



香港經濟金融月報（2025 年 4 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

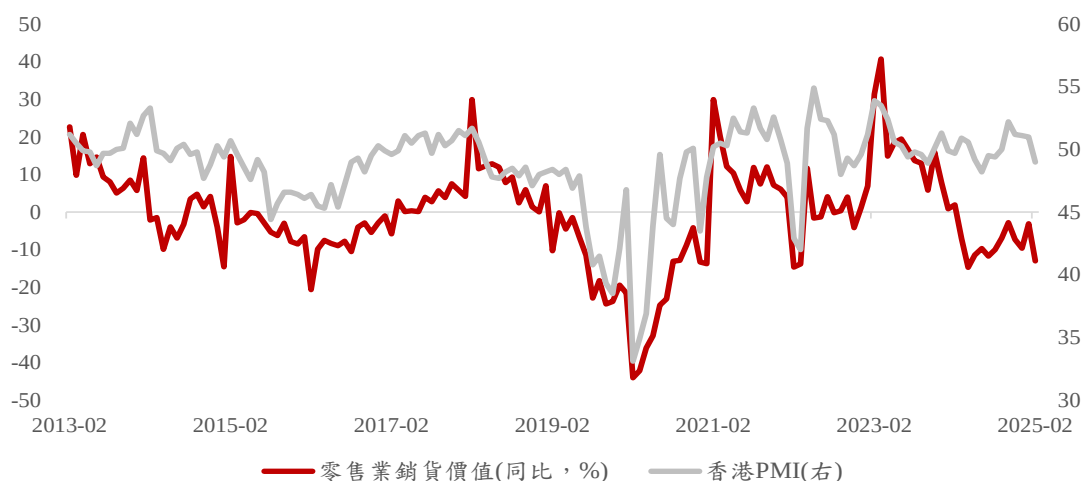
宏觀經濟方面，2025 年 2 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 13.0%，整體消費物價同比上升 1.4%，失業率則維持在 3.2% 的較低水平。受農曆新年時間錯位的影響，香港商品貿易增速在 2025 年 2 月份增速較快，進出口貨值分別同比上升 11.8% 和 15.4%；訪港旅客人數則錄得 8.3% 的跌幅。住宅價格連跌三個月，一手房交易顯著回暖，寫字樓和零售業樓宇售價下跌趨勢延續。

金融市場方面，港股觸及 3 年來新高後，受海外不確定性影響升幅收窄，3 月恆指累計上漲 0.8%。香港政府債券收益率曲線走陡，中資美元債發行活動明顯回暖。1 個月 HIBOR 波動回落，港元兌美元匯率小幅貶值。港元貨幣供給環比延續增加，外匯儲備總額環比減少。港股及 A 股成交情緒活躍，帶動 2 月滬深港通成交量明顯增長。3 月全國兩會再次強調支持香港發展經濟，並深化國際交往合作，做好「超級聯繫人」的角色。最新一期國際金融中心指數報告顯示，香港蟬聯全球第三大金融中心，領先優勢進一步顯現。

一、宏觀經濟

零售業總銷貨價值按年跌幅擴大。2025年2月香港零售業總銷貨價值為294億港元，同比下跌13.0%，跌幅較1月的3.1%顯著擴大，部分原因是農曆新年時間錯位導致。2025年首兩個月合計的零售業總銷貨價值同比下跌7.8%，其中，跌幅較大的包括汽車及汽車零件下跌49.9%，家具及固定裝置下跌25.6%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌15.8%。而食品、酒類飲品及煙草，藥物及化妝品等則略有上升。往前看，雖然內地和特區政府已推出多項刺激消費措施提振香港零售氣氛，特區政府也在積極推動旅遊業及盛事項目的發展，但港人北上消費以及訪港旅客消費模式轉變，對本港零售業衝擊顯著，短期內零售料持續低迷。

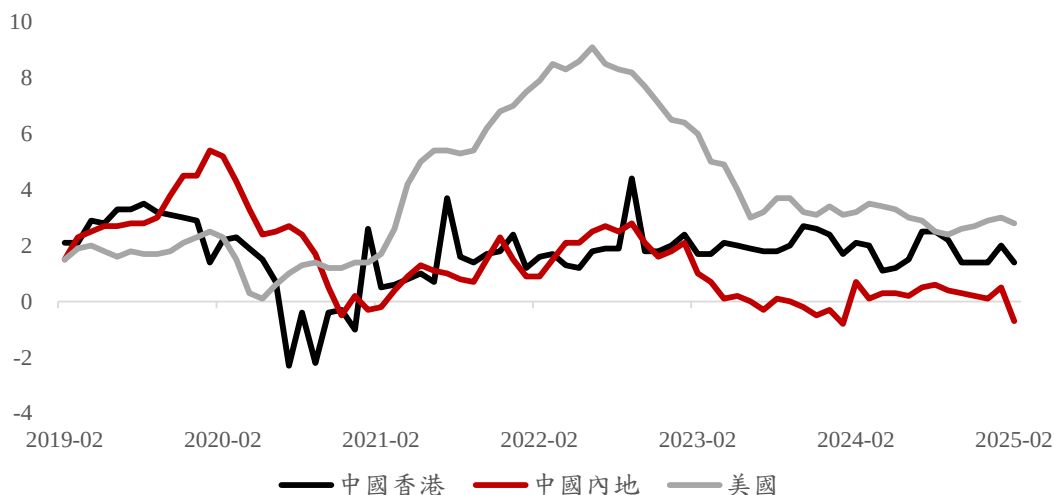
圖 1：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



