



香港經濟金融月報 (2024 年 9 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

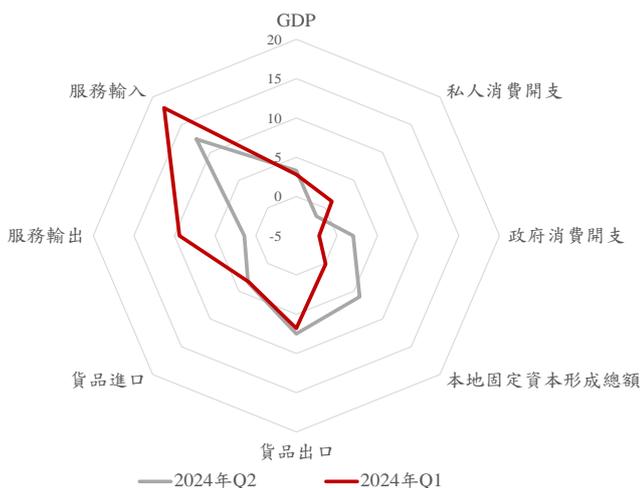
香港經濟 2024 年第二季度維持擴張態勢，同比上升 3.3%。7 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 11.8%，整體消費物價同比上升 2.5%，失業率則維持在 3% 的較低水平。訪港旅客人數保持強勁，商品進出口貨值分別同比上升 9.9% 和 13.1%。私人住宅售價指數在 7 月環比下跌 1.2%，首 7 個月樓價跌幅為 4.7%。6 月，寫字樓進一步下跌，零售業樓宇市場延續疲弱態勢。此外，受惠於各項吸引人才和輸入勞工措施，香港 2024 年年中總人口維持在 750 萬以上。

金融市場方面，7 月香港銀行業總存款環比上升 0.6%，總貸款環比下跌 1.0%，外匯儲備資產總額略有上升，股票通交易量有所下降，債券北向通交易量環比增加。8 月恆生指數企穩回升，IPO 集資額約 19 億港元。受美聯儲降息預期影響，8 月香港政府債券收益率下行，港元利率延續下行趨勢，兌美元匯率小幅升值。

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，同比上升 3.3%，經季節性調整後環比上升 0.4%。分項來看，第二季度整體貨物貿易繼續強勁增長，其中貨物進口同比增長 3.4%，出口同比增長 7.5%。服務輸出增速有所放緩，同比上升 1.4%，服務輸入同比上升 12.4%，仍保持較高增速。整體投資開支隨著經濟的擴張進一步上升，同比上升 6%。受消費模式的改變，私人消費開支在第二季度同比轉跌 1.5%。上半年，香港 GDP 合計同比增長約 3%，預計複雜的外部環境和較高的市場利率將繼續影響香港年內經濟表現，而強勁的外貿和中央推出的多項惠港措施則會為香港經濟帶來支持，全年經濟增速將大概率位於 2.5%-3.5% 的區間。

圖 1：香港 2024 年 Q1 和 Q2 各項數據同比增速 (%)



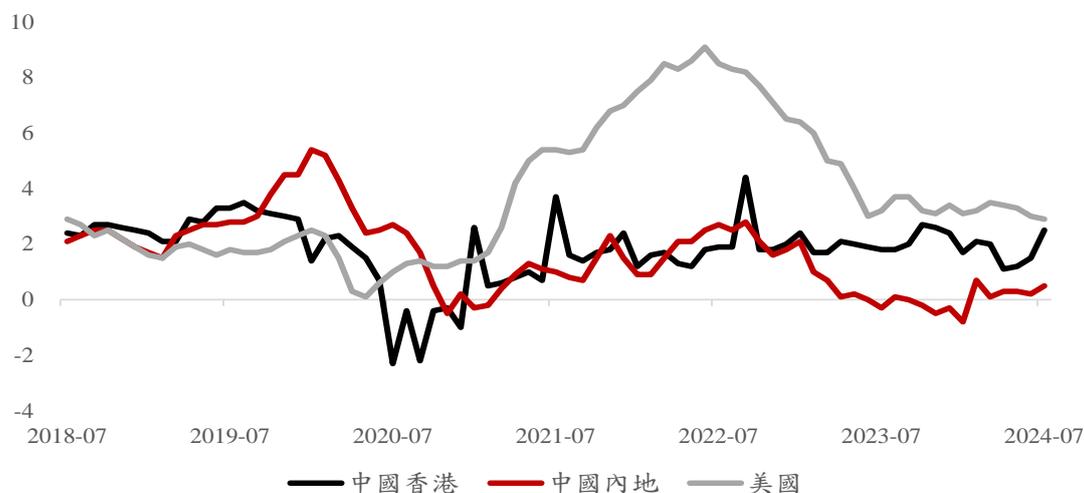
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值同比跌幅擴大。7 月份香港零售業總銷貨價值為 291 億港元，同比下跌 11.8%，跌幅較 6 月份繼續擴大，同時也是連續第 5 個月下跌。7 月份零售額是 2022 年 9 月以來最低，主要是受到暑期港人外遊及持續北上消費影響。細分數據來看，百貨公司貨品下跌 24.3%，中藥下跌 24.9%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌 25%，汽車及汽車零件下跌 27.9%，跌幅較大。2024 年首 7 個月，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌 7.3%。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，利好本港零售業務，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 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

