



## 香港經濟金融月報 (2024 年 11 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

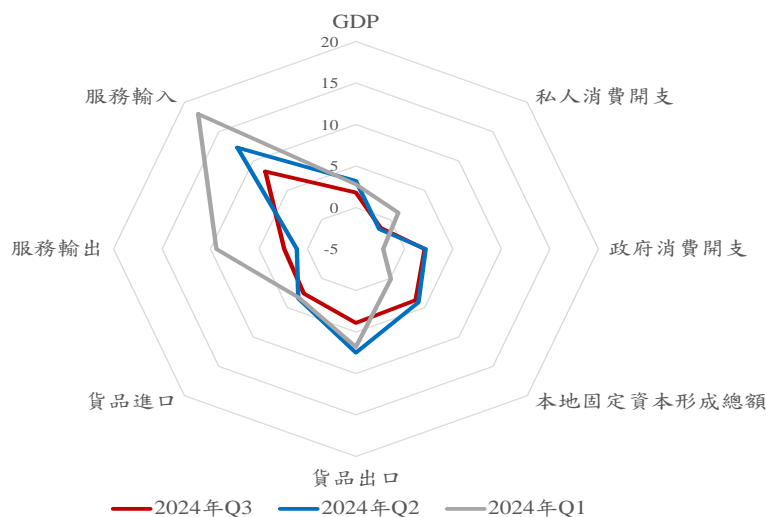
**香港經濟** 2024 年第三季度維持擴張態勢，初值同比上升 1.8%。9 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 6.9%，整體消費物價同比上升 2.2%，失業率則維持在 3% 的較低水平，商品進出口貨值分別同比上升 1.4% 和 4.7%。訪港旅客人數保持強勁，9 月錄得 306 萬人次。私人住宅售價指數在 9 月環比下跌 1.67%，今年首 9 個月樓價跌幅為 7.5%。8 月寫字樓進一步下跌，零售業樓宇市場繼續走弱，年內香港房地產市場仍有下行壓力。

**金融市場** 方面，9 月香港銀行業總存款環比上升 0.8%，總貸款環比增加 0.5%，外匯儲備資產總額略有下降，港股通交易量倍增。10 月恆生指數下跌 3.9%，IPO 集資額 122 億港元，今年首 10 個月，恆生指數累計上漲 19.2%，IPO 集資額 678 億港元。市場預期美聯儲降息路徑趨緩，10 月香港政府債券收益率反彈，港元利率先升後跌，兌美元匯率小幅走弱。11 月 1 日跨境理財通業務主體進一步拓寬，14 家證券公司獲准參與試點。

## 一、宏觀經濟

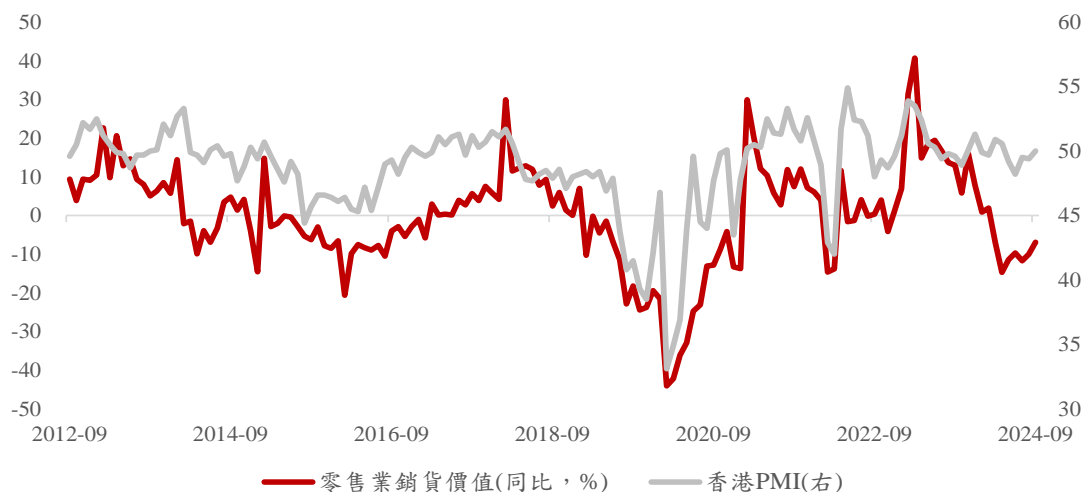
香港經濟保持正增長。香港第三季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 1.8%，經季節性調整後環比下跌 1.1%。分項來看，受到旅客和市民消費模式改變，以及港元匯率高企的影響，第三季度服務輸出的升幅僅為 2.4%，服務輸入同比上升 8.2%，私人消費開支同比下跌 1.4%。外部貨物需求在第三季度有所放緩，其中貨物進口同比增長 2.6%，出口同比增長 3.9%。此外，本地固定資本形成總額同比上升 3.7%，政府消費支出同比上升 2.1%。今年前三季度，GDP 合計同比增長 2.6%。展望全年，複雜的外部環境和較高的市場利率預計將繼續影響香港經濟表現，中央政府推出的多項惠港措施則會為第四季度香港經濟帶來正面支持。