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%。2025年2月，香港整體消費物價同比上升1.4%，低於1月份的2.0%。其中，煙酒同比上升20.9%，電力、燃氣及水同比上升13.3%，交通同比上升2.6%，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，2月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.1%，低於1月份的1.6%。2月份CPI升幅收窄，主要是由於去年農曆新年在2月份，導致比較基數較高。2025年首兩個月合併計算，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%，與2024年12月的升幅相同。展望未來，香港通脹在短期內有望維持在溫和水平。

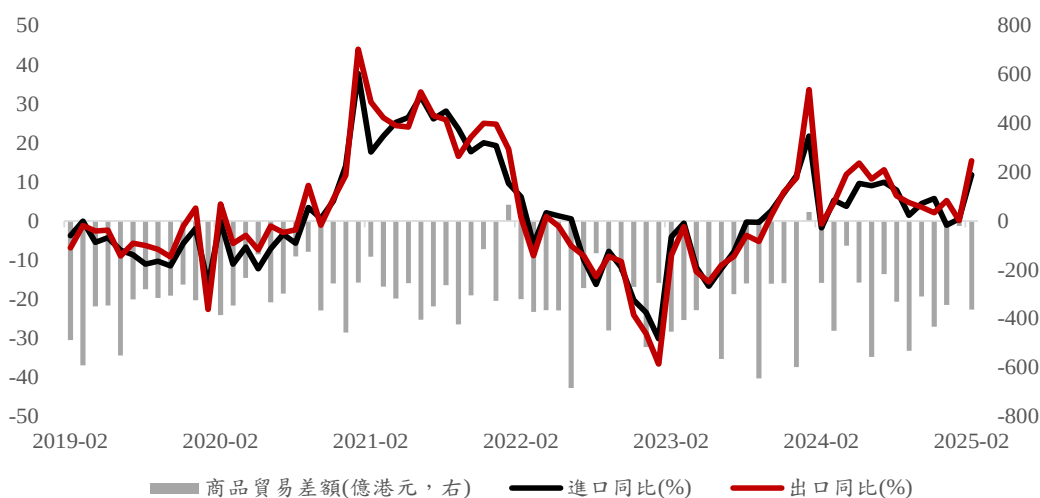
圖 2：美國、中國內地和香港 CPI（同比，%）



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。2025 年 2 月，香港商品整體出口貨值為 3,279 億港元，同比上升 15.4%。商品進口貨值為 3,642 億港元，同比上升 11.8%。2 月份錄得有形貿易逆差 363 億港元，相等於商品進口貨值的 10.0%。分國家和地區來看，2 月輸往亞洲的整體出口貨值上升 25.0%；而輸往荷蘭和美國的貨值跌幅較大，分別下跌 44.7%和 18.5%；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 68.9%，增長較快。今年前兩個月合併計算，香港整體出口貨值同比上升 6.5%，進口貨值上升 5.7%。展望未來，貿易摩擦存在升溫風險，或對香港外貿活動產生較大影響，不過內地經濟持續增長，將為香港的貿易提供支持。

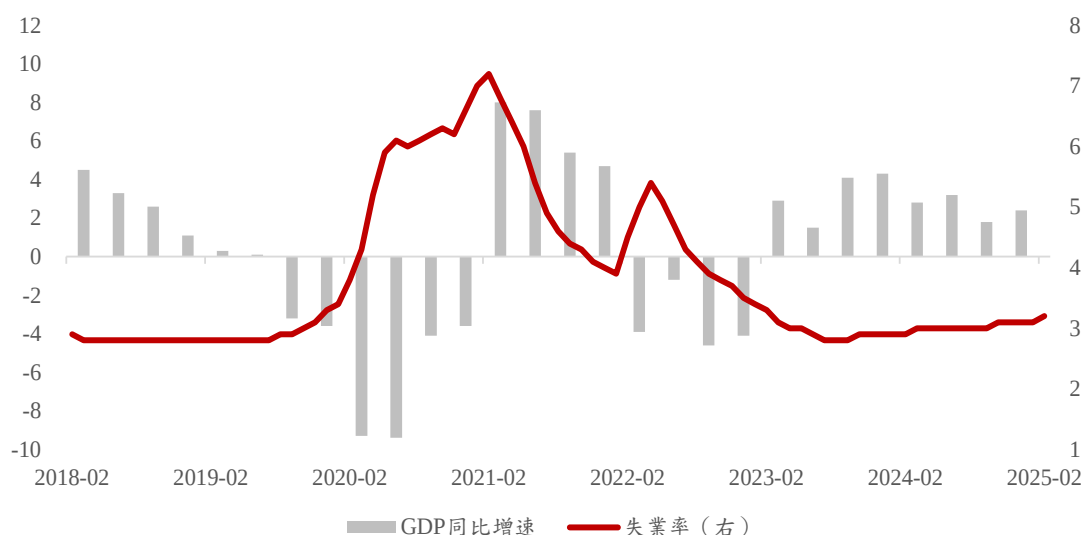
圖 3：香港商品進出口貿易



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 12 月至 2025 年 2 月經季節性調整的失業率為 3.2%，較前值上升 0.1 個百分點，就業不足率則維持在 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，其中餐飲服務活動業、運輸業、建造業，以及專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）失業率有相對明顯的升幅。2 月香港失業人數為 11.17 萬人，較前值增加 1,600 人，就業不足人數為 4.07 萬人，減少 2,300 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貿易保護措施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。

