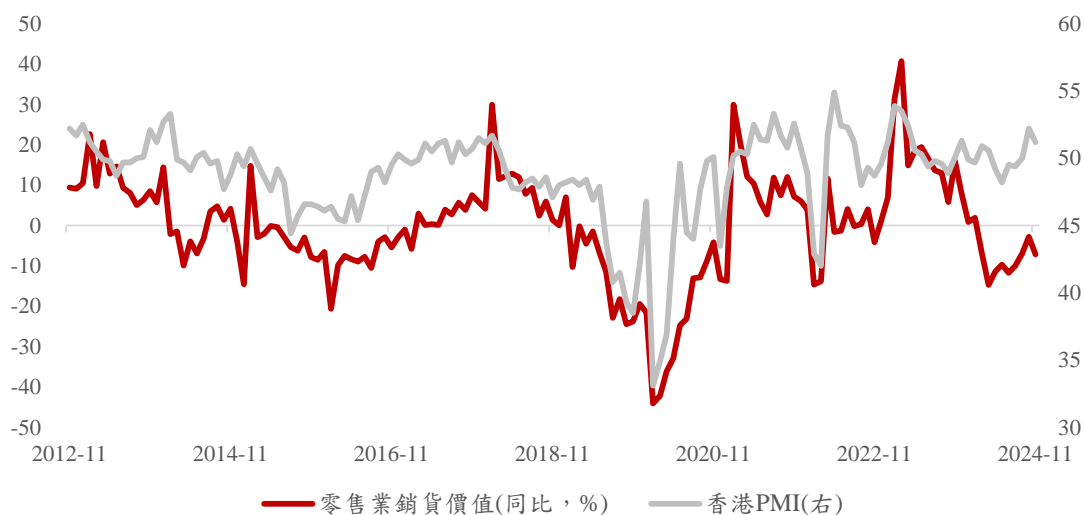
香港經濟方面，2024 年 11 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 7.3%，整體消費物價同比上升 1.4%，失業率維持在 3.1% 的較低水平，商品進出口貨值分別同比上升 5.7% 和 2.1%。訪港旅客人數保持強勁，11 月錄得近 357 萬人次，同比上升 8.5%。11 月香港住宅售價環比上漲 0.07%，市場成交也有所回升。10 月商業樓宇售價和租金下跌趨勢延續。此外，駐港公司和初創企業數目齊創新高，顯示香港營商吸引力持續上升。

金融市場方面，內地政策刺激措施對年末港股形成支撐，2024 年港股收漲 17.7%。美聯儲鷹派降息推升美債收益率，香港長端政府債券收益率有所上升。近期港元需求增加，支持港元兌美元匯率達到年內最強點位。11 月港元貨幣供給有所減少而香港銀行存貸款同步增加，外匯儲備小幅增加。中國證監會優化內地與香港基金互認安排，兩地投資者跨境理財活動有望獲進一步支持。

一、宏觀經濟

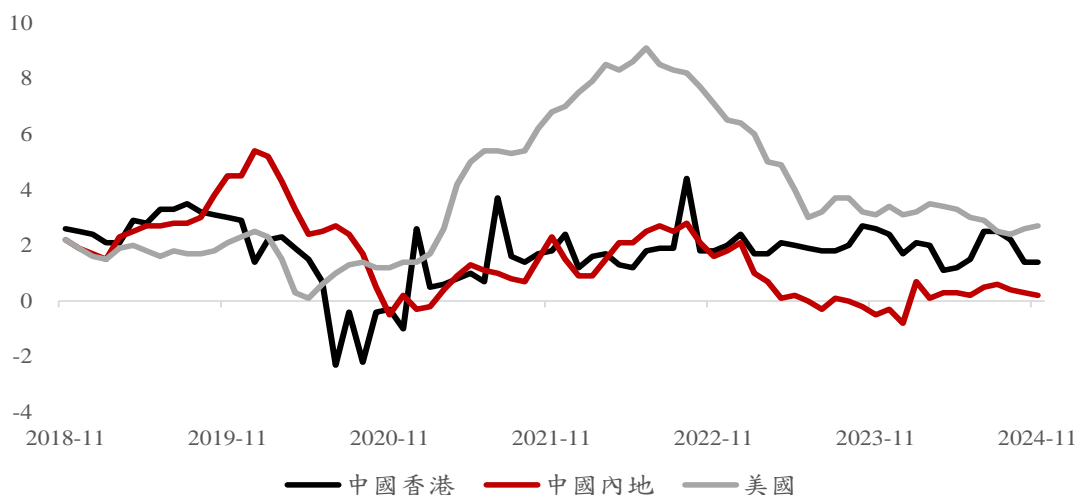
零售業總銷貨價值按年繼續下跌。2024年11月香港零售業總銷貨價值為317億港元，同比下跌7.3%，主要是受到港人持續北上消費、港元匯率偏高等綜合影響，11月份的跌幅較10月份2.8%的跌幅有所擴大。細分數據來看，跌幅較大的包括汽車及汽車零件下跌34.4%，傢具及固定裝置下跌20.5%，中藥下跌19.3%。2024年首11個月，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌7.1%。雖然內地已大幅提高自香港入境居民旅客攜帶行李物品免稅額度，特區政府也推出多項刺激消費措施提振零售氣氛，但港人北上消費以及訪港內地遊客消費模式轉變，對本港零售業衝擊顯著，短期內零售料持續低迷。