圖 1：香港 2024 年 Q1、Q2 和 Q3 各項數據同比增速（%）



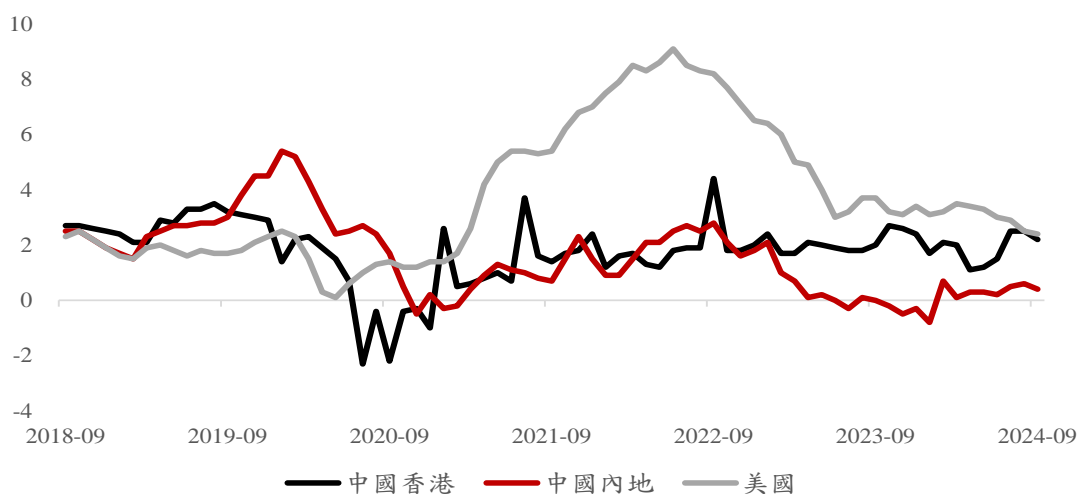
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值繼續下跌。9 月份香港零售業總銷貨價值為 296 億港元，同比下跌 6.9%，連續第 7 個月下跌，主要是受到港人持續北上消費、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 14.4%，中藥下跌 17.7%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值下跌 17.9%，汽車及汽車零件下跌 26.7%。今年首 9 個月，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌 7.6%。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 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

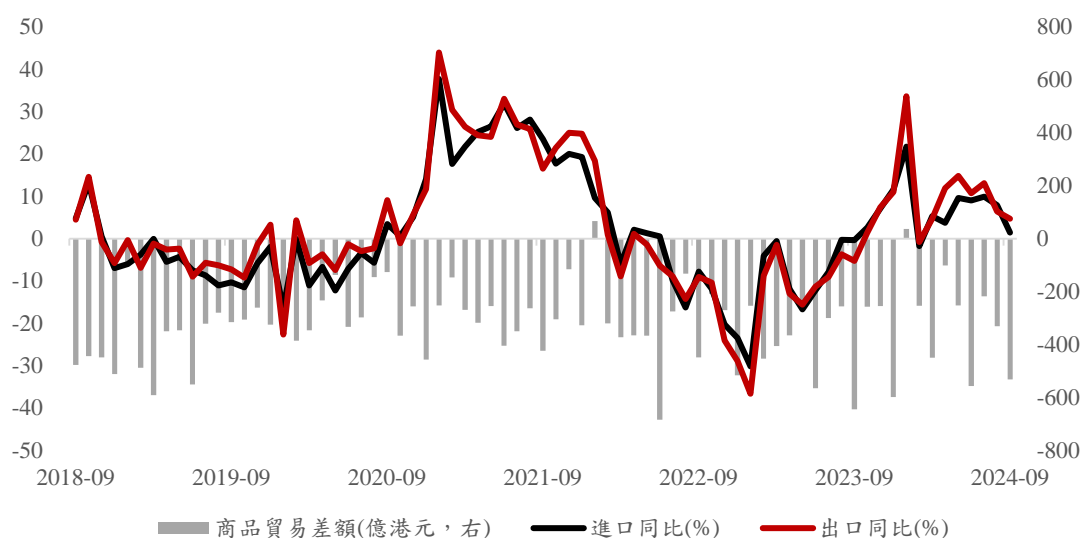
**綜合消費物價指數上升 2.2%**。受去年同期食品價格的高基數影響，今年 9 月份香港整體消費物價同比上升 2.2%，低於 8 月份的 2.5%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，8 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 0.9%，亦較 8 月份的升幅 1.2% 為低。分項來看，在綜合消費物價指數組成項目中，升幅較大的包括煙酒價格同比上升 21.4%，電力、燃氣及水價格上升 6.5%，住屋價格上升 3.3%，而食品價格的按年升幅放緩，能源相關項目價格的跌幅收窄。今年首 9 個月，香港綜合消費物價指數同比上升 1.9%，基本通脹率同比上升 1.0%，預計香港整體通脹在年內會維持在較為溫和的水平。

