



外圍環境

- 美國的對等關稅措施加劇市場波動，加深市場對美國經濟增長及通脹的憂慮
- 雖然亞太區保持穩健增長，但美國關稅及貿易政策不確定性對區內出口、投資及供應鏈的影響或會逐步浮現

美國平均關稅
(%)

2025年9月
17.9%

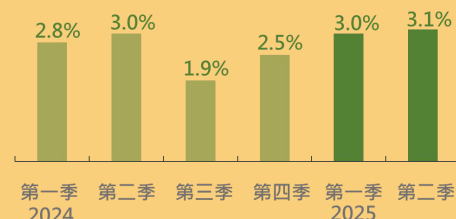
資料來源：耶魯大學預算實驗室



本港經濟

- 2025年上半年本港經濟在強勁的出口表現帶動下保持穩健增長
- 雖然美國關稅對貨物出口前景構成壓力，但在服務輸出穩定增長及政府的支持措施下，本港經濟於2025年餘下時間可望溫和增長

香港實質本地生產總值增長
(按年%)



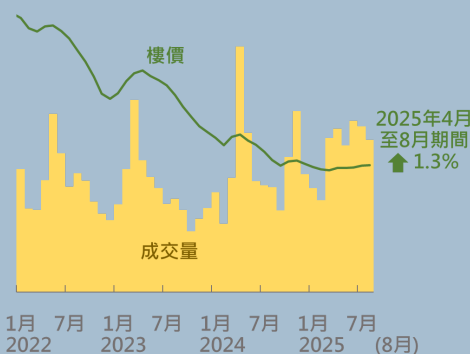
資料來源：政府統計處



物業市場

- 在寬鬆的金融狀況下，住宅物業市場活動於2025年第2季有所改善，樓價企穩
- 商用物業的價格和租金在2025年首七個月繼續受壓

住宅物業價格及成交量



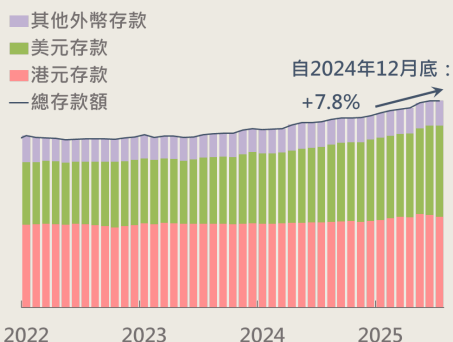
資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處



貨幣環境及利率

- 港元弱方兌換保證在6月至8月期間多次被觸發，港元利率自8月中起開始上升
- 存款總額自2024年12月底以來增長7.8%，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)



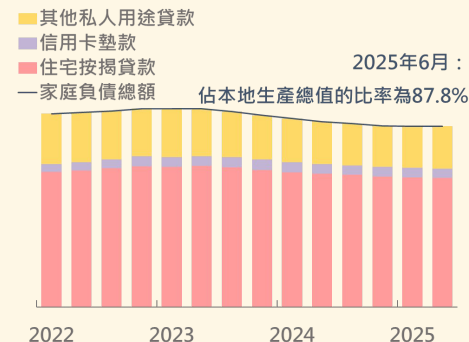
資料來源：金管局



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年上半年下跌0.1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



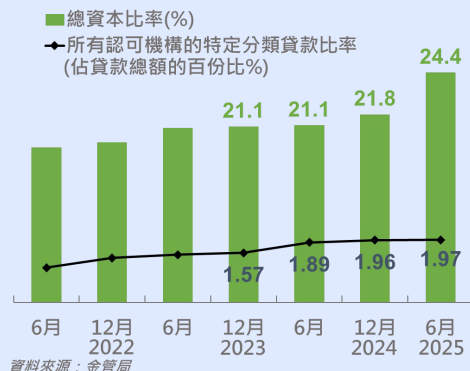
資料來源：金管局



銀行業表現

- 儘管銀行業的特定分類貸款比率在2025年上半年仍然面對上升壓力，但銀行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、資金流向變動帶來的風險，及本港個別經濟行業表現疲軟，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



資料來源：金管局



專題研究

- 評估網絡風險對金融穩定的影響：基於投資基金的實證分析
- 近期區內外商直接投資的發展：初步分析和政策啟示
- 分析與金管局貼現窗相關的「標籤效應」
- 評估亞太區金融業對資訊及通訊科技行業第三方服務的依賴度

報告全文可於金管局網站查閱：

www.hkma.gov.hk

