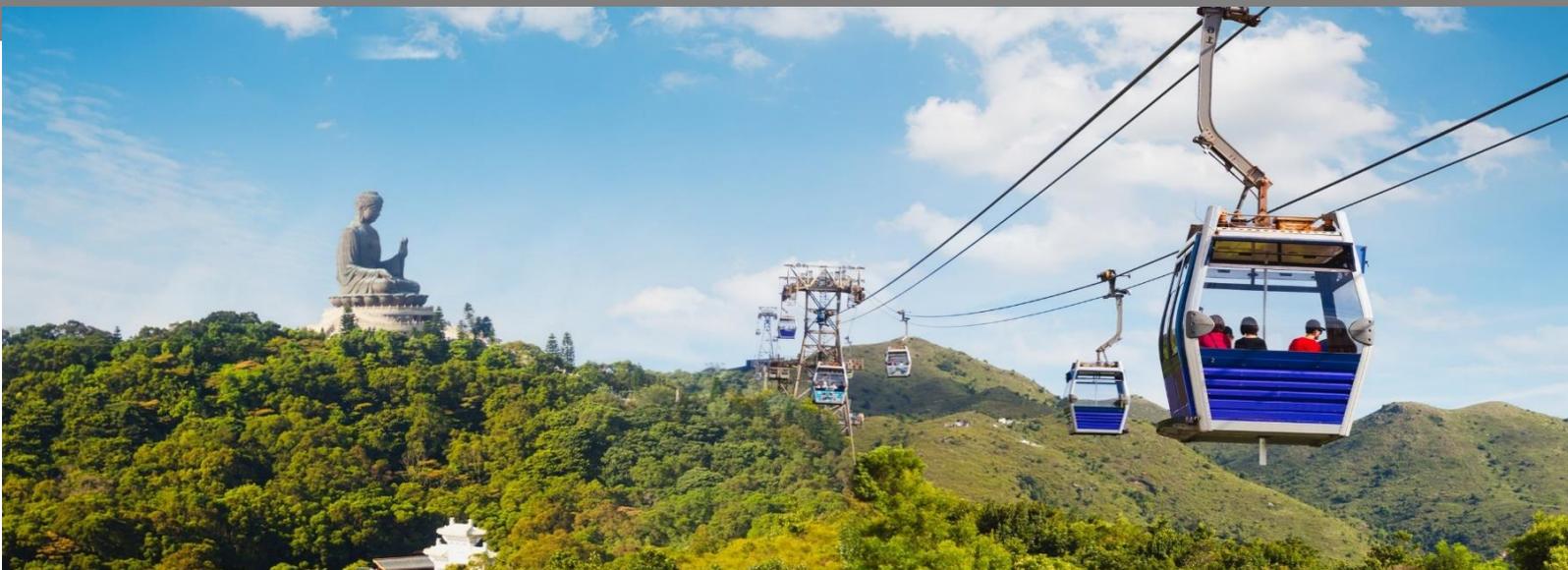


利率回落为经济复苏提供基础



- 利率回落为资产市场复苏提供基础，并有助带动更广泛经济复苏。
- 5 月外贸表现维持强劲。
- 政策加力支持香港巩固及提升国际金融中心地位。

利率回落为经济复苏注入动力

流动性充裕推动港元利率回落。在内地经济稳步复苏、多个科技范畴取得突破和市场分散美元资产风险下，过去数月投资者对香港金融市场信心明显恢复，并推动新一轮资金流入香港。流动性充裕带动港元银行同业拆息显著回落，其中 1 个月拆息从超过 4% 下跌至 0.6%-0.7%。低利率推动楼市和金融市场复苏，为更广泛的经济复苏提供基础。由于港美息差显著扩大，港元汇率于 6 月下旬再次触及弱方兑换保证，触发资金外流。由于上述利好因素，预期港元利率将持续低于美元利率水平。

