



## 香港經濟金融月報（2025 年 2 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: 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」訂閲号  
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

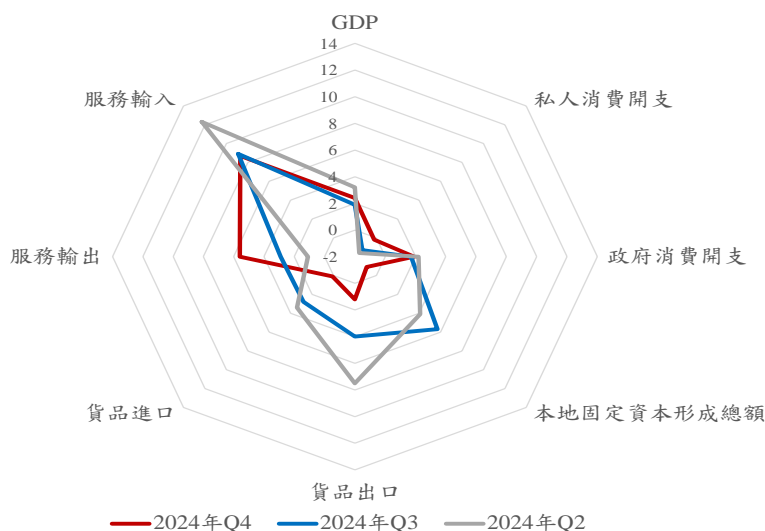
宏觀經濟方面，香港 2024 年第四季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 2.4%。2024 年 12 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 9.7%，整體消費物價同比上升 1.4%，失業率維持在 3.1% 的較低水平，商品進出口貨值分別同比下跌 1.1% 和上升 5.2%。訪港旅客人數保持強勁，12 月同比上升 8.3%。12 月香港住宅售價環比下跌 0.65%，2024 年全年樓價跌幅為 7.1%，商業樓宇售價和租金下跌趨勢延續。

金融市場方面，市場風險偏好波動影響下港股呈 V 型走勢，1 月恆指收漲 0.8%。月內美債收益率高位震蕩、香港長端政府債券收益率延續上升。年初以來港元流動性整體充裕，港元兌美元匯率波動走弱。2024 年 12 月香港銀行存貸款繼續上升；港元貨幣供給環比增加，外匯儲備小幅收縮。人民銀行與香港金管局推出 6 項深化互聯互通新措施，有望提振香港資本市場流動性、進一步便利跨境支付及投資活動。

### 一、宏觀經濟

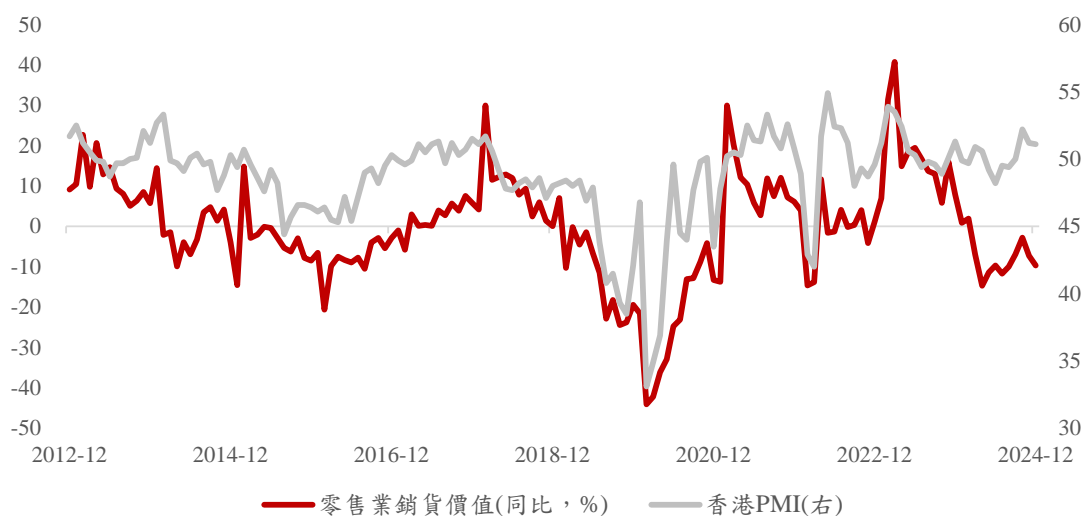
香港經濟 2024 年全年增長 2.5%。香港 2024 年第四季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 2.4%，全年合計同比增長 2.5%。分項來看，私人消費第四季度同比下跌 0.2%，全年同比下跌 0.6%；本地固定資本形成總額第四季度同比下跌 0.9%，全年同比上升 2.4%；服務貿易仍保持高速增長，第四季度服務輸出和輸入分別同比上升 5.6%和 8.7%，全年增速分別為 4.8%和 11.8%。商品貿易增速有所放緩，出口和進口在第四季度分別同比上升 1.2%和 0.1%，全年則錄得 4.7%和 2.3%的實質升幅。展望 2025 年，雖然外圍環境的不確定性增加，我們預計香港經濟將繼續維持正增長，經濟總量將創歷史新高。

圖 1：香港 2024 年 Q2、Q3 和 Q4 各項數據同比增速 (%)