**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

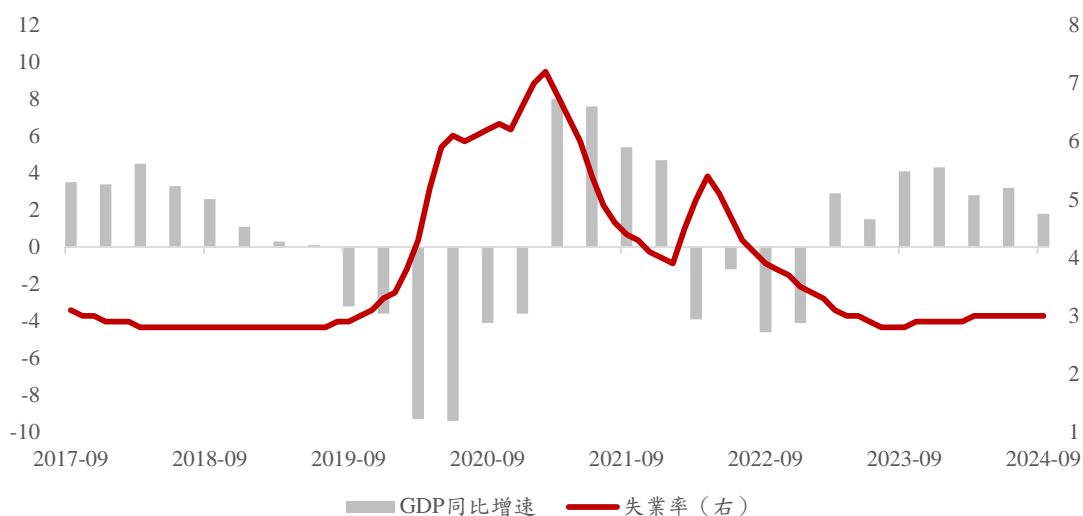
**商品貿易維持正增長。**商品貿易增速在9月份維持正增長，其中，商品整體出口貨值為 3,981 億港元，同比上升 4.7%；進口貨值 4,513 億港元，同比上升 1.4%；有形貿易逆差 532 億港元，相當於商品進口貨值的 11.8%。分國家和地區來看，9 月輸往越南、泰國等地區的升幅較大，分別上升 33.0%和 19.8%，而輸往印度、韓國和瑞士的貨值則跌幅較大；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升 52.8%，增長較快。今年首 9 個月，香港出口貨值同比上升 10.7%，進口貨值上升 7.1%，有力拉動了香港經濟增長。展望未來一段時間，貿易摩擦存在升溫風險，疊加全球經濟不確定性增加，或對香港外貿活動產生較大影響。

圖 4：香港商品進出口貿易



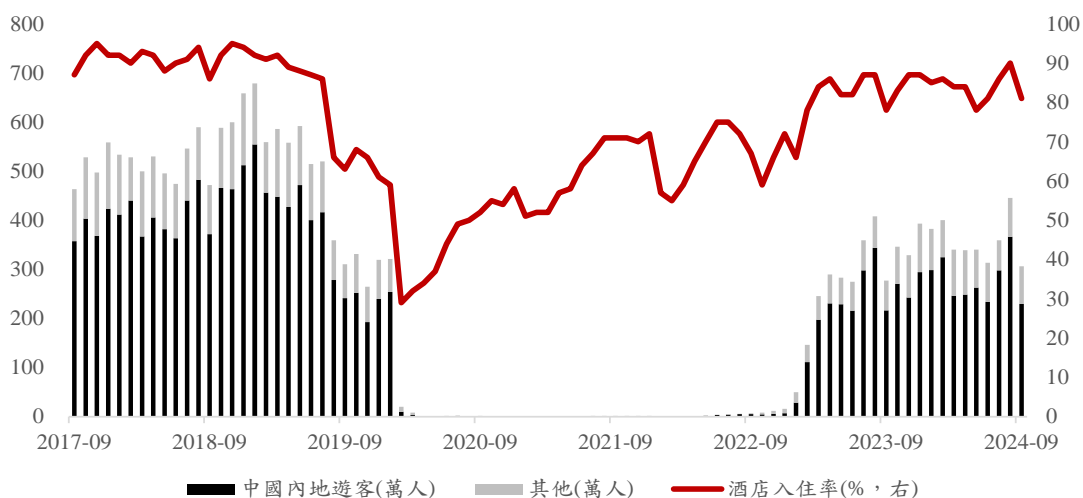
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

**失業率維持在較低水平。**香港 7 月至 9 月經季節性調整的失業率為 3.0%，和 6 月至 8 月相同，就業不足率亦維持在 1.2%。9 月香港失業人數為 11.99 萬人，較前值減少 2,400 人，就業不足人數為 46,000 人，減少 1,500 人。總就業人數由 8 月的 3,708,500 人上升 1,700 人至 3,710,200 人，同期總勞動人口為 3,830,100 人，與前值大致相若。自特區政府推出新一輪的人才引進計劃以來，已吸引約 16 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 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。**9月錄得訪港旅客3,062,003人次，同比上升10.5%。其中內地遊客2,294,786人次，同比上升6.1%，非內地遊客767,217人次，同比上升26.1%。短途地區市場(不包括內地以及澳門特區)425,062人次，同比上升32.5%，長途地區市場209,437人次，同比上升20.9%，新市場50,878人次，同比上升41.3%。今年首9個月，共錄得近3,259萬人次訪港，同比增長39.7%。自去年初通關以來，訪港旅客人數穩步上升，9月香港酒店入住率為81%，仍保持在較高水平。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。