圖 1：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



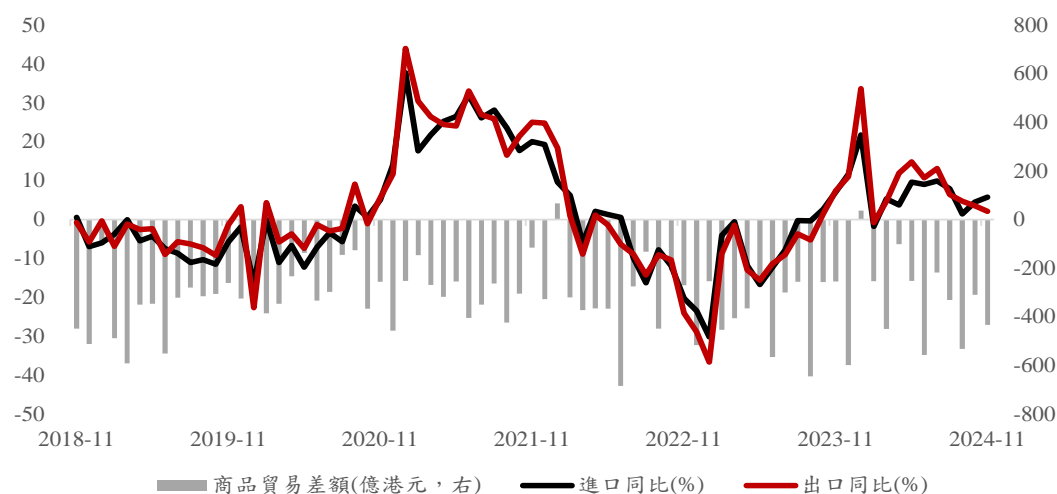
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

綜合消費物價指數上升1.4%。2024年11月，香港整體消費物價同比上升1.4%，與10月份的升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，10月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.2%，亦與10月份的升幅保持一致。分項來看，在綜合消費物價指數組成項目中，升幅較大的包括煙酒價格同比上升21.2%，電力、燃氣及水價格上升9.8%，而衣履、耐用物品以及基本食品則錄得下跌，分別下跌2.4%、0.3%和0.3%。2024年首11個月，香港綜合消費物價指數同比上升1.8%，基本通脹率同比上升1.1%。受益於中國內地強大的保供穩價體系，預計香港整體通脹在2025年仍會維持在較為溫和的水平。

圖 2：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

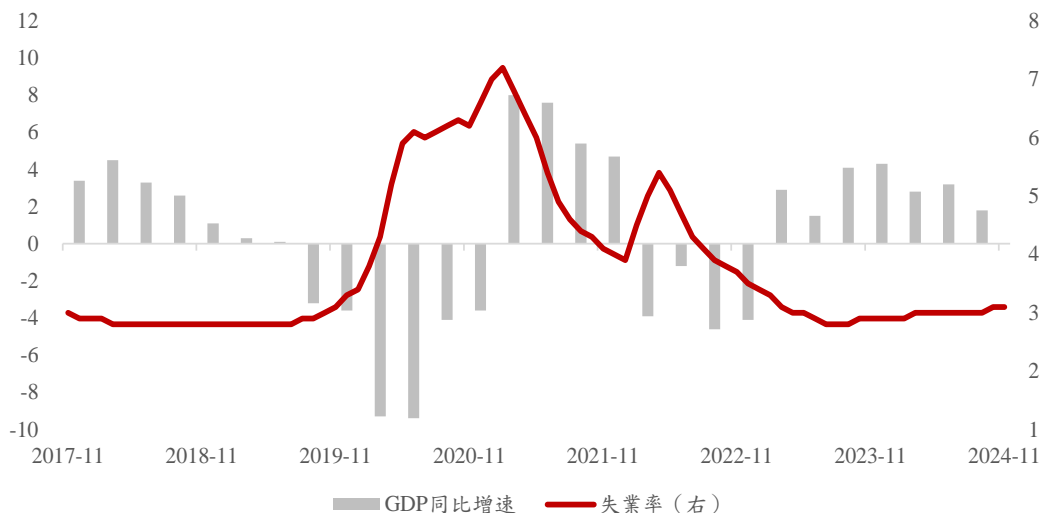
商品貿易維持正增長。商品貿易增速在 2024 年 11 月維持正增長，其中，商品整體出口貨值為 3,947 億港元，同比上升 2.1%；進口貨值 4,381 億港元，同比上升 5.7%；有形貿易逆差 434 億港元，相當於商品進口貨值的 9.9%。分國家和地區來看，11 月輸往新加坡、越南、菲律賓等東南亞地區的升幅較大，分別上升 78.4%、42.1%和 39.6%，而輸往荷蘭和印度的貨值則跌幅較大；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升 28.1%，增長較快。2024 年首 11 個月，香港出口貨值同比上升 9.1%，進口貨值上升 6.7%。展望未來一段時間，貿易摩擦存在升溫風險，疊加全球經濟不確定性增加，或對香港外貿活動產生較大影響。