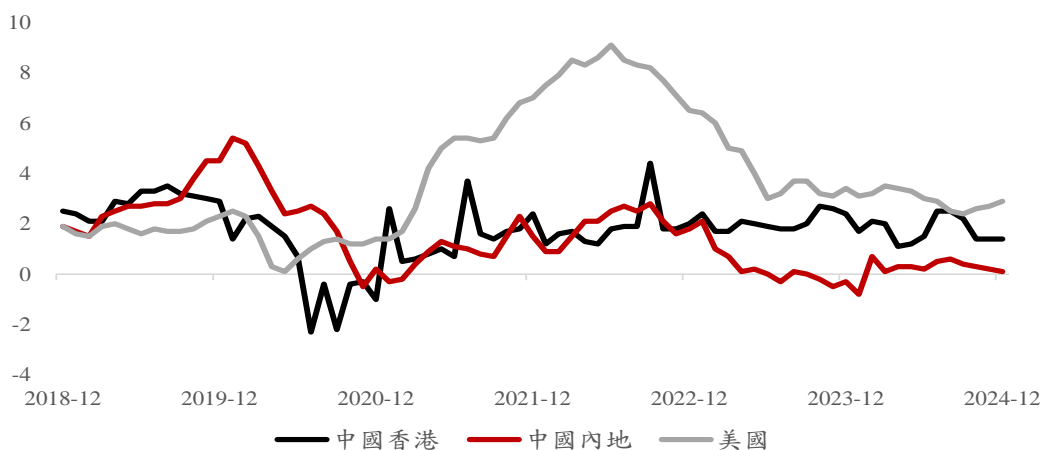
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值按年繼續下跌。2024 年 12 月香港零售業總銷貨價值為 328 億港元，同比下跌 9.7%，主要是受到港人持續北上消費、港元匯率偏高等綜合影響，12 月份的跌幅較 11 月份 7.3%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 36.3%，傢具及固定裝置下跌 22.0%，電器及其他未分類耐用消費品下跌 20.2%。2024 年全年，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌 7.3%。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 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

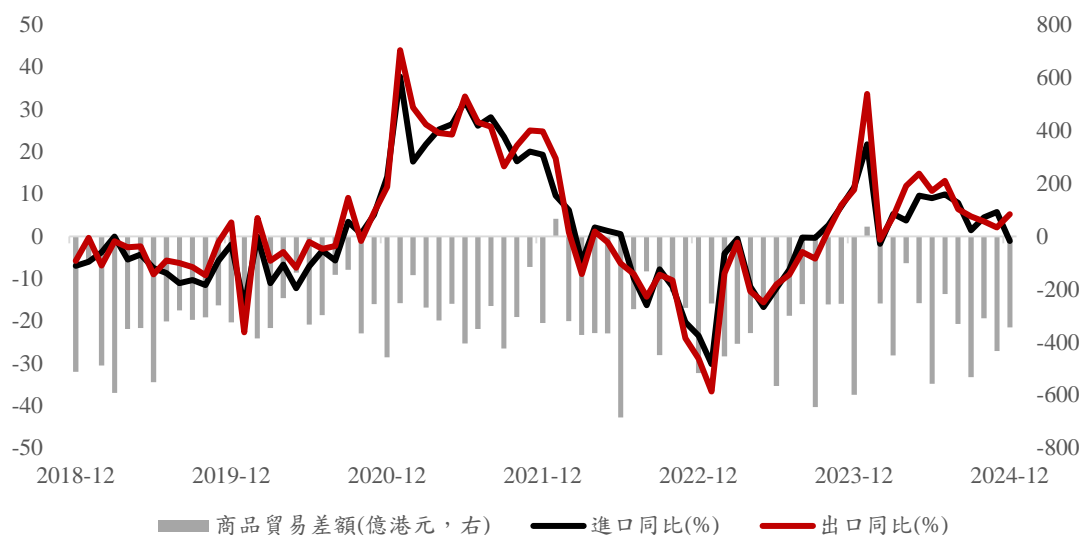
**綜合消費物價指數上升 1.4%。**2024 年 12 月，香港整體消費物價同比上升 1.4%，與 11 月份的升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，12 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.3%，略高於 11 月份的 1.2%。分項來看，在綜合消費物價指數組成項目中，升幅較大的包括煙酒價格同比上升 21.2%，電力、燃氣及水價格上升 11.4%，而衣履、耐用物品以及基本食品則錄得下跌，分別下跌 3.2%、1.6%和 0.6%。2024 年全年，香港綜合消費物價指數同比上升 1.7%，基本通脹率同比上升 1.1%。受益於中國內地強大的保供穩價體系，預計香港整體通脹在 2025 年仍會維持在較為溫和的水平。