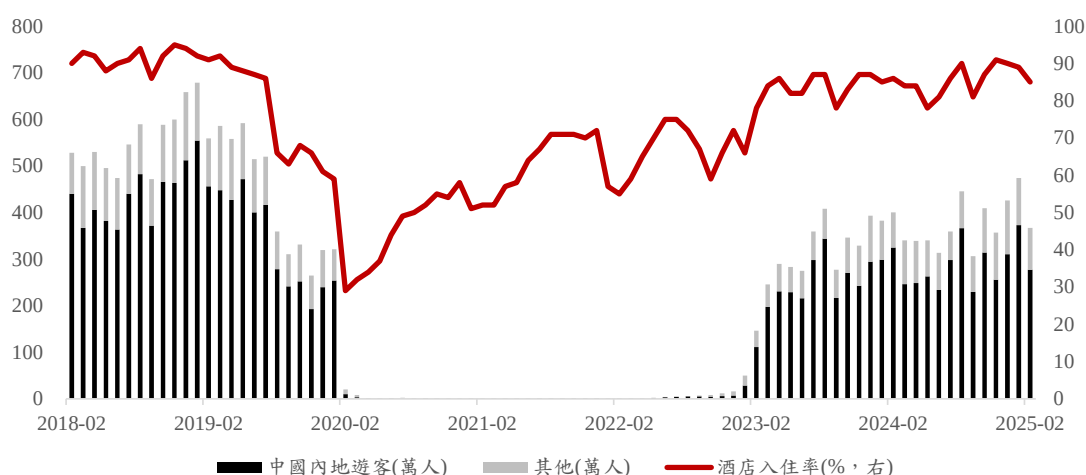
圖 4：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

受春節假期錯位影響，訪港旅客人數錄得下跌。受農曆新年假期時間錯位影響，2025 年 2 月錄得訪港旅客 3,667,671 人次，同比下跌 8.3%。其中內地遊客同比下跌 14.7%至 2,769,404 人次，非內地遊客同比上升 18.9%至 898,267 人次。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）541,897 人次，同比上升 27.7%，其中泰國、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 227,098 人次，同比上升 19.4%。今年首兩個月合併計算，共有超過 840 萬旅客訪港，同比上升 7.4%，其中非內地遊客同比上升 19.9%，增速快於內地訪客的 4.3%。隨著特區政府不斷推進盛世經濟，預計未來一段時間，訪港旅客人數有望保持強勁勢頭。

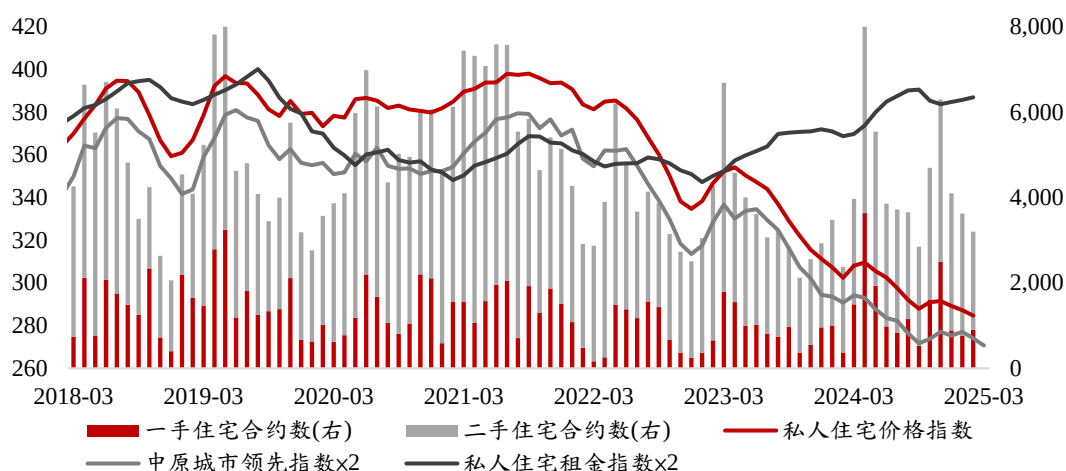
圖 5：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

住宅價格連跌三個月，一手房交易顯著回暖。2 月香港私人住宅售價指數為 284.7 點，環比繼續下跌 0.87%，已連續三個月下跌，1 至 2 月累計下跌 1.6%，較 2021 年 9 月高位下跌 28.5%；中原城市領先指數第一季度累計下跌 1.7%。2 月財政預算案宣佈將樓價 400 萬元以下物業印花稅降至 100 元，利好小單位住宅交易，開發商積極推盤，一手市場氣氛回暖。3 月一手交易回升 148%，整體交易回升 68%。美聯儲 1 至 3 月維持聯邦基金利率區間不變，點陣圖顯示今年將降息 50 個基點，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 年第三季度，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，2 月私人住宅租金指數環比繼續上漲 0.31%。