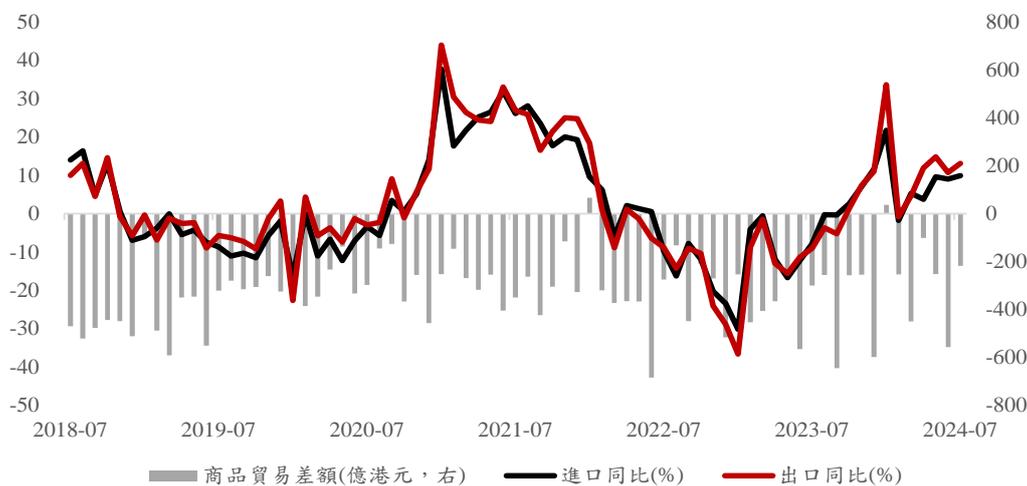
7月綜合消費物價指數上升至**2.5%**。7月份香港整體消費物價同比上升2.5%，高於6月份的1.5%，升幅較大主要是由於差餉寬減於6月份結束。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，7月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.2%，亦高於6月份的1.0%。分項來看，在各類綜合消費物價指數組成項目中，煙酒價格同比上升22.1%，住屋上升3.3%，外出用膳及外賣價格同比上升2.7%，升幅較大，能源相關項目的價格繼續明顯下跌，其他主要組成項目承受的價格壓力仍然大致受控。今年首7個月，香港綜合消費物價指數同比上升1.7%，預計香港整體通脹在年內會維持在較為溫和的水平。

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

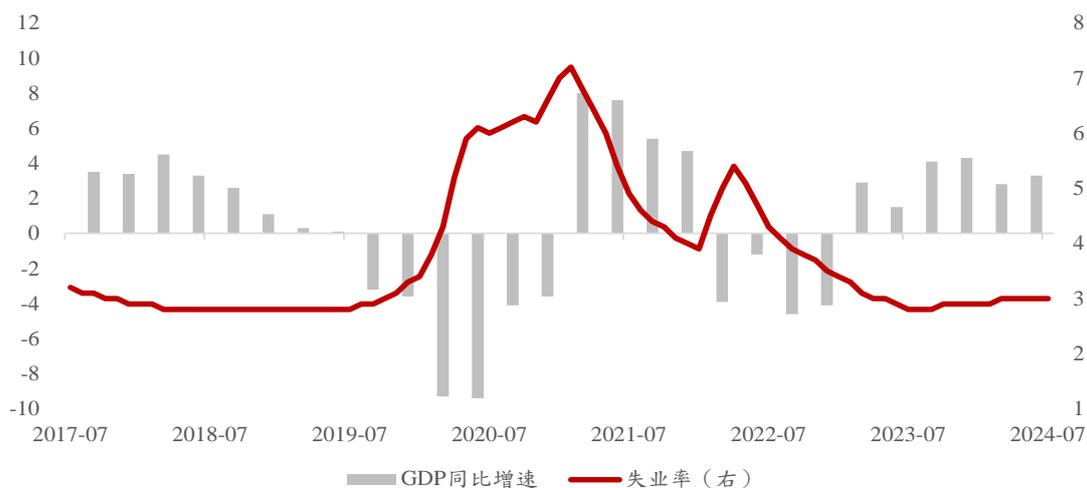
商品貿易保持較快增長。商品貿易增速在7月份維持正增長，其中，商品整體出口貨值為3,904億港元，同比上升13.1%；進口貨值4,123億港元，同比上升9.9%；有形貿易逆差218億港元，相當於商品進口貨值的5.3%。分國家和地區來看，輸往荷蘭、馬來西亞、中國內地、越南等地區的升幅較大，而輸往英國和印度貨值則分別下跌31%和27.9%；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升62.3%，增長較快。今年首7個月，香港出口貨值同比上升12.4%，進口貨值上升8.0%，有力拉動了香港的經濟增長。展望未來一段時間，外部需求仍然較為強勁，香港商品貿易在短期內有望繼續錄得較好表現。

