



中銀香港 研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Dialogue
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

作者：徐若之
電郵：susixu@bochk.com
電話：+852 282 66195

聯繫人：陳女士
電郵：ccchan@bochk.com
電話：+852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

香港國際金融中心地位穩固 領先優勢進一步顯現

經濟研究員 徐若之

在 2025 年 3 月發布的第 37 期《全球金融中心指數》報告（簡稱 GFCI）中，紐約、倫敦、香港繼續位列前三甲。香港本期不僅位居全球第三，與紐約縮小了分差，更增加了對第四名新加坡的「身位優勢」，全球金融中心地位進一步鞏固。本期香港在分項領域的表現十分亮眼，重返全球領先地位。人力資本、基礎設施與金融業發展水平升至全球第二，營商環境和國際形象進一步回升至史上最高水平，國際影響力顯著提升。細分金融市場方面，香港首次獲得融資市場全球第一，投資管理和保險業亦位列全球第一，金融科技競爭力大幅提升至全球第四。香港過去幾年經歷多重挑戰，GFCI 總得分於 2022 年觸及歷史低位，本期報告顯示，香港國際金融中心地位已逐漸恢復至疫情前的歷史最高水平，領先優勢進一步顯現。

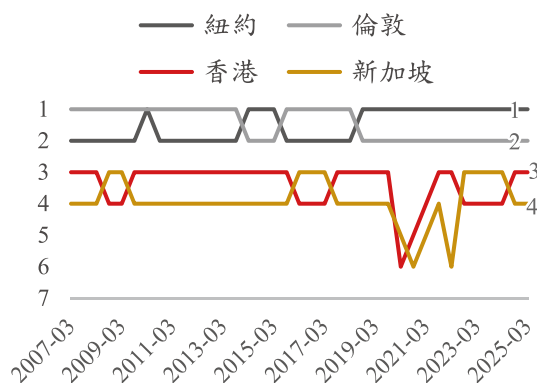
一、「紐倫港」領先地位進一步彰顯，香港 金融中心地位穩固

《全球金融中心指數》報告（The Global Financial Centres Index，簡稱 GFCI）由英國智庫 Z/Yen 集團和中國（深圳）綜合開發研究院共同發布，是國際上較具權威的評價國際金融中心地位的指數。該指數自 2007 年起每半年定期發布，緊跟金融中心競爭力的變化趨勢，參評中心數量於 2025 年達 133 個。GFCI 着重以嚴謹的體系評價各金融中心的靈活度、適應性以及發展潛力等。其評價體系涵蓋了營商環境、金融體系、基礎設施、人力資本、聲譽及綜合五大維度及 20 個子維度。

香港金融中心地位穩固，與紐約分差收窄。美國《時代》周刊 2008 年首次提出「Nylonkong」（「紐倫港」）一詞，揭示這三個中心在全球金融體系中的絕對領先地位。2025 年 3 月發布的第 37 期國際金融中心指數報告中，紐約、倫敦、香港繼續位列前三甲，並與其他金融中心分差加大，「紐倫港」領先地位進一步彰顯。香港一直是極具競爭力的國際金融中心，自

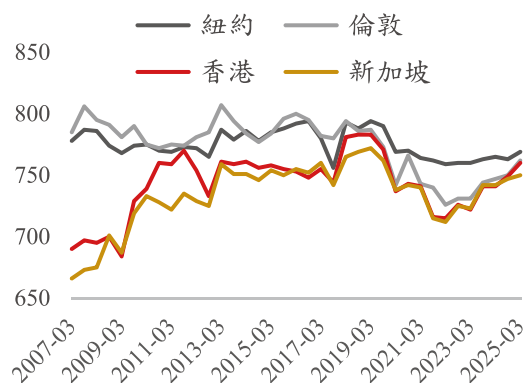
2007年以來，香港穩定位居第三至四名（2020年曾短暫跌至五至六名），總得分曾在2011年和2018年與紐約和倫敦十分趨近，並於2018年達到783分的歷史高位。2019年以來，香港經歷多重挑戰，GFCI總得分於2022年觸及歷史低位。2025年3月，香港的總得分繼續回升，與紐約的分差由上期的14分縮小至9分，為13期以來的最小分差。

