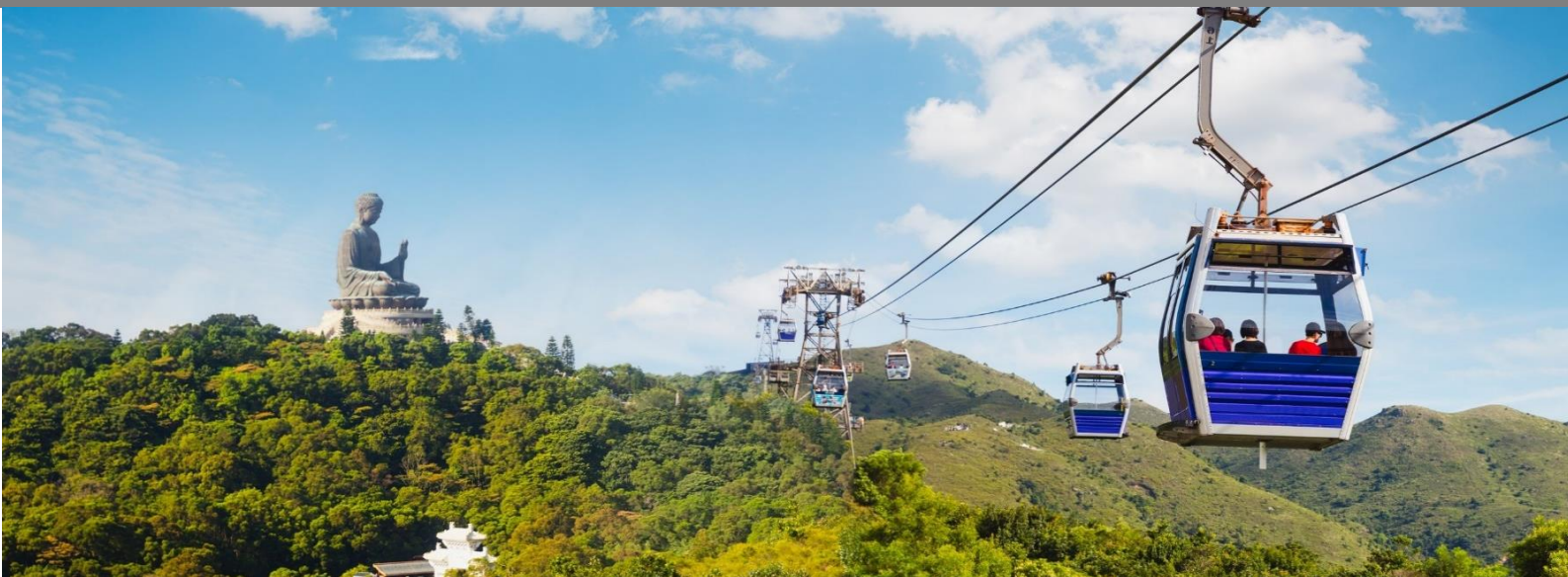


利率回落為經濟復甦提供基礎



- 利率回落為資產市場復甦提供基礎，並有助帶動更廣泛經濟復甦。
- 5 月外貿表現維持強勁。
- 政策加力支持香港鞏固及提升國際金融中心地位。

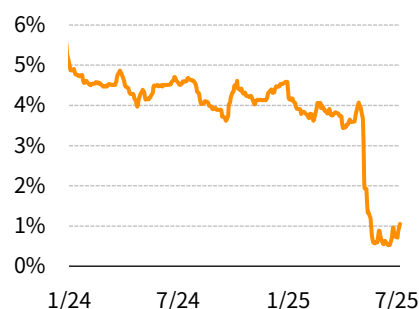
利率回落為經濟復甦注入動力

流動性充裕推動港元利率回落。在內地經濟穩步復甦、多個科技範疇取得突破和市場分散美元資產風險下，過去數月投資者對香港金融市場信心明顯恢復，並推動新一輪資金流入香港。流動性充裕帶動港元銀行同業拆息顯著回落，其中 1 個月拆息從超過 4% 下跌至 0.6%-0.7%。低利率推動樓市和金融市場復甦，為更廣泛的經濟復甦提供基礎。由於港美息差顯著擴大，港元匯率於 6 月下旬再次觸及弱方兌換保證，觸發資金外流。由於上述利好因素，預期港元利率將持續低於美元利率水平。

5 月香港商品貿易維持穩健增長。2025 年 5 月香港商品進出口分別按年增長 18.9% 及 15.5%。輸往中國內地、日本、馬來西亞、台灣、越南和印度等出口顯著增加，輸往美國的出口卻有所波動，從 4 月增長 1.0% 轉為 5 月收縮 18.2%。由於進口增幅快於出口，令 4、5 月份商品貿易逆差從去年同期 223 億港元擴大至今年 433 億港元。美國關稅政策朝令夕改，令搶出口加大香港外貿表現的波動，今年下半年全球貿易表現能否延續增長勢頭則仍待觀察。