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

寫字樓延續下跌趨勢，零售業樓宇交易繼續回暖。2 月寫字樓租金指數繼續下跌 0.28%，較歷史高位分別下跌 18.9%；售價指數因交易量不足而無更新，1 月售價指數較歷史高位的跌幅修正至 44.7%，交易量同比下跌 2.9%。零售業樓宇市場繼續走弱，2 月零售業樓宇租金指數維持平穩，售價指數下跌 0.18%，較 2019 年歷史高位分別下跌 16% 和 36.6%，交易量繼續回暖，同比上漲 9.5%。2024 年底，全港私人寫字樓和商業樓宇空置率為 16.3% 和 11.8%，創歷史新高。在辦公和消費模式結構性轉變的背景之下，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 7：寫字樓售價指數與合約數

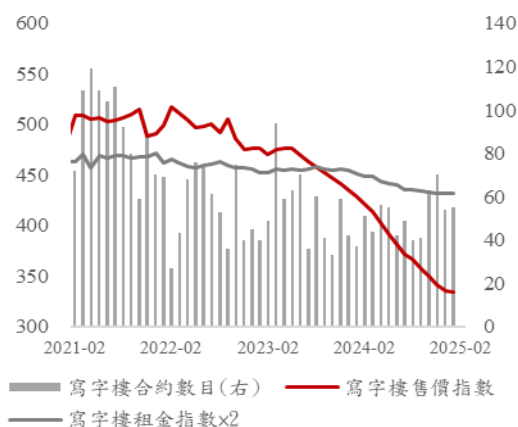
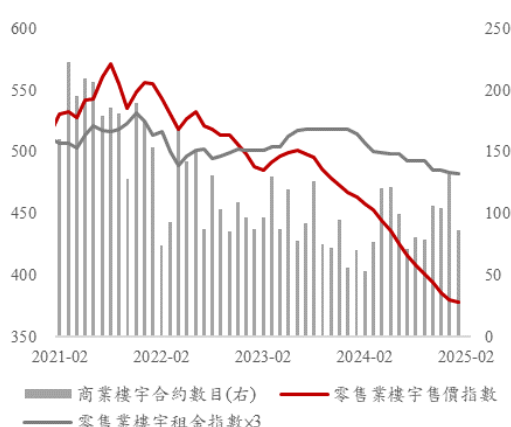


圖 8：零售業樓宇指數與合約數¹



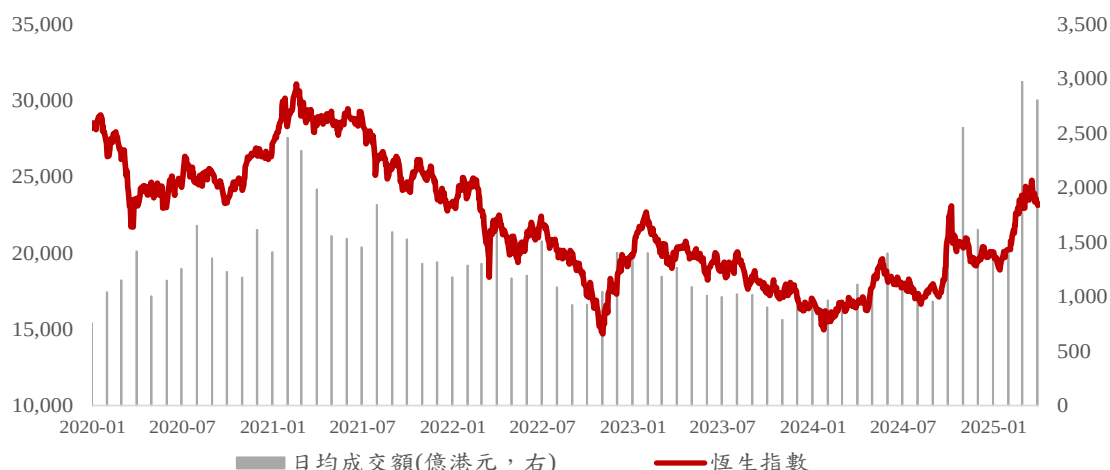
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

港股觸及 3 年來新高後升幅收窄。3 月全國兩會釋放政策支持經濟發展的信號，包括繼續發行超長期特別國債、推出以舊換新提振消費、推動科創發展等。市場預期內地將出台更多利好措施，帶動港股 3 月上旬的上升行情。恆生指數 3 月 19 日觸及 24,771 點，為 2022 年 2 月以來新高。3 月下旬，在港股大型科企財報公布後資金獲利回吐、美股止跌跡象吸引部分外資回流、特朗普對等關稅政策等多重因素綜合影響下，港股回調收窄升幅，恆生指數全月累計上漲 0.8%，收於 23,207 點。港股 3 月日均成交額 2,802 億港元，環比回落 5.7%。2025 年第一季度港股 IPO 集資額約 177 億港元，同比增加 269%。