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5月至7月經季節性調整的失業率為3.0%，和4月至6月相同，就業不足率亦維持在1.2%。其中，零售業和餐飲服務活動業的失業率分別上升0.4個百分點和0.3個百分點至4.3%和5.0%。7月，香港失業人數為11.78萬人，較前值增加3,100人，就業不足人數為47,500人，較前值增加3,000人。總就業人數由6月的3,703,300人，上升至7月的3,708,600人，增加約5,300人。同期的總勞動人口亦由3,818,000人上升至3,826,400人，增加約8,400人。自特區政府推出新一輪的人才引進計劃以來，已吸引超14萬人才抵港，對香港的就業市場結構產生了積極的影響。展望未來，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

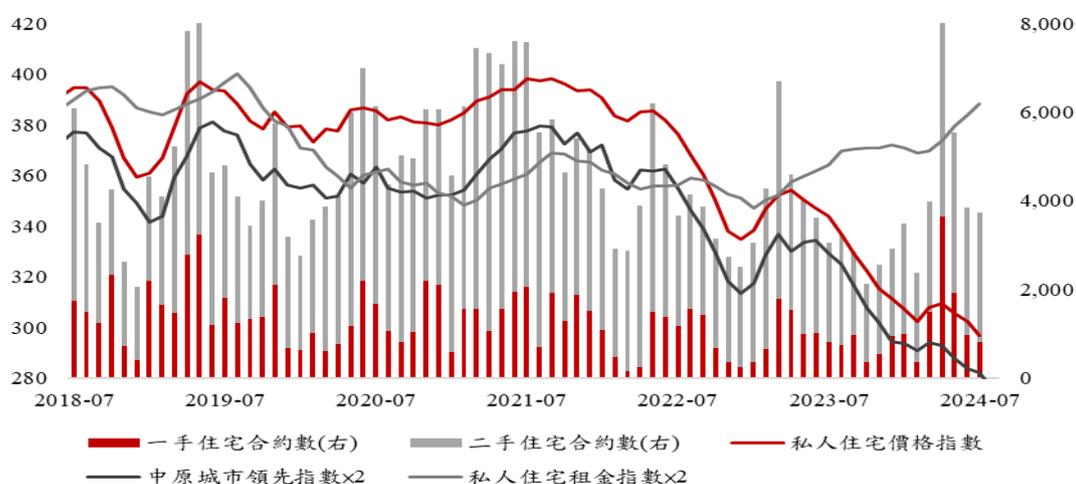
訪港旅客人數保持強勁。7月錄得訪港旅客3,588,530人次，同比上升9.3%。其中內地遊客2,975,846人次，同比上升5.5%，非內地遊客612,684人次，同比上升27.6%。短途地區市場(不包括內地以及澳門特區)406,088人次，同比上升32.5%，長途地區市場215,765人次，同比上升31.8%，新市場46,313人次，同比上升61.8%。今年首7個月，共錄得超2,500萬人次旅客，同比增長52.2%。自去年初通關以來，訪港旅客人數穩步上升。從酒店入住率看，7月香港酒店入住率為86%，較6月有所回升。隨著年內各種盛事在港舉行，以及一系列惠港政策的落地，訪港旅客人數有望在年內保持強勁勢頭。

