



香港經濟金融月報 (2024 年 8 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

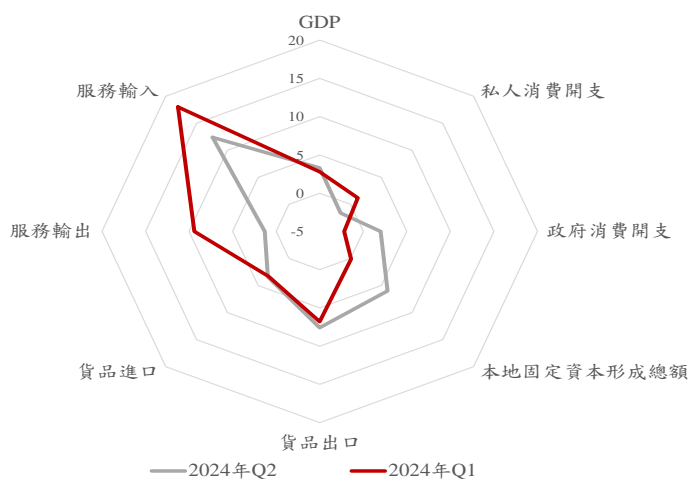
香港經濟 2024 年第二季度維持擴張態勢，初值同比上升 3.3%。6 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 9.7%，整體消費物價同比上升 1.5%，失業率則維持在 3% 的較低水平。6 月份訪港旅客人數保持強勁，商品進出口貨值分別同比上升 9.0% 和 10.7%。私人住宅售價指數在 6 月環比下跌 1.2%，今年上半年跌幅為 3.1%。5 月，寫字樓進一步下跌，零售業樓宇市場延續疲弱態勢。

金融市場 方面，6 月香港銀行業總存款保持不變，總貸款小幅回升，外匯儲備資產總額略有下降，股票通、債券通成交量有所減少。7 月恆生指數繼續回調，IPO 集資額有所增加。受美聯儲降息預期影響，7 月香港債市保持上行趨勢，港元利率先升後跌，兌美元匯率窄幅震蕩。《2023 年資產及財富管理活動調查》顯示，2023 年香港管理資產規模超 31 萬億港元，同比增長 2%。

一、宏觀經濟

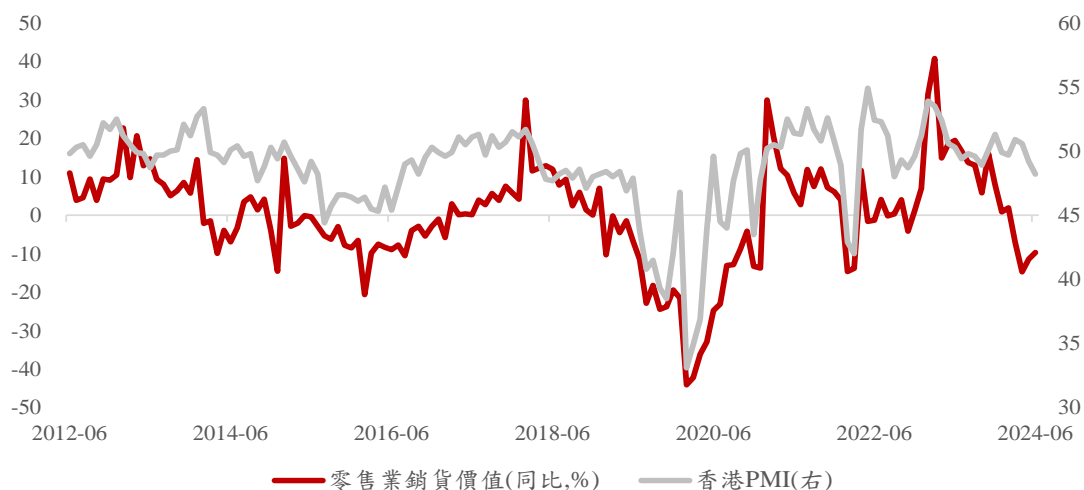
香港經濟保持正增長。香港第二季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 3.3%，經季節性調整後環比上升 0.4%。分項來看，受到旅客和市民消費模式改變，以及港元匯率高企的影響，第二季度服務輸出的升幅放緩至 1.3%，服務輸入同比上升 12.4%，私人消費開支同比下跌 1.6%。外部貨物需求依然強勁，整體貨物貿易繼續錄得較快增長，其中貨物進口同比增長 3.4%，出口同比增長 7.6%。此外，本地固定資本形成總額同比上升 6.0%，增速較第一季度的 0.1% 大幅上升。展望全年，複雜的外部環境和較高的市場利率預計將繼續影響香港經濟表現，強勁的外貿和中央政府推出的多項惠港措施則會為下半年香港經濟帶來支持。

圖 1：香港 2024 年 Q1 和 Q2 各項數據同比增速 (%)



