



香港經濟金融月報 (2024 年 10 月刊)

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究
- 綜合期刊

高級經濟研究員 陳蔣輝

經濟研究員 徐若之

分析員 李宇嘉

核心要點

作者: 陳蔣輝

Email: chenjh@bochk.com

Tel: +852 282 66775

作者: 徐若之

Email: susiexu@bochk.com

Tel: +852 282 66195

作者: 李宇嘉

Email: liyujia@bochk.com

Tel: +852 282 66190

聯系人: 陳女士

Email: ccchan@bochk.com

Tel: +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

香港經濟方面，8 月香港零售業總銷貨價值同比下跌 10.1%，整體消費物價同比上升 2.5%，失業率則維持在 3% 的較低水平，商品進出口貨值分別同比上升 7.9% 和 6.4%。訪港旅客人數保持強勁，8 月錄得訪港旅客 445 萬人次，今年首 8 個月，共錄得近三千萬人次旅客，同比增長 43.7%。私人住宅售價指數在 8 月環比下跌 1.7%，今年首 8 個月樓價跌幅為 6.2%。7 月寫字樓進一步下跌，零售業樓宇市場繼續走弱。年內香港房地產市場仍有下行壓力。

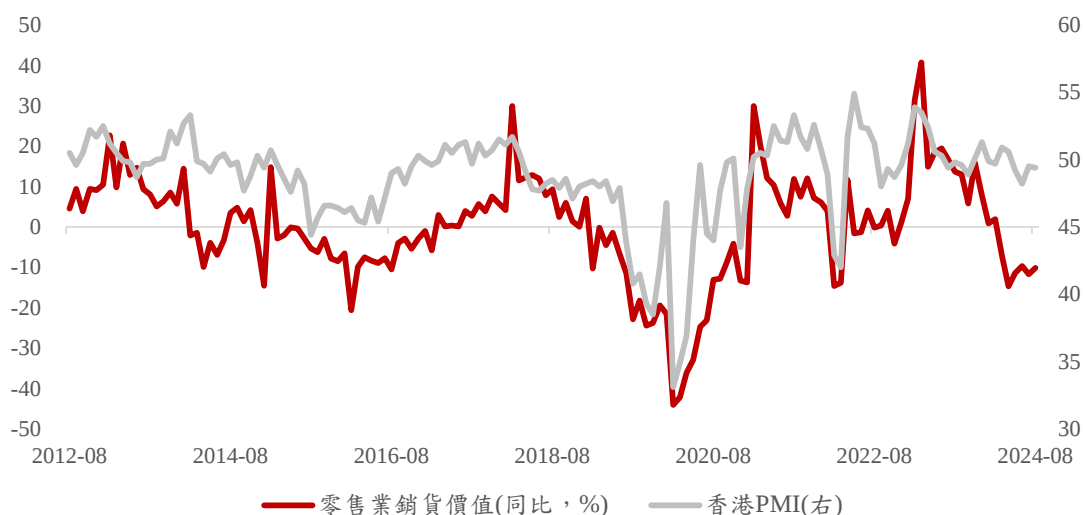
金融市場方面，8 月香港銀行業總存款環比上升 1.1%，總貸款環比增加 0.3%，外匯儲備資產總額略有上升，港股通交易量倍增，債券北向通交易量有所減少。9 月恆生指數大漲 17.5%，IPO 集資額大幅增加至 358 億港元，推動港交所 IPO 第三季排名重回全球第四。美聯儲降息後，9 月香港政府債券收益率下行，港元利率先跌後升，兌美元匯率小幅升值。在 9 月公布的最新一期全球金融中心排名中，香港重返前三位。



一、宏觀經濟

零售業總銷貨價值繼續下跌。8 月份香港零售業總銷貨價值為 292 億港元，同比下跌 10.1%，連續第 6 個月下跌。8 月份零售額絕對值也偏低，主要是受到暑期港人外遊、持續北上消費、港元匯率偏高等綜合影響。細分數據來看，跌幅較大的包括傢具及固定裝置下跌 21.3%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌 24.0%，汽車及汽車零件下跌 35.1%。今年首 8 個月，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌 7.7%。雖然內地已大幅提高自香港入境居民旅客攜帶行李物品免稅額度，特區政府也推出多項刺激消費措施提振零售氣氛，但港人北上消費以及訪港內地遊客消費模式轉變，對本港零售業衝擊顯著，短期內零售料持續低迷。

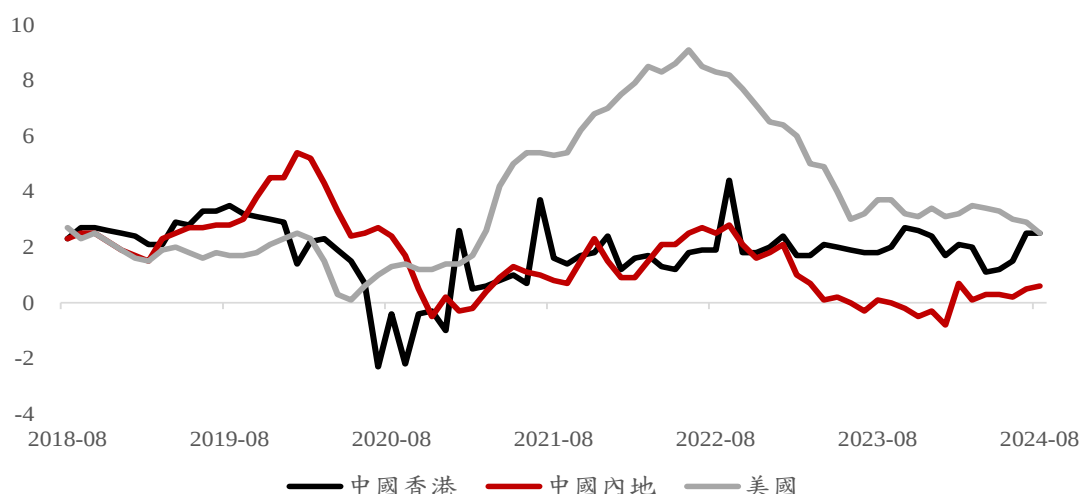
圖 1：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