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

住宅市場繼續下行，租賃市場持續回暖。7月香港私人住宅售價指數為296.8點，環比下跌1.2%。首7個月樓價跌幅為4.7%，較2021年9月高位下跌25%，重回2016年底水平。2月底的「撒辣」釋放了部分置業需求，3至5月平均交易超過6,000宗，3至4月樓價上漲2.4%。但隨著短期效應逐步消退，樓市繼續下行，樓價5至6月下跌4.1%（中原城市領先指數5至8月下跌5.0%）。市場交易亦顯著回落，6至8月平均住宅成交量回落至3,744宗。高利率抑制需求和短期新房供應增加是香港住宅市場面臨的週期性壓力，年內樓價仍有下行壓力。租賃市場繼續逆勢回暖，私人住宅租金指數7月環比上漲1.1%，首7個月上漲4.4%。

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

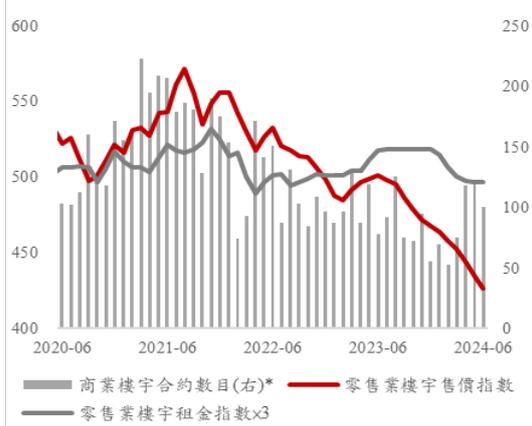
寫字樓和零售業樓宇繼續下跌，交易量創歷史新低。6月寫字樓租金指數繼續下跌0.5%，上半年下跌3.8%，較2019年歷史高位下跌17%；6月寫字樓售價指數下跌4.9%，今年上半年下跌11.8%，已超過2023年7.4%的跌幅，較2018年歷史高位已跌去35%，為2012年以來新低；上半年交易量同比下跌24%，為有記錄以來新低。零售業樓宇市場繼續走弱，6月零售業樓宇租金指數下跌0.06%，售價指數下跌1.89%，上半年租金指數和售價指數分別下跌4.2%和8.8%，較2019年歷史高位分別下跌14%和29%，上半年交易量同比下跌10%。考慮到近年寫字樓與商業樓宇供應有所增加，疊加高利率將繼續維持一段時間，預計年內寫字樓和零售業樓宇市場將繼續下行。

圖 8：寫字樓售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹



二、金融市場

人民幣持續升值，助力港股二級市場企穩回升。8 月恆生指數止跌回升，累計上漲 3.7% 至 17,989 點，主要受益於包括人民幣持續升值在內的多重利好因素：一是從基本面看，人民幣走強使香港資產吸引力開始顯現，疊加主要龍頭企業中報業績好於預期，共同推動港股基本面改善。二是從資金面和情緒面看，人民幣兌美元升值有助海外資金回流和投資者預期改善，加上美聯儲首次降息時間基本明確，港股外圍壓力有所緩解。8 月港股日均成交 955 億港元，環比降幅收窄至 3.1%。IPO 市場共 3 家公司上市，總集資額約 19 億港元。今年首 8 個月，恆生指數累計上漲 5.5%，日均成交額 1,068 億港元，IPO 集資額約 198 億港元。