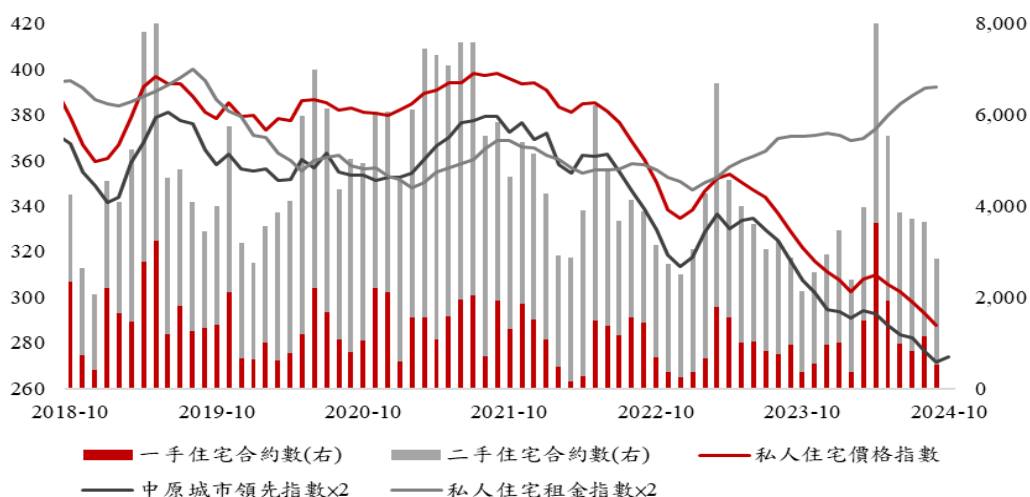
**圖 6：訪港遊客和酒店入住率**


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院



降息和政策推動市場情緒改善，住宅市場10月有回穩跡象。9月香港私人住宅售價指數為287.9點，環比下跌1.67%，今年首9個月樓價跌幅為7.5%，較2021年9月高位下跌27.7%，重回2016年8月水平。「撇辣」3個月後，小陽春不再，樓價5至9月下跌7%，成交量不斷走低，由5月的5,546回落至9月的2,848宗。美聯儲9月正式開啟降息周期，疊加《行政長官2024年施政報告》推出允許「新資本投資者入境計劃」投資住宅及繼續降低上樓門檻兩大穩地產措施，10月市場情緒有所改善，中原城市領先指數在連續下跌6個月后，上漲0.74%，成交量較9月大幅上漲65%。但高息對市場的負面影響預計將持續至2025年上半年，短期新房庫存增加仍是住宅市場面臨的週期性挑戰。租賃市場持續回暖，私人住宅租金指數9月環比上漲0.05%，首9個月上漲5.4%。

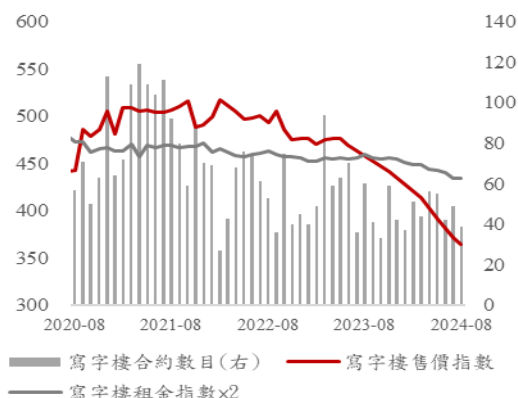
圖7：私人住宅售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

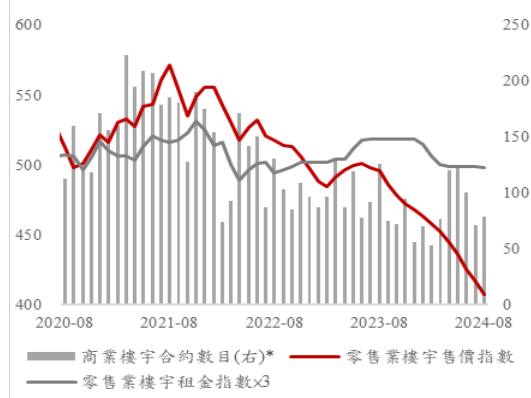
寫字樓和零售業樓宇空置率維持高位，市場跌勢延續。8月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌0.23%和1.86%，今年首8個月分別下跌4.7%和17.5%，較歷史高位分別下跌18%和39%，交易量同比下跌21%。零售業樓宇市場繼續走弱，零售業樓宇租金指數下跌0.06%，售價指數下跌2.2%，首8個月租金指數和售價指數分別下跌3.9%和13.0%，較2019年歷史高位分別下跌13%和32%，交易量同比下跌15%。考慮到近年寫字樓與商業樓宇供應繼續增加，存在供過於求、空置率高企的問題（據世邦魏理仕統計，9月甲級寫字樓空置率為16.8%，核心街區商舖空置率為6.8%），疊加高利率將繼續維持一段時間，預計今年寫字樓和零售業樓宇市場向下調整的趨勢難以扭轉。

