



高金智库要报

上海交通大学 上海高级金融学院
中国金融研究院

总 080 期
2025 年 6 月

2024 年中国香港宏观经济金融政策及形势跟踪研究

【内容提要】在全球经济一体化的浪潮中，中国香港凭借其独特的地理位置、高度发达的金融市场以及成熟的监管体系，成为资本流动与金融创新的重要枢纽。然而，随着全球经济形势的不断变化，贸易摩擦、地缘政治风险以及主要经济体政策调整等因素，给香港的宏观经济和金融市场带来了新的

挑战与机遇。本文深入剖析 2024 年以来香港宏观经济金融政策的调整与实施，追踪其经济和金融市场走势，探究其背后的驱动因素与潜在影响。同时，通过对香港金融监管创新与优化的解读，揭示其在维护市场稳定与促进金融发展之间的平衡之道。此外，香港的经验与实践为内地金融开放和上海自贸区建设提供了诸多可借鉴之处，有助于推动两地金融合作的深化与拓展，共同在国际金融舞台上发挥更大作用。

一、香港宏观经济金融政策分析

货币政策方面，香港通过多维政策组合应对国内外金融环境变化。一是在联系汇率制度下调控利率。香港实行与美元挂钩的联系汇率制度，货币政策需被动跟随美联储。2024 年 9 月，在美联储宣布降息决议后，香港金融管理局紧接着宣布将基本利率同步下调 50 个基点至 5.25%，即时生效。11 月及 12 月，香港金管局又紧跟美联储下调基准利率，全年累计降息 100 基点。银行最优惠贷款利率随之下行，金融条件放松，刺激借贷需求，推动投资、消费和经济复苏。二是推动离岸人民币市场深化与金融创新。2024 年 1 月，中国人民银行与香港金管局推出 1000 亿元人民币贸易融资流动资金安排，降低企业融资成本，增设货币互换机制提升离岸人民币流动性，缓解贬值压力，吸引海外资本回流。债券通“南向通”扩容，支持多币种结算并延长交易时间，启动离岸人

民币债券回购业务，提升离岸市场人民币资产利用率。香港还扩大数字人民币试点范围，提升人民币国际化应用场景。

三是深化与内地的金融协同与互联互通。香港推动内地“网上支付跨行清算系统”与香港“转数快”24小时互联，支持小额跨境汇款实时到账，计划2025年年中上线。债务工具中央结算系统升级为亚洲主要国际中央证券托管平台，支持人民币跨境清算和托管业务，并允许境外投资者使用在岸债券作为衍生品交易抵押品，提升资本效率。

四是为内地在离岸市场调控人民币汇率提供支持。2024年央行在香港发行450亿元离岸人民币票据，通过回笼流动性提高做空人民币成本，抑制投机性抛售。

财政政策方面，2024年香港财政政策聚焦经济增长、转型、房地产市场稳定和民生改善。

一是在财政整合上，香港特区政府坚持积极财政政策，平衡“节流”与“开源”。一方面控制开支，如延续公务员编制零增长；另一方面开拓新收入来源，研究税费改革和纳入“未来基金”投资收益等。

二是在财政预算方面，2024年2月28日，香港特区政府财政司司长陈茂波发布《2024至2025财政年度预算案》，预算案指出，2023年香港整体经济估算收缩1.6%，但随着先进经济体加息步伐减慢、内地经济稳步增长以及香港与内地和海外恢复全面通关，香港经济在2024年有望重回增长轨道，特区政府因此制定了多项措施以刺激经济复苏。

三是在房地产

调控政策上，自 2024 年 2 月 28 日起，特区政府取消所有住宅物业需求管理措施，降低购房门槛，激发市场活力。金管局也同步调整物业按揭贷款监管措施，重点放宽价值 1500 万以上住宅物业按揭比率、暂停实施物业按揭贷款假设利率上升 200 基点的压力测试要求，以及调高物业发展项目最高融资比率等。**四是在支持传统产业和培育新兴产业方面**，特区政府优化股市交易机制，推动金融业务创新，并计划 2024-2025 年度发债 1200 亿元。同时，着重构建跨国供应链管理中心，推进绿色未来和数字化发展，加大国际创科中心建设的政策资源支持，加快建设河套香港园区、港深创科园区两大平台。**五是在民生与社会保障方面**，特区政府延续了一些针对企业的纾困措施，如延期中小企融资担保计划、税费宽减等，以支持中小企经营发展。同时，重点支援高龄等弱势群体，在 2024 年度财政预算中，将教育、社会福利、卫生三大类开支定为 3923 亿港元，占政府开支总额 47.7%。在这些财政政策刺激下，2024 年香港经济呈现积极复苏态势，访港旅客人数回升，商品出口增长，住宅市场也显著回暖。

在金融监管方面，2024 年香港在金融领域采取了多项创新与优化措施。**一是优化证券市场**。香港特区政府通过深化“互联互通”、丰富离岸人民币业务等举措，巩固其国际金融中心地位。努力开拓海外网络，推动香港股票指数 ETF 在中东上市，吸引当地资金。同时，优化企业上市路径，吸引优

质企业和内地大型企业赴港上市，并优化上市批核流程。此外，香港证监会和港交所不断提升市场效率，降低交易成本。

二是推进资产代币化。香港金管局借助 Ensemble 项目发展代币化市场，推出 Ensemble 沙盒支持代币化及 CBDC 项目，并与多国央行合作探索跨境代币化用例。基于 Evergreen 项目经验，计划推出“数码债券资助计划”等措施，培育本地数码资产生态系统，并建立数码债券知识库 Evergreen Hub。