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。

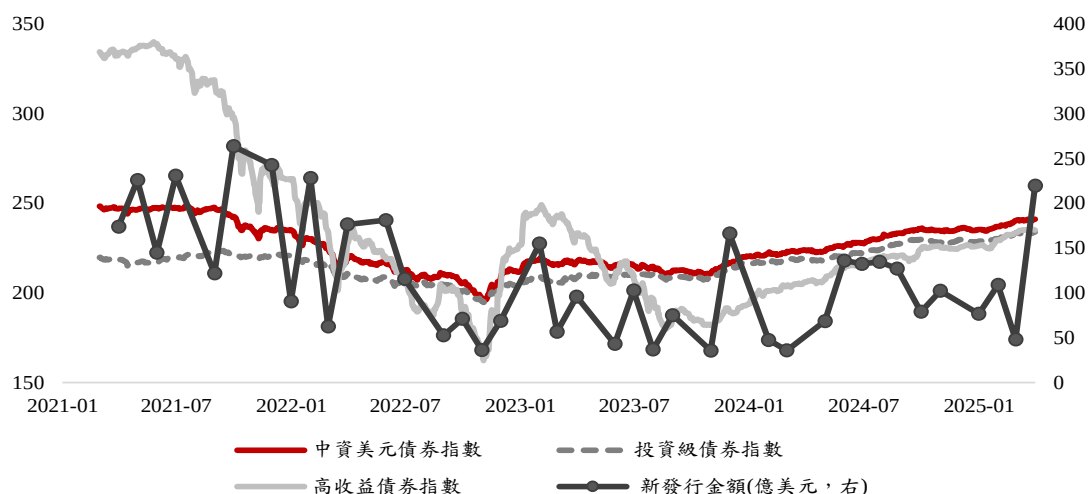
圖 9：恆生指數與成交額



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港政府債券收益率曲線走陡，中資美元債發行活動明顯回暖。3 月末特朗普對等關稅政策增加市場對美國經濟「滯脹」風險的擔憂。10 年期美債收益率窄幅波動，3 月末收報 4.2%，與 2 月末基本持平。香港特區政府 1 年期債券收益率累計下降 49.5bps，10 年期債券收益率累計下降 9.4bps，期限利差月末報 47bps，較 2 月末擴大 40bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比累計上升 0.4%，其中投資級、高收益債券指數分別上升 0.3%、0.7%。人工智能領域樂觀情緒及內地繼續推出穩增長和化解地產風險政策帶動中資美元債發行活動回暖，3 月中資美元債新發行金額約 219 億美元，同比擴大 94%，創 2022 年 1 月以來新高。

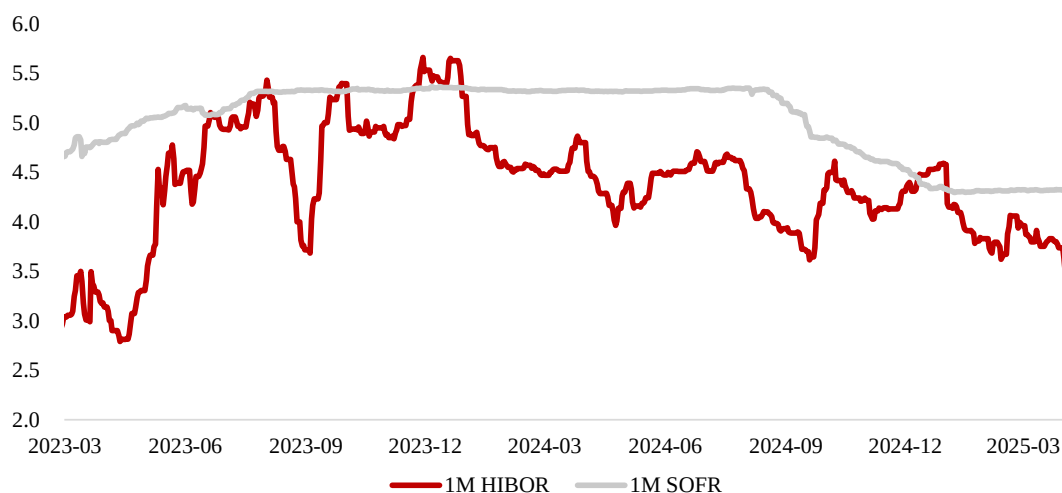
圖 10：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Wind、Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

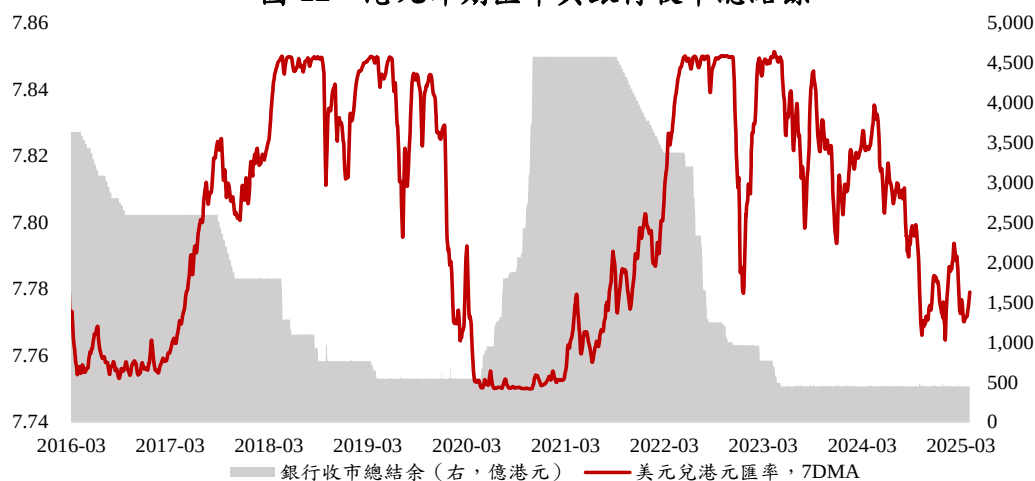
1個月 HIBOR 波動回落，港元兌美元匯率小幅貶值。3月美聯儲維持聯邦基金利率目標區間在 4.25%至 4.50%不變，符合市場預期。美聯儲聲明表示經濟前景的不確定性增加，但在加徵關稅對於通脹方面的評估相對謹慎，展現出觀望態度。3月美元短端利率仍維持高位，1個月 SOFR 保持 4.32%-4.33%水平。3月內港股大型 IPO 認購結束、階段性釋放港元資金流動性，1個月 HIBOR 波動回落，從 2月底的 3.96%降至 3月底的 3.73%。港美利差倒掛幅度擴大，但港股市場交投情緒整體支持港元資金需求。港元兌美元匯率 3月收報 7.7804，較 2月末小幅走弱 0.03%。銀行收市總結餘在 3月底收報 446 億港元。