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<sup>1</sup>



## 二、金融市場

前期市場情緒逐漸釋放，港股二級市場進入窄幅震蕩行情。10 月恆生指數下跌 3.9% 至 20,317 點，主要受前期獲利盤回吐和市場情緒回調的影響，其中 10 月 8 日下跌 9.4%，回調幅度較大，市場投資者對美國大選、內地經濟復甦進程等宏觀事件觀望情緒上升。資金面呈現雙向流動的平衡狀態，10 月日均成交額 2,550 億港元，環比增加 50.7%，10 月 8 日創下 6,208 億港元新高後開始顯著下降。9 月 IPO 總集資額約 122 億港元，其中地平線機器人和華潤飲料為主要貢獻。今年首 10 個月，恆生指數累計上漲 19.2%，IPO 集資額 678 億港元。

圖 10：恆生指數與成交額

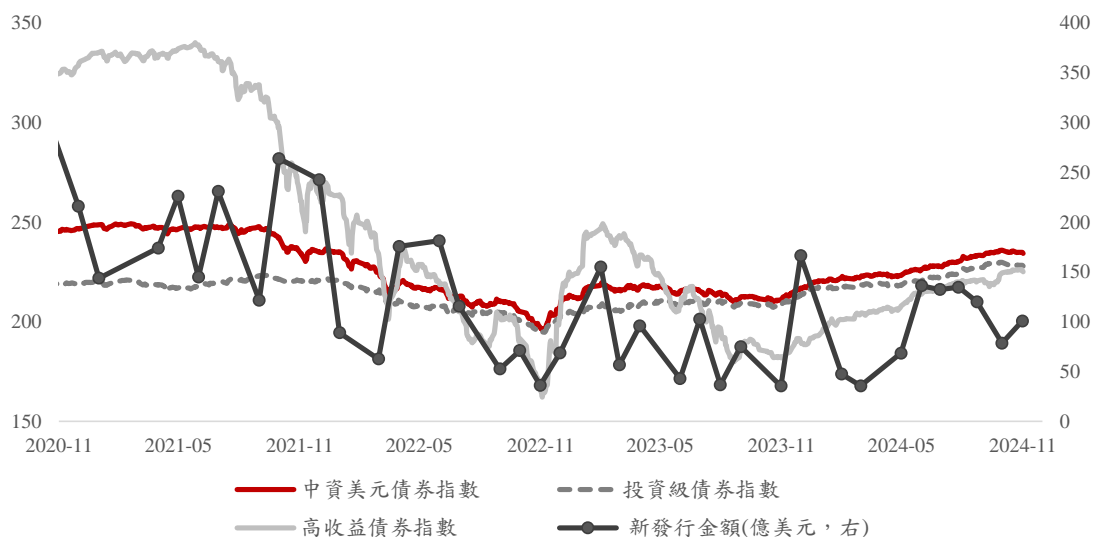


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

<sup>1</sup> \*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。

市場預期美聯儲降息路徑可能趨緩，香港政府債券收益率和高收益中資美元債反彈。近期美聯儲多位官員表示支持漸進、緩慢式降息路徑，疊加黃金等避險資產價格走高，十年期美債收益率在 10 月開始再度上行。香港政府債券 1 年期和 10 年期收益率分別上升 23bps 和 37bps，期限利差倒掛收窄至 12bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比下跌 0.5%，投資級債券指數下跌 0.6% 而高收益債券指數上漲 0.6%。今年首 10 個月，中資美元債券累計上漲 6.5%，投資級和高收益債券指數分別上漲 5.2% 和 16.6%。10 月中資美元債新發行金額約 101 億美元，首 10 個月發行金額累計約 968 億美元。

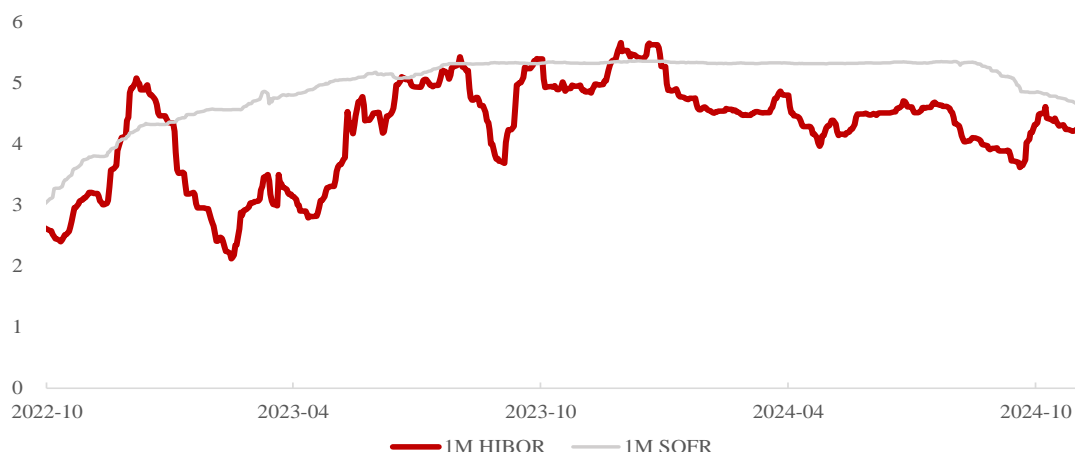
圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