**圖 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

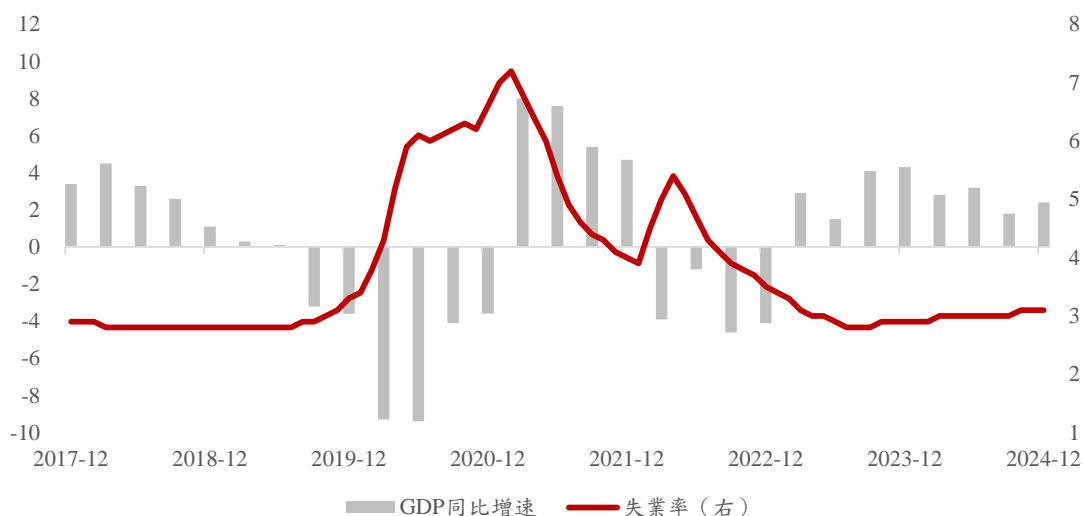
商品貿易出口維持正增長。2024年12月份商品整體出口貨值為4,067億元，同比上升5.2%。商品進口貨值為4,412億元，同比下跌1.1%。12月份錄得有形貿易逆差345億元，相等於商品進口貨值的7.8%。分國家和地區來看，12月輸往越南、菲律賓等東南亞地區的升幅較大，分別上升49.0%和33.8%，而輸往印度、英國和荷蘭的貨值則跌幅較大；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升52.1%，增長較快。2024年全年，香港出口貨值同比上升8.7%，進口貨值上升6.0%。展望未來一段時間，貿易摩擦存在升溫風險，疊加全球經濟不確定性增加，或對香港外貿活動產生較大影響。

圖4：香港商品進出口貿易



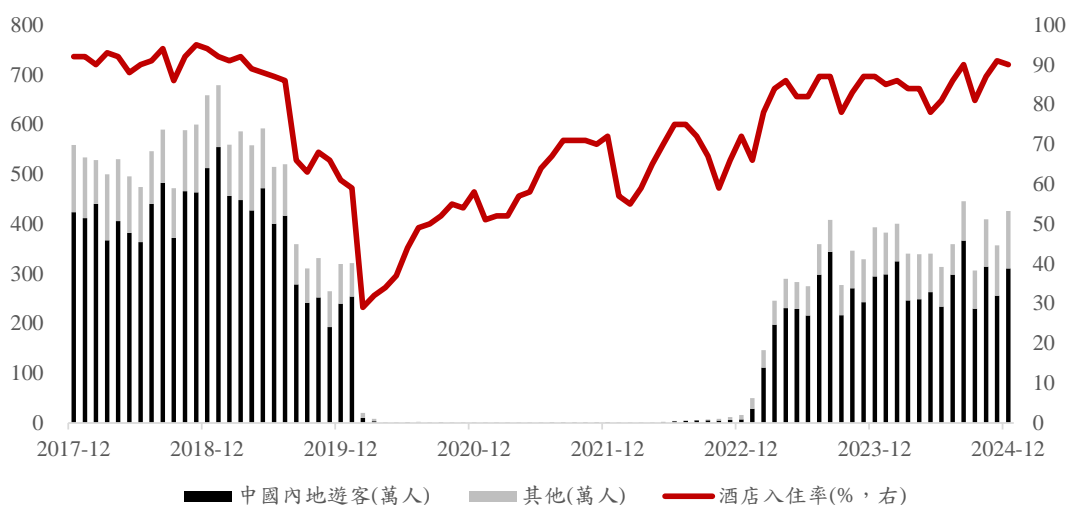
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在較低水平。香港2024年10月至12月經季節性調整的失業率為3.1%，與9月至11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。12月香港失業人數為11.36萬人，較前值減少6,100人，就業不足人數為4.35萬人，增加1,800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 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

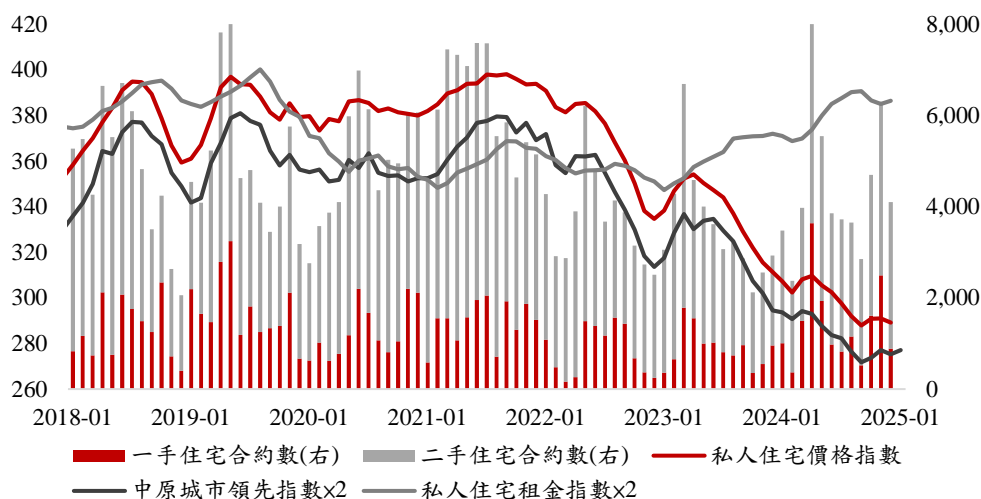
**訪港旅客人數保持強勁。**2024 年 12 月錄得訪港旅客 4,255,551 人次，同比上升 8.3%。其中內地遊客 3,100,753 人次，同比上升 5.2%，非內地遊客 1,154,798 人次，同比上升 17.6%。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）670,608 人次，同比上升 18.9%，長途地區市場 295,091 人次，同比上升 28.9%，新市場 60,308 人次，同比上升 17.3%。2024 年全年，共錄得超 4,450 萬人次訪港，同比增長 30.9%。自 2024 年 12 月 1 日起，中央政府宣布恢復深圳市戶籍居民赴香港「一簽多行」個人遊簽注，並實施新安排，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 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