圖 3：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 2024 年 9 月至 11 月經季節性調整的失業率為 3.1%，與 8 月至 10 月的數字相同，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，但幅度普遍不大。11 月香港失業人數為 11.97 萬人，較前值減少 1,000 人，就業不足人數為 4.17 萬人，減少 600 人。總就業人數和總勞動人口則有所增加。政府自 2022 年底推出的一系列人才引進政策，取得豐碩成果。截至 2024 年 11 月底，香港這一輪吸納人才措施共收到超過 42 萬宗申請，其中獲批人才携同家眷已抵港的超過 35 萬人，對香港的就業市場結構產生了積極的影響。展望未來，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。

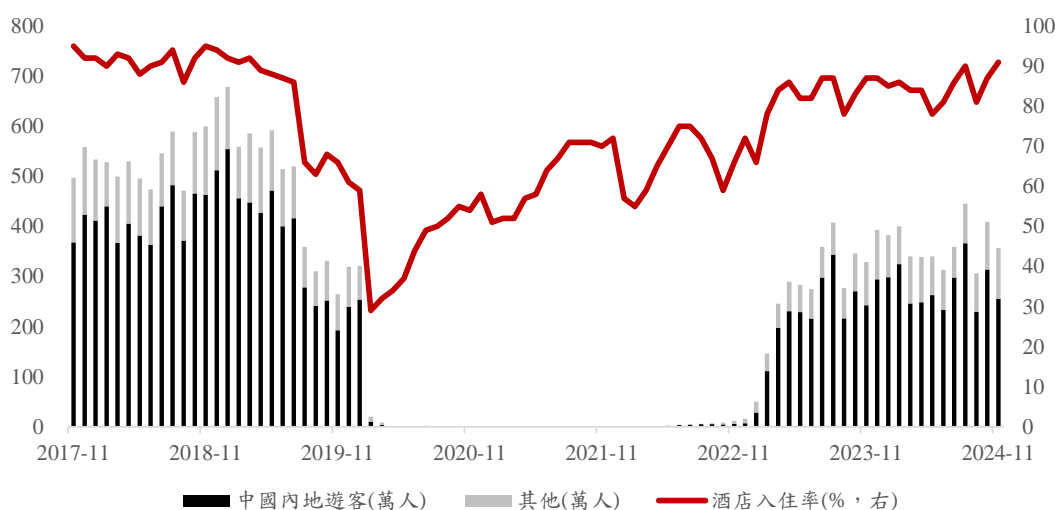
圖 4：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



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。2024 年 11 月錄得訪港旅客 3,568,437 人次，同比上升 8.5%。其中內地遊客 2,557,894 人次，同比上升 5.3%，非內地遊客 1,010,543 人次，同比上升 17.6%。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）553,303 人次，同比上升 18.0%，長途地區市場 309,163 人次，同比上升 24.1%，新市場 60,314 人次，同比上升 21.1%。2024 年首 11 個月，共錄得近 4,025 萬人次訪港，同比增長 33.8%。自 2024 年 12 月 1 日起，中央政府宣布恢復深圳市戶籍居民赴香港「一簽多行」個人遊簽注，並實施新安排，把「一簽多行」個人遊簽注擴展至持居住證的深圳市非戶籍居民，預計未來一段時間，訪港旅客人數有望保持強勁勢頭。

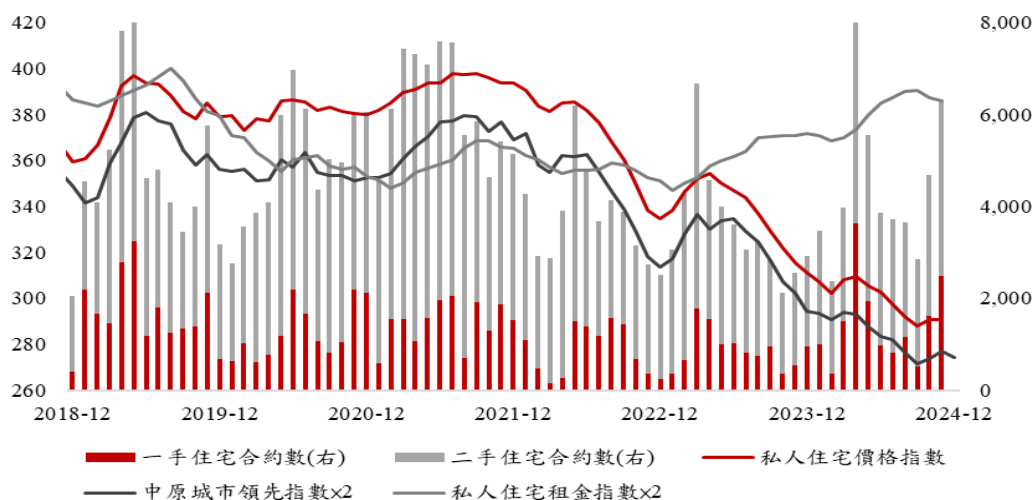
圖 5：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