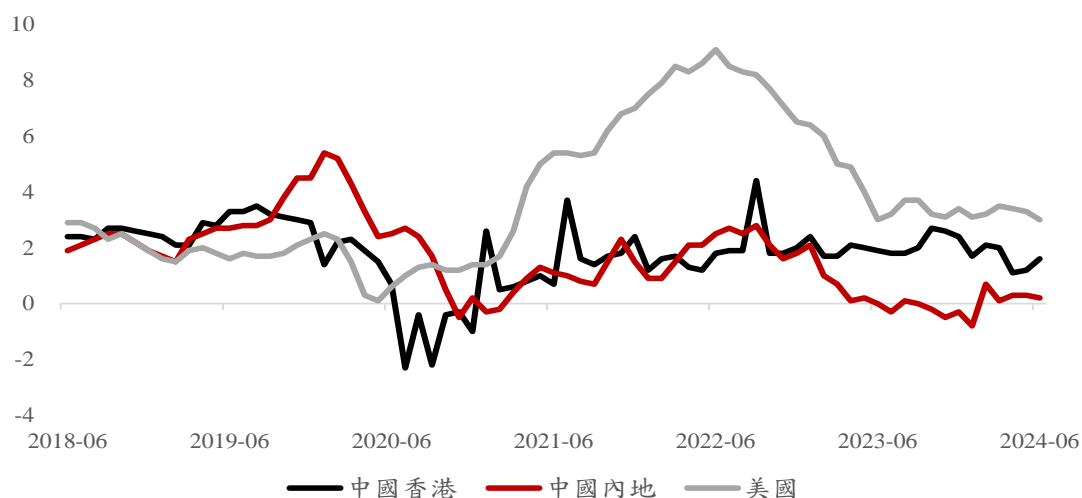
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值同比維持負增長。6 月份香港零售業總銷貨價值為 299 億港元，同比下跌 9.7%，已是連續第 4 個月下跌。其中，百貨公司貨品下跌 18.6%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌 23.1%，汽車及汽車零件下跌 25.1%，跌幅較大。2024 年上半年，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌 6.6%，下半年零售業仍是充滿挑戰。雖然近期中央密集出台了一系列惠港措施，包括進一步優化個人遊計劃，以及提高內地居民旅客行李物品免稅額度，利好本港零售業務，但港人北上消費形成新風潮，相應會減少港人的本地消費意願，對香港零售業帶來的負面影響愈發明顯，其趨勢值得持續關注。

圖 2：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

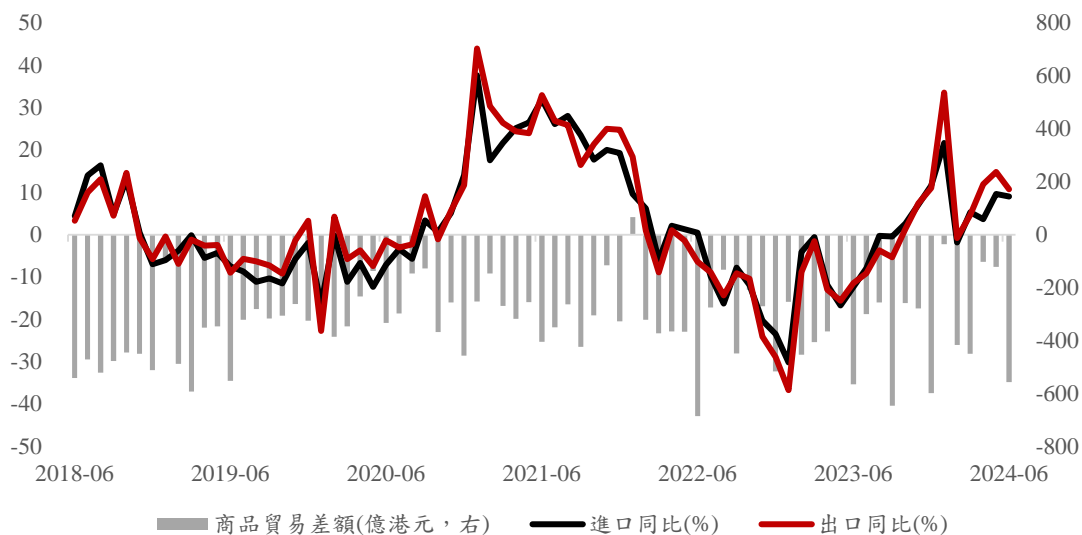
6 月綜合消費物價指數保持溫和。6 月份香港整體消費物價同比上升 1.5%，略高於 5 月份的 1.2%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，6 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.0%，與 5 月份的升幅相同。分項來看，在各類綜合消費物價指數組成項目中，煙酒價格同比上升 22%，外出用膳及外賣價格同比上升 2.7%，升幅較大，其他主要組成項目承受的價格壓力仍然大致受控。今年上半年，香港綜合消費物價指數同比上升 1.6%。下半年，雖然物價會隨着香港經濟繼續復甦而有上升壓力，但外圍價格壓力將逐漸緩和，預計香港整體通脹在年內會維持在較為溫和的水平。