2024 年住宅市場價跌量升，樓價下跌 7%，成交量上漲 23%。12 月香港私人住宅售價指數為 289.1 點，環比下跌 0.65%。2024 年樓價跌幅為 7.1%，較 2021 年 9 月高位下跌 27.4%；中原城市領先指數 2024 年全年下跌 6.5%。美聯儲 1 至 2 月維持聯邦基金利率區間不變，香港銀行亦按兵不動，市場交投較為淡靜。成交量 12 月下跌 35%，1 月再跌 12%，2024 年成交量同比上漲 23.5%。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。租賃市場維持平穩，12 月私人住宅租金指數環比上漲 0.36%，2024 年漲幅為 3.9%。

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

2024 年寫字樓和零售業樓宇售價分別下跌 24%和 19%。12 月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌 0.23%和 1.8%，2024 年全年分別下跌 5.4%和 24.1%，較歷史高位分別下跌 18.8%和 44%，交易量同比下跌 6.8%。零售業樓宇市場繼續走弱，12 月零售業樓宇租金指數下跌 0.3%，售價指數下跌 1.4%，2024 年全年租金指數和售價指數分別下跌 6.7%和 18.7%，較 2019 年歷史高位分別下跌 15.6%和 35.9%，交易量第四季度有所回暖，2024 年同比微跌 0.4%。據世邦魏理仕統計，12 月甲級寫字樓空置率為 17.0%，核心街區商鋪空置率為 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 年商業樓宇向下調整的趨勢將難以扭轉。

圖 8：寫字樓售價指數與合約數

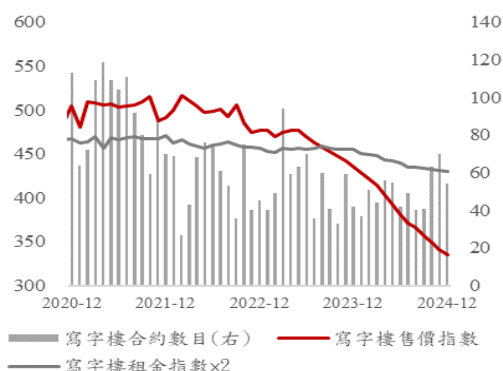
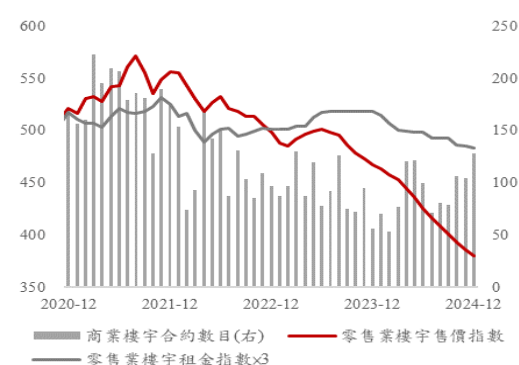


圖 9：零售業樓宇指數與合約數<sup>1</sup>

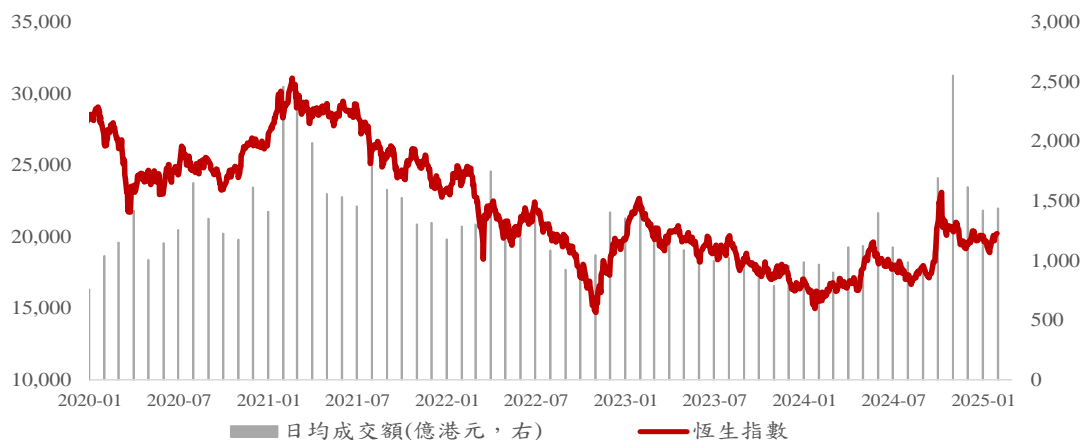


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 二、金融市場

市場風險偏好波動影響下港股呈 V 型走勢，1 月恆指收漲 0.8%。1 月上半段海外市場不確定因素增加，抑制港股投資氣氛，恆生指數整體回調；下旬以來，中美領導人通話提振兩國關係緩和預期、特朗普關稅政策力度不及預期等，帶動市場情緒回暖。月內恆生指數先跌後升，累計上行 0.8% 至 20,225 點。年初以來港股流動性增加，1 月日均成交額環比增加 1.3% 至 1,438 億港元。短期內特朗普漸進式加徵關稅的影響預計整體可控；疊加內地 12 月工業增加值、社零等數據回暖，2024 年經濟增速達到 5% 目標，存量政策的進一步落地顯效有望支持港股延續震盪上行。港股 IPO 市場維持活躍，1 月首發集資額約 57 億港元，同比增加 159%。