住宅市場價格回穩，交易量回升。11 月香港私人住宅售價指數為 290.9 點，環比上漲 0.07%，為連續第二個月上漲。2024 年首 11 個月樓價跌幅收窄至 6.6%，但較 2021 年 9 月高位仍下跌 27%；中原城市領先指數 2024 年全年下跌 6.8%。降息周期開啓疊加政府陸續推出穩地產政策推動市場回穩，成交量顯著提升，10 至 12 月平均成交 5,000 宗，較前三個月上漲 48%。12 月香港銀行再次下調 Prime Rate，累計降幅達 62.5 個基點，預計高息對市場的負面影響將持續至 2025 年上半年，短期新房庫存增加仍是住宅市場面臨的週期性挑戰。房屋買賣回暖令租賃市場連續兩個月走弱，11 月私人住宅租金指數環比下跌 0.36%，首 11 個月漲幅為 3.8%。

圖 6：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

商業樓宇售價和租金下跌趨勢延續。10月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌0.14%和1.9%，2024年首10個月分別下跌5.3%和20.7%，較歷史高位分別下跌19%和41%，交易量同比下跌12.5%。零售業樓宇市場繼續走弱，零售業樓宇租金指數下跌0.18%，售價指數下跌1.9%，首10個月租金指數和售價指數分別下跌4.9%和16.8%，較2019年歷史高位分別下跌14%和35%，交易量同比下跌9%。考慮到近年寫字樓與商業樓宇供應繼續增加，存在供過於求、空置率高企的問題（據世邦魏理仕統計，9月甲級寫字樓空置率為16.8%，核心街區商舖空置率為6.8%），疊加高利率將繼續維持一段時間，預計2025年寫字樓和零售業樓宇市場向下調整的趨勢將難以扭轉。

圖 7：寫字樓售價指數與合約數

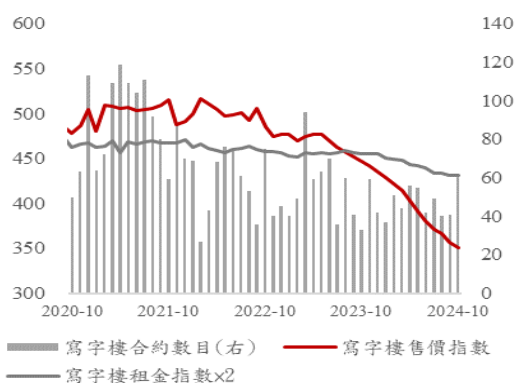
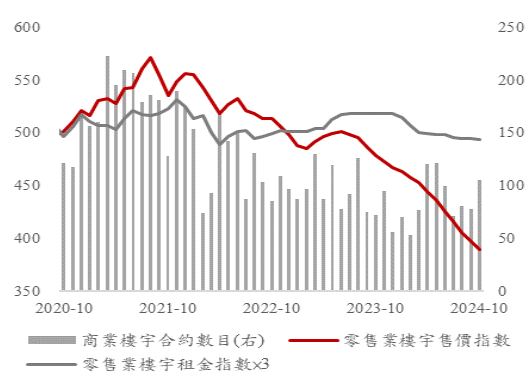


圖 8：零售業樓宇指數與合約數¹



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

內地刺激政策對年末港股形成支撐，2024年港股收漲17.7%。12月恆生指數呈現先上漲後震蕩走勢，累計上行3.3%至20,060點。中央政治局會議和中央經濟工作會議對2025年宏觀經濟展現較積極的政策取向，市場氣氛獲明顯提振，而美聯儲議息會議釋放鷹派信號，使港股震蕩行情持續。年末資金面偏緊，12月日均成交額環比減少12.1%至1,420億港元。整體看，2024年恆生指數逆轉過去四年連跌趨勢，累計漲幅17.7%，在全球主要市場中排名較前，日均成交額1,318億港元，同比增加25.5%。12月港股IPO集資額84.7億港元，全年共計874.8億港元，同比增加89%。預計2025年香港股市在內地存量政策和增量政策推動經濟復蘇的條件下，有望呈現震蕩上行態勢。

