

研究报告

欢迎扫码关注
工银亚洲研究



中国工商银行（亚洲）

东南亚研究中心

李卢霞 侯鑫戡 苏静怡

2025 年上半年香港银行业 发展概况及下半年展望

阅读摘要

2025 年上半年，香港银行业信贷规模止跌回升、债券投资规模延续高增长态势，推动总资产规模创新高至 29.85 万亿港元、较年初增长 4.88%。香港银行业客户存款总额 18.70 万亿港元、较年初增长 7.63%。其中外币、港币存款均有明显增长，外币较年初增长 8.17% 达 10.31 万亿港元、创历史新高；港币存款 8.39 万亿港元、较年初增长 6.97%。**盈利方面**，NIM 延续收窄，NII 增长承压；非息收入成为香港银行业提升盈利表现的最主要动力。一是外汇及衍生品、金融资产交易产生的交易业务收入增长。二是财富管理、资产管理、证券经纪、保险代理等业务带动的佣金及费用收入增长。**资产质量方面**，截至 6 月末，香港所有认可机构不良贷款率为 1.97%、较年初增长 0.01 个百分点，零售银行不良率 2.13%、较年初回落 0.05 个百分点。与中国内地相关贷款不良率进一步下降至 2.16%，为自 2022 年 12 月以来最低水平。

展望 2025 年全年，香港和中国内地积极政策延续落地，美联储重启降息进一步提振资本市场和地产市场交投等有利因素影响下，香港本地及境外使用信贷规模有望延续增长。全年香港银行业 NII 增长预计仍将承压，非息收入、特别是交易业务收入料仍是盈利增长的核心动力。在利率趋势走低、金融市场波动较大背景下，香港银行业积极拓展证券投资及交易业务，伴随香港持续推进人民币债券回购、互换通等机制的优化安排，香港银行业也有望在人民币交易投资方面获得良好的收益增长。

注：本报告的预测及建议只作为一般的市场评论，仅供参考，不构成任何投资建议。

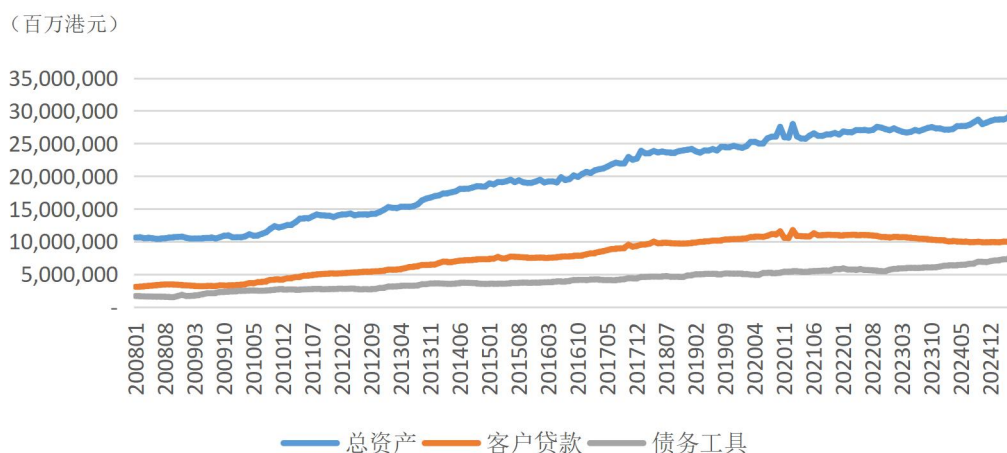
本报告版权归中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心所有，并保留一切法律权利。任何机构或个人未经授权，不得以任何形式修改、复制、刊登、引用或向其他人分发。

2025 年上半年香港银行业发展概况 及下半年展望

一、上半年香港银行业总资产创新高，本地及境外使用贷款余额均增长，预计系列积极因素有望带动香港本地及境外使用信贷规模延续增长

资产端，信贷规模止跌回升。截至 2025 年 6 月末，香港银行业贷款规模达 10.16 万亿港元、较年初增长 2.53%(同比+1.62%)，近三年首次实现同比增长。其中，香港本地使用贷款余额 7.27 万亿港元(占比约 72%)、较年初增长 2.32%(同比+1.36%)；其中贷款增长主要集中在其他经济行业中与财务及金融有关公司、专业人士及个人、电力及气体燃料等行业。香港以外使用贷款余额 2.51 万亿(占比约 25%)、较年初增长 3.71%(同比+2.99%)。**债券投资规模延续高增长态势**，2025 年 6 月末债券投资规模创新高至 8.72 万亿港元、较年初增长 12.23%(同比+20.49%)。香港银行业总资产规模创新高至 29.85 万亿港元、较年初增长 4.88%(同比+7.87%)(见图表 1)。