綜合消費物價指數上升 2.5%。8 月份香港整體消費物價同比上升 2.5%，與 7 月份升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，7 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.2%，亦與 7 月份的升幅保持一致。分項來看，在綜合消費物價指數組成項目中，升幅較大的包括煙酒價格同比上升 20.8%，電力、燃氣及水價格上升 4.8%，住屋價格上升 3.3%，交通價格同比上升 2.8%，而能源相關項目的價格繼續明顯下跌，其他主要組成項目承受的價格壓力仍然大致受控。今年首 8 個月，香港綜合消費物價指數同比上升 1.8%，預計香港整體通脹在年內會維持在較為溫和的水平。

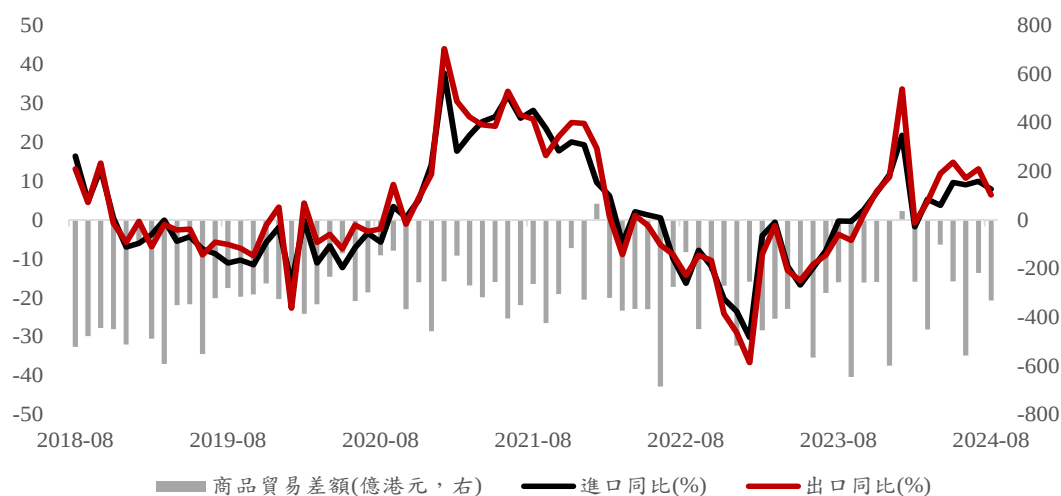
圖 2：美國、中國內地和香港 CPI（同比，%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

商品貿易維持正增長。商品貿易增速在 8 月份維持正增長，其中，商品整體出口貨值為 3,813 億港元，同比上升 6.4%；進口貨值 4,144 億港元，同比上升 7.9%；有形貿易逆差 331 億港元，相當於商品進口貨值的 8.0%。分國家和地區來看，輸往越南、馬來西亞等地區的升幅較大，分別上升 27.0%和 23.7%，而輸往瑞士、英國和印度貨值則跌幅較大；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升 43.5%，增長較快。今年首 8 個月，香港出口貨值同比上升 11.5%，進口貨值上升 8.0%，有力拉動了香港經濟增長。展望未來一段時間，外部需求仍然較為強勁，香港商品貿易在短期內有望繼續錄得較好表現。

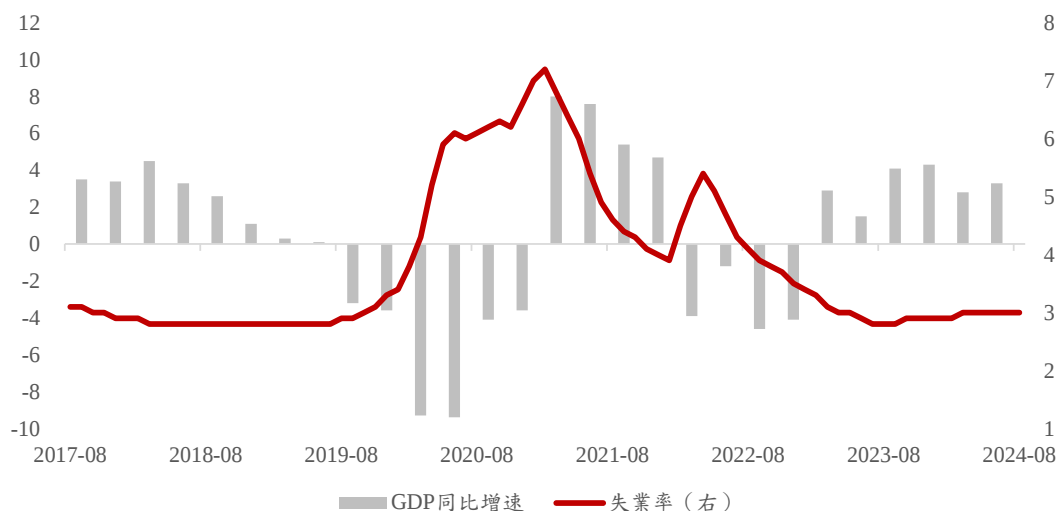
圖 3：香港商品進出口貿易



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在較低水平。香港 6 月至 8 月經季節性調整的失業率為 3.0%，和 5 月至 7 月相同，就業不足率亦維持在 1.2%。其中，住宿服務業和餐飲服務活動業的失業率分別上升 0.4 和 0.1 個百分點至 3.5% 和 5.1%。8 月香港失業人數為 12.23 萬人，較前值增加 4,500 人，就業不足人數為 47,500 人，與 7 月相同。總就業人數由 7 月的 3,708,600 人下降 100 人至 3,708,500 人。同期總勞動人口由 3,826,400 人上升至 3,830,800 人，增加約 4,400 人。自特區政府推出新一輪的人才引進計劃以來，已吸引超過 15 萬人才抵港，對香港的就業市場結構產生了積極的影響。展望未來，香港經濟的進一步復甦有利於香港失業率繼續維持在較低水平。