圖 10：恆生指數與成交額

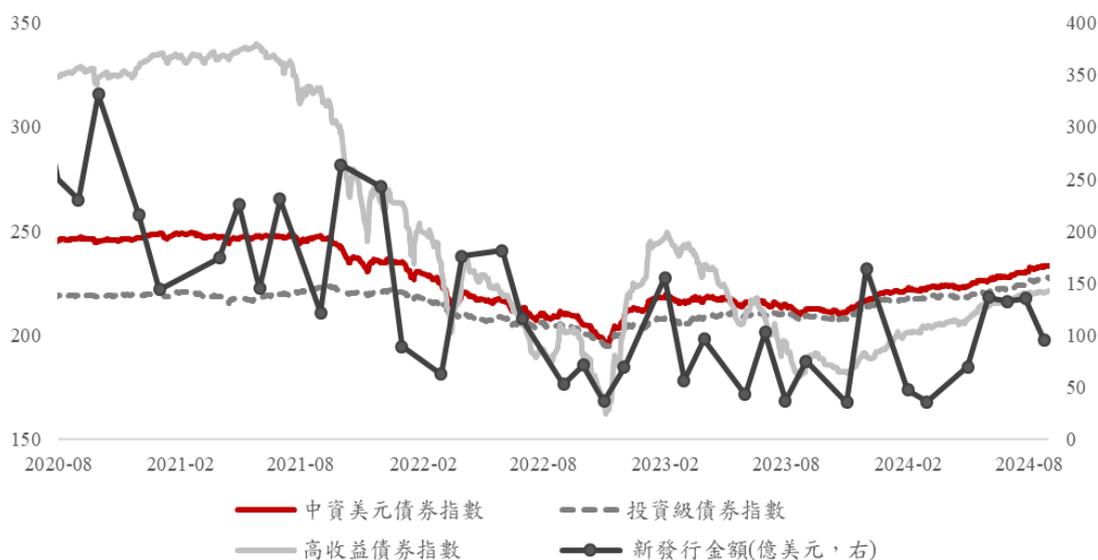


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

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。

美聯儲首次降息時間進一步明確，香港政府債券收益率下行。8 月香港政府債券 1 年期和 10 年期收益率分別下降 53bps 和 22bps，期限利差倒掛收窄至 48bps，主要由於市場增加對美聯儲後續降息幅度和概率的計入力度。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比上升 0.9%，投資級和高收益債券指數分別上漲 0.9% 和 0.4%。今年首 8 個月，中資美元債券指數上漲 5.8%，投資級和高收益債券指數分別上漲 4.7% 和 14.1%。8 月中資美元債新發行金額約 95 億美元，今年首 8 個月發行金額約 764 億美元，同比增加 28%。

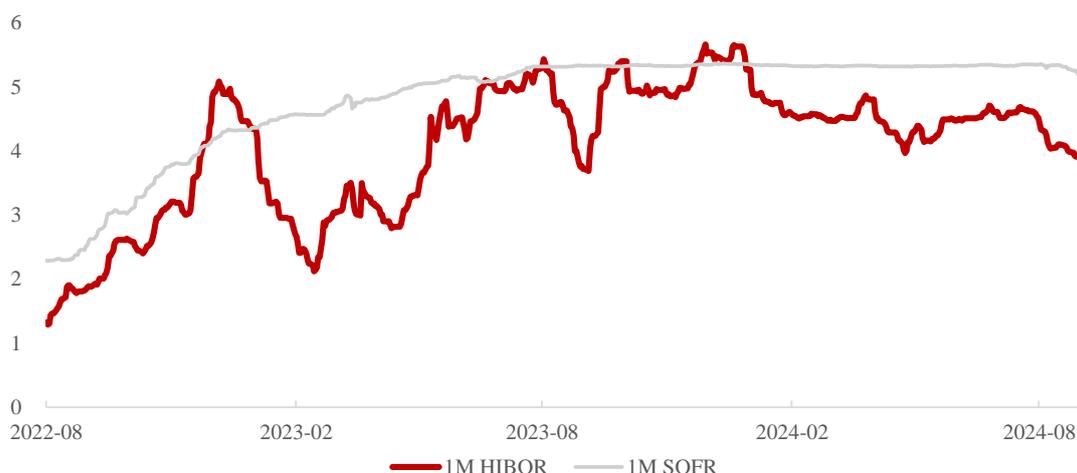
圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

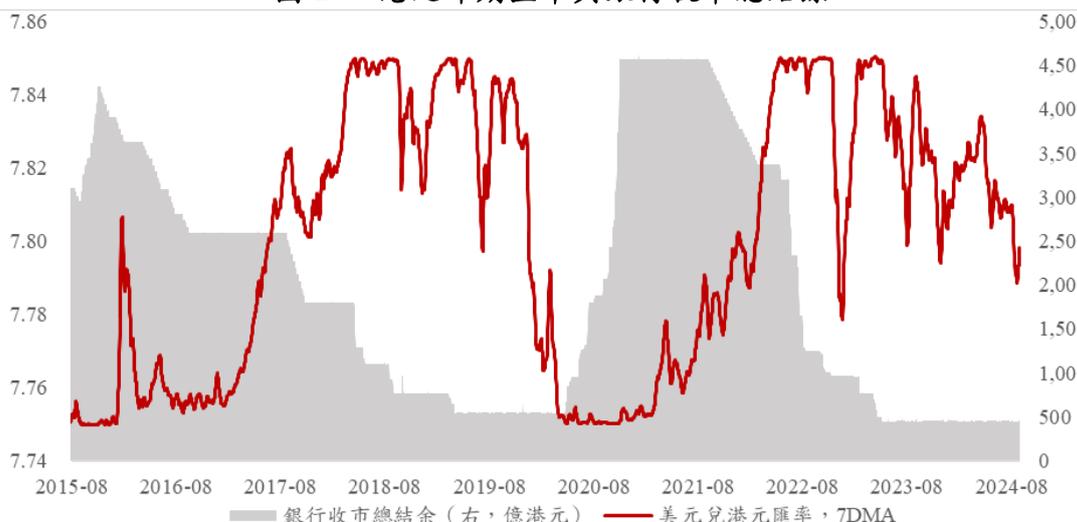
港元利率延續下行趨勢，兌美元匯率小幅升值。1 個月 SOFR 從月初的 5.35% 下跌至月末的 5.20%，同期香港利率跟隨美元利率快速下行，1 個月 HIBOR 從 4.44% 向下突破 4% 至 3.93%，亦與本地流動性寬鬆有關。今年首 8 個月，1 個月 HIBOR 累計下降 134 基點，預計美聯儲開始降息周期後，香港銀行同業拆息有望進一步下行。隨著港元與美元利差收窄，8 月港元兌美元匯率較 7 月底升值 0.18%，整體在區間內窄幅震蕩，銀行體系收市總結餘保持在 450 億港元左右的水平。