圖 1：歷年 GFCI 前四名排位



資料來源：GFCI，中銀香港金融研究院

圖 2：歷年 GFCI 前四名得分



香港對新加坡的「身位優勢」擴大，多個領域排名反超新加坡和倫敦。作為亞太領先的國際金融中心，香港與新加坡自2020年以來的排名和得分十分接近，總得分有8次僅相差1分，香港一度連續4次被新加坡反超。本期香港不僅穩居全球第三，更與第四名新加坡的評分優勢拉大，二者分差從上一期的2分擴大至10分。從分項領域來看，本期香港在營商環境、基礎設施、金融業發展水平、聲譽及金融科技這五大領域的排名反超新加坡，並在人力資本、銀行業、投資管理、保險業及融資五大領域維持對新加坡的領先。同時，香港在人力資本、基礎設施、金融發展水平及保險業對第二名的倫敦亦形成反超。整體上，本期報告顯示，香港對新加坡的「身位優勢」顯著增加，領先地位進一步鞏固。

表：第 36 及 37 期 GFCI 前 15 位排名及得分

中心	2025-03		2024-09		排名變化	得分變化
	排名	得分	排名	得分		
紐約	1	769	1	763	0	6
倫敦	2	762	2	750	0	12
香港	3	760	3	749	0	11
新加坡	4	750	4	747	0	3
舊金山	5	749	5	742	0	7
芝加哥	6	746	6	740	0	6
洛杉磯	7	745	7	739	0	6
上海	8	744	8	738	0	6
深圳	9	743	9	732	0	11
首爾	10	742	11	729	1	13
法蘭克福	11	741	10	730	-1	11
迪拜	12	740	16	723	4	17
華盛頓	13	739	12	728	-1	11
都柏林	14	738	14	725	0	13
日內瓦	15	737	13	726	-2	11

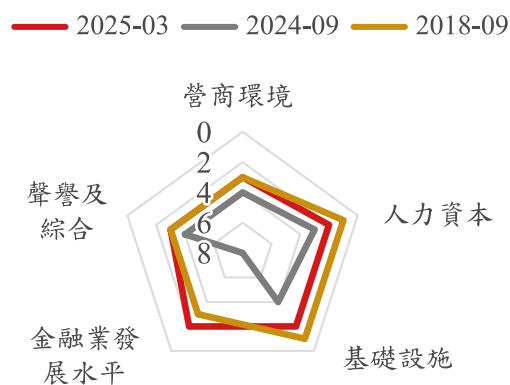
資料來源：GFCI，中銀香港金融研究院

全球金融中心競爭格局維持一定的動態平衡，金融界信心增強。前9位金融中心的排名與上期保持一致，反映頭部金融中心在競爭角逐的同時，維持了一定的動態平衡，排名趨於穩定。前15位金融中心中，迪拜的排名上升最快，由上期的第16名上升至第12名。本期所有金融中心的評分都有所提升，平均評分上升超過2%，顯示金融從業者對於金融業發展的信心增強。其中，東歐及中亞金融中心的平均分上升幅度最大（2.48%），北美的平均分上升幅度最小（1.48%），西歐與亞太金融中心的平均分上升2.14%和2.06%。

二、香港多領域躍居全球首位，獨特優勢顯著

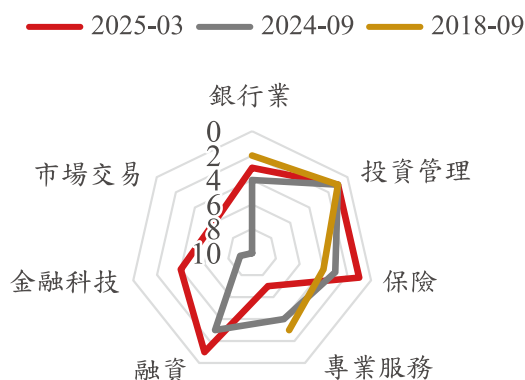
人力資本、基礎設施及金融業發展水平躍居全球第二，達歷史最高水平。GFCI的評價體系涵蓋了營商環境、人力資本、基礎設施、金融業發展水平、聲譽及綜合五大分項領域。本期香港在五大分項領域的表現十分亮眼，重返全球領先地位，躍居全球第二至三名，接近歷史最高水平。人力資本排名上升1位至第二名，特區政府2022年底以來的「搶人才」措施效果逐漸顯現，有力提升了香港吸引人才的競爭力。基礎設施排名重返全球第二，較上期上升了2位，為過往11期以來的最高水平。金融業發展水平排名亦居全球第二，創有記錄以來新高。2023年香港金融業增加值佔GDP比重達24.9%，創歷史新高，為各項級金融中心中最高。香港金融行業近年復蘇發展，在全球金融排名中得到了充分體現。

