



中央經濟工作會議部署明年經濟工作

【香港商報訊】據新華社報道，中央經濟工作會議12月10日至11日在北京舉行。中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平出席會議並發表重要講話。中共中央政治局常委李強、趙樂際、王滬寧、蔡奇、丁薛祥、李希出席會議。

習近平在重要講話中總結2025年經濟工作，分析當前經濟形勢，部署2026年經濟工作。李強作總結講話，對貫徹落實習近平總書記重要講話精神、做好明年經濟工作提出要求。

會議強調，做好明年經濟工作，要以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，着力推動高質量發展，堅持穩中求進工作總基調，更好統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，更好統籌發展和安全，實施更加積極有為的宏觀政策，增強政策前瞻性針對性協同性，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，因地制宜發展新質生產力，縱深推進全國統一大市場建設，

持續防範化解重點領域風險，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，保持社會和諧穩定，實現「十五五」良好開局。

會議指出，明年經濟工作在政策取向上，要堅持穩中求進、提質增效，發揮存量政策和增量政策集成效應，加大逆周期和跨周期調節力度，提升宏觀經濟治理效能。要繼續實施更加積極的財政政策。保持必要的財政赤字、債務總規模和支出總量，加強財政科學管理，優化財政支出結構，規範稅收優惠、財政補貼政策。重視解決地方財政困難，兜牢基層「三保」底線。嚴肅財經紀律，堅持黨政機關過緊日子。要繼續實施適度寬鬆的貨幣政策。把促進經濟穩定增長、物價合理回升作為貨幣政策的重要考量，靈活高效運用降準降息等多種政策工具，保持流動性充裕，暢通貨幣政策傳導機制，引導金融機構加大支持擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的

八大重點任務

1. 堅持內需主導，建設強大國內市場。
2. 堅持創新驅動，加緊培育壯大新動能。
3. 堅持改革攻堅，增強高質量發展動力活力。
4. 堅持對外開放，推動多領域合作共贏。
5. 堅持協調發展，促進城鄉融合和區域聯動。
6. 堅持「雙碳」引領，推動全面綠色轉型。
7. 堅持民生為大，努力為人民群眾多辦實事。
8. 堅持守牢底線，積極穩妥化解重點領域風險。

基本穩定。要增強宏觀政策取向一致性和有效性。將各類經濟政策和非經濟政策、存量政策和增量政策納入宏觀政策取向一致性評估。健全預期管理機制，提振社會信心。



掃碼睇報道全文

美息再減0.25厘 港銀未跟隨

金管局：息口走向未明須管理利率風險

【香港商報訊】記者林德芬報道：本港時間昨日凌晨3時，美聯儲宣布減息0.25厘，聯邦基金目標利率降低至3.5厘至3.75厘區間，此為美聯儲年內連續第三次減息。當天，香港金管局也將貼現窗基本利率下調0.25厘至4厘，惟本港銀行未有跟隨，三間發鈔行皆維持利率不變。分析認為，港銀未跟隨減息，主要因為時值年尾，銀行手頭資金較緊，加上減息舉動對銀行本身存貸成本和收入亦不利。

余偉文：將密切留意市場情況

昨日，金管局總裁余偉文表示，今次美國減息與市場預期相若，點陣圖中位數顯示，明年聯儲局會再減息25點子，但政策委員看法分歧，特別是美國通脹和就業市場不確定，兩項政策目標面對不同壓力，包括失業率有上升趨勢，通脹仍處於高位，以及關稅影響，息口走向不確定，要視乎經濟數據而定，未來貨幣政策走勢要慢慢觀察。

余偉文認為，美息走向會影響港息，較短期限拆息會受本地市場因素影響，包括月結及年結等季節性因素、資本市場活動，銀行存貸利率會考慮同業資金供求、資金成本結構、拆息水平等。他提到，本港銀行較早時提及存款利率已降至接近零，相信會是商業銀行考慮是否下調最優惠利率其中一項因素，提醒市民置業借貸要充分考慮管理利率風險。金管局將密切留意市場情況，維持香港貨幣金融穩定。