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。

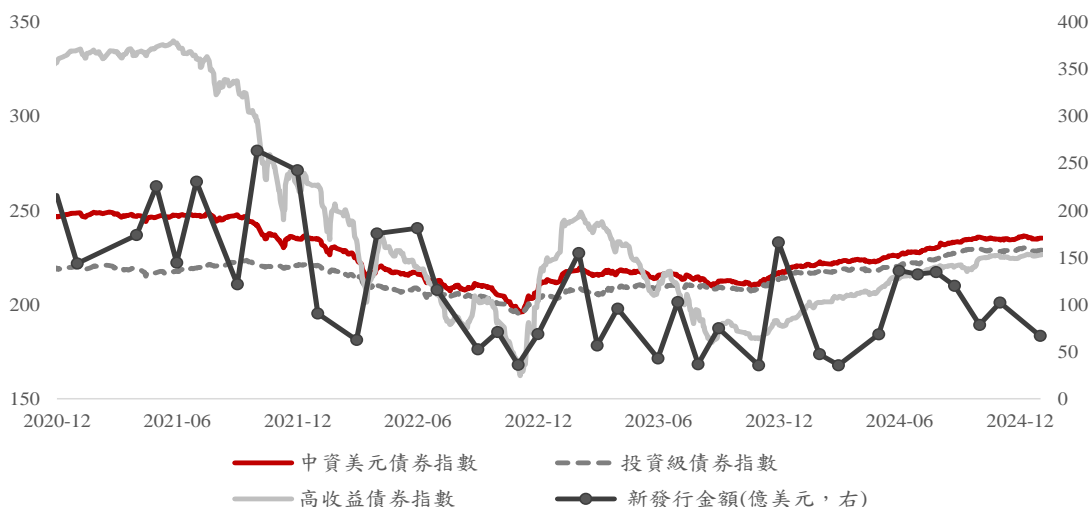
圖 9：恆生指數與成交額



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

美聯儲鷹派降息推升美債收益率，香港長端政府債券收益率上升。12月美聯儲議息會雖如期降息，但暗示未來降息步伐將更為謹慎，推高10年期美債收益率接近4.6%，為過去7個月新高。香港政府1年期債券收益率下降3bps，10年期債券收益率大幅上升48bps，期限利差在倒掛20個月後首次轉正至26bps，利率曲線重現陡峭化態勢。中資美元債券二級市場Markit iBoxx指數環比下跌0.3%，其中投資級債券指數下跌0.4%而高收益債券指數上升0.5%。2024年中資美元債券累計上漲6.7%，投資級債券和高收益債券指數分別上漲5.4%和16.8%。12月中資美元債新發行金額約67億美元，全年累計發行金額約1,184億美元，同比增加28.4%。

圖 10：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

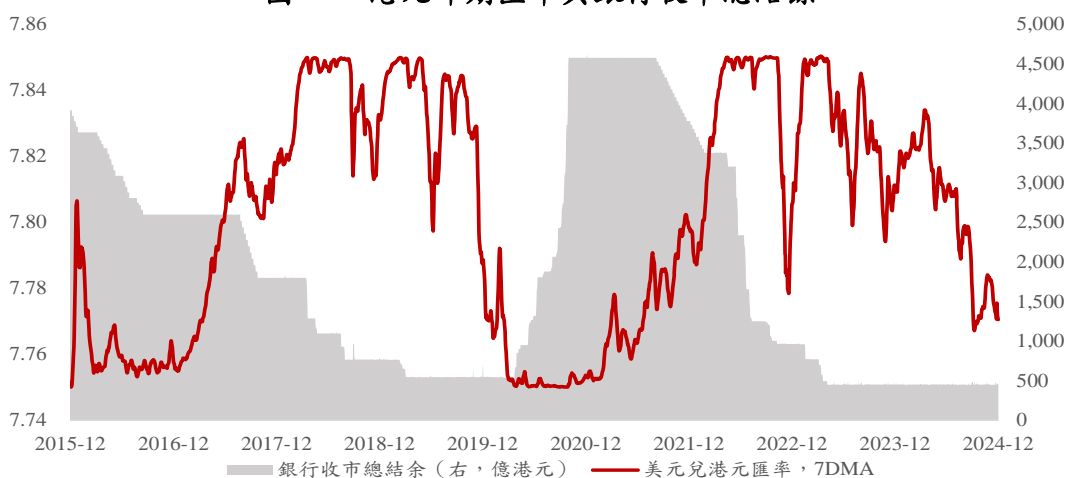
年末港元需求增加，支持港元兌美元匯率達到年內最強點位。12月美聯儲鷹派降息25基點，美元貨幣市場利率1個月SOFR整體呈下行趨勢，而1個月HIBOR同期從4.31%上升至4.58%，港元與美元利率走勢分化主要由於以下兩個因素：一是本地港元需求季節性走高，主要受年末銀行間港元流動性收緊以及部分港股上市企業派息日臨近影響。二是9月以來香港股市投融資活動相對活躍，吸收了市場的部分流動性。港美利差重新轉正提升港元收益，12月港元兌美元匯率達2021年6月以來最強點位7.7602，全月港元升值0.18%，銀行體系收市總結餘保持在448億港元水平。

圖 11：1 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

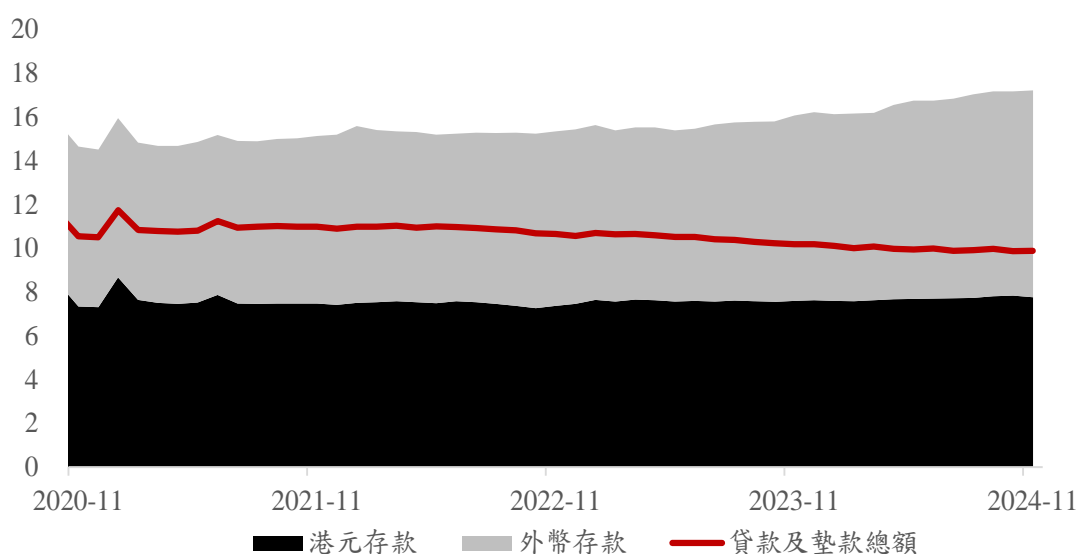
圖 12：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