圖 3：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

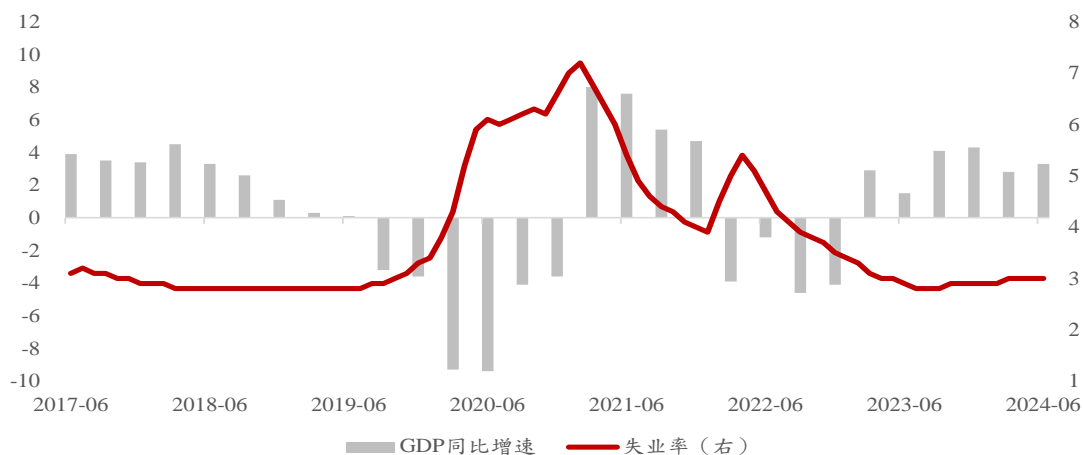
商品貿易保持較快增長。商品貿易增速在6月份維持正增長，其中，商品整體出口貨值為3,735億港元，同比上升10.7%；進口貨值4,292億港元，同比上升9.0%；有形貿易逆差557億港元，相當於商品進口貨值的13.0%。分國家和地區來看，輸往美國、馬來西亞、越南等地區的升幅較大，而輸往印度貨值則下跌23.3%；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升39.4%，增長較快。今年上半年，香港出口貨值同比上升12.2%，進口貨值上升7.7%，有力拉動了香港的經濟增長。展望未來，外部需求仍然較為強勁，香港商品貿易在短期內有望繼續錄得較好表現。

圖4：香港商品進出口貿易



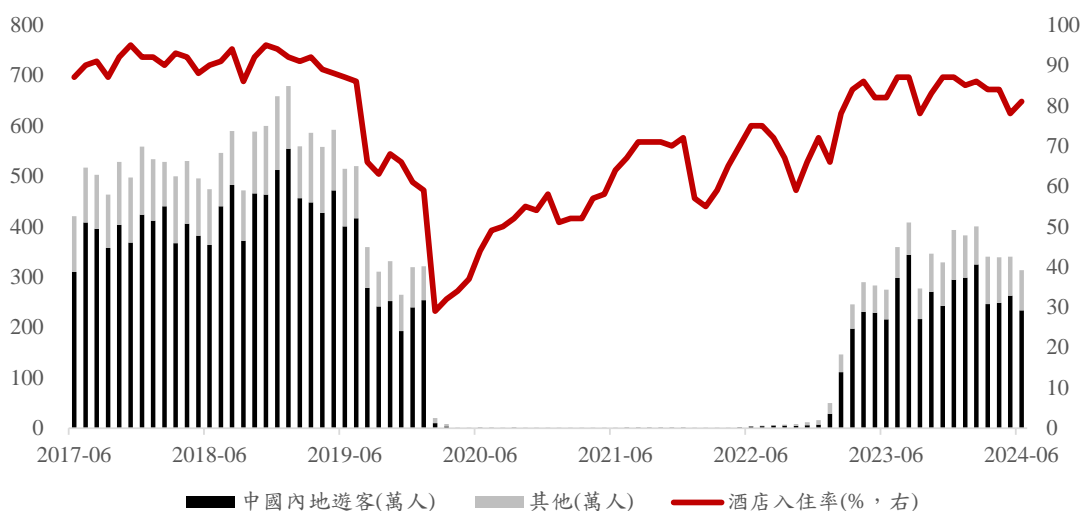
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在較低水平。香港4月至6月經季節性調整的失業率為3.0%，和前值相同，就業不足率亦維持在1.2%。失業人數為11.47萬人，較前值減少1,500人，就業不足人數為44,500人，較前值減少200人。總就業人數由5月的3,696,900人，上升至6月的3,703,300人，增加約6,400人。同期的總勞動人口亦由3,813,100人上升至3,818,000人，增加約4,900人。自特區政府推出新一輪的人才引進計劃以來，已吸引超13萬人才抵港，對香港的就業市場結構產生了積極的影響。展望未來，高息環境持續等對香港經濟帶來不小挑戰，但訪港旅遊業的進一步復甦有利於香港失業率繼續維持在較低水平。

圖 5：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

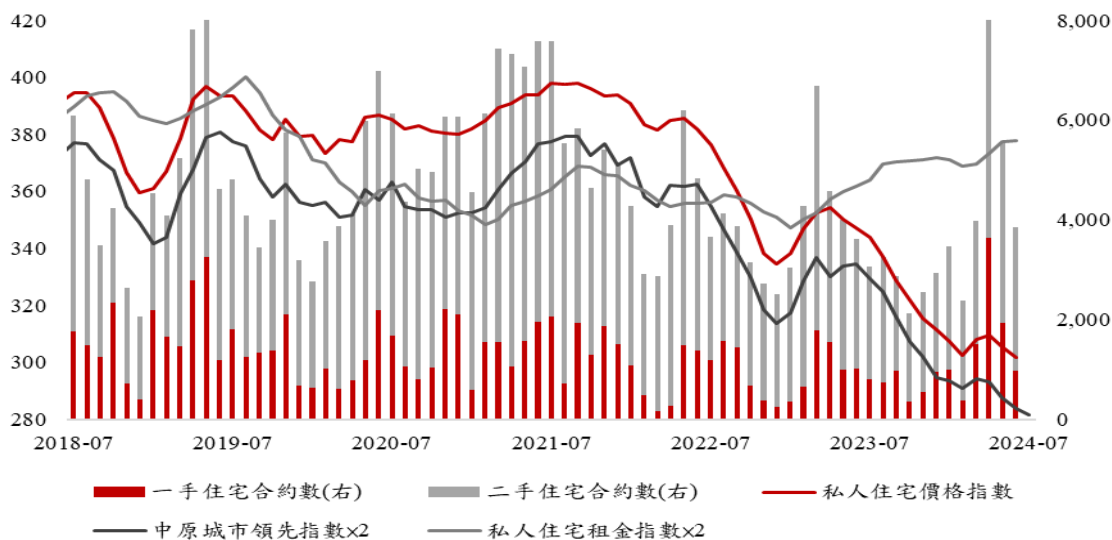
訪港旅客人數保持強勁。6 月錄得訪港旅客 3,132,598 人次，同比上升 14.0%。其中內地遊客 2,337,305 人次，同比上升 8.5%，非內地遊客 795,293 人次，同比上升 34.0%。非內地遊客增速較快，很大程度得益於香港是亞洲的航空樞紐，部分旅客經香港去內地旅行。今年上半年，共錄得超 2,100 萬人次旅客，同比增長 64.2%。自去年初通關以來，香港酒店、交通等在接待遊客能力方面有了很大的提升，特區政府也在積極向中央爭取更多內地遊客訪港，內地自由行城市增至 59 個，訪港旅客人數穩步上升。從酒店入住率看，6 月香港酒店入住率為 81%，較 5 月略有回升。展望未來，隨著年內各種盛事在港舉行，以及一系列惠港政策的落地，訪港旅客人數有望在年內保持強勁勢頭。