不過，余偉文亦表示，今年本港資本市場表現不錯，樓市穩定，對消費有正面作用，而且最近幾季本港經濟發展正面，加上減息有利借貸成本降低，對經濟和樓市有正面作用。

銀行不減P或因年尾「手緊」

今次美國減息，本港銀行未見跟隨。三間發鈔銀行中，滙豐率先宣布維持最優惠利率（Prime, P）5厘不變；滙豐上一次於10月31日調整最優惠利率，當時減息12.5點子。其後，渣打銀行（香港）宣布港元最優惠貸款利率維持於年息5.25厘不變。中銀香港（2388）亦宣

布港元最優惠利率維持不變。此外，恒生銀行（011）等亦宣布，港元最優惠利率維持不變。

市場普遍認為，港銀未有跟隨減息，主要因近年尾，銀行手頭資金較緊張。中大經濟系副教授兼劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量指出，銀行一般年底都會比較「手緊」，所以無必要跟隨美國減息。不過，他亦認為，減息周期仍然持續之下，本港之後還會再次跟隨美聯儲進行減息，所以，本港樓市上揚趨勢仍會持續。經濟學者李兆波則指，港銀今次不跟減息，主要還是考慮到減息對銀行存貸成本和收入不利；他亦認為，是次本港銀行沒有減息，對本港樓市影響不大。

明年仍會減息 或多於一次

至於明年，美國減息周期開始出現分歧，美聯儲稱或只會減息一次。對此，市場則普遍認為，明年減息仍會繼續，且可能多過一次。中金公司美國宏觀首席經濟學家劉政寧表示，預計美聯儲明年仍將有兩次減息，但減息節奏趨於放緩。「一種可能是，聯儲局明年1月份按兵不動，下一次減息可能發生在3月。」他分析指，之所以繼續減息，是因美國就業增長仍面臨壓力。一方面，關稅政策增加不確定性，使企業招聘意願降低；另一方面，移民政策導致勞動力供給減少，同樣削弱就業增長。在此基礎上，隨着人工智能快速發展，對勞動力的替代效應正逐步顯現，這將進一

目前大型銀行P/H按息表

銀行	H按按揭利率	封頂息	最優惠利率
滙豐銀行	H+1.3%	P-1.75%	5%
中銀香港	H+1.3%	P-1.75%	5%
恒生銀行	H+1.3%	P-1.75%	5%
渣打銀行	H+1.3%	P-1.75%	5.25%
花旗銀行	H+1.3%	P-2%	5.25%
東亞銀行	H+1.3%	P-2%	5.25%
工銀亞洲	H+1.3%	P-2%	5.25%

步加大就業壓力。「不過，考慮到通脹粘性依舊較強，聯儲局並不會貿然大幅減息。總體上看，減息仍有空間，但幅度將受到約束。」

中銀香港財富策略及分析處主管張詩琪指出，由於早前美國聯邦政府停擺導致部分就業報告延後公布，若後續數據顯示美國就業市場疲軟，不排除明年減息次數多於一次。

DWS首席美國經濟學家Christian Schermann表示，目前美聯儲似乎已不急於進一步減息，但展望未來，勞動市場將繼續成為關鍵因素。他說，「我們維持明年將再減息兩次的預測。」

恒生銀行首席經濟師劉健恒表示，美國聯邦利率點陣圖與3個月前相比變化並不大，預測中位數仍顯示明年有一次減息，2027年會再減一次，2028年則維持不變。美聯儲主席鮑爾表示目前利率大致已處於中性水平，因此有空間轉為觀望；當局未有如市場原先憂慮般發放更廣派息，相信有助短期支持經濟及市場氣氛。