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

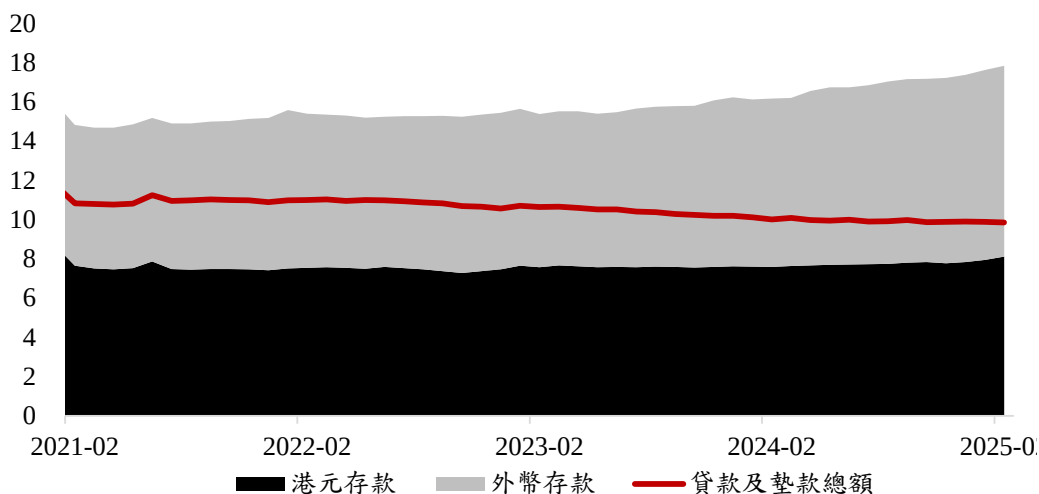
圖 12：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行總存款和總貸款延續分化走勢。2025年2月，香港銀行業總存款環比增加1.3%，其中港元及外幣存款分別環比上升2.1%和0.6%。香港銀行總貸款在2月環比下跌0.2%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）環比下跌0.2%，在香港境外使用的貸款下跌0.4%。由於港元存款上升而港元貸款下跌，港元貸存比率由2025年1月底的75.7%，下跌至2月底的73.5%。反映銀行平均資金成本的綜合利率從2025年1月底的2.16%繼續下跌至2月底的2.09%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從2025年1月的13,774億元人民幣減少至2月的10,641億人民幣。截至2025年2月底，香港銀行總存款超過17.8萬億港元，總貸款不足9.9萬億港元。

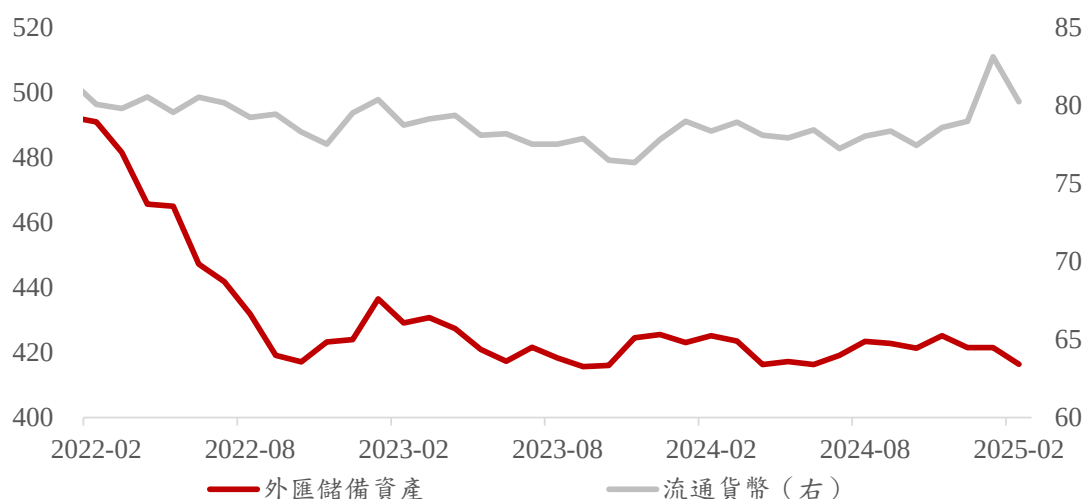
圖 13：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給環比繼續增加，外匯儲備總額環比減少。2025年2月港元貨幣供應量M2及M3環比均上升1.8%，同比均增加6.8%；季調後的港元貨幣供應量M1環比由2月的下跌3.0%轉為上升4.4%，同比增加5.3%。貨幣基礎從2025年1月的19,945億港元環比減少0.9%至2月的19,759億港元。外匯基金支持資產總額環比減少0.6%至21,788億港元，支持比率從2025年1月底的109.90%微升至2月底的110.27%。流動資金調節方面，2月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款67.7億港元。官方外匯儲備資產為4,164億美元，相當於香港流通貨幣5倍多或港元貨幣供應M3的約38%。