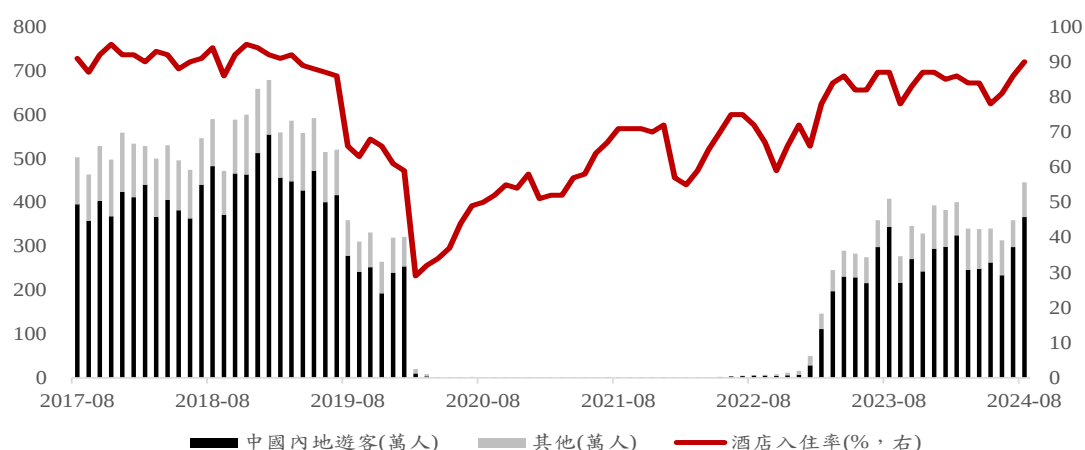
圖 4：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

訪港旅客人數保持強勁。8 月錄得訪港旅客 4,453,877 人次，同比上升 9.2%。其中內地遊客 3,660,390 人次，同比上升 6.6%，非內地遊客 793,487 人次，同比上升 23.5%。短途地區市場(不包括內地以及澳門特區) 412,767 人次，同比上升 31.9%，長途地區市場 196,621 人次，同比上升 21.2%，新市場 51,938 人次，同比上升 73.9%。今年首 8 個月，共錄得近三千萬人次旅客，同比增長 43.7%。自去年初通關以來，訪港旅客人數穩步上升，8 月香港酒店入住率為 90%，較 7 月有所回升。隨着年內各種盛事在港舉行，以及一系列中央惠港政策落地，訪港旅客人數有望在年內保持強勁勢頭。

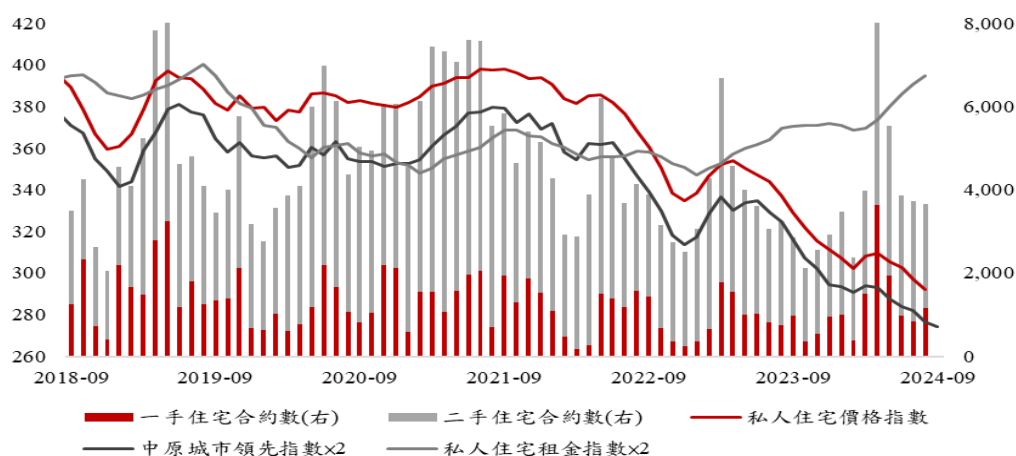
圖 5：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

「撒辣」小陽春不再，樓價繼續下行，租金延續上漲趨勢。8 月香港私人住宅售價指數為 292.1 點，環比下跌 1.7%。首 8 個月樓價跌幅為 6.2%，較 2021 年 9 月高位下跌 27%，重回 2016 年底水平。「撒辣」3 個月後，小陽春不再，樓價 5 至 8 月下跌 5.7%。交易量顯著回落，6 至 8 月平均住宅成交量回落至 3,744 宗，9 月成交量為 2,848 宗，較上月下跌 22%。美聯儲 9 月正式開啟降息周期，香港銀行業最優惠利率下調了 25 個基點，但高息對市場的負面影響預計將持續至 2025 年上半年。同時短期新房庫存增加仍是住宅市場面臨的週期性挑戰，今年樓價仍有下行壓力。租賃市場繼續逆勢回暖，私人住宅租金指數 8 月環比上漲 1.1%，首 8 個月上漲 6.2%。