圖 6：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」短期效應消退，住宅市場量價齊跌。6月香港私人住宅售價指數為301.8點，環比下跌1.2%。上半年樓價跌幅為3.1%，較2021年9月高位已下跌24%。2月底「撒辣」後，樓價3至4月上漲2.4%，5至6月下跌2.6%（中原城市領先指數5至7月下跌3.9%），目前已重回下跌區間。市場交易亦顯著回落，3至5月平均交易超過6,000宗，顯著高於2019至2023年間每月4,700宗水平。6-7月平均住宅成交量僅為3,790宗，較5月下降約32%。高利率抑制需求和短期新房供應增加是今年香港住宅市場面臨的週期性壓力，下半年樓價仍有下跌壓力。租賃市場持續回暖，私人住宅租金指數6月環比上漲0.16%，上半年上漲1.6%。

圖7：私人住宅售價指數與合約數



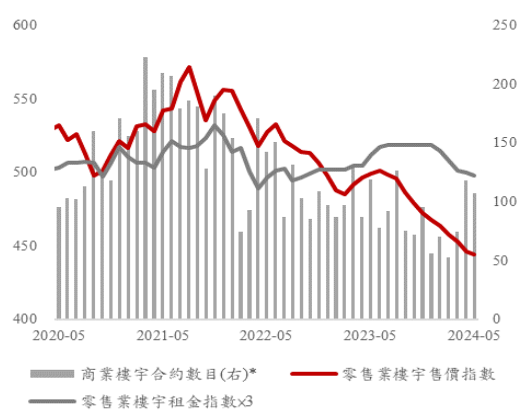
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

寫字樓進一步下跌，零售業樓宇市場延續疲弱態勢。5月寫字樓租金指數繼續下跌1.2%，首五個月下跌3.8%，較歷史高位已下跌17%；5月寫字樓售價指數下跌4.9%，今年首五個月售價指數下跌10.8%，較歷史高位已跌去34%，成交量同比下跌21%。零售業樓宇市場繼續走弱，5月零售業樓宇租金指數下跌0.36%，售價指數下跌0.38%，首五個月交易量同比下跌19%，租金指數和售價指數分別下跌4%和4.9%，較2019年歷史高位分別下跌14%和26%。考慮到近年寫字樓與商業樓宇供應有所增加，空置率位於高位（6月甲級寫字樓空置率15.7%，較上季上升0.4%，核心街區商舖空置率11.6%，較上季下降1.8%），疊加高利率將繼續維持一段時間，預計今年香港寫字樓與零售業樓宇仍有下行壓力。

圖 8：寫字樓售價指數與合約數



圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹

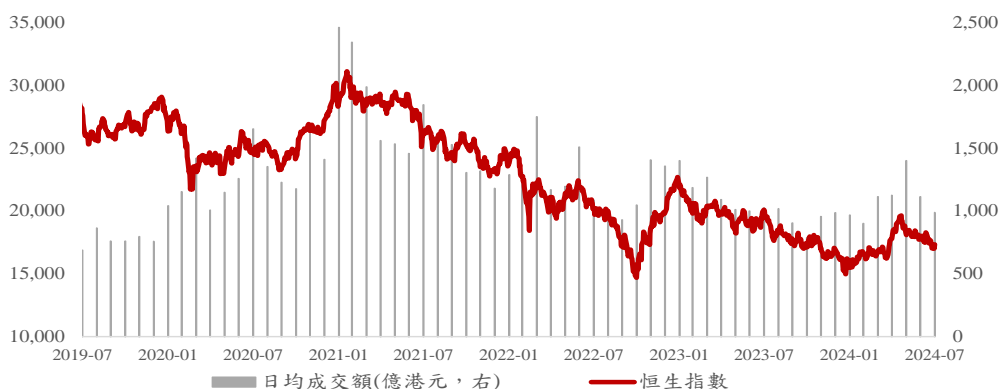


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

7 月恆生指數繼續回調，IPO 集資額有所增加。7 月恆生指數震盪下行，全月下跌 2.1% 至 17,345 點。內地宏觀經濟數據顯示有效需求不足仍是影響經濟基本面恢復的關鍵問題，二季度 GDP 同比增長 4.7%，6 月出口和生產端展現較強韌性，而需求端依舊疲軟，社零同比增速回落至 2%。7 月美聯儲議息會召開前市場傾向保持觀望，港股日均成交額環比下跌 11.3% 至 986 億港元。7 月港股 IPO 共 10 家公司上市，總集資額約 48 億港元，較上月有所增加。今年首 7 個月，恆生指數累計上漲 1.7%，日均成交額 1,086 億港元，同比減少 11.3%。IPO 集資額約 179 億港元，同比下跌 14%。