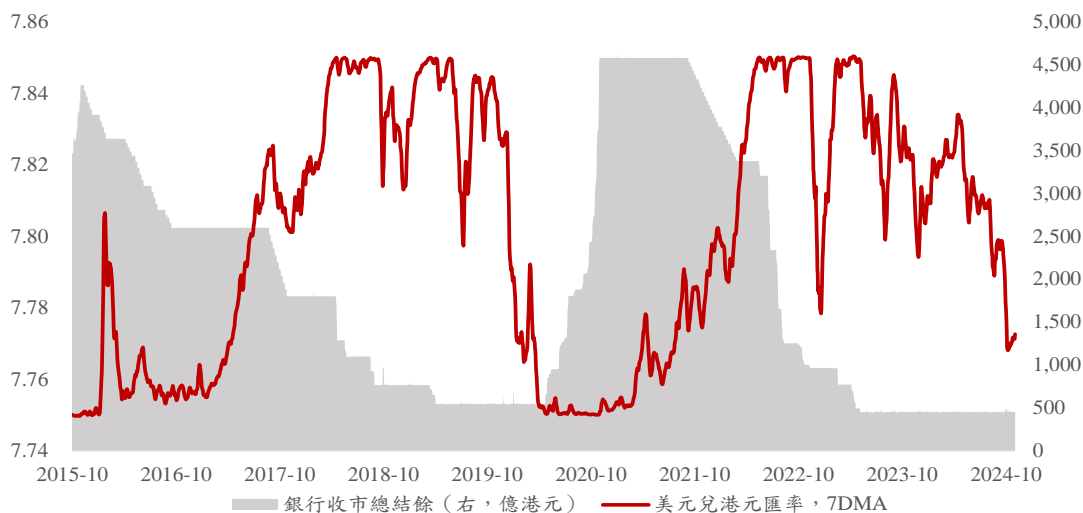
資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

港元利率先升後跌，兌美元匯率小幅走弱。10 月美國長債收益率有所上升，貨幣市場利率 1 個月 SOFR 從 4.85% 下行至 4.66%。香港利率下行幅度相對較小，1 個月 HIBOR 先從 10 月初的 4.34% 上升至 4.61% 後下行至 4.24%。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。10 月美債收益率快速上行推動美元指數上漲 3.1%，港元兌美元匯率小幅走弱 0.02%，銀行體系收市總結餘從 9 月末的 478 億港元減少至 10 月末的 447 億港元。



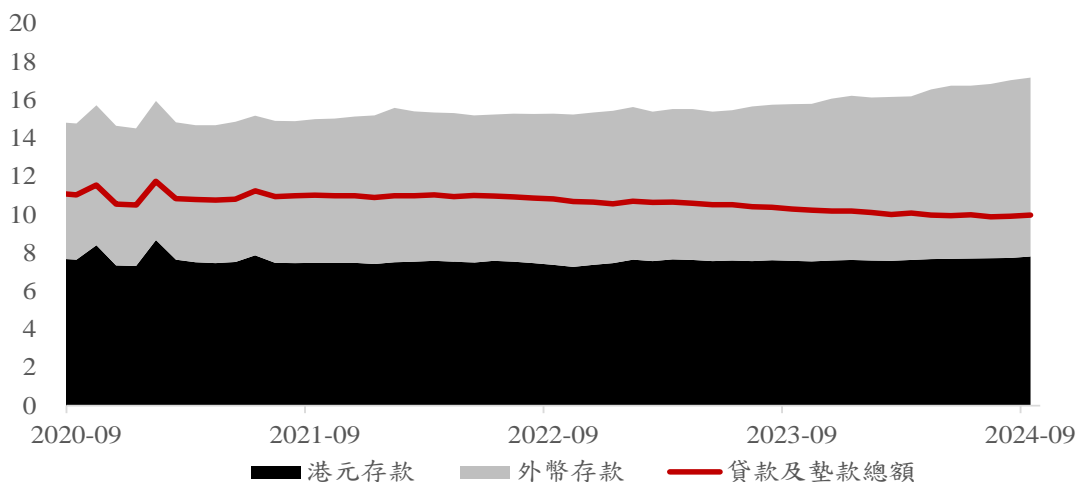
**圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率 (%)**