圖 6：私人住宅售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

寫字樓和零售業樓宇市場跌勢延續。7 月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌 1.2%和 2.5%。今年首 7 個月分別下跌 4.4%和 15.9%，較歷史高位下跌 18%和 38%，交易量同比下跌 19%。零售業樓宇市場繼續走弱，零售業樓宇租金指數下跌 0.06%，售價指數下跌 2.1%，首 7 個月租金指數和售價指數分別下跌 3.8% 和 11.0%，較 2019 年歷史高位分別下跌 13%和 31%，交易量同比下跌 11%。考慮到近年寫字樓與商業樓宇供應繼續增加，存在供過於求、空置率高企的問題（據世邦魏理仕統計，6 月甲級寫字樓空置率為 16.9%，核心街區商鋪空置率為 6.8%），疊加高利率將繼續維持一段時間，預計今年寫字樓和零售業樓宇市場向下調整的趨勢恐難以扭轉。

圖 7：寫字樓售價指數與合約數

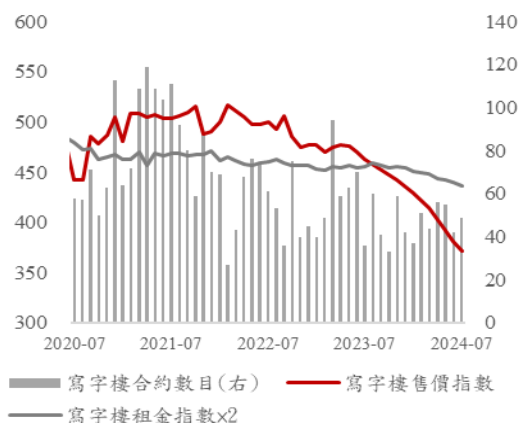
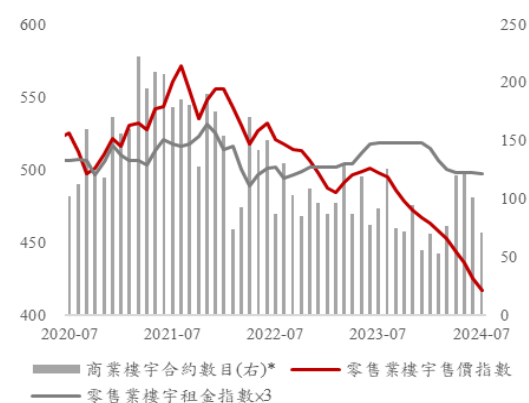


圖 8：零售業樓宇指數與合約數¹



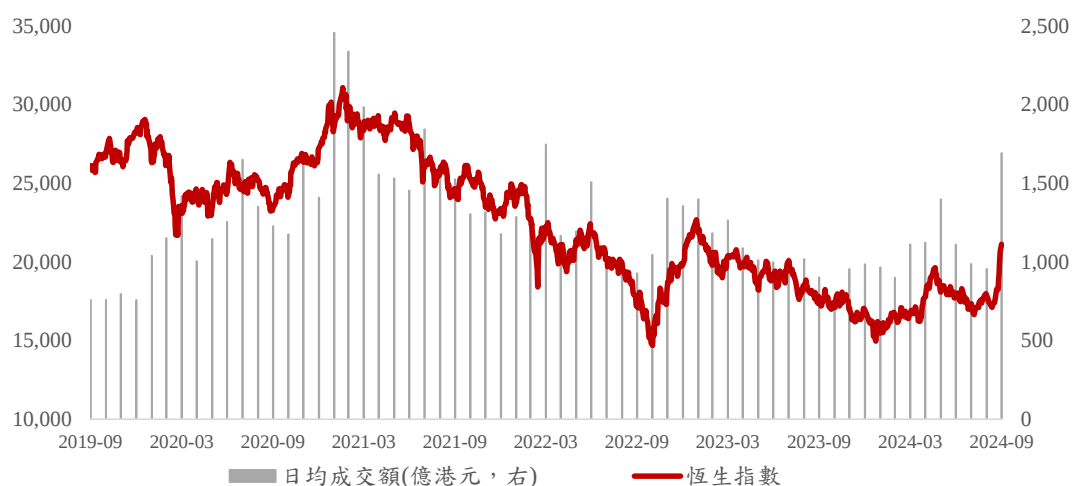
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

美聯儲降息疊加內地經濟刺激政策，港股反彈強勁。9 月恆生指數大漲 17.5%至 21,134 點，領先全球主要市場。多個因素共同推動港股走強：一是美聯儲開啟降息疊加內地貨幣政策進一步寬鬆；二是近期中央刺激經濟政策組合拳中，金融政策對資本市場針對性較強；三是港股估值處於相對低位，投資者加倉空間充足。情緒面利好推動資金流入港股，逆轉早前流動性低迷的困境，9 月日均成交額 1,692 億港元，環比增加 77%。9 月 IPO 總集資額約 358 億港元，其中美的集資 310 億港元為主要貢獻，推動港交所第三季度 IPO 排名重返全球第四位。今年首 9 個月，恆生指數累計上漲 24%，IPO 集資額 556 億港元。