圖 10：恆生指數與成交額

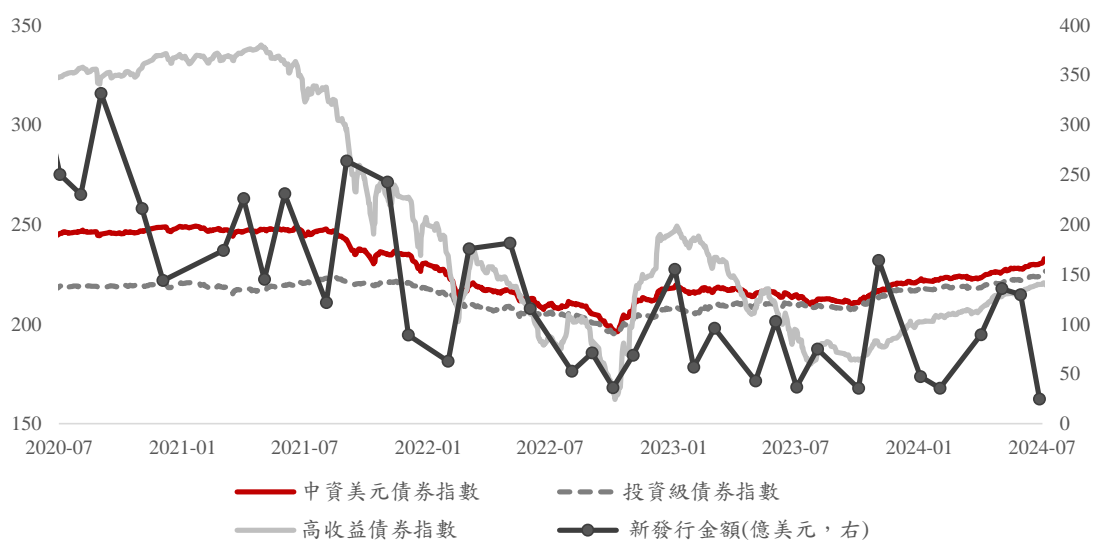


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

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。

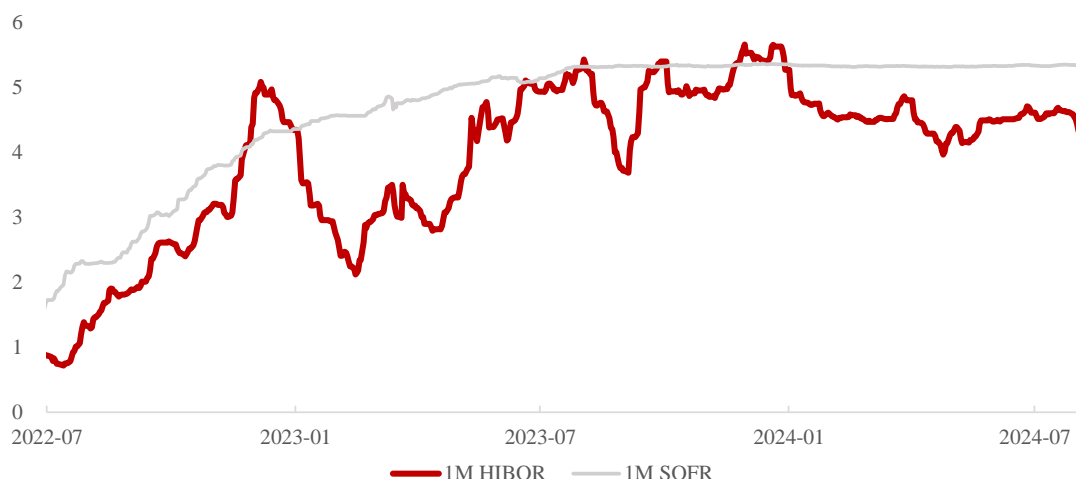
受美聯儲降息預期影響，7 月香港債市保持上行趨勢。7 月香港政府債券收益率曲線加速下移，1 年期和 10 年期收益率分別下跌 32bps 和 41bps，期限利差倒掛加深至 79bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數上漲 1.1%，投資級和高收益債券指數分別上漲 1% 和 1.6%。近期美國經濟及通脹數據走弱，疊加 7 月美聯儲議息會釋放偏鴿派信號，月內市場計入美聯儲 9 月降息概率超過 90%，10 年期美債收益率快速下跌，推動香港港元債、美元債收益率下行。今年首 7 個月，中資美元債券指數上漲 4.5%，投資級和高收益債券指數分別上漲 3.3% 和 13.6%。7 月中資美元債新發行金額約 25 億美元，環比減少 81%；今年首 7 個月發行金額約 575 億美元，同比增加 10%。

圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額

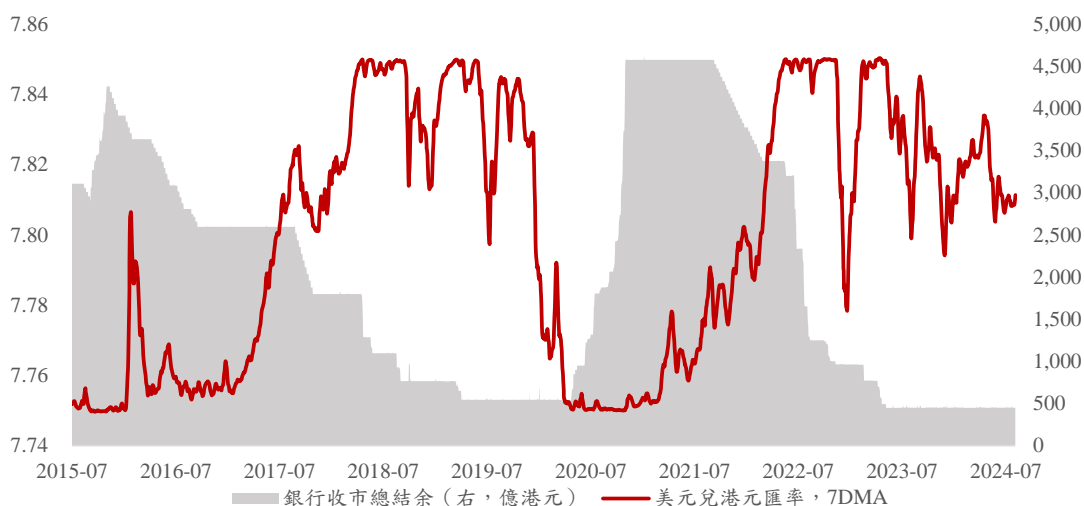


資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

港元利率先升後跌，兌美元匯率窄幅震蕩。7 月香港本地 IPO、分紅等資金需求強勁，支持銀行間港元拆借利率保持高位，1 個月 HIBOR 先上升至 4.68% 後開始回調，部分與美元利率下行有關。雖然 1 個月 SOFR 仍維持在 5.34%-5.35% 高位，對美國政策利率較敏感的 2 年期美債收益率明顯且快速下行，引導市場利率整體下降。7 月美聯儲議息會維持利率不變，但市場對 9 月降息的期待較高，未來在美聯儲開啓降息後港元利率或將進一步下行。港元兌美元匯率相對穩定，在 7.805-7.815 區間窄幅震蕩，月底收報 7.8126，較上月底貶值 0.06%，銀行體系收市總結餘 450 億港元。

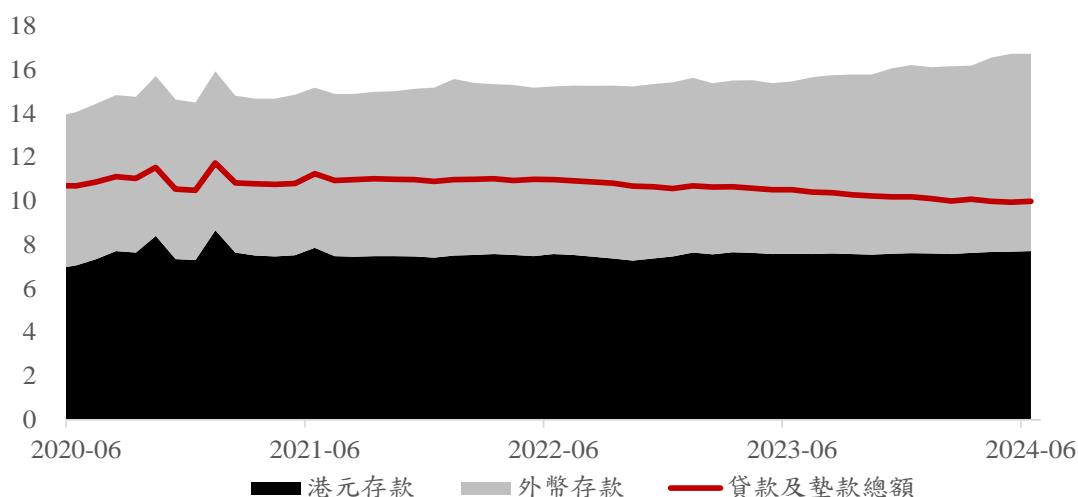
圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率 (%)


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘


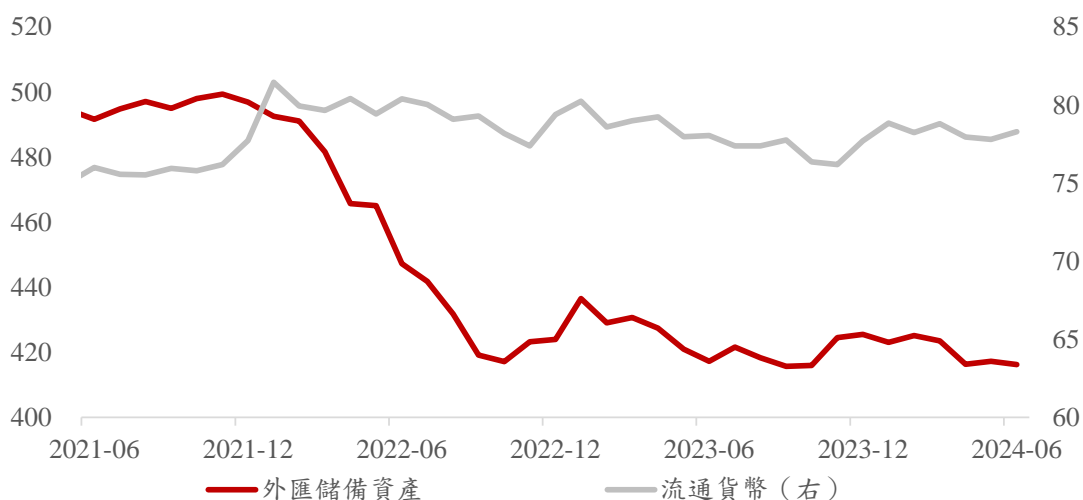
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