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

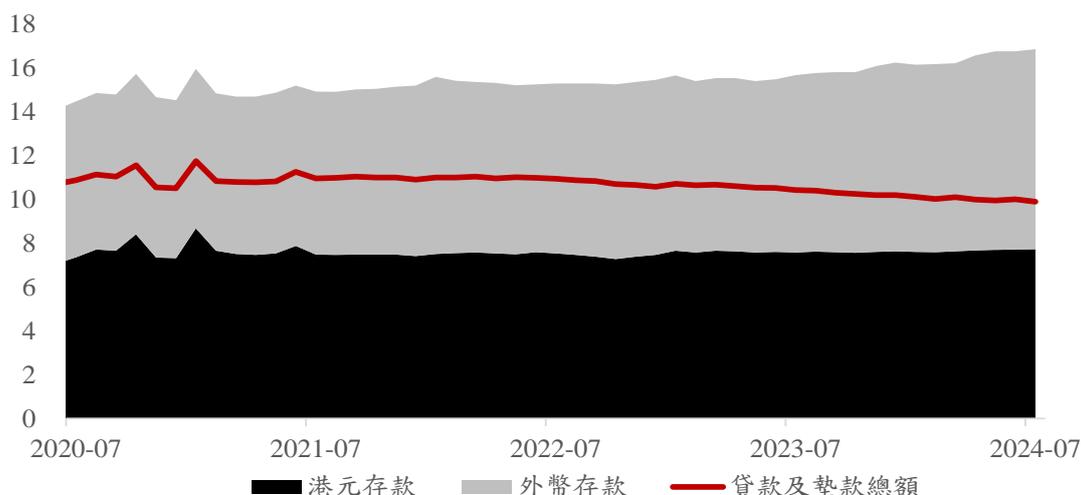
圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

外幣存款上升，助力銀行總存款維持正增長。7 月香港銀行業總存款環比增加 0.6%，其中外幣存款環比增加 0.9%，美元保持相對高息，帶動美元存款環比上升 1.0%，是外幣存款上升的重要原因。港元存款增速環比上升 0.2%，增速較慢。銀行業總貸款環比減少 1.0%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）減少 1.4%，而在香港境外使用的貸款增加 0.3%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 6 月的 12,608 億元人民幣增長 1.6% 至 12,815 億元人民幣。同期港元貸存比率由 81.3% 下跌至 80%，反映銀行平均資金成本的綜合利率下跌至 2.58%。

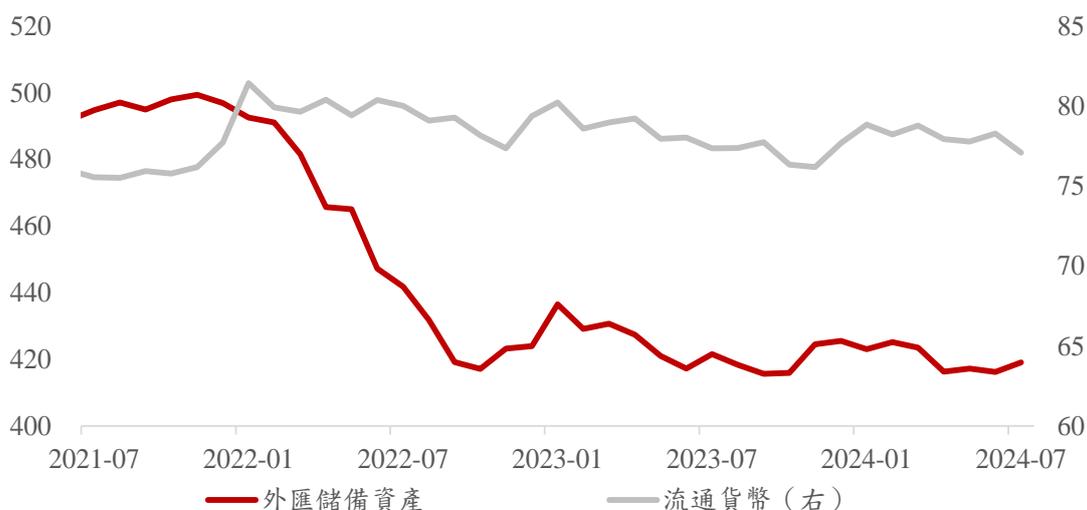
圖 14：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給增加，支持比率有所上升。7 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均上升 0.3%，同比增加 2.0%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比上升 2.8%，同比則減少 3.0%。外匯基金中，支持資產總額增加至 21,554 億港元，推動支持比率上升至 112.07%。流動資金調節方面，7 月香港金融管理局通過貼現窗向銀行提供貸款 31.4 億港元，較上月的 21.6 億港元有所減少。截至 7 月底，香港外匯儲備資產為 4,193 億美元，較 6 月數值略有上升，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