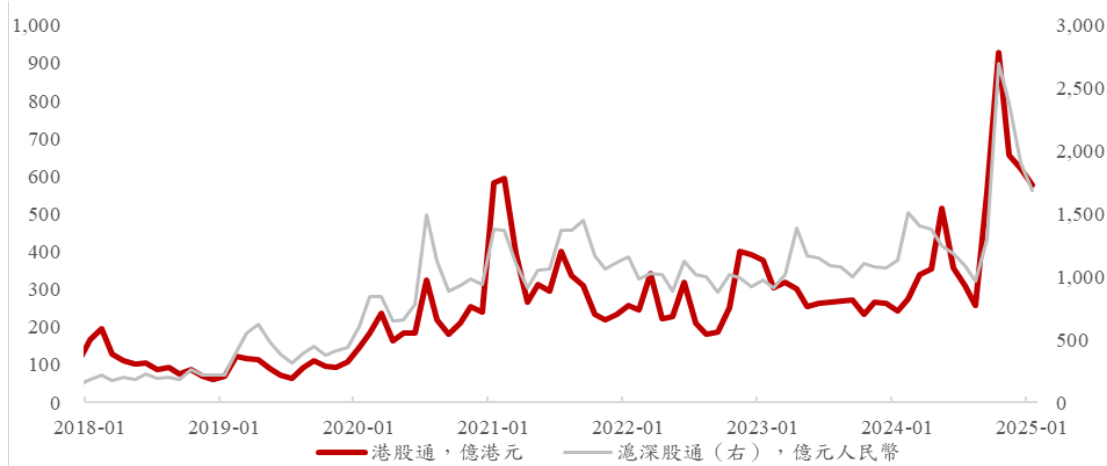
圖 14：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

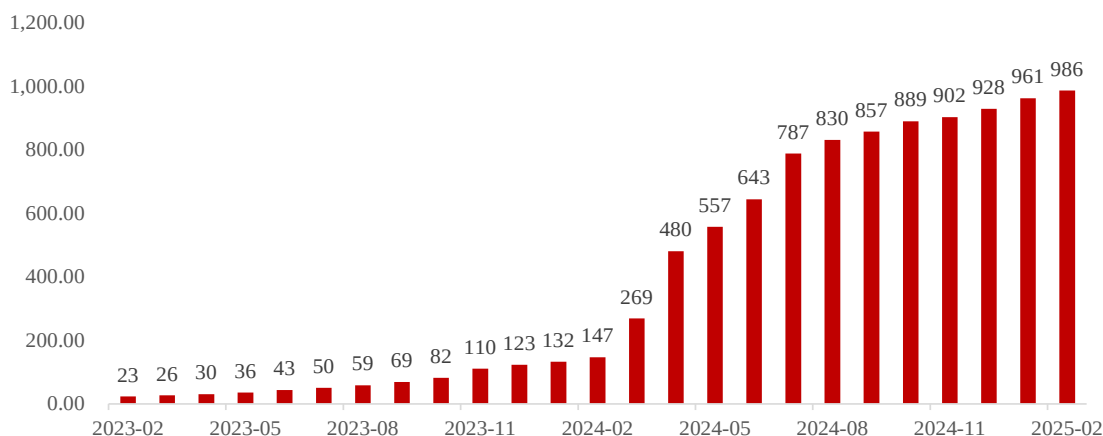
港股及A股市場交投活躍，帶動2月滬深港通成交量明顯增長。2025年2月，滬深股通日均總成交額2,174億元人民幣，環比增加28.9%；港股通日均成交額1,458億港元，環比擴大138%。2月債券北向通交易量8,599億元人民幣，月度日均成交453億元人民幣。月內政策性金融債和國債交易最為活躍，分別佔月度交易量的43%和34%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增3,832人，截至2月末共14.53萬人；2月內地香港跨境匯劃金額約25億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計986億元人民幣。3月全國兩會期間，中央政府再次強調支持香港發展經濟，並深化國際交往合作，做好「超級聯繫人」的角色；月末，香港財政司司長陳茂波表示，未來互聯互通安排可擴展到中東、東盟新興經濟體以尋求合作。

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、每月聚焦

香港蟬聯全球第三大金融中心，領先優勢進一步顯現。2025 年 3 月 20 日，英國 Z/Yen 集團和中國（深圳）綜合開發研究院共同發佈第 37 期國際金融中心指數報告（簡稱 GFCI）。紐約、倫敦、香港繼續位列前三甲。香港本期不僅位居全球第三，與紐約縮小了分差，更與第四名新加坡拉開差距，全球金融中心地位進一步鞏固。分項領域方面，香港本期的排名表現亮眼，五大分項領域均重返全球領先地位，人力資本、基礎設施與金融業發展水平升至全球第二，營商環境和國際形象進一步回升至史上最高水平，國際影響力顯著提升。金融細分市場方面，香港在投資管理、保險業和融資市場全球排名第一，金融科技競爭力大幅提升至全球第四。