圖 10：恆生指數與成交額

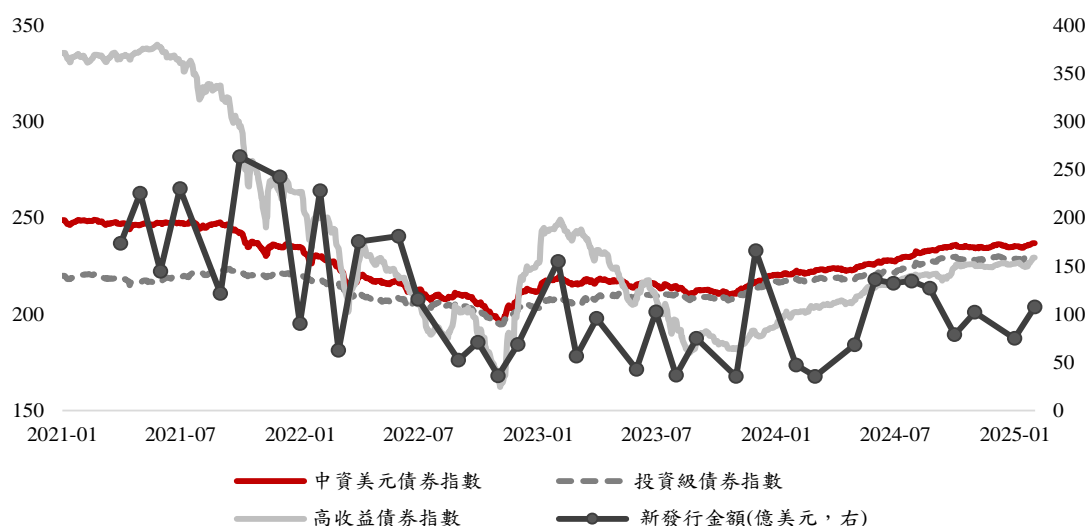


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

<sup>1</sup> \*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。

1 月美債收益率高位震蕩、香港長端政府債券收益率延續上升。年初美國經濟數據維持韌性，疊加市場預期特朗普政策推升通脹水平，美債收益率在1月中一度升至4.8%以上，創2023年11月以來新高；月內後半段隨著市場預期美聯儲暫停降息、特朗普關稅政策不及預期鷹派，美債收益率波動下行。1月末10年期美債收益率報4.58%，與2024年末持平。1月，香港政府1年期債券收益率累計下降17.6bps，10年期債券收益率下降12.2bps，期限利差月末報31bps，較2024年末擴大5.4bps，利率曲線進一步陡峭化。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比累計上升0.7%，其中投資級、高收益級債券指數分別上升0.6%、1.4%。1月中資美元債發行活動回暖，新發行金額約107億美元，同比擴大127%。

**圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額**

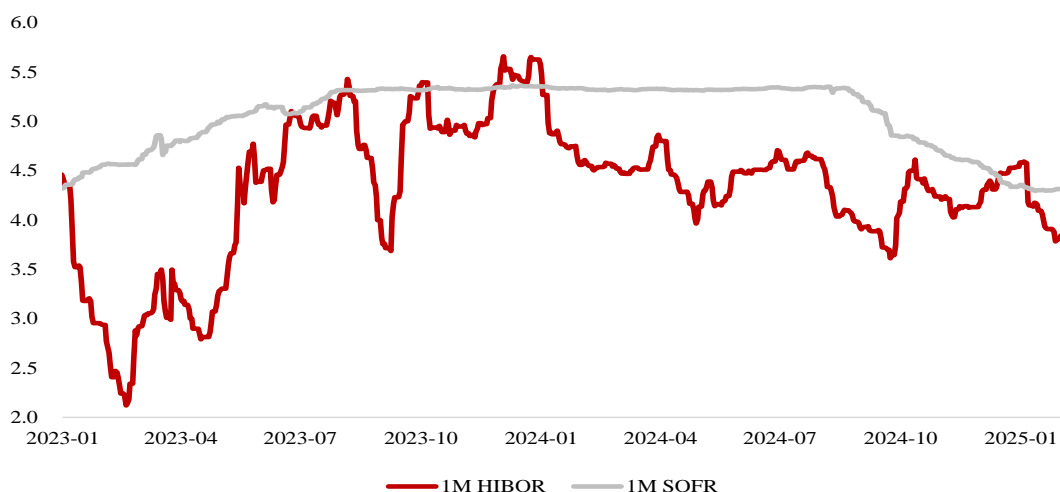


資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

年初以來港元流動性整體充裕，港元兌美元匯率波動走弱。1 月美聯儲如期“按兵不動”，美元貨幣市場利率 1 個月 SOFR 整體圍繞 4.31% 的中樞窄幅波動，而隨著 2024 年末季節性因素、港元派息活動的影響逐步消退，1 月以來 1 個月 HIBOR 從 4.58% 波動走低至 3.83%，最低觸及 3.78% 的近 4 個月低位，月末農曆新年前港元 HIBOR 小幅回升。1 個月港元 HIBOR 與美元 SOFR 利差由 2024 年末的 24.7bps 轉為 1 月末的 -48.4bps；1 月美元兌港元匯率波動走弱至 7.7902，港元全月累計貶值 0.27%。銀行體系收市總結餘保持在 448 億港元水平。