三是发挥数据潜能。香港金管局利用“商业数据通”推动中小企业借贷和数码经济发展，计划与土地注册处和内地征信平台合作，优化贷款批核流程。还与香港机场管理局合作，提升商业信贷资料库功能，并参与 Aperta 项目促进中小企业贸易融资。

四是完善虚拟货币监管框架。自 2023 年 6 月推出虚拟货币牌照后，香港持续完善监管框架，加强打击洗钱及恐怖分子资金筹集活动。香港证监会要求相关机构遵守严格规定，香港财库局计划为法币稳定币发行人制定监管制度。

五是优化银行监管框架技术调整。2024 年上半年，香港金管局更新了《监管政策手册》，新增和修订了多个单元，明确了银行资本和人力监管细则，并扩大了物业按揭贷款逆周期宏观审慎监管措施的涵盖范围。

六是发布绿色金融科技地图。绿色和可持续金融跨机构督导小组推出香港绿色金融科技地图原型，帮助企业识别绿色金融科技解决方案，涵盖 ESG 数据和分析、披露和监管汇报等领域。

二、香港宏观经济和金融市场走势

宏观经济方面，香港整体经济发展水平较高，已经历过高速增长阶段，近年来经济在相对低位平稳运行。2013-2023年，香港 GDP 复合年均增速为 1.01%。2024 年名义 GDP 达 3.18 万亿港元，GDP 同比增长 2.54%，较 2023 年全年的 3.3% 略有放缓。人均 GDP 初值为 5.4 万美元，但人口持续减少，凸显劳动力市场收缩压力。通胀维持低位，2024 年 CPI 同比上涨 2.3%。就业方面，2024 年末香港失业率为 3.0%，略高于 2023 年四季度的 2.9%。财政方面，2020 至 2022 年，受疫情冲击，香港财政收入下滑，同时政府为了应对疫情和刺激经济增长，增加了财政支出，导致其出现财政赤字。2024/25 财年综合赤字达 870 亿港元左右，远超年初预测。截至 2025 年 3 月底，财政储备降至 6474 亿港元，较 2019 年峰值（1.17 万亿港元）缩水约 45%，五年累计减少 5270 亿港元。

金融市场方面，恒生指数在 2024 年第一季度达到当年最低点后开始反弹，到 2024 年 9 月已达到两年半以来的最高水平。随着宏观环境改善，投资者情绪好转，香港交易所旗下所有市场在 2024 年第三和第四季度均创下单日成交纪录，其中 2024 年 10 月，股票现货市场的成交金额创下 6200 亿港元的新高。此外，2024 年南向资金继续保持自开通以来连续 10 年的净买入纪录，截至 12 月 24 日，南向资金合计净流入 7856 亿港元，再创年度流入规模新高。港交所继续推

进上市机制改革，2024年8月下调特专科技公司上市时的市值门槛，10月宣布优化新上市申请审批流程时间表，加快合格A股公司审批流程。同时，港交所加速劣质股出清，2024年内已有48家港股退市，其中31家公司被港交所强制摘牌。2024年，香港的人民币存款及存款证余额增至1.19万亿元，境外投资者通过香港参与内地银行间债券市场成交额达10万亿元人民币，离岸人民币枢纽功能进一步强化。

三、对上海自贸区的政策启示

香港的经验为上海自贸区的建设提供了借鉴意义，在沪港合作会议机制的总体框架下，应积极推进以下五个方面的工作。

第一，建立健全自贸试验区合作联动机制。充分发挥政府、企业、社会组织等各类主体的作用，尽快建立或进一步健全完善香港与上海关于自贸试验区合作联动的联系机制、工作机制和对接平台。通过这种方式，上海自贸试验区能够在制度创新方面形成更多符合国际惯例、能够与国际接轨且具有可复制推广性的先进发展模式，从而提升其在国际经济舞台上的竞争力。

第二，探索建立政府权力清单制度。借鉴学习香港特区政府权力运行机制，探索建立上海自贸区政府权力清单制度，合理划分政府与市场、政府与社会的边界，明确各方职责，减少不必要的行政干预，为市场活力的释放创造良好环境。

加大对行政审批事项的清理、整合力度，制作权力清单列表，从源头上杜绝权力滥用的可能性，提高行政效率，优化营商环境。

第三，构建企业诚信管理体系。整合工商、发改、税务、海关等部门的综合管理信息，逐步形成企业诚信经营数据库和信用评价分级标准。通过对海量数据的分析和挖掘，客观、准确地评估企业诚信经营状况，为企业的信用评级、融资贷款、市场准入等提供重要依据，构建更加全面、科学、公正的企业诚信管理体系，营造诚实守信的市场环境。

第四，推进沪港民间组织合作。上海可以充分借鉴香港在民间组织方面的成功经验，尝试在自贸试验区范围内推进沪港两地民间组织的深入合作。通过沪港民间组织的合作，推进行业诚信体系建设，构建法制健全、规范有序、分类指导、监督有力的行业组织自律体系。

第五，共同推动金融创新。上海自贸试验区的建设为沪港在金融领域的深层次合作搭建了一个广阔且极具潜力的平台。充分利用香港国际金融中心的优势，学习借鉴香港在金融监管、市场运作、产品创新等方面的先进要素，将有助于上海自贸试验区金融创新在体制机制上取得突破性进展。

本期指导：刘晓春，上海交通大学中国金融研究院（高金智库）副院长、

上海交通大学上海高级金融学院兼聘教授

本期执笔：杨宸熙，上海交通大学上海高级金融学院智库青年研究员

文字编辑：程冠男，高金智库编辑部

责任编辑：汪 洋，高金智库研究部