

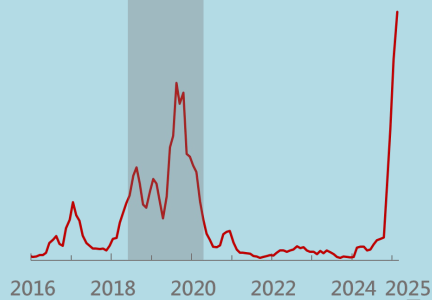


外圍環境

- 由於美國新一屆政府就貿易及其他戰略問題向多個經濟體加徵關稅，全球貿易面對的不確定性顯著上升
- 隨著美國與各經濟體互相加徵關稅增加了美國通脹上行風險及經濟下行風險，美國未來的減息步伐存在頗大的不確定性

美國貿易政策不確定性指數 (3個月移動平均)

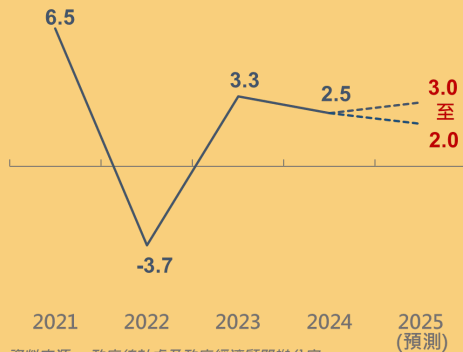
中美貿易衝突



本港經濟

- 香港經濟在2024年下半年維持溫和增長，服務輸出錄得顯著的環比升幅
- 縱使外圍環境充滿挑戰，預期香港經濟在2025年仍可隨着訪港旅遊業和私人投資的改善而呈現溫和增長

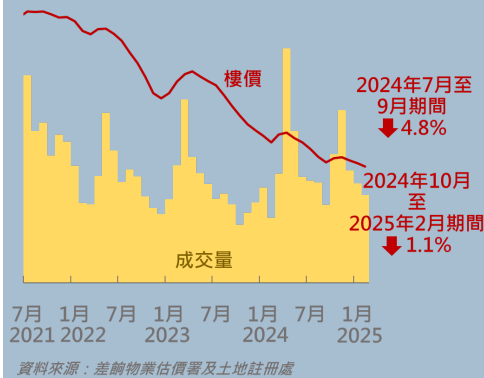
香港實質本地生產總值增長 (按年%)



物業市場

- 住宅物業市場自2024年9月開始進入減息周期後有所回穩
- 商用物業的價格和租金在2024年下半年均持續受壓

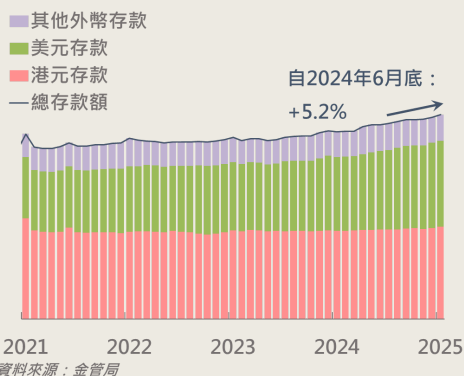
住宅物業價格及成交量



貨幣環境及利率

- 港元利率整體上趨近美元息率，於可見的一段時間內可能會處於較高水平
- 存款總額自2024年6月底增長5.2%，反映投資者對香港的信心

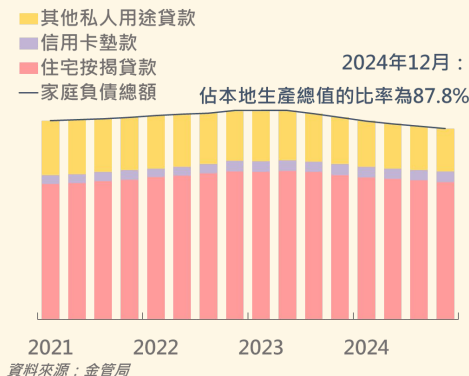
按貨幣劃分的認可機構存款 (港元)



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2024年下半年下跌2.2個百分點至87.8%

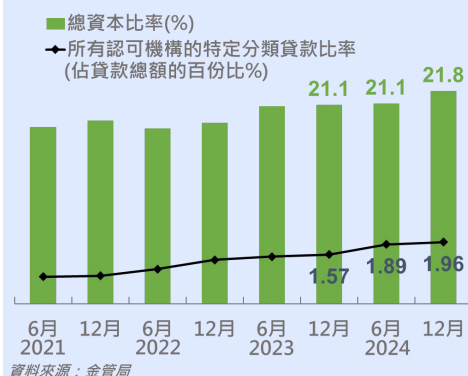
家庭負債佔本地生產總值的比率及其組成部分



銀行業表現

- 儘管銀行業的特定分類貸款比率在2024年下半年有所上升，但整體資產質素維持可控
- 銀行業保持穩健且資本充裕，但未來美國貿易政策及利率走勢的不確定性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

- 人工智能會否導致投資者作出相似的投資決定及在市場壓力下集體出售資產？人工智能驅動的投資基金的實證分析
- 利用社交媒體大數據及生成式人工智能追蹤中國內地房地產市場情緒
- 貿易文件數碼化對本港經濟的潛在影響
- 利用生成式人工智能工具監察全球銀行業的系統性風險：基於業績電話會議紀錄數據的分析

報告全文可於金管局網站查閱：

www.hkma.gov.hk

