

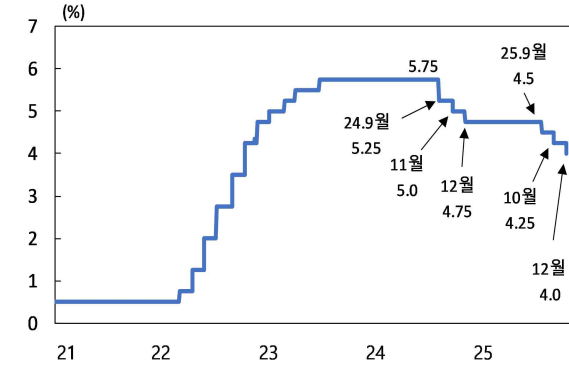
홍콩통화청 기준금리 인하 및 홍콩의 실물경제 동향

- 홍콩통화청(HKMA)은 미 연준의 정책금리 인하(25bp)에 따라 기준금리를 4.25%에서 4.0%로 25bp 하향 조정(2025.12.11일)
- 금융시장에서는 기준금리 인하(금년중 총 75bp 인하)가 경제성장을 지원하는 가운데 자산시장(부동산 및 주식)에도 도움이 될 것이라고 평가

1 홍콩통화청(HKMA) 기준금리 인하

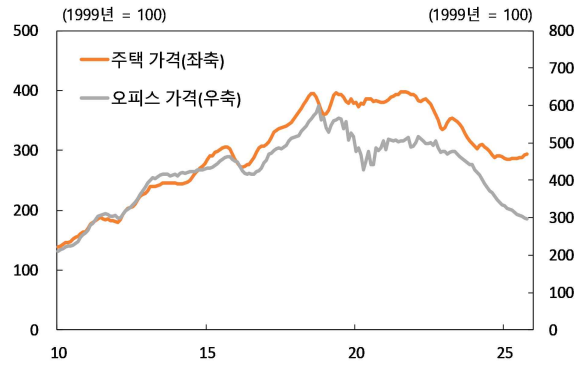
- 홍콩통화청(HKMA)은 미 연준의 정책금리 인하(25bp)에 따라 **기준금리***(Base Rate)를 4.25%에서 **4.0%로 25bp 하향 조정**(2025.12.11일)
 - * 홍콩내 은행이 HKMA로부터 Repo 방식으로 자금조달하는 경우 적용되는 금리
 - **홍콩**은 미달러화 연계환율제도(<참고> '홍콩의 환율제도' 참조)를 운영함에 따라 **미 연준 정책금리에 연동하여 기준금리를 조정***
 - * '미 연준 정책금리 목표범위(3.5~3.75%)의 하단 + 50bp = 4.0%' 또는 '1일물 HIBOR(홍콩 은행간금리)와 1개월물 HIBOR의 5일 이동평균 금리 = 2.39%'중 높은 금리로 결정
 - HKMA는 지난해 기준금리를 세 번 인하*했으며, 금년에도 지난 9월 및 10월(각각 25bp)에 이어 세 번째로 인하
 - * 2024.9월 50bp, 11월 25bp, 12월 25bp 인하하여 총 100bp 인하
- 홍콩 금융시장에서는 **기준금리 인하***가 기업과 가계의 금리부담을 완화시켜 **경제성장**을 지원하는 가운데 **부동산 시장 회복** 및 **주가 상승**에 도움이 될 것으로 평가
 - * 현재 기준금리 4.0%는 2022.11월 이후 최저 수준
 - 홍콩의 **주택 가격**은 경기부진, 고금리 장기화 등으로 10년전 수준까지 떨어졌다가, 금년 들어 **완만하게 상승**하는 모습
 - 다만 일부 시중은행들이 대출금리 추가 인하에 소극적으로 나설 수 있어 기준금리 인하의 효과가 제약될 수 있다는 견해도 제기

홍콩 기준금리 추이



자료 : Bloomberg

홍콩의 주택 및 오피스 가격지수



자료 : Hong Kong Rating and Valuation Department

2 홍콩 실물경제 동향

(경제 성장)

- 지난해 연간 2.5% 성장했던 **홍콩경제**는 금년 들어 **3%대의 성장세**를 지속 (2025.1/4분기 3.0% → 2/4분기 3.1% → 3/4분기 3.8%, 전년동기비)
 - **민간소비**는 금년 1/4분기까지는 지난해의 부진이 이어지며 감소했으나, 2/4분기 이후 2% 내외의 증가율을 나타냄
 - **상품수출**은 아시아 지역내 교역 회복에 힘입어 2/4분기 이후 10%를 상회하는 높은 증가율을 기록했으며, **서비스 수출**도 입국 관광객 증가* 등의 영향으로 지난해 연간 증가율(5.1%)을 상회