圖3：香港五大分項指標排名



資料來源：GFCI，中銀香港金融研究院

圖4：香港金融細分領域排名



營商環境和國際形象進一步回升至史上最高水平，西歐金融界看好香港發展。本期香港的營商環境和聲譽排名均回升至全球第三，與歷史上最高水平持平。GFCI將「聲譽優勢」定義為「對該金融中心的認可度高於量化指標測算出的競爭力」。由於GFCI將問卷調查作為評分依據的一個重要標準，高聲譽優勢體現的是問卷受訪者對金融中心的主觀感受，可能得益於強大的市場宣傳，或對該中心現有或新興優勢的認可。本期香港的「聲譽優勢」上升8位至全球第五，反映在國際宣傳和新興領域發展方面表現較佳，國際形象與影響力的顯著提升。從問卷評分區域分布來看，這或得益於西歐地區從業者較為看好香港前景，該地區的平均得分連續2期較總體均分高出96分（2024年3月的評分較總體均分低了45分），給予新加坡的平均評分較香港則低了204分，反映西歐金融界在2024年對香港金融中心投下了更多信心票。

香港首次獲得融資市場全球第一，投資管理和保險業亦位列全球第一。香港多個傳統金融市場高度發達，國際化程度高。本期香港在多個金融細分市場表現亮眼，投資管理領域蟬聯全球第一，保險業13期以來首次重返第一，銀行業排名上升1位至全球第三，金融市場交易排名上升4位至全球第六。值得關注的是，香港在融資市場首次獲得全球第一，這與香港資本市場去年以來逐步走強的趨勢一致，2024年香港IPO全球排名回升

至第四，並繼續為亞洲最大的債券發行主要安排地，市場信心恢復。從市場規模來看，2024年底香港股市規模在頭部國際金融中心中僅次於紐約，是倫敦的1.5倍、新加坡的7.2倍，香港資本市場全球領先地位穩固。

金融科技競爭力大幅提升至全球第四。在金融科技競爭力排名中，紐約、倫敦、深圳繼續位列全球前三，與上期排名一致。香港大幅上升5位至第四名，並顯著超過新加坡的第八位。舊金山、洛杉磯、華盛頓分別位列第五至七名。香港在過往的金融科技排名較為落後，本期排名大幅躍升。同時，香港在洛桑管理學院2024年《世界數碼競爭力排名》中，上升3位至全球第七，在「科技」和「知識」方面表現出色。香港在兩大國際排名的地位均顯著提升，反映市場對於香港金融科技領域發展的高度肯定。近年香港政府多措並舉，完善金融基礎設施建設、構建活躍的金融科技生態圈，大力推動創新及金融科技領域發展。2024年，香港的初創企業數目創新高，同比增長10%，其中金融科技企業佔比最高，目前共有600多家相關初創企業，助力提升香港作為重要金融科技中心地位。

三、持續提升香港國際金融中心競爭優勢

當前亞太地區主要金融中心競爭發展，形成百舸爭流的態勢。香港擁有「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，未來香港應致力於「保三爭二」，即進一步與倫敦縮小差距並實現超越，同時增加對新加坡的領先優勢，持續提升國際金融中心競爭優勢。

保持香港國際化特色，拓展多元化市場。發揮好香港「背靠祖國、聯通世界」的獨特地位和優勢，保持香港國際化特色和優勢，維護自由開放規範的營商環境，吸引全球資源要素，成為國家打造國際技術合作的重要平台、吸引國際人才的重要基地、中外文明交流互鑒的重要視窗口，提高專業化服務和國際化競爭能力。同時，發揮香港對東南亞、中東等區域的輻射作用，通過拓展更多層面、多渠道的交流合作，進一步推動香港發展成為新興市場的投融資中心。

推進金融高水平放合作，支持香港當好內聯外通的「超級聯繫人」。在「一國兩制」的背景下，香港具備內連中國內地、外與國際接軌的體制優勢。香港作為「外循環」金融服務的主通道、區域經濟合作的主樞紐，應進一步發揮「超級聯繫人」作用，助力內地企業高水平「走出去」，吸引更多外資金融機構和長期資本來華展業興業，包括加強資本市場互聯互通制度創新、支持內地企業在港設立財資中心、加快粵港澳大灣區金融服務一體化制度對接等。