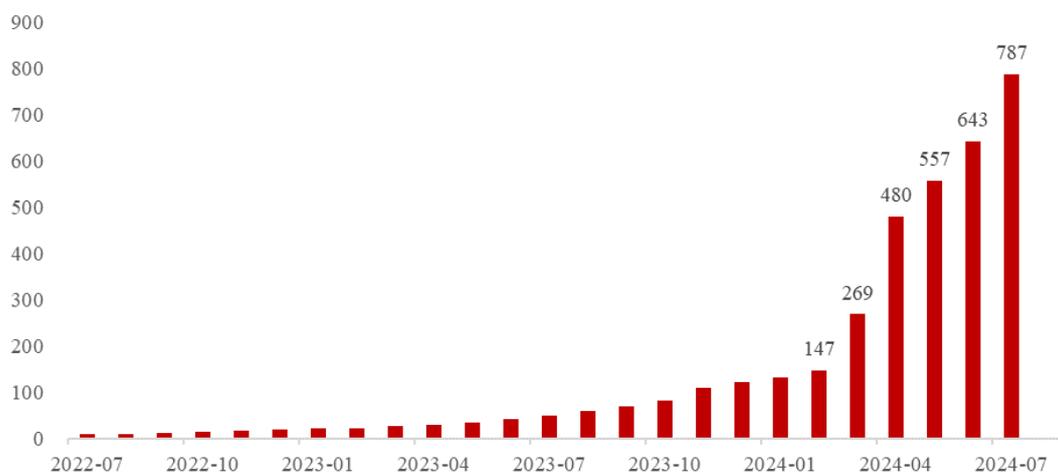
人民銀行釋放寬鬆信號，債券北向通交易量環比增加。7月滬深股通日均總成交額1,091億元人民幣，環比減少8.2%；港股通日均成交額337億港元，環比減少12.6%。中國人民銀行降息和增開中期借貸便利(MLF)操作從量和價兩方面引導利率下行，利好內地債市，7月債券北向通交易量明顯增加至10,570億元人民幣，月度日均成交460億元人民幣，其中政金債和國債分別佔比43%和35%。「跨境理財通」大灣區個人投資者在7月新增2,979人，截至7月末大灣區個人投資者共約12.1萬人。7月內地香港跨境匯劃金額為144億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計已達787.3億元人民幣。