¹ *商業樓宇包括零售業樓宇及其他設計及改建作商業用途的樓宇，不包括寫字樓。

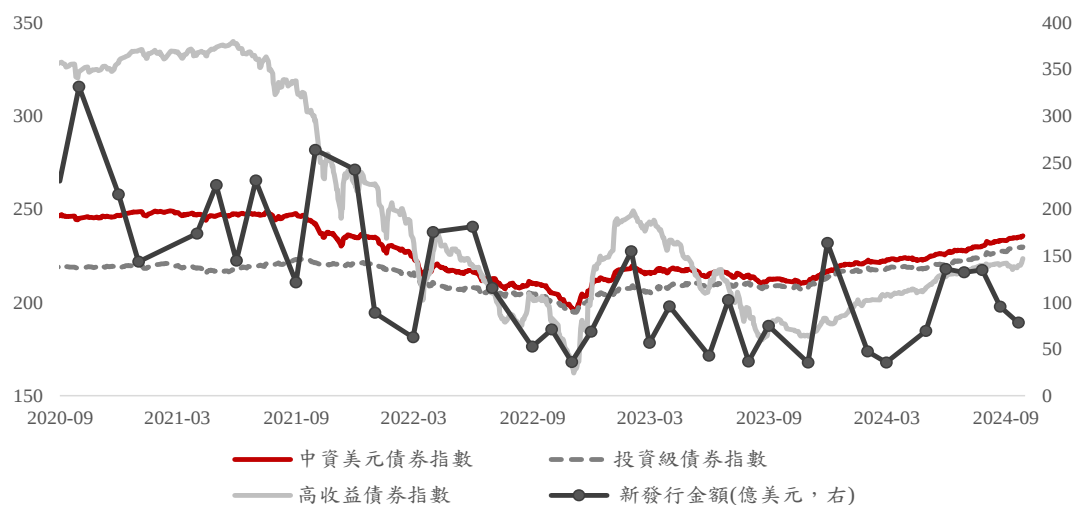
圖 9：恆生指數與成交額



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

美聯儲開啟首次降息，香港政府債券收益率延續下行。9 月美聯儲降息 50bps，9 月 25 日人民銀行下調 MLF 利率 30bps。降息後，對政策利率及資金面情況更為敏感的短債收益率下行更快，香港政府債券 1 年期和 10 年期收益率分別下降 35bps 和 13bps，期限利差倒掛收窄至 26bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比上升 1.2%，投資級和高收益債券指數分別上漲 1.1% 和 1.6%。今年首 9 個月，中資美元債券累計上漲 7.0%，投資級和高收益債券指數分別上漲 5.8% 和 15.9%。9 月中資美元債新發行金額約 78 億美元，首 9 個月發行金額累計約 843 億美元。

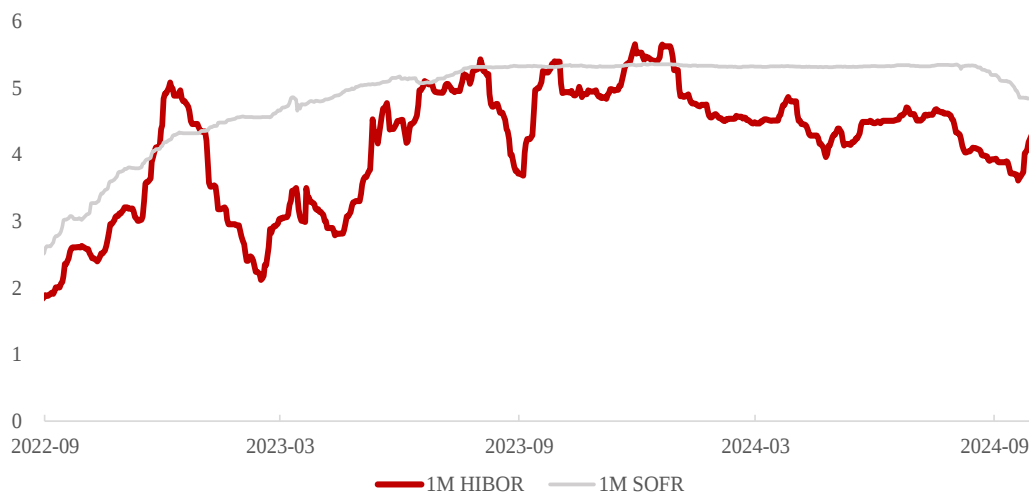
圖 10：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

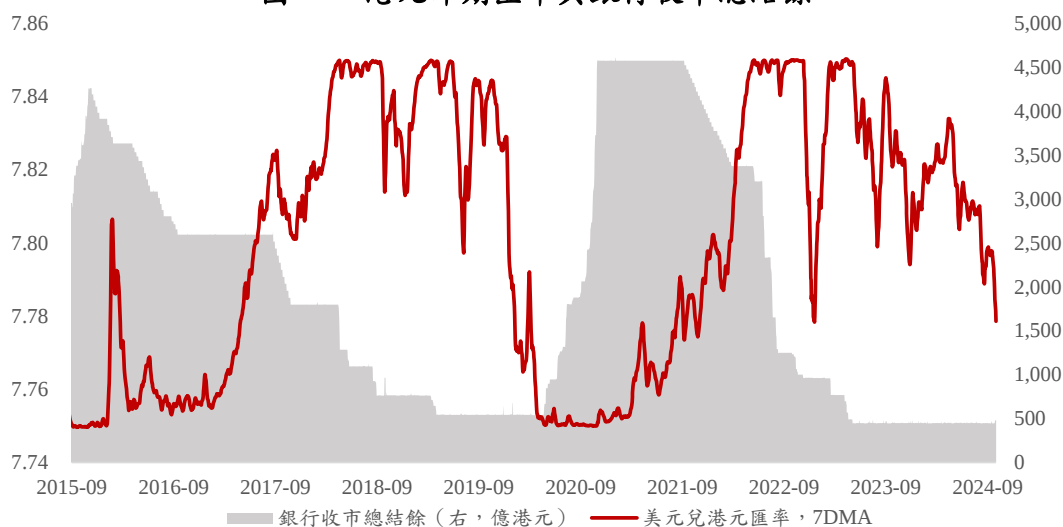
港元利率先跌後升，兌美元匯率向強方兌換保證趨近。美國 1 個月 SOFR 在 9 月從 5.20% 快速下行至 4.85%，與美聯儲降息前市場計入預期、降息後利率調降進一步傳導至 SOFR 有關。香港貨幣市場受美元利率傳導影響，1 個月 HIBOR 先從 9 月初的 3.93% 下跌至 19 日的 3.61%，後續港股持續上行以及 IPO 新發集資額大增，帶動本地港元需求急升，1 個月 HIBOR 月底回升至 4.3%。預計美聯儲進一步降息將為香港銀行同業拆息打開下行空間，但本地金融市場波動影響港元流動性，港元利率震盪行情可能仍會持續。隨着港元與美元利差收窄，港元兌美元匯率較上月底升值 0.34%，銀行體系收市總結餘小幅增加至 478 億港元。