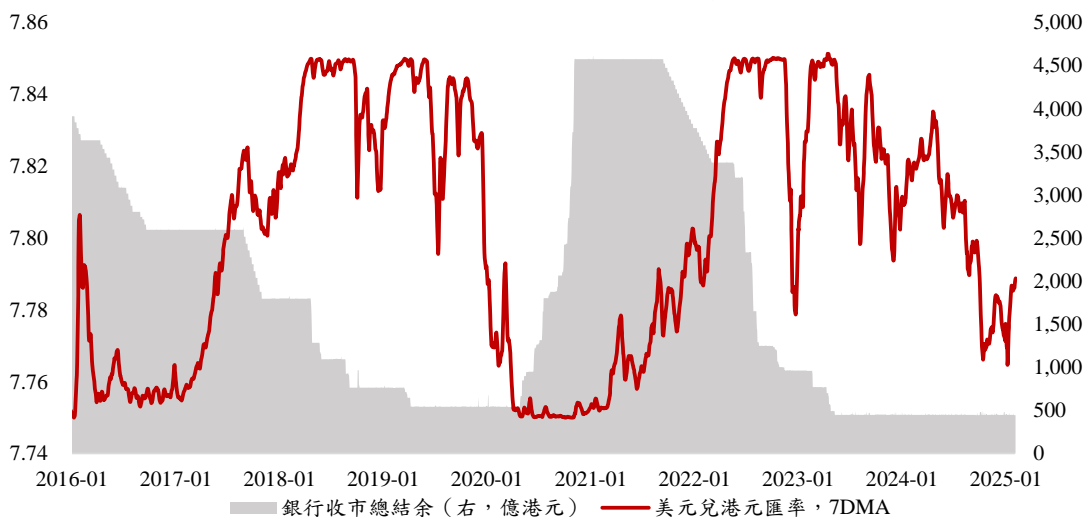


圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率 (%)



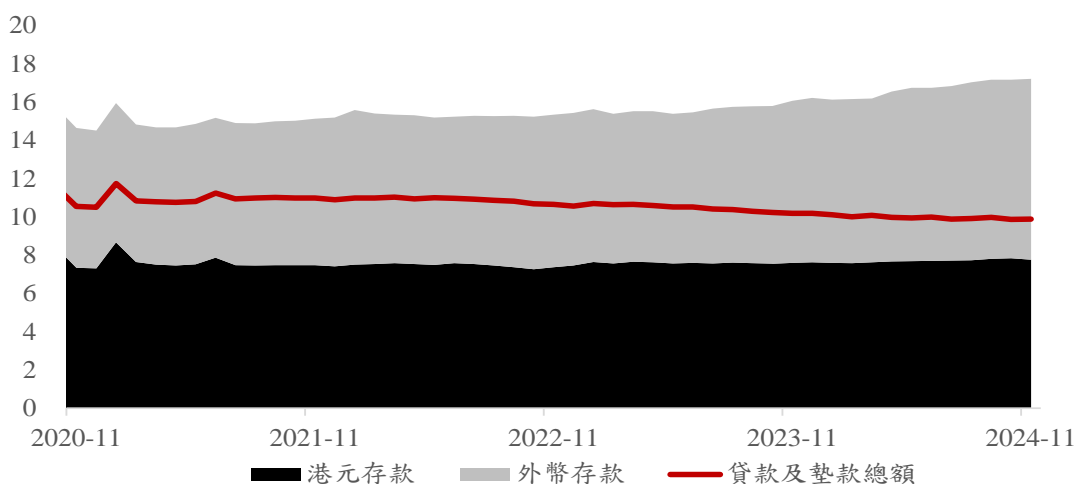
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



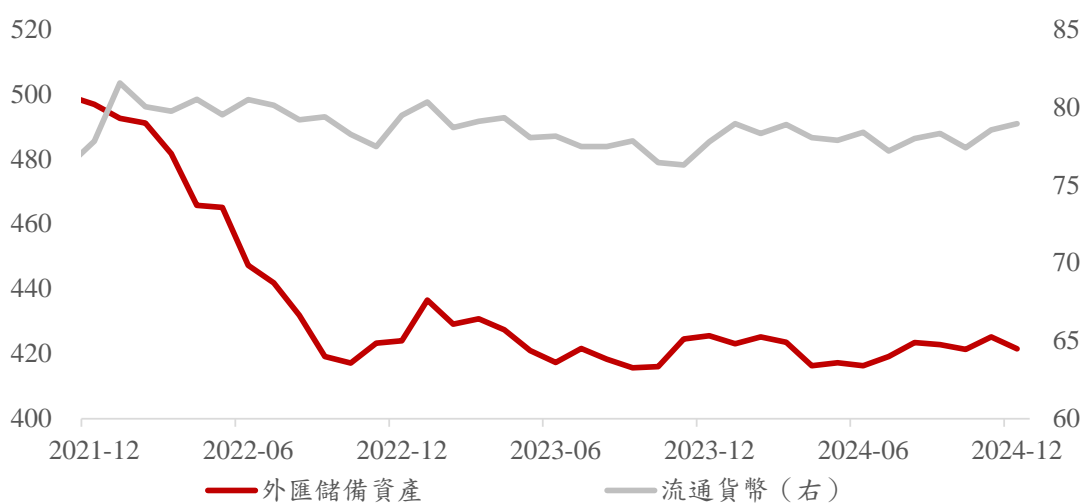
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