銀行總存款保持不變，總貸款小幅回升。6 月香港銀行業總存款保持在 16.7 萬億港元，其中港元存款環比增加 0.2%，抵銷了外幣、人民幣貸款環比減少 0.1% 和 6.4% 的影響。總貸款環比上升 0.5% 回到 10 萬億港元水平，但較過去兩年的高位仍有差距。在香港使用的貸款（包括貿易融資）是主要推動力，環比增加 1.2%，而在香港境外使用的貸款環比下跌 1.7%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 5 月的 11,832 億元人民幣增長 6.6% 至 12,608 億元人民幣。同期港元貸存比率由 81.4% 下跌至 81.3%，反映銀行平均資金成本的綜合利率小幅上升至 2.62%。

圖 14：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

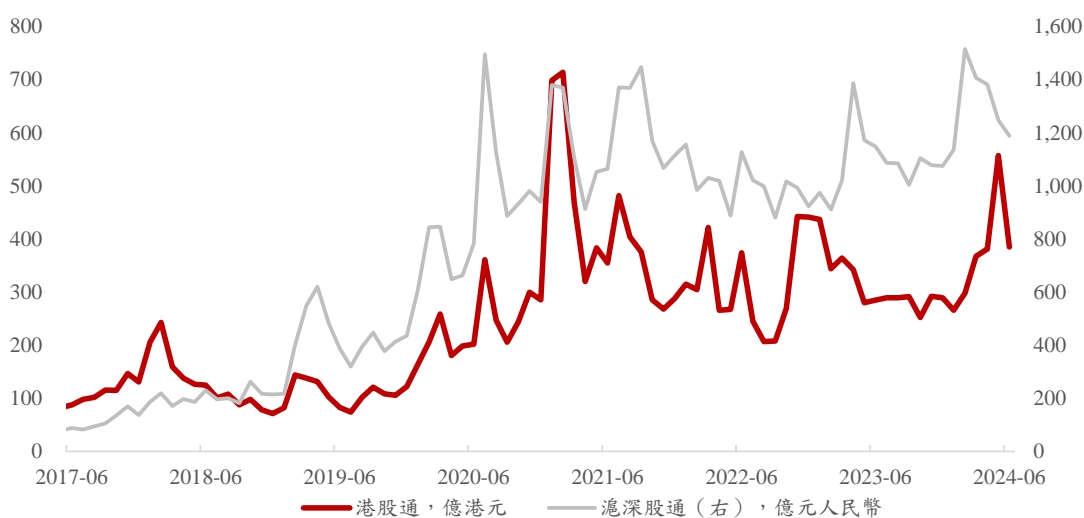
負債證明書總額增加是港元貨幣供應增加的貢獻因素之一。6 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均上升 0.2%，同比增加 1.5%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比下跌 0.4%，同比減少 5.9%。貨幣基礎環比增加 0.4% 至 19,274 億港元，主要受益於已發行外匯基金票據及債券的折價攤銷及負債證明書總額增加。同時，6 月底支持資產總額增加至 21,472 億港元，帶動支持比率上升至 111.41%。流動資金調節方面，6 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 21.6 億港元，較上月的 47.2 億港元有所減少。官方外匯儲備資產為 4,163 億美元，環比和同比均減少 0.2%，相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元貨幣供應 M3 約 39%。

圖 15：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

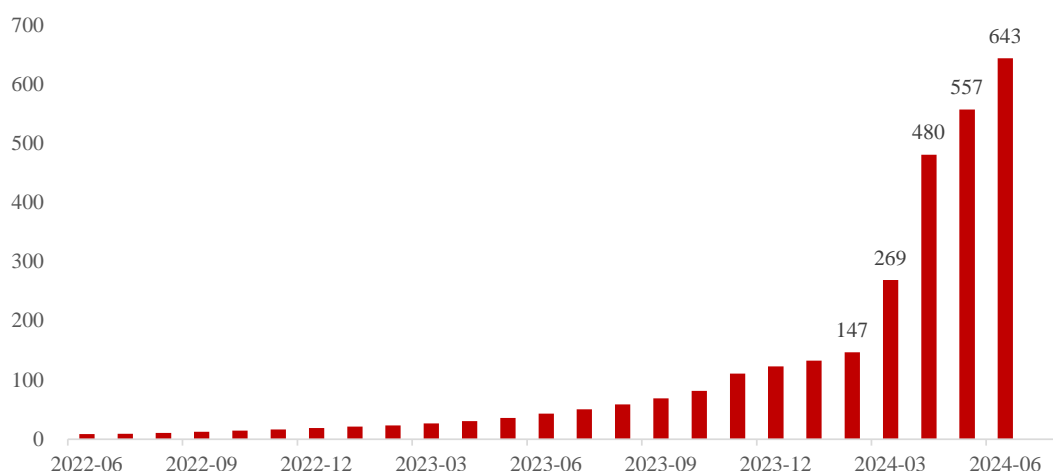
6月股票通、債券通成交量下跌。6月滬深股通日均總成交額1,189億元人民幣，環比減少4.7%；港股通日均成交額385億港元，環比減少30.9%。債券北向通交易量8,332億元人民幣，月度日均成交439億元人民幣。其中，國債和政金債交易活躍，分別佔比37%和43%。股票通、債券通交易量均有收窄，部分與市場交易情緒偏弱、關鍵時間窗口前觀望情緒濃厚有關。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增2,436人，截至6月末大灣區個人投資者共約11.8萬人。6月內地香港跨境匯劃金額為86.6億元，自開通以來跨境匯劃金額累計643.3億元人民幣。