圖 11：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

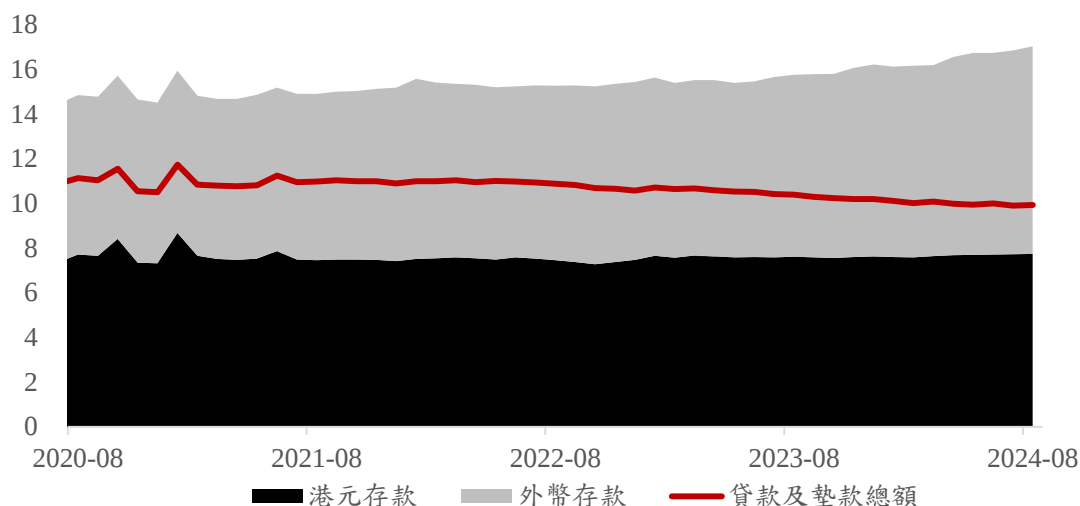
圖 12：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行總存款突破17萬億港元，外幣存款增速較快。8月香港銀行業總存款環比增加1.1%至17萬億港元。其中外幣存款環比增加2.0%，美元存款環比增加2.9%，為外幣存款增加的主要驅動力；而港元存款保持0.2%的環比增速。總貸款8月止跌回升，環比小幅增加0.3%，但仍未回到10萬億港元水平。在香港境外使用的貸款環比增加0.6%，而在香港使用的貸款（包括貿易融資）環比增加0.2%。同期港元貸存比率由80%下跌至79.3%，反映銀行平均資金成本的綜合利率下跌至2.52%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從7月的12,815億元人民幣減少1.1%至12,679億元人民幣。

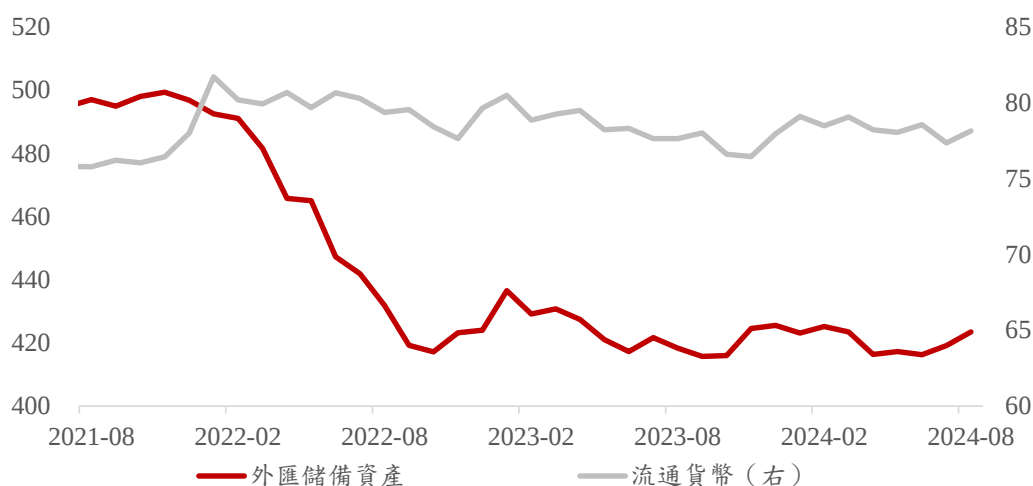
圖 13：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給增加，支持比率有所上升。8月港元貨幣供應量M2及M3環比均上升0.2%，同比增加1.9%；季調後的港元貨幣供應量M1環比減少1.2%，同比則下跌3.7%。貨幣基礎從7月的19,232億港元環比增加0.6%至19,349億港元。外匯基金支持資產總額環比增加0.8%至21,731億港元，推動支持比率從7月底的112.07%上升至8月底的112.31%。流動資金調節方面，8月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款不足1億港元，較上月的31.4億港元明顯減少。官方外匯儲備資產為4,234億美元，相當於香港流通貨幣5倍多或港元貨幣供應M3約39%。