11 月香港銀行存貸款同步增加。11 月香港銀行業總存款環比增加 0.3%，其中港元存款環比下跌 0.9%，外幣存款則環比上升 1.3%。香港銀行總貸款在 11 月再度轉升，環比增加 0.1%，其中在境外使用的貸款與在本地使用的貸款（包括貿易融資）均環比上升 0.1%。同期港元貸存比率由 77.5% 上升至 78.0%，反映銀行平均資金成本的綜合利率從 2.30% 下跌至 2.20%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 10 月的 12,180 億元人民幣增加至 13,337 億元人民幣。2024 年首 11 個月，香港銀行業總存款累計增加 6.1% 至 17.2 萬億港元，總貸款累計減少 3.1% 至 9.9 萬億港元。

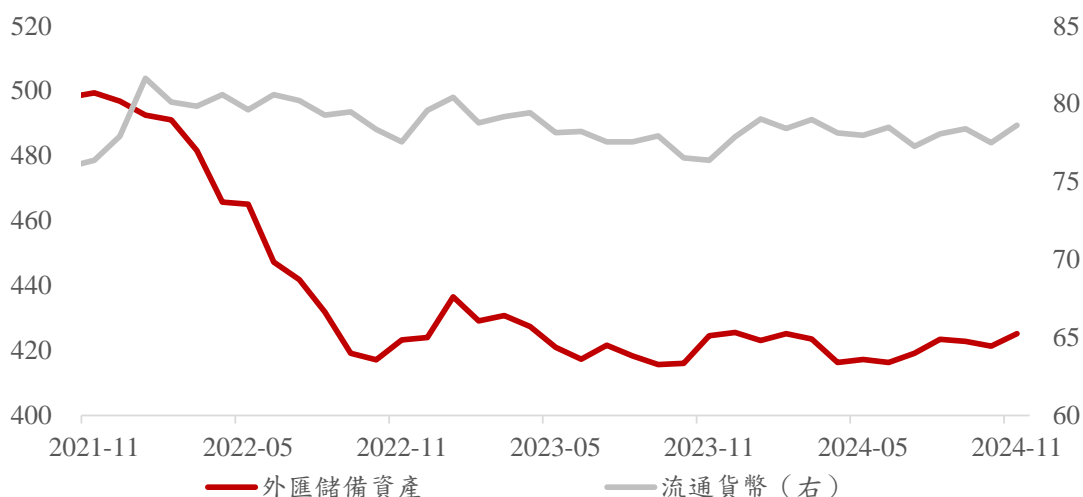
圖 13：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給有所減少，而外匯儲備小幅增加。11 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均下跌 0.8%，而同比分別增加 2.3% 和 2.4%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比下跌 1.7%，同比增加 1.6%。貨幣基礎從 10 月的 19,377 億港元環比增加 0.6% 至 19,501 億港元，與負債證明書總額增加有關。外匯基金支持資產總額環比增加 0.9% 至 21,411 億港元，支持比率從 10 月底的 109.50% 上升至 11 月底的 109.79%。流動資金調節方面，11 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 69.8 億港元。官方外匯儲備資產為 4,251 億美元，相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元貨幣供應 M3 約 39%。

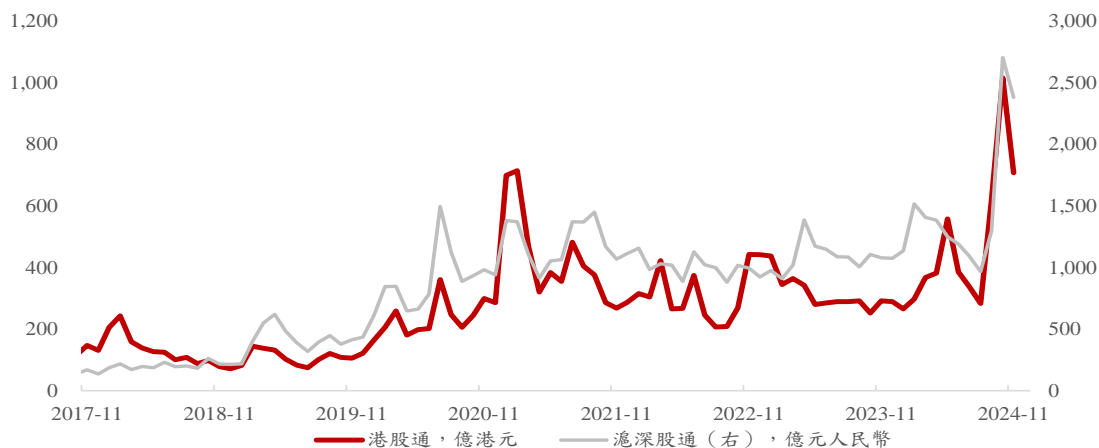
圖 14：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