5 月香港商品贸易维持稳健增长。2025 年 5 月香港商品进出口分别按年增长 18.9% 及 15.5%。输往中国内地、日本、马来西亚、台湾、越南和印度等出口显著增加，输往美国的出口却有所波动，从 4 月增长 1.0% 转为 5 月收缩 18.2%。由于进口增幅快于出口，令 4、5 月份商品贸易逆差从去年同期 223 亿港元扩大至今年 433 亿港元。美国关税政策朝令夕改，令抢出口加大香港外贸表现的波动，今年下半年全球贸易表现能否延续增长势头则仍待观察。

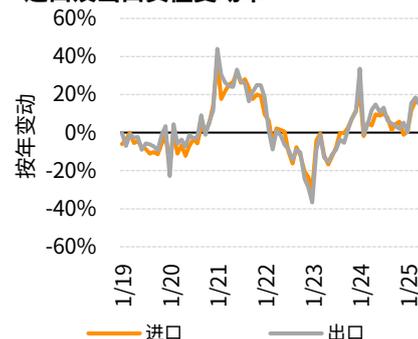
5 月零售销售恢复轻微扩张。受惠于访港旅游业的强劲复苏，特别是劳动节假期期间旅客数目显著增加，5 月零售销售额扭转自 2024 年 2 月以来的跌势，按年录得 2.4% 轻微增长。受惠于访港旅客续增、港元汇率转弱、以及

1 个月香港银行同业拆息



资料来源：彭博

进口及出口货值变动率



资料来源：彭博

经济研究

2025 年 7 月

今年较后时候「粤车南下」等政策，访港旅游业料将进一步复苏。同时，利率回落及资产市场复苏亦有利于零售和消费市道的改善。

巩固及提升香港国际金融中心地位

深化香港与内地金融互联互通，并发布数字资产政策宣言。6月10日，中央政府发布《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》，支持符合条件的香港联合交易所上市公司在深圳证券交易所发行上市存托凭证，并允许符合条件、在香港联合交易所上市且在境内注册的粤港澳大湾区企业在深圳证券交易所上市。《意见》将有助企业透过在港单一申请同时于香港及深圳进行融资，有利于吸引更多企业在港上市。6月20日，香港金融管理局与中国人民银行共同推出跨境支付通，连接香港快速支付系统和内地网上支付跨行清算系统。跨境支付通支持实时跨境支付，实现了支付系统的互联互通。6月26日，特区政府亦发布了《香港数字资产发展政策宣言 2.0》。宣言聚焦四大关键领域支持数字资产创新：优化法律与监管、扩展代币化产品种类、推进应用场景及跨界别合作和人才与合作伙伴发展。

香港重夺全球最具竞争力经济体第三位。根据《2025 年世界竞争力年报》，香港在全球竞争力排名上升两位至全球第三，是 2019 年以来香港再次重夺全球第三位。当中，香港在「税务政策」和「商业法规」方面更高踞榜首；「国际投资」、「教育」和「金融」则排名全球第二；「国际贸易」和「管理方式」排名全球第三。

6 月金融市场表现向好

6 月港股录得显著升幅。尽管港股曾一度受到中东局势紧张而显著波动，但在以色列与伊朗停火、中美达成贸易协议框架及本地利率回落下，恒生指数录得明显反弹。6 月，恒生指数按月上涨 3.4%。另外，香港首次公开招股活动表现理想，上半年集资额达 1,068 亿港元，较去年同期 133 亿港元大幅改善，再次跃居全球首位。

住宅价格渐趋稳定。5 月官方私人住宅售价指数按月微升 0.03%，为连续第二个月上涨，较去年底则仍然录得 0.9%跌幅。租赁市场维持强韧，5 月官方私人住宅租金指数按月上升 0.7%。6 月私人住宅物业成交保持活跃，按月加 16.7%至 5,955 宗。在利率回落及买家信心恢复下，香港住宅楼市料将逐步回稳。

股市指数



私人住宅销售、售价及租金指数



免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。