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）

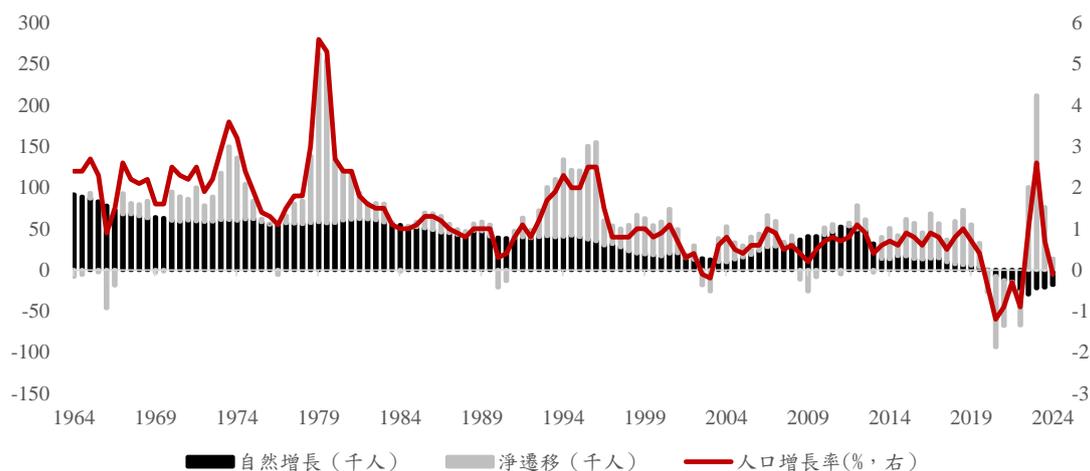


資料來源：中國人民銀行，中國銀行香港金融研究院

三、每月聚焦

香港總人口維持在 750 萬以上。受惠於各項吸引人才和輸入勞工措施，2024 年上半年有不少人士移入香港。2024 年年中，香港人口為 7,531,800 人，與 2023 年年底相比上升 0.1%，而與 2023 年年中相比則下跌 0.1%，其中，常住居民 7,287,400 人，流動居民 244,400 人。分項來看，2023 年年中至 2024 年年中，共錄得 13,800 名香港居民淨移入（即移入多於移出），包括 44,000 名單程證持有人的移入，以及 30,200 名其他香港居民的淨移出。在同期，死亡人數為 52,400 人，出生人數為 34,400 人，合計錄得 18,100 人的自然減少。隨著香港經濟的持續復甦，預計未來人口將繼續增加。

圖 18：香港人口變動



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院



四、主要經濟金融指標

	2024-2	2024-3	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	YTD
GDP(同比，%)		2.8			3.3			3.0
零售貨值(同比，%)	1.9	-7.0	-14.7	-11.4	-9.7	-11.8		-7.3
CPI(同比，%)	2.1	2.0	1.1	1.2	1.5	2.5		1.7
貨物出口(同比，%)	-0.8	4.7	11.9	14.8	10.7	13.1		12.4
貨物進口(同比，%)	-1.8	5.3	3.7	9.6	9.0	9.9		8.0
失業率(%)	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0		-
訪港旅客(同比，%)	173.7	38.6	17.3	20.2	14.0	9.3		52.2
私人住宅售價指數(環比，%)	-1.59	1.88	0.49	-1.29	-1.01	-1.88		-4.66
寫字樓租金指數(環比，%)	-0.35	-0.40	-0.89	-0.45	-0.14			-3.12
零售樓宇租金指數(環比，%)	-1.52	-1.24	-0.54	-0.12	-0.06			-4.17
恒生指數	16,511	16,541	17,763	18,080	17,719	17,345	17,989	5.5
日均成交額(億港元)	900	1,112	1,123	1,398	1,112	986	955	1.7
IPO 首次募資金額(億港元)	0	26	31	18	36	48	19	198
銀行總存款(萬億港元)	16.2	16.2	16.6	16.7	16.7	16.8		3.8
銀行總貸款(萬億港元)	10.0	10.1	10	9.9	10	9.9		-2.9
1 個月 Hibor(%)	4.48	4.80	4.30	4.47	4.61	4.52	3.93	-
滬深股通日均成交額(億元)	1,515	1,406	1,382	1,248	1,189	1,091		-
港股通日均成交額(億港元)	298	367	381	557	385	337		-
外匯儲備(億美元)	4,251	4,235	4,164	4,172	4,163	4,193		-1.5

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	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
2.	“一帶一路”資金融通與人民幣國際使用	應堅	08.30
3.	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
4.	離岸人民幣快報(2024 年 7 月號總第 124 期)	楊杰文、楊泳鋒	08.25
5.	香港經濟金融月報 (2024 年 8 月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	08.16
6.	越南上半年經濟穩步增長	胡志明市分行、李嬌	08.06
7.	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
8.	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
9.	離岸人民幣快報(2024 年 6 月號總第 123 期)	黎永康、楊泳鋒	07.22
10.	香港發展全球家族辦公室樞紐前景廣闊	徐若之	07.10
11.	香港經濟金融月報 (2024 年 7 月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	07.11
12.	2024 年第一季度泰國經濟情況回顧與未來展望	李彧	07.08
13.	2024 年陸家嘴金融論壇政策評論	丁孟、曾之騰	07.04
14.	離岸人民幣快報(2024 年 5 月號總第 122 期)	黎永康、楊泳鋒	06.21
15.	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
16.	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
17.	香港經濟金融月報 (2024 年 6 月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	06.07
18.	香港經濟開局呈現企穩回升態勢	莊仕杰	06.05
19.	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
20.	離岸人民幣快報(2024 年 4 月號總第 121 期)	黎永康、楊泳鋒	05.23

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。**