圖 17：歷年 GFCI 前四名排位

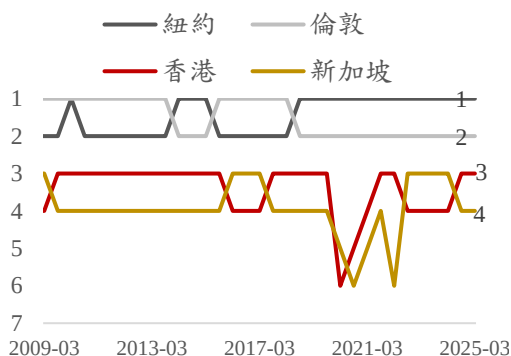
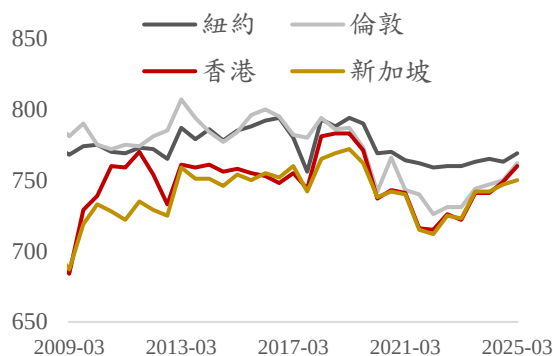


圖 18：歷年 GFCI 前四名得分



資料來源：GFCI，中銀香港金融研究院

四、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2024-8	2024-9	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	YTD (累計同比)
GDP(同比，%)		1.8			2.4			-
零售貨值(同比，%)	-10.0	-6.9	-2.8	-7.3	-9.6	-3.1	-13.0	-7.8
CPI(同比，%)	2.5	2.2	1.4	1.4	1.4	2.0	1.4	1.7
貨物出口(同比，%)	6.4	4.7	3.5	2.1	5.2	0.1	15.4	6.5
貨物進口(同比，%)	7.9	1.4	4.5	5.7	-1.1	0.5	11.8	5.7
失業率(%)	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.2	-
訪港旅客(同比，%)	9.2	10.5	18.3	8.5	8.3	24.0	-8.3	7.4

房地產	2024-8	2024-9	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比，%)	-1.88	-1.40	1.08	0.17	-0.79	-0.69	-0.87	-1.56
寫字樓租金指數(環比，%)	0.00	-0.18	-0.28	-0.09	-0.18	-0.19	0.28	-0.46
零售樓宇租金指數(環比，%)	0.00	0.00	-1.58	-0.06	-0.25	-0.12	0.00	-0.12

金融市場	2024-9	2024-10	2024-11	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	YTD (累計增幅)
恆生指數	21,134	20,317	19,424	20,060	20,225	22,941	23,207	15.7
日均成交額(億港元)	1,692	2,550	1,615	1,420	1,438	2,973	2,802	-
IPO 首次募集金額(億港元)	358	131	104	85	57	21	99	-
銀行總存款(萬億港元)	17.2	17.2	17.2	17.4	17.6	17.8		2.7
銀行總貸款(萬億港元)	9.97	9.87	9.88	9.91	9.88	9.86		0.5
1 個月 Hibor(月末，%)	4.32	4.24	4.31	4.58	3.83	3.96	3.73	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	1,297	2,701	2,379	1,906	1,686	2,174		-
港股通日均成交額(億港元)	619	1,015	707	661	618	1,458		-
外匯儲備(億美元)	4,228	4,214	4,251	4,215	4,215	4,164		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	美國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
2.	香港對外商品貿易：現狀、特點及前瞻	嚴峻	04.11
3.	美國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
4.	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
5.	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
6.	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
7.	平衡——印尼 2025 年經濟展望	謝金銘	03.18
8.	2024 年泰國經濟穩步增長及 2025 年展望	李彧	03.18
9.	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
10.	香港經濟金融月報（2025 年 3 月刊）	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	03.14
11.	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
12.	中國內地政策及其影響評估系列之三——政府工作報告“兩新”政策點評	孫佳	03.13
13.	財政預算案注重鞏固財政根基 以創新推動產業轉型	莊仕杰	03.12
14.	中國內地政策及其影響評估系列之二——政府工作報告政策對中國住房市場影響點評	丁孟	03.12
15.	中國內地政策及其影響評估系列之一——兩會經濟增速預期目標及重要政策點評	丁孟、曾之騰、孫佳、和曉北	03.06
16.	財政預算案為鞏固提升香港國際航運中心及航空樞紐地位注入動力	嚴峻	03.05
17.	北部都會區「片區開發」模式在完善中前行	康鐵山	03.03
18.	港股 IPO 市場回暖 2025 年有哪些機遇？	李宇嘉	02.24
19.	特朗普政策及其影響評估系列之七——特朗普鋼鋁和對等關稅政策點評	丁孟、曾之騰	02.14
20.	香港經濟金融月報（2025 年 2 月刊）	陳蔣輝、徐若之、翟夢涵	02.13

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。**