**2024 年 12 月香港銀行存貸款上升。**香港銀行業總存款環比增加 0.9%，其中港元及外幣存款環比均上升 0.9%。香港銀行總貸款亦連續 2 個月環比增加，12 月環比增加 0.3%，其中在香港境外使用的貸款與在香港使用的貸款（包括貿易融資）均環比上升 0.8%。由於港元存款上升而港元貸款下跌，港元貸存比率由 11 月底的 78.0%，下跌至 12 月底的 77.1%。反映銀行平均資金成本的綜合利率從 11 月底的 2.20% 上升至 12 月底的 2.24%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 11 月的 13,337 億元人民幣增加至 14,016 億元人民幣。2024 年全年，香港銀行體系存款總額累計上升 7.1% 至 17.4 萬億港元，總貸款累計減少 2.8% 至 9.9 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

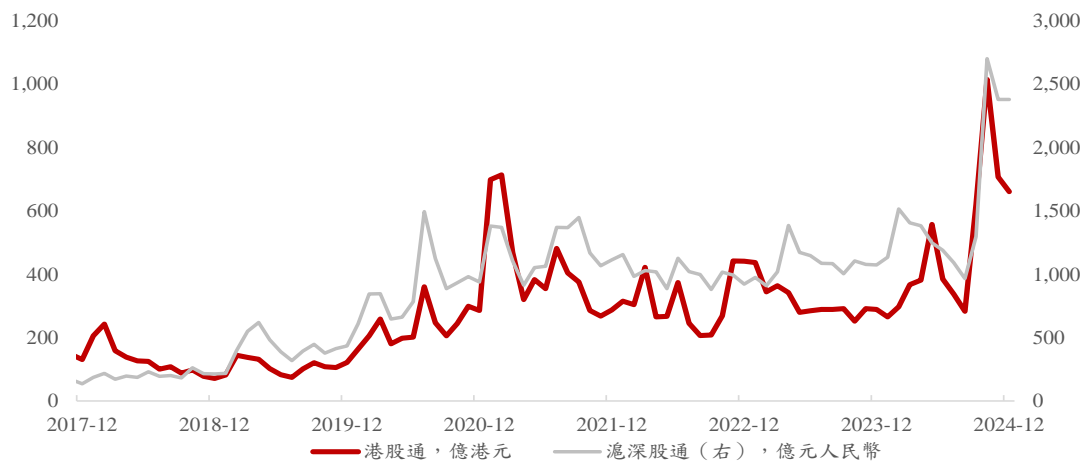
**港元貨幣供給環比增加，外匯儲備小幅收縮。**2024年12月港元貨幣供應量M2及M3環比均上升0.8%，同比分別增加2.3%和2.4%；季調後的港元貨幣供應量M1環比上升1.0%，同比增加1.3%。貨幣基礎從11月的19,501億港元環比增加0.4%至12月的19,576億港元，主要與已發行外匯基金票據及債券的折價攤銷有關。外匯基金支持資產總額環比增加0.9%至21,411億港元，支持比率從11月底的109.79%微降至12月底的109.56%。流動資金調節方面，12月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款52.5億港元。官方外匯儲備資產為4,215億美元，相當於香港流通貨幣5倍多或港元貨幣供應M3約39%。

**圖 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

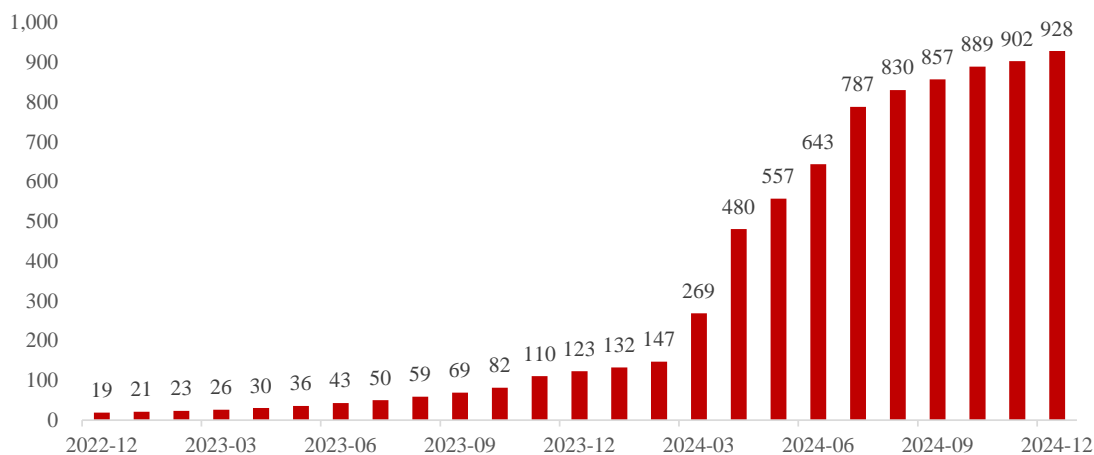
**互聯互通穩步發展。**2024年12月，滬深股通日均總成交額1,906億元人民幣，環比減少19.9%；港股通日均成交額661億港元，環比減少6.6%。2024年債券北向通交易量再創新高，全年交易總額達10.4萬億元人民幣，同比增長4%。其中，12月成交7,502億元人民幣，月度日均成交341億元人民幣；月內國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的37%和42%。2024年12月，「跨境理財通」大灣區個人投資者大幅新增1.37萬人，截至12月末共13.64萬人；12月內地香港跨境匯劃金額約25億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計928億元人民幣。2025年1月，人民銀行與香港金管局推出6項深化互聯互通新措施，有望提振香港資本市場流動性、進一步便利跨境支付及投資活動。