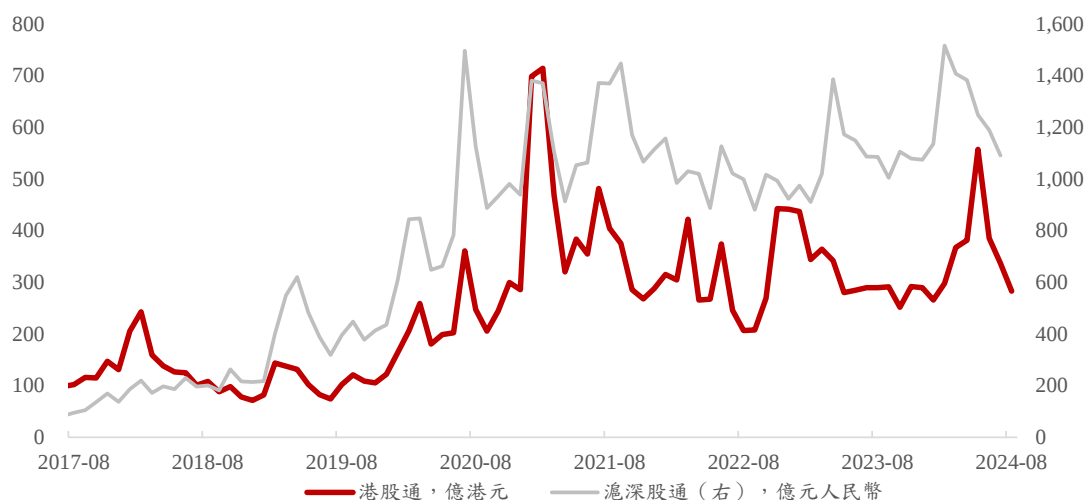
圖 14：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

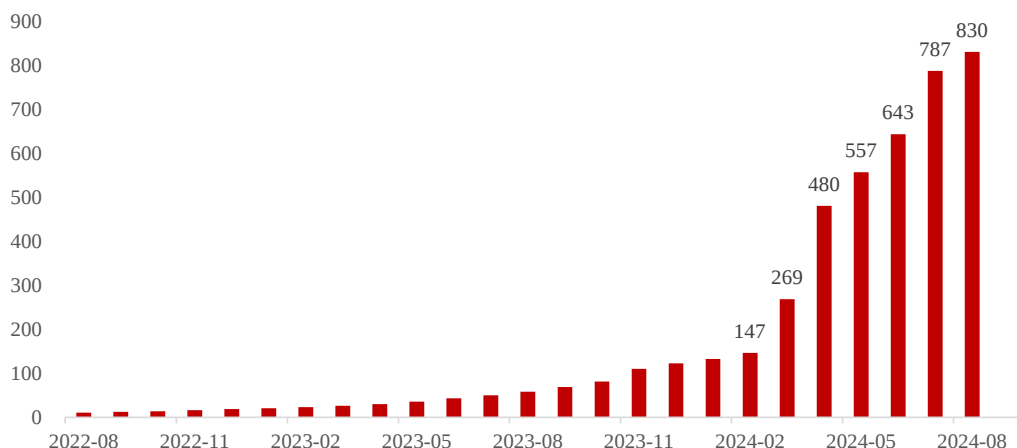
互聯互通業務整體平穩發展，港股通日均成交額倍增。8月滬深股通日均總成交額1,297億元人民幣，環比增加34.3%；港股通日均成交額619億港元，環比增加118.9%。受益於8月人民幣兌美元匯率升值，港股企穩回升，對內地投資者吸引力明顯增加。債券北向通交易量9,543億元人民幣，月度日均成交434億元人民幣，較7月有所減少，政金債和國債分別佔比43%和36%。從待償期限看，1年期以下交易量最大，佔比40%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增1,898人，截至8月末共約12.3萬人。8月內地香港跨境匯劃金額43億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計830億元人民幣。

圖 15：滬深港通日均成交金額



資料來源：港交所，中國銀行香港金融研究院

圖 16：跨境理財通內地香港資金匯劃（累計，億元人民幣）



資料來源：中國人民銀行，中國銀行香港金融研究院

三、每月聚焦

全球金融中心排名香港重返前三。在最新公布的第 36 期《全球金融中心指數報告》中，香港以 749 分位列全球第三位，是 2022 年 3 月以來連續四期排名第四後，再次重回全球前三。從指數總分看，香港較上期提高 8 分，在前十大金融中心中得分提升幅度最大，從落後新加坡 1 分到反超 2 分，並與前兩名紐約和倫敦的得分差距進一步縮小，與排名第二的倫敦僅差 1 分。從分項指標看，香港人力資本實力顯著提升，從上期的第六位升至第三位。從細分行業看，香港投資管理行業優勢進一步凸顯，從上期的第四位躍升至全球首位。在新興金融領域，香港金融科技發展進步明顯，首次進入全球十大金融科技中心之列。總體而言，最新一期報告顯示香港國際金融中心的全球領先地位得到加強。