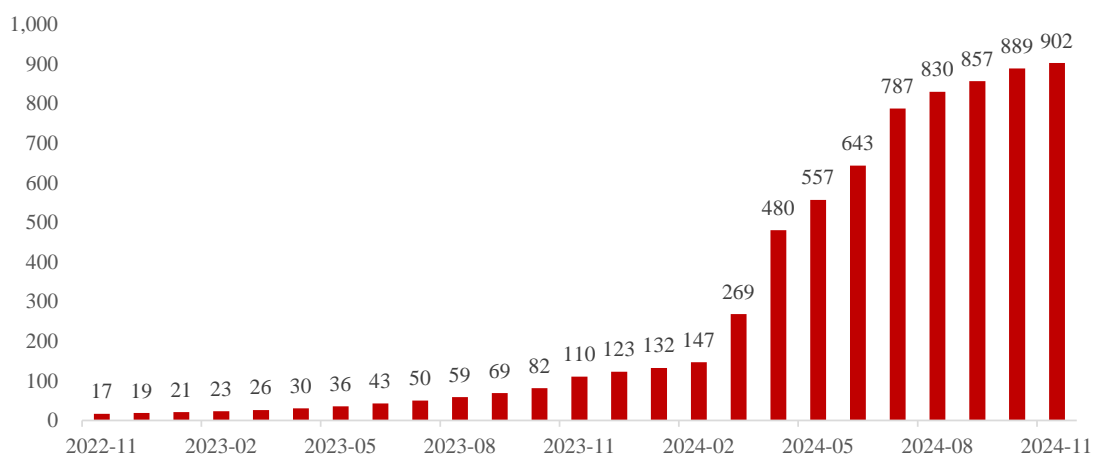
中國證監會優化內地與香港基金互認安排。《香港互認基金管理規定》主要修訂（2025年1月1日起實施）內容包括放寬香港互認基金客地銷售比例限制、適當放寬香港互認基金投資管理職能的轉授權限制等，並為未來更多常規類型產品納入香港互認基金範圍預留空間。11月滬深股通日均總成交額2,379億元人民幣，環比減少11.9%；港股通日均成交額707億港元，環比減少30.3%。債券北向通交易量7,183億元人民幣，月度日均成交342億元人民幣，其中政策性金融債和國債是交易最活躍券種，約佔總交易量的46%和36%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增950人，截至11月末共約12.6萬人。11月內地香港跨境匯劃金額13億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計902億元人民幣。

圖 15：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 16：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、本月聚焦

駐港公司和初創企業數目齊創新高。得益於香港經濟在疫情後持續復蘇，根據《二零二四年有香港境外母公司的駐港公司按年統計調查》結果顯示，在 2024 年，母公司在海外及內地的駐港公司數目增加至 9,960 間，創歷史新高，較 2023 年增加超過 920 間，上升 10%，其中包括 1,410 間地區總部、2,410 間地區辦事處及 6,140 間當地辦事處，均較 2023 年有所增長，總僱用人數達 493,000 人，按年上升 5%。根據《二零二四年初創企業統計調查》結果顯示，2024 年香港的初創企業數目增至 4,694 間，也是歷史新高，這些初創企業僱用 17,651 人，較 2023 年增加 7%。兩份調查數據顯示，儘管環球經濟不確定因素增加、疫情後市場模式出現轉變，香港良好的營商環境仍然繼續保持其獨特優勢和吸引力，是海內外企業設立或擴展業務的理想地點。

表 1：2020 年至 2024 年地區總部、地區辦事處及當地辦事處數目

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 駐港公司 | 9 025 | 9 049 | 8 978 | 9 039 | 9 960 |
| 地區總部 | 1 504 | 1 457 | 1 411 | 1 336 | 1 410 |
| 地區辦事處 | 2 479 | 2 483 | 2 397 | 2 311 | 2 410 |
| 當地辦事處 | 5 042 | 5 109 | 5 170 | 5 392 | 6 140 |