碼上看

PIMCO：減息不要誤讀為QE



掃碼睇文

香港中醫醫院 豁免宏福苑災民醫療費



掃碼睇片

香水 x 美酒 蘭桂坊跨界合作



掃碼睇片

地產界：減息利好本港樓市

【香港商報訊】記者林德芬報道：雖然美國減息本港銀行未見跟隨，但地產界仍普遍認為，減息利好香港本地樓市。

會德豐地產副主席兼常務董事黃光耀昨表示，美聯儲宣布再減息0.25厘後，金管局亦隨即下調基本利率，有望減輕供樓及企業融資成本而刺激經濟；加上港股暢旺，差估署樓價指數連升5個月，帶動用家及投資者加快入市，推動本港樓市向好。今年至今一手成交已突破1.9萬宗，創一手新例後新高。

「鷹式減息」加速資金流轉

高力香港估價及諮詢服務高級董事及融資評估主管侯志港稱，減息能延續香港住宅樓市樂觀氣氛。雖然香港最優惠利率再下調空間不大，但受專才移

民政策及留學生需求帶動，為住宅樓市及租務市場鞏固穩定的價格基礎，「減息料進一步釋放購買力，預計2026年本港樓價將有3%至5%的升幅。」

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑重申，美聯儲由上次議息停縮表到今次恢復買債，市場稱之為「鷹式減息」，旨在維持利率穩定性，相信此舉會對環球資金帶來信心，預料多國央行會放水，加速資金流轉，對經濟及樓市均帶來刺激作用。他說：「當前香港樓價距離歷史高位仍有約25%差距，在多重利好因素支持下，明年香港樓價將追落後，料全年升幅可達約15%。」

利嘉閣地產總裁廖偉強則指，即使今次本地銀行未有再跟隨減息，也不會對樓市造成負面影響。此外，市場普遍預測明年美國仍維持減息周期，息口走勢整體仍處於下行階段，對經濟及樓市均有正面

作用。

H按息料有下調空間

美聯集團行政總裁（住宅）馬泰陽表示，由於未來美國息率仍有望進一步下調，資金流動性增加，料本港封頂按揭息率（H按息）仍有下調空間。結合多項利好因素支持，「量價齊升」格局有望持續，明年樓價有機會錄得8%至10%的升幅，一二手交投有望進一步攀升。

中原按揭董事總經理王美鳳指出，本港減P周期已完成，按息維持3.25厘，今年按息累計減幅為0.25厘，去年啓動減息至今累計減幅則為0.875厘。料明年上半年按息於封頂水平3.25%維持中性偏低水平，低於30年平均按息3.78%，而下半年須視乎美息政策是否有改變。她又指，自2024年9月

起，銀行已先後5次減P（最優惠利率），隨着本地銀行下調最優惠利率，H按封頂息率（以P按為基準計算）亦同步下降；市場按息已由2024年9月的4.125%顯著下跌至目前的3.25%，令新按及供樓人士供款負擔得以紓緩。

利嘉閣按揭代理董事總經理黃詠欣亦指，即使P維持不變，按揭市場實際利率仍有下降可能性。銀行為爭奪按揭業務，或透過調整利率計算方式提供更優惠的實際息率。她舉例表示，現時普遍的封頂息率為P-1.75%（約3.25%），若銀行將計劃調整為P-2%，實際息率便可降至約3%，直接降低供樓成本，對買家及業主同樣具吸引力。

經絡按揭轉介營運總監張顯曦則表示，目前P已回復至加息周期前水平，理論上港銀沒有再減息的空間。星之谷按揭行政總裁莊錦輝亦指，港銀P息已見底，加上銀行拆借成本較高，短期內再下調按息空間不大，惟展望來年，銀行提供的按揭回贈料可突破1%，有望進一步刺激按揭市場。

12月11日凌晨，美國聯儲局公布議息結果，一如市場人士預期，當局再次減息0.25厘。本港三大發鈔銀行選擇按兵不動，維持利率不變。 中新社