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**


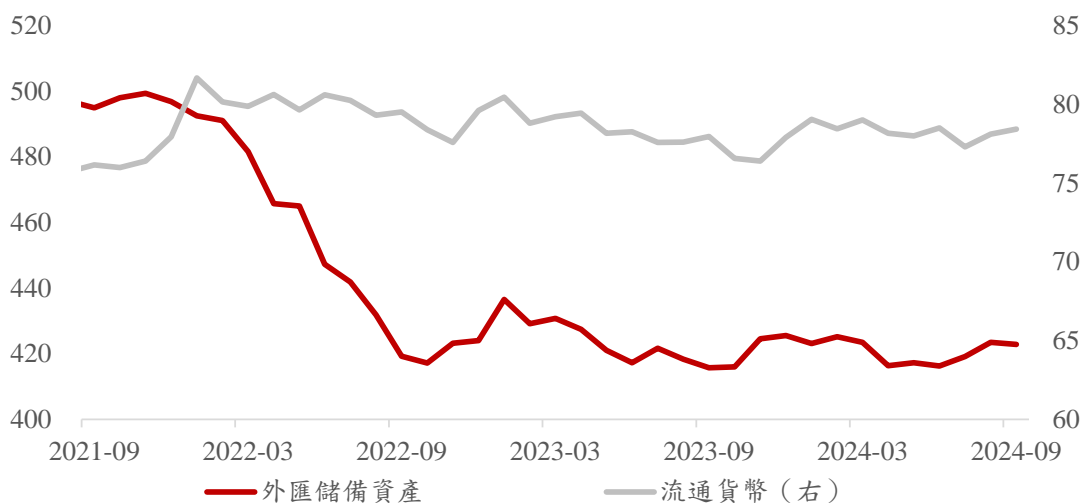
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行存貸款繼續回升，今年總貸款累計跌幅有所收窄。9 月香港銀行業總存款環比增加 0.8% 至 17.2 萬億港元，其中港元存款環比增加 0.9%，對 9 月總存款增量貢獻最大。外幣存款環比增加 0.6%，其中美元存款環比增加 1.0%。總貸款在 9 月繼續回升，環比增幅擴大至 0.5%，今年累計跌幅由 8 月的 2.7% 收窄至 9 月的 2.1%，但總額仍未回到 10 萬億港元水平。在香港境外使用的貸款環比增加 0.8%，而在香港使用的貸款（包括貿易融資）環比增加 0.5%。同期港元貸存比率由 79.3% 下跌至 78.4%，反映銀行平均資金成本的綜合利率下跌至 2.35%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 8 月的 12,679 億元人民幣小幅減少至 12,672 億元人民幣。

**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

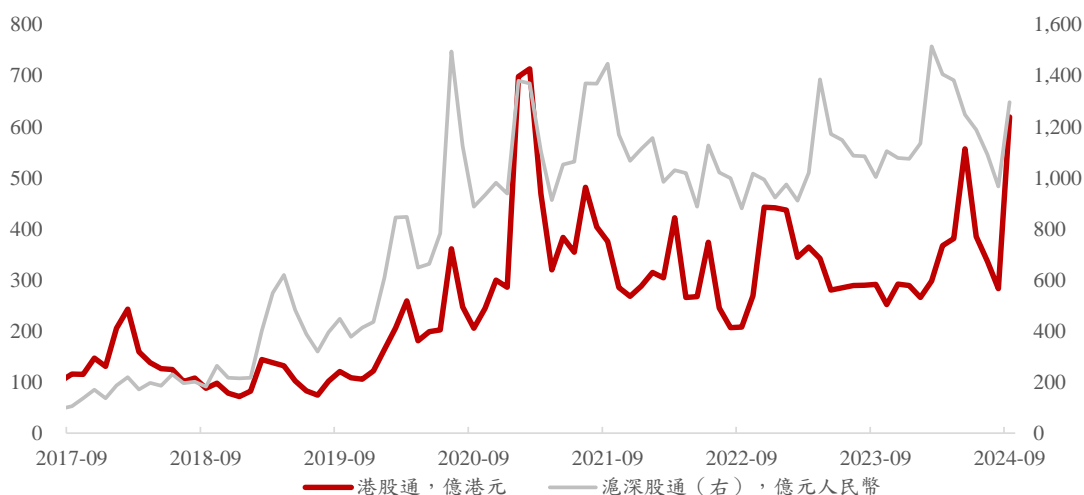
**港元貨幣供給明顯增加，部分受益於本地股市資金流入。**9月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均上升 0.9%，同比增加 3.0%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比增加 3.6%，同比增加 3.2%，部分反映股市交投活躍、外資流入。貨幣基礎從 8 月的 19,349 億港元環比增加 0.3% 至 19,414 億港元。外匯基金支持資產總額環比減少 2% 至 21,294 億港元，主要由於部分支持組合資產轉撥至投資組合，支持比率從 8 月底的 112.31% 下降至 9 月底的 109.68%。流動資金調節方面，9 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 61 億港元，為今年最高單月水平。官方外匯儲備資產為 4,228 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 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