圖 17：歷年 GFCI 前四位排名

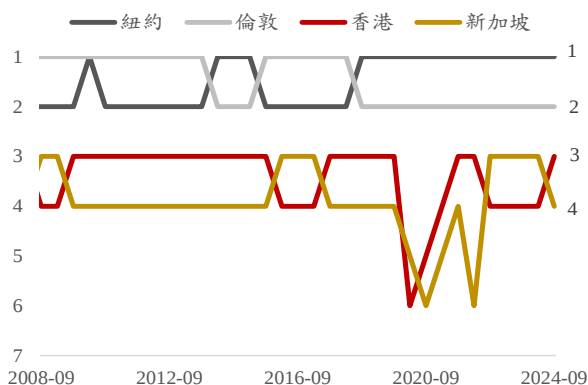
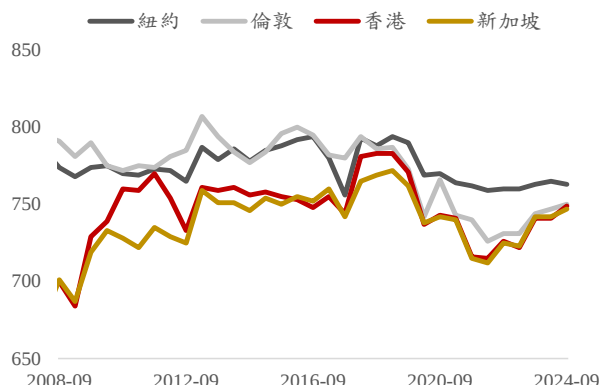


圖 18：歷年 GFCI 前四位得分



資料來源：全球金融中心指數報告，中國銀行香港金融研究院



四、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2024-3	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	YTD(累計同比)
GDP(同比，%)	2.8			3.3				3.0
零售貨值(同比，%)	-7.0	-14.7	-11.4	-9.7	-11.7	-10.1		-7.7
CPI(同比，%)	2.0	1.1	1.2	1.5	2.5	2.5		1.8
貨物出口(同比，%)	4.7	11.9	14.8	10.7	13.1	6.4		11.5
貨物進口(同比，%)	5.3	3.7	9.6	9.0	9.9	7.9		8.0
失業率(%)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0		-
訪港旅客(同比，%)	38.6	17.3	20.2	14.0	9.3	9.2		43.7

房地產	2024-3	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	YTD(累計增幅)
私人住宅售價指數(環比，%)	1.88	0.49	-1.32	-0.98	-1.75	-1.72		-6.17
寫字樓租金指數(環比，%)	-0.13	-1.16	-0.09	-0.63	-1.23			-4.44
零售樓宇租金指數(環比，%)	-1.18	-0.36	0.00	0.00	-0.06			-3.82

金融市場	2024-3	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	YTD(累計增幅)
恆生指數	16,541	17,763	18,080	17,719	17,345	17,989	21,134	17.5
日均成交額(億港元)	1,112	1,123	1,398	1,112	986	955	1,692	-
IPO 首次募集金額(億港元)	26	31	18	36	48	21	358	-
銀行總存款(萬億港元)	16.2	16.6	16.7	16.7	16.8	17.0		5.0
銀行總貸款(萬億港元)	10.1	10	9.9	10	9.9	9.9		-2.7
1 個月 Hibor(月末，%)	4.80	4.30	4.47	4.61	4.52	3.93	4.32	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	1,406	1,382	1,248	1,189	1,091	1,297		-
港股通日均成交額(億港元)	367	381	557	385	337	619		-
外匯儲備(億美元)	4,235	4,164	4,172	4,163	4,193	4,234		-0.5

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之六：10月12日財政部發布會解讀	丁孟、曾之騰、和曉北	10.14
2.	國慶黃金周香港旅遊業進一步復甦	莊仕杰	10.10
3.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之五：國慶假期經濟數據追蹤和發改委國新辦發布會點評	丁孟、曾之騰、和曉北	10.08
4.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之四：對香港的影響及惠港政策建議	陳蔣輝、嚴峻、康鐵山、徐若之、李宇嘉	10.04
5.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之三：財政政策回顧及展望	和曉北	10.04
6.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之二：政策對於中國內地主要資產表現的影響	孫佳	10.03
7.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之一：央行支持資本市場結構性工具點評	曾之騰	10.03
8.	全球創新力排名香港列第18位	康鐵山	09.27
9.	近期經濟刺激政策評論及展望	丁孟、曾之騰、孫佳	09.26
10.	2024年第二季度泰國經濟實現超預期增長	李彥	09.26
11.	全球金融中心排名香港重返前三位	李宇嘉	09.25
12.	菲律賓2024年第二季度經濟數據分析與未來展望	李彥	09.23
13.	美聯儲降息路徑展望及其對中國內地與香港的影響	丁孟、曾之騰	09.20
14.	印尼央行超預期開啟降息，降息25個基點至6.00%	謝金銘	09.20
15.	香港經濟金融月報（2024年9月刊）	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	09.12
16.	廣東省首次在港發行離岸人民幣債，粵港金融合作持續深化	楊泳鋒	09.12
17.	內需強勁，外需復蘇——馬來西亞2024年二季度經濟金融回顧與展望	謝金銘	09.04
18.	“一帶一路”資金融通與人民幣國際使用	應堅	08.30
19.	需穩中求進——印尼2024年二季度經濟金融回顧與展望	謝金銘	08.28
20.	離岸人民幣快報（2024年7月號總第124期）	楊杰文、楊泳鋒	08.25

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。投資者須瞭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傭金或其他費用。

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：

陳蔣輝：經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員。主要研究領域為經濟增長、貨幣政策和香港經濟。在國際金融評論等期刊發表多篇學術文。在加入中銀香港之前，曾在香港金融管理局等單位從事經濟研究工作。

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，曾在大型金融機構及諮詢公司從事宏觀經濟及房地產研究工作。

李宇嘉：現任中國銀行香港金融研究院分析員，主要從事金融市場研究。加入中銀香港之前，曾在大型國際金融機構從事宏觀經濟、外匯及利率策略研究工作。

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」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**