提升細分金融領域競爭優勢，豐富金融業態。香港在鞏固傳統金融領域優勢的同時，應不斷提升細分市場、新興領域的競爭力。一是提升香港資本市場活躍度，包括優化互聯互通機制、吸引國際化資本、與主流資本和機構展開密切合作等。二是繼續支持財富管理及家族辦公室發展，為來港家族辦公室提供額外的稅務優惠條款和補助計劃等。三是吸引更多跨國公司來港落戶，建議對香港需要重點發展的產業提供稅務抵扣或補貼。四是推進香港國際黃金交易中心建設、做大做強大宗商品市場，建立大宗商品交易生態圈，實現金融、貿易、航運的協同發展。五是加快綠色金融標準統一和產品創新，支持香港打造大灣區綠色金融中心。

推進香港離岸人民幣業務樞紐建設，增強國際話語權和定價權。香港作為全球最大的離岸人民幣中心，可通過推進人民幣國際化，培育離岸人民幣定價權，在國際定價權方面實現突破。目前人民幣在全球貨幣體系中仍是相對低配的貨幣，在國際支付、全球外匯儲備、外匯交易中的佔比較美元、歐元等主要國際貨幣還有較大差距。建議通過改善香港離岸市場流動性、完善境外人民幣支付清算網絡、加強與東南亞國家的貨幣合作、豐富人民幣金融產品與服務等方式，進一步加強香港離岸人民幣業務樞紐功能。

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須了解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務(無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務)、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近60人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

徐若之：香港科技大學經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員。主要研究領域為宏觀經濟、金融市場和房地產行業。加入中銀香港之前，曾在大型金融機構和諮詢公司從事宏觀經濟和房地產研究工作。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」订阅号
經濟金融深度分析盡在掌握

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

	2022	2023	2024	2024/Q4
一、本地生產總值 GDP				
總量 (億港元) GDP(HKD 100million)	28,090	29,010	29,729	7,810
同比增長率 (%) YoY change(%)	-3.7	3.3	2.5	2.4
二、對外商品貿易 External merchandize trade			2025/2	2025/1-2
外貿總值 (億港元) Total trade(HKD 100million)				
總出口 Total exports	45,317	41,774	3,279	7,165
總進口 Total imports	49,275	46,450	3,642	7,511
貿易差額 Trade balance	-3,958	-4,676	-363	-346
年增長率 (%) YoY Growth(%)				
總出口 Total exports	-8.6	-7.8	15.4	6.5
總進口 Imports	-7.2	-5.7	11.8	5.7
三、消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.9	2.1	1.4	1.7
四、零售市場 Retail market				
零售額同比升幅 (%) Change in value of total sales YoY(%)	-0.9	16.2	-13.0	-7.8
五、訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) Total arrivals(10 thousands)	60.5	3,400.0	366.8	841.0
年升幅 (%) YoY change(%)	561.5	5,523.8	-8.3	7.4
六、勞動就業 Employment			2024/11-2025/1	2024/12-2025/2
失業人數 (萬人) No. of unemployed(10 thousands)	16.3	11.3	11.0	11.2
失業率 (%) Unemployment rate(%)	4.3	2.9	3.1	3.2
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.3	1.1	1.1	1.1
七、住宅買賣 Domestic property sales and price index			2025/1	2025/2
合約宗數 (宗) No. of agreements	45,050	43,002	3,626	3,200
住宅售價指數 (1999=100) Domestic price index	369.7	337.4	287.2	284.7
八、金融市場 Financial market			2025/2	2025/3
港幣匯價 (US\$100=HK\$) 期末值	780.8	781.1	778.0	778.0
HKD exchange rate (US\$100 = HK\$), end of period				
銀行體系收市總結餘 (億港元) 期末值	962.5	449.5	447.0	446.2
Closing aggregate balance(HKD 100million), end of period				
銀行總存款升幅 (%)	1.7	5.1	1.3	-
Change in total deposits(%)				
銀行總貸款升幅 (%)	-3.0	-3.6	-0.2	-
Change in total loans & advances(%)				
最優惠貸款利率 (%) 期末值	5.6250	5.8750	5.2500	5.2500
Best lending rate (%), end of period				
恒生指數 Hang Seng Index	19,781	17,047	22,941	23,120