**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、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			2.4	2.5
零售貨值(同比, %)	-9.7	-11.7	-10.0	-6.9	-2.8	-7.3	-9.7	-7.3
CPI(同比, %)	1.5	2.5	2.5	2.2	1.4	1.4	1.4	1.7
貨物出口(同比, %)	10.7	13.1	6.4	4.7	3.5	2.1	5.2	8.7
貨物進口(同比, %)	9.0	9.9	7.9	1.4	4.5	5.7	-1.1	6.0
失業率(%)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	-
訪港旅客(同比, %)	14.0	9.3	9.2	10.5	18.3	8.5	8.3	30.9

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, %)	-0.98	-1.62	-1.88	-1.40	1.04	0.03	-0.65	-7.1
寫字樓租金指數(環比, %)	-0.45	-1.09	0.00	-0.37	-0.14	-0.37	-0.23	-5.4
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.06	-1.02	0.00	0.00	-1.46	-0.12	-0.31	-6.7

金融市場	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	YTD(累計增幅)
恆生指數	17,345	17,989	21,134	20,317	19,424	20,060	20,225	0.8
日均成交額(億港元)	986	955	1,692	2,550	1,615	1,420	1,438	-
IPO 首次募集金額(億港元)	36	48	358	131	104	85	57	-
銀行總存款(萬億港元)	16.8	17.0	17.2	17.2	17.2	17.4		-
銀行總貸款(萬億港元)	9.9	9.9	9.97	9.87	9.88	9.91		-
1 個月 Hibor(月末, %)	4.52	3.93	4.32	4.24	4.31	4.58	3.83	-
滬深股通日均成交額(億元人民幣)	1,091	9,66	1,297	2,701	2,379	1,906		-
港股通日均成交額(億港元)	337	283	619	1,015	707	661		-
外匯儲備(億美元)	4,193	4,235	4,228	4,214	4,251	4,215		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 近期報告

- |     |  |             |       |
|-----|--|-------------|-------|
| 1.  | CEPA 協議體系不斷完善為香港經濟發展開拓廣闊商機                 | 康鐵山         | 02.05 |
| 2.  | 特朗普政策及其影響評估系列之五——特朗普對加墨中關稅政策點評             | 曾之騰、孫佳、和曉北  | 02.04 |
| 3.  | 增長穩健，柔佛-新加坡特區引領新發展——馬來西亞三季度回顧與展望           | 謝金銘         | 01.24 |
| 4.  | 特朗普政策及其影響評估系列之四——特朗普的減稅政策對美國赤字、政府債務和長息的影響  | 和曉北         | 01.21 |
| 5.  | 經濟增速承壓，央行意外降息——印尼 2024 年三季度經濟回顧與展望         | 謝金銘         | 01.20 |
| 6.  | 特朗普政策及其影響評估系列之三——特朗普 2.0 政策對美聯儲貨幣政策的潛在影響評估 | 曾之騰         | 01.20 |
| 7.  | 離岸人民幣快報(2024 年 12 月號總第 129 期)              | 楊杰文、楊泳鋒     | 01.17 |
| 8.  | 特朗普政策及其影響評估系列之二——弱美元還是強美元？                 | 孫佳          | 01.16 |
| 9.  | 特朗普政策及其影響評估系列之一——特朗普關稅政策前瞻                 | 丁孟          | 01.16 |
| 10. | 下游化成效顯著，多元化任重道遠——文萊經濟金融回顧與展望               | 謝金銘         | 01.15 |
| 11. | 亞洲金融論壇開幕式潘功勝致辭點評                           | 曾之騰、孫佳、和曉北  | 01.14 |
| 12. | 香港經濟金融月報（2025 年 1 月刊）                      | 陳蔣輝、徐若之、李宇嘉 | 01.14 |
| 13. | 泰國第三季度經濟增速加快                               | 李彧          | 01.03 |
| 14. | 2024 老撾經濟——增長中面臨嚴峻挑戰                       | 李嬌          | 01.02 |
| 15. | 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 |
| 16. | 離岸人民幣快報(2024 年 11 月號總第 128 期)              | 楊杰文、楊泳鋒     | 12.27 |
| 17. | 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 |
| 18. | 多邊央行數字貨幣橋項目的發展與展望                          | 黎永康         | 12.21 |
| 19. | 動能轉換，溫和增長——2025 年香港經濟展望                    | 陳蔣輝         | 12.19 |
| 20. | 「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 |

## 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](mailto: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

©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。**