資料來源：二零二四年有香港境外母公司的駐港公司按年統計調查，中國銀行香港金融研究院



四、主要經濟金融指標

| 宏觀經濟 | 2024-6 | 2024-7 | 2024-8 | 2024-9 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | YTD(累計同比) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------|
| GDP(同比, %) | 3.2 | | | 1.8 | | | | 2.6 |
| 零售貨值(同比, %) | -9.7 | -11.7 | -10.0 | -6.9 | -2.8 | -7.3 | | -7.1 |
| CPI(同比, %) | 1.5 | 2.5 | 2.5 | 2.2 | 1.4 | 1.4 | | 1.8 |
| 貨物出口(同比, %) | 10.7 | 13.1 | 6.4 | 4.7 | 3.5 | 2.1 | | 9.1 |
| 貨物進口(同比, %) | 9.0 | 9.9 | 7.9 | 1.4 | 4.5 | 5.7 | | 6.7 |
| 失業率(%) | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | | - |
| 訪港旅客(同比, %) | 14.0 | 9.3 | 9.2 | 10.5 | 18.3 | 8.5 | | 33.8 |

| 房地產 | 2024-6 | 2024-7 | 2024-8 | 2024-9 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | YTD(累計增幅) |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------|
| 私人住宅售價指數(環比, %) | -1.32 | -1.62 | -1.88 | -1.30 | 0.87 | 0.07 | | -6.6 |
| 寫字樓租金指數(環比, %) | -0.45 | -1.36 | -0.05 | -0.55 | -0.14 | | | -5.3 |
| 零售樓宇租金指數(環比, %) | -0.06 | -0.54 | -0.12 | -0.12 | -0.18 | | | -4.9 |

| 金融市場 | 2024-6 | 2024-7 | 2024-8 | 2024-9 | 2024-10 | 2024-11 | 2024-12 | YTD(累計增幅) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------|
| 恆生指數 | 17,719 | 17,345 | 17,989 | 21,134 | 20,317 | 19,424 | 20,060 | 17.7 |
| 日均成交額(億港元) | 1,112 | 986 | 955 | 1,692 | 2,550 | 1,615 | 1,318 | - |
| IPO 首次募集金額(億港元) | 36 | 48 | 21 | 358 | 131 | 104 | 85 | - |
| 銀行總存款(萬億港元) | 16.7 | 16.8 | 17.0 | 17.2 | 17.2 | 17.2 | | 6.1 |
| 銀行總貸款(萬億港元) | 10 | 9.9 | 9.9 | 9.97 | 9.87 | 9.88 | | -3.1 |
| 1 個月 Hibor(月末, %) | 4.61 | 4.52 | 3.93 | 4.32 | 4.24 | 4.31 | 4.58 | - |
| 滬深股通日均成交額(億元人民幣) | 1,189 | 1,091 | 9,66 | 1,297 | 2,701 | 2,379 | | - |
| 港股通日均成交額(億港元) | 385 | 337 | 283 | 619 | 1,015 | 707 | | - |
| 外匯儲備(億美元) | 4,163 | 4,193 | 4,235 | 4,228 | 4,214 | 4,251 | | - |

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

- | | | | |
|-----|------------------------------------|---------------|-------|
| 1. | 泰國第三季度經濟增速加快 | 李彧 | 01.03 |
| 2. | 2024 老撾經濟——增長中面臨嚴峻挑戰 | 李嬌 | 01.02 |
| 3. | 柬埔寨新戰略規劃的實施給中資企業帶來的機遇與挑戰 | 李嬌 | 01.02 |
| 4. | 離岸人民幣快報(2024 年 11 月號總第 128 期) | 楊杰文、楊泳鋒 | 12.27 |
| 5. | 東南亞人民幣使用現狀、潛力及香港推動東南亞人民幣業務發展可扮演的角色 | 應堅 | 12.23 |
| 6. | 多邊央行數字貨幣橋項目的發展與展望 | 黎永康 | 12.21 |
| 7. | 動能轉換，溫和增長——2025 年香港經濟展望 | 陳蔣輝 | 12.19 |
| 8. | 「鷹派降息」基調延續，後續降息恐放緩：12 月議息會議點評 | 曾之騰 | 12.19 |
| 9. | 與前兩季度相比，菲律賓三季度經濟增速放緩 | 李彧 | 12.16 |
| 10. | 12 月政治局會議及中央經濟工作會議評論 | 丁孟、曾之騰、孫佳、和曉北 | 12.13 |
| 11. | 香港經濟金融月報（2024 年 12 月刊） | 陳蔣輝、徐若之、李宇嘉 | 12.10 |
| 12. | 全球產業鏈重構為香港金融業深化發展帶來新機遇 | 李彧 | 12.02 |
| 13. | 國際綠色金融中心研究 | 董禹 | 11.28 |
| 14. | 離岸人民幣快報(2024 年 10 月號總第 127 期) | 楊杰文、楊泳鋒 | 11.27 |
| 15. | 河套香港園區發展綱要為香港園區訂下清晰發展方略 | 康鐵山 | 11.22 |
| 16. | 國家支持香港鞏固提升國際金融中心地位 將持續完善挺港惠港金融政策措施 | 康鐵山 | 11.20 |
| 17. | 香港經濟金融月報（2024 年 11 月刊） | 陳蔣輝、徐若之、李宇嘉 | 11.15 |
| 18. | 施政報告重改革求變 加強香港綜合競爭力 | 莊仕杰 | 11.12 |
| 19. | 離岸人民幣快報(2024 年 9 月號總第 126 期) | 楊杰文、楊泳鋒 | 11.12 |
| 20. | 「政產學研投」協同 推動香港建設國際創科中心 | 康鐵山 | 11.11 |

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。**