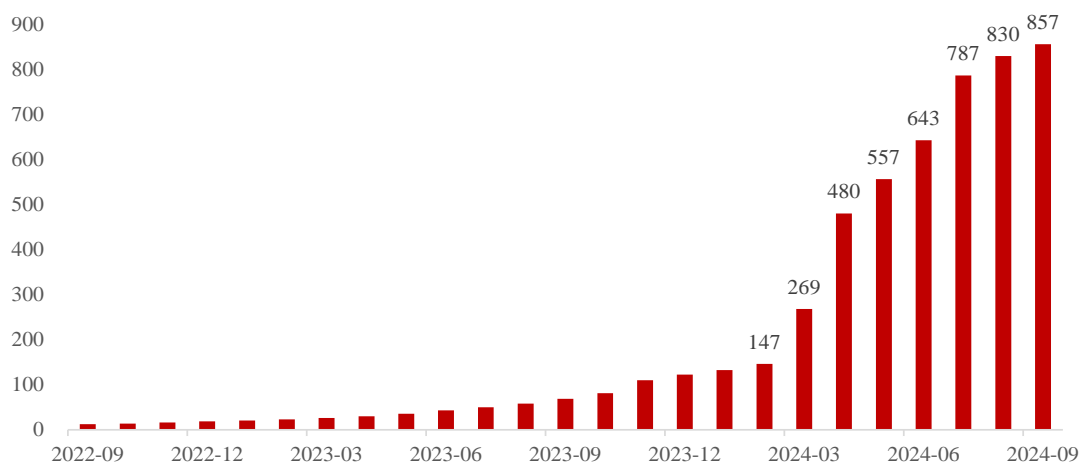
11月1日首批14家證券公司獲准參與跨境理財通業務試點，標誌着跨境理財通業務主體在銀行類金融機構之外進一步拓寬。今年2月推出跨境理財通2.0版細則進一步落地，為香港資本市場及財富管理業務創造機遇。9月跨境理財通大灣區個人投資者新增1,556人，截至9月末共約12.45萬人；內地香港跨境匯劃金額約26.6億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計856.7億元人民幣。9月滬深股通日均總成交額1,297億元人民幣，環比增加34.3%；港股通日均成交額619億港元，環比增加118.9%。債券北向通交易量8,125億元人民幣，月度日均成交387億元人民幣，政金債和國債分別佔比41%和38%。

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、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	YTD(累計同比)
GDP(同比, %)			3.2			1.8		2.6
零售貨值(同比, %)	-14.7	-11.4	-9.7	-11.7	-10.0	-6.9		-7.6
CPI(同比, %)	1.1	1.2	1.5	2.5	2.5	2.2		1.9
貨物出口(同比, %)	11.9	14.8	10.7	13.1	6.4	4.7		10.7
貨物進口(同比, %)	3.7	9.6	9.0	9.9	7.9	1.4		7.1
失業率(%)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0		-
訪港旅客(同比, %)	17.3	20.2	14.0	9.3	9.2			43.7

房地產	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	YTD(累計增幅)
私人住宅售價指數(環比, %)	0.49	-1.32	-0.98	-1.59	-1.65	-1.67		-7.5
寫字樓租金指數(環比, %)	-1.16	-0.09	-0.63	-1.23	-0.23			-4.7
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.36	0.00	0.00	-0.06	-0.06			-3.9

金融市場	2024-4	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	YTD(累計增幅)
恆生指數	17,763	18,080	17,719	17,345	17,989	21,134	20,317	19.2
日均成交額(億港元)	1,123	1,398	1,112	986	955	1,692	2,550	-
IPO 首次募集金額(億港元)	31	18	36	48	21	358		-
銀行總存款(萬億港元)	16.6	16.7	16.7	16.8	17.0	17.2		5.8
銀行總貸款(萬億港元)	10	9.9	10	9.9	9.9	9.97		-2.1
1 個月 Hibor(月末, %)	4.30	4.47	4.61	4.52	3.93	4.32	4.24	-
滬深股通日均成交額(億元人民幣)	1,382	1,248	1,189	1,091	9,66	1,297		-
港股通日均成交額(億港元)	381	557	385	337	283	619		-
外匯儲備(億美元)	4,164	4,172	4,163	4,193	4,235	4,228		-0.6

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 近期報告

1.	離岸人民幣快報(2024年9月號總第126期)	楊杰文、楊泳鋒	11.12
2.	十四屆全國人大常委會第十二次會議點評	丁孟、孫佳、和曉北	11.11
3.	降息結果無懸念但信號偏鷹派：美聯儲11月議息會議點評	曾之騰	11.08
4.	美國總統大選點評、市場反應和政策展望	曾之騰、和曉北	11.06
5.	2024年施政報告系列研究之五：推動香港與大灣區進一步協同發展	吾永超	11.01
6.	越南第三季度經濟增長超預期表現	李嬌	10.29
7.	美國財政赤字持續擴大，美債標杆地位是否穩固	徐啟能	10.29
8.	2024年施政報告系列研究之四：加大力度鞏固提升香港國際航運中心地位	嚴峻	10.28
9.	美國經濟「軟著陸」前景如何？	曾之騰	10.22
10.	2024年施政報告系列研究之三：制度創新不斷推進北部都會區建設	康鐵山	10.22
11.	2024年施政報告系列研究之二：全方位鞏固提升香港國際金融中心地位	徐若之	10.22
12.	離岸人民幣快報(2024年8月號總第125期)	楊杰文、楊泳鋒	10.20
13.	2024年施政報告系列研究之一：施政報告展改革思維 重經濟多元發展提升國際城市地位	莊仕杰、康鐵山、徐若之	10.18
14.	近期中國內地經濟刺激政策系列研究之七：住建部等五部門發布會解讀和內房現狀簡評	丁孟、曾之騰、和曉北、徐啟能	10.18
15.	海南省連續三年在港發債，支持香港離岸人民幣債券市場發展	楊泳鋒	10.15
16.	香港經濟金融月報(2024年10月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	10.14
17.	升級談判實質性結束，中國—東盟自貿區3.0將於2025年簽署	李彧	10.14
18.	CEPA新修訂協議為香港帶來新機遇	莊仕杰	10.14
19.	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
20.	國慶黃金周香港旅遊業進一步復甦	莊仕杰	10.10



## 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](mailto: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。**