* 금년 1~10월중 홍콩 입국 관광객수는 전년동기대비 11.9% 증가

- 이에 **홍콩 정부**는 미-중 무역갈등 완화, 높아진 성장률 실적치 등을 감안하여 **금년도 성장률 전망치**를 기존의 2~3%(2025.8월 전망치)에서 **3.2%로 상향조정*** (11.14일)

* 올해초 주요 IB들도 미-중 무역분쟁 등을 감안하여 홍콩경제 성장률을 2.2%(IB 전망치 평균) 정도로 전망한 바 있음

(물가)

- **소비자물가(CPI) 상승률**은 2025년 하반기 이후 **1%대 초반**으로 둔화(2025.1/4분기 1.6% → 2/4분기 1.8% → 3/4분기 1.1% → 10월 1.2%)
 - 2/4분기 이후 민간소비가 회복되고 있으나 아직까지는 회복세가 초기단계로 인식되면서 업체들이 가격인상에 신중한 태도를 보이는 것으로 조사

- **근원인플레이션**(underlying inflation)*도 금년 들어 대체로 **1%대**의 안정적인 상승률을 유지

* 소비자물가에서 정부의 1회성 지원조치를 차감한 기초적인 물가상승률

- **홍콩 정부**는 국내외 비용인상 압력이 약화되었다고 평가하면서 금년도 **소비자물가 상승률 전망치**를 기존(2025.8월)의 1.8%에서 **1.5%로 하향조정**(11.14일)

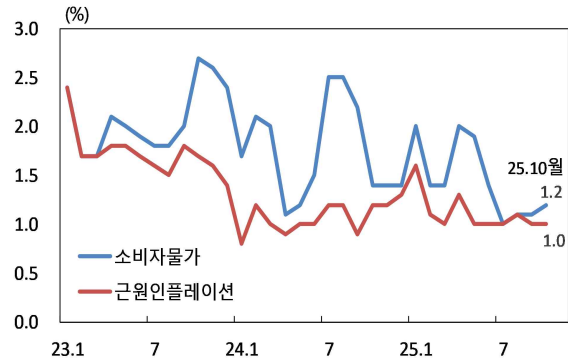
GDP 성장률

(전년동기대비, %)

	2024			2025		
	연간	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4
GDP	2.5	1.9	2.5	3.0	3.1	3.8
민간소비지출	-0.7	-1.3	-0.2	-1.2	1.9	2.1
정부소비지출	0.9	1.6	2.1	0.9	2.5	1.9
총고정자본형성	1.9	5.8	-0.7	1.1	1.9	4.3
상품수출	4.7	3.9	1.3	8.4	11.5	12.1
서비스수출	5.1	2.8	6.5	6.3	8.6	6.3

자료 : Hong Kong Census and Statistics Department

CPI 상승률 및 근원인플레이션율



자료 : Hong Kong Census and Statistics Department

<참고>

홍콩의 환율제도

- 홍콩통화청(HKMA)의 통화정책 목표는 “통화가치의 안정(currency stability)”이며, 연계환율제도(Linked Exchange Rate System)를 통화정책체계의 근간으로 운용
 - 연계환율제도는 외환보유액을 바탕으로 고정환율범위(1US\$ = 7.75~7.85HK\$)에서 미달러화와 홍콩달러간 완전한 대환성(convertability)을 보장하는 것이 특징
 - 발권은행이 홍콩달러화를 발행*하기 위해서는 이에 상당하는 미 달러화를 준비금으로 보유해야 하므로 정부 또는 중앙은행에 의한 자의적인 통화증발은 원천적으로 차단
 - * 발권은행은 미달러화를 HKMA가 관리하는 외환기금(Exchange Fund)에 예치하고 HKMA로부터 채무증서(certificates of Indebtedness)를 발급받아 홍콩달러화를 발행
- 이에 따라 중앙은행의 자율적인 통화정책은 불가능하며 동 제도하에서 자본유출입은 환율이 아니라 금리 변동을 통해 자동조정(automatic mechanism)
 - 미 연준이 연방기금금리(Federal Funds Rate)를 인상(또는 인하)하는 경우 HKMA는 재정거래(arbitrage)가 발생하지 않도록 기준금리를 즉각 조정