圖 16：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 17：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

香港管理資產規模穩中有升，保持國際資產管理領先優勢。7月香港證監會發布的《2023年資產及財富管理活動調查》顯示，2023年香港管理資產規模超31萬億港元，同比增長2%，主要由資產管理及基金顧問業務（同比+3%）和信託持有資產業務（同比+4%）拉動。香港吸納國際資金的能力較強，2023年淨資金流入同比大幅增加342%至3,890億港元，主要來自私人銀行及私人財富管理業務的巨大貢獻，總管理資產中來自非中國內地及香港投資者的資產佔54%。在資金淨流入的推動下，香港資產管理行業整體呈擴張態勢，2023年香港第九類（提供資產管理）持牌機構數目同比增加3%至2,127家。內地相關業務是香港資管行業發展的重要驅動因素，2019至2023年，內地相關持牌法團及註冊機構、從業人員數目分別增加33%、38%。



四、主要經濟金融指標

	2024-1	2024-2	2024-3	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	YTD
GDP(同比, %)			2.8			3.3		3.0
零售貨值(同比, %)	0.9	1.9	-7.0	-14.7	-11.4	-9.7		-6.6
CPI(同比, %)	1.7	2.1	2.0	1.1	1.2	1.5		1.6
貨物出口(同比, %)	33.6	-0.8	4.7	11.9	14.8	10.7		12.2
貨物進口(同比, %)	21.7	-1.8	5.3	3.7	9.6	9.0		7.7
失業率(%)	2.9	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0		-
訪港旅客(同比, %)	667.1	173.7	38.6	17.3	20.2	14.0		64.2
私人住宅售價指數(環比, %)	-1.28	-1.59	1.88	0.52	-1.32	-1.24		-3.10
寫字樓租金指數(環比, %)	-0.92	-0.22	-0.27	-1.29	-1.17			-3.82
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.75	-1.34	-1.24	-0.36	-0.36			-3.99
恒生指數	15,703	16,511	16,541	17,763	18,080	17,719	17,345	1.7
日均成交額(億港元)	967	900	1,112	1,123	1,398	1,112	986	3.4
IPO 首次募資金額(億港元)	21	0	26	31	18	36	48	179
銀行總存款(萬億港元)	16.1	16.2	16.2	16.6	16.7	16.7		3.2
銀行總貸款(萬億港元)	10.1	10.0	10.1	10	9.9	10		-1.9
1 個月 Hibor(%)	4.59	4.48	4.80	4.30	4.47	4.61	4.52	-
滬深股通日均成交額(億元)	1,135	1,515	1,406	1,382	1,248	1,189		-
港股通日均成交額(億港元)	266	298	367	381	557	385		-
外匯儲備(億美元)	4,231	4,251	4,235	4,164	4,172	4,163		-2.2

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1. 越南上半年經濟穩步增長	胡志明市分行、李嬌	08.06
2. 回調還是重估：全球風險資產大跌分析及展望	丁孟、孫佳	08.07
3. 深圳市人民政府第四度在港發債，支持香港點心債市場和綠色金融發展	楊泳鋒	08.05
4. 離岸人民幣快報(2024年6月號總第123期)	黎永康、楊泳鋒	07.22
5. 香港發展全球家族辦公室樞紐前景廣闊	徐若之	07.10
6. 香港經濟金融月報(2024年7月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	07.11
7. 2024年第一季度泰國經濟情況回顧與未來展望	李彧	07.08
8. 2024年陸家嘴金融論壇政策評論	丁孟、曾之騰	07.04
9. 離岸人民幣快報(2024年5月號總第122期)	黎永康、楊泳鋒	06.21
10. 中證監新五條對互聯互通的意義與未來發展建議	黎永康、楊泳鋒	06.18
11. 內需仍有韌性，出口動能初現——馬來西亞2024年一季度經濟金融回顧與展望	謝金銘	06.11
12. 香港經濟金融月報(2024年6月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	06.07
13. 香港經濟開局呈現企穩回升態勢	莊仕杰	06.05
14. 韌性與壓力並存——印尼2024年一季度經濟金融回顧與展望	謝金銘	05.28
15. 離岸人民幣快報(2024年4月號總第121期)	黎永康、楊泳鋒	05.23
16. 越南第一季度經濟實現溫和增長	李嬌	05.22
17. 菲律賓2024年第一季度經濟數據回顧與未來展望	李彧	05.15
18. 為穩定印尼盾，印尼央行4月再度加息	謝金銘	05.14
19. 香港經濟金融月報(2024年5月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	05.08
20. 離岸人民幣快報(2024年3月號總第120期)	黎永康、楊泳鋒	04.17

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」订阅号
經濟金融深度分析盡在掌握

©中國銀行(香港)有限公司。版權所有，翻印必究。



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。**