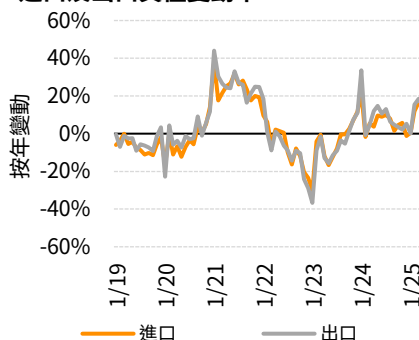
5 月零售銷售恢復輕微擴張。受惠於訪港旅遊業的強勁復甦，特別是勞動節假期期間旅客數目顯著增加，5 月零售銷售額扭轉自 2024 年 2 月以來的跌

1個月香港銀行同業拆息



資料來源：彭博

進口及出口貨值變動率



資料來源：彭博

經濟研究

2025 年 7 月

勢，按年錄得 2.4% 輕微增長。受惠於訪港旅客續增、港元匯率轉弱、以及今年較後時候「粵車南下」等政策，訪港旅遊業料將進一步復甦。同時，利率回落及資產市場復甦亦有利於零售和消費市道的改善。

鞏固及提升香港國際金融中心地位

深化香港與內地金融互聯互通，並發佈數字資產政策宣言。6 月 10 日，中央政府發布《關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見》，支持符合條件的香港聯合交易所上市公司在深圳證券交易所發行上市存托憑證，並允許符合條件、在香港聯合交易所上市且在境內註冊的粵港澳大灣區企業在深圳證券交易所上市。《意見》將有助企業透過在港單一申請同時於香港及深圳進行融資，有利於吸引更多企業在港上市。6 月 20 日，香港金融管理局與中國人民銀行共同推出跨境支付通，連接香港快速支付系統和內地網上支付跨行清算系統。跨境支付通支持實時跨境支付，實現了支付系統的互聯互通。6 月 26 日，特區政府亦發布了《香港數字資產發展政策宣言 2.0》。宣言聚焦四大關鍵領域支持數字資產創新：優化法律與監管、擴展代幣化產品種類、推進應用場景及跨界別合作和人才與合作伙伴發展。

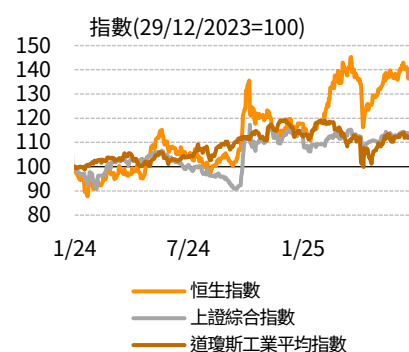
香港重奪全球最具競爭力經濟體第三位。根據《2025 年世界競爭力年報》，香港在全球競爭力排名上升兩位至全球第三，是 2019 年以來香港再次重奪全球第三位。當中，香港在「稅務政策」和「商業法規」方面更高踞榜首；「國際投資」、「教育」和「金融」則排名全球第二；「國際貿易」和「管理方式」排名全球第三。

6 月金融市場表現向好

6 月港股錄得顯著升幅。儘管港股曾一度受到中東局勢緊張而顯著波動，但在以色列與伊朗停火、中美達成貿易協議框架及本地利率回落下，恒生指數錄得明顯反彈。6 月，恒生指數按月上漲 3.4%。另外，香港首次公開招股活動表現理想，上半年集資額達 1,068 億港元，較去年同期 133 億港元大幅改善，再次躍居全球首位。

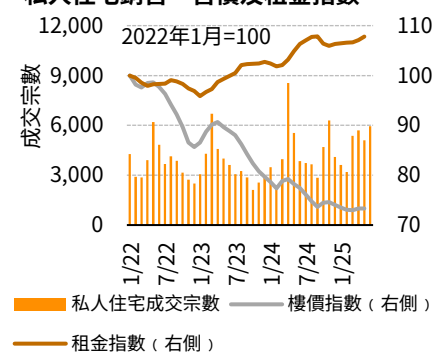
住宅價格漸趨穩定。5 月官方私人住宅售價指數按月微升 0.03%，為連續第二個月上漲，較去年底則仍然錄得 0.9% 跌幅。租賃市場維持強韌，5 月官方私人住宅租金指數按月上漲 0.7%。6 月私人住宅物業成交保持活躍，按月加 16.7% 至 5,955 宗。在利率回落及買家信心恢復下，香港住宅樓市料將逐步回穩。

股市指數



資料來源：彭博

私人住宅銷售、售價及租金指數



資料來源：彭博

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。