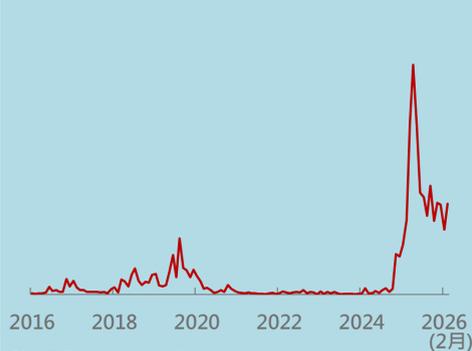




外圍環境

- 儘管人工智能熱潮持續帶動美國經濟增長，但在勞動力市場疲軟以及美國通脹和經濟前景未明的背景下，美國利率不確定性仍然存在
- 全球經濟前景仍然分化：人工智能領域表現強勁，惟地緣政治緊張、公共財政壓力與美國貿易政策不明朗，均為經濟帶來下行風險

美國貿易政策不確定性指數



本港經濟

- 在強勁出口增長及本地需求復甦的推動下，香港實質本地生產總值於2025年下半年穩健擴張
- 預期香港經濟於2026年將溫和增長，貨物出口將持續受惠於人工智能投資熱潮，本地需求亦可望進一步增強

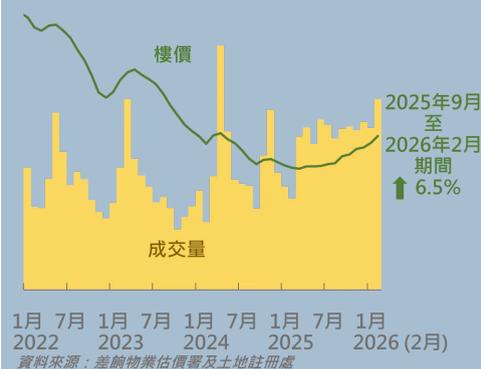
香港實質本地生產總值增長
(按年%)



物業市場

- 住宅物業市場隨着樓市氣氛好轉而持續復甦，樓價進一步回穩
- 商用物業價格和租金繼續受壓

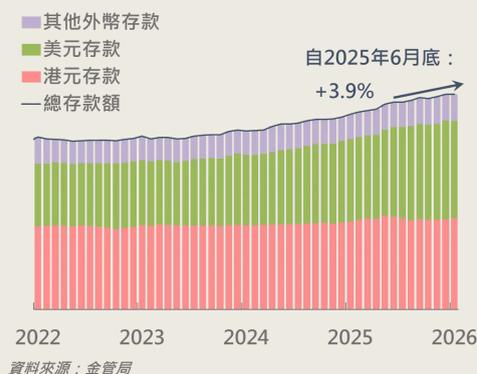
住宅物業價格及成交量



貨幣環境及利率

- 美聯儲於2025年下半年下調政策利率三次(每次25個基點)。港元利率亦同時受本地港元資金供求所影響
- 存款總額自2025年6月底增長3.9%，反映投資者對香港的信心

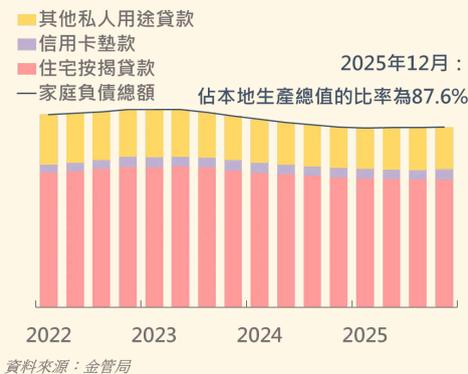
按貨幣劃分的認可機構存款
(港元)



信貸風險 — 家庭負債

- 香港整體的家庭財務狀況維持穩健，家庭負債佔本地生產總值的比率在2025年下半年略為上升0.2個百分點至87.6%

家庭負債佔本地生產總值的比率及
其組成部分



銀行業表現

- 儘管銀行業的特定分類貸款比率在2025年下半年輕微上升，但整體資產質素風險維持可控及撥備充足
- 銀行業保持穩健且資本充裕，但未來環球貿易摩擦的不確定性、美國利率未來走勢、地緣政治風險，及本港個別經濟行業面臨阻力，可能為銀行業帶來挑戰

香港銀行業的
資本充足比率及資產質素



專題研究

- 企業營運靈活度在經濟政策不確定性下的緩衝作用：全球實證及政策啟示
- 評估主權債券市場中對沖基金與主要經紀商的關聯：基於商業數據的實證分析
- 探究香港青年勞動人口參與率的演變
- 商業數據通對香港中小企業信貸投放的成效評估

報告全文可於金管局網站查閱:

www.hkma.gov.hk