图表 1：2025 年 6 月末总资产规模、债券投资规模增至新高



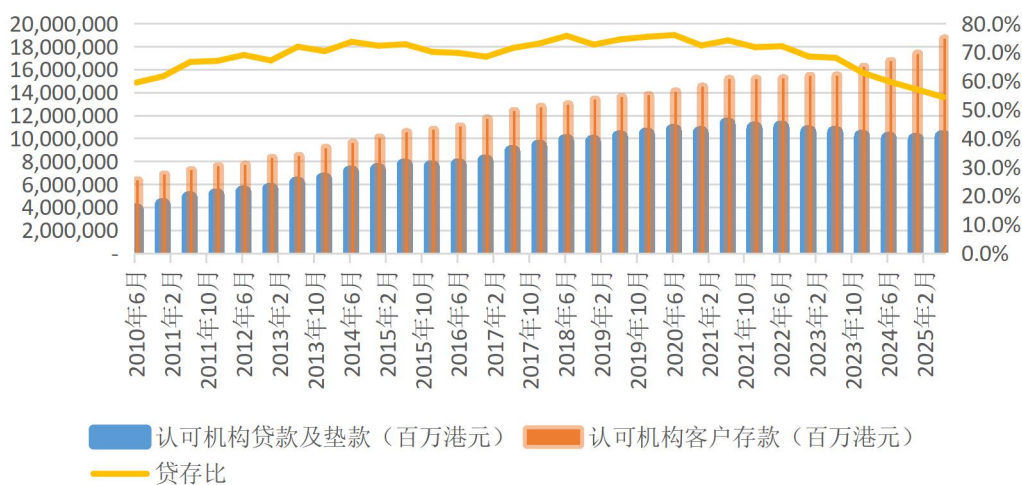
数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

负债端，低息存款增速较快、外币存款规模创历史新高。

截至 2025 年 6 月末，香港银行业客户存款总额 18.70 万亿港元，较年初增长 7.63%，连续五个季度保持环比增长。其中，定期存款较年初微降 0.03%至 10.13 万亿港元；低息存款较年初大幅增长 18.45%至 8.54 万亿港元。从币种看，外币、港币存款明显增长，外币较年初增长 8.17%达 10.31 万亿港元、创历史新高；港币较年初增长 6.97%至 8.39 万亿港元、亦为近五年来较高水平。人民币存款在 2 月末达到 1.04 万亿元的历史高位后，受人民币计价产品多增、美元指数阶段反弹等因素影响，6 月末阶段降至近两年来低位 0.88 万亿元、较年初下降了 4.81%。

贷存比持续下行。因存款延续高增长，香港银行业贷存比进一步下降至 6 月末的 54.33%（所有货币口径，单从港币看为 72.0%）、仍处于近 25 年以来低位。

图表 2：2025 年 6 月末，存贷比仍处于近 25 年来低位



数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

前瞻： 根据我们预测，2025 年全年香港经济有望实现 2.5%左右的增速（香港特区政府预测增长 2%-3%），其中资本市场交投活跃或成为经济增长主要拉动力之一（详见前期报告《年内香港经济乐观增长前景可期——香港经济 2025 年中回顾及展望》），中国内地和香港积极政策持续落地、区域经贸合作提速，美联储重启降息进一步提振资本和地产市场交投（详见前期报告《不及预期的转鸽——美联储 9 月议息会议点评》）等有利因素，有望带动香港本地及境外使用信贷规模持续增长。

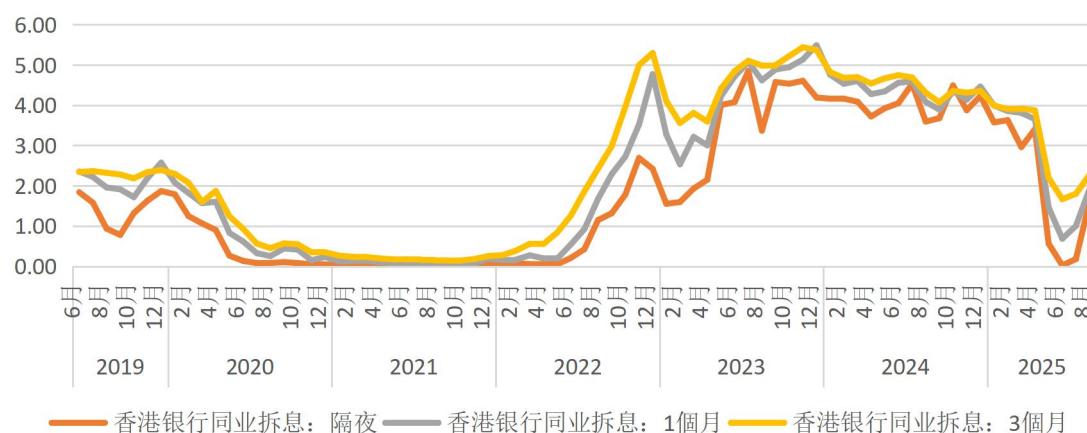
此外，香港银行业国际化程度较高，海外债券投资占比高，同时我们预测模型显示香港银行业总资产规模呈现显著的负债驱动特点，客户存款的良好增长也有望支持香港银行业总资产规模的平稳增长。

二、香港银行业净息差（NIM）延续温和收窄、净利息收入（NII）增长承压；非息收入为当前及未来一段时间利润增长的主要动能

NIM 延续收窄，NII 增长承压。上半年，在特朗普政府宣布“对等关税”政策措施后，5月至6月美元走弱、全球资金流动（包括南向资金流入香港）提升港元需求，港元兑美元汇率触及强方兑换保证，香港金融管理局入市释放1294亿港元流动性，香港同业拆息（Hibor）快速下降，1个月、3个月Hibor分别由5月初的3.98%、4.01%跌至6月末的0.73%和1.68%（详见图表3），同期在香港银行业定期存款占比仍保持高位（2023年12月—2025年4月期间，香港银行业定期存款占总存款比率基本保持在58%以上）、资产端收益率下降快于负债端成本调整情况下，银行业NIM承压收窄。根据香港金融管理局最新披露数据，截至2025年一季度末，香港零售银行NIM较年初下降1BP至1.51%。

不良率的提升亦对银行业净利息收入增长形成一定影响，2025年二季度末香港零售银行业不良率为2.13%、已高于香港零售银行的NIM水平（见图表4），影响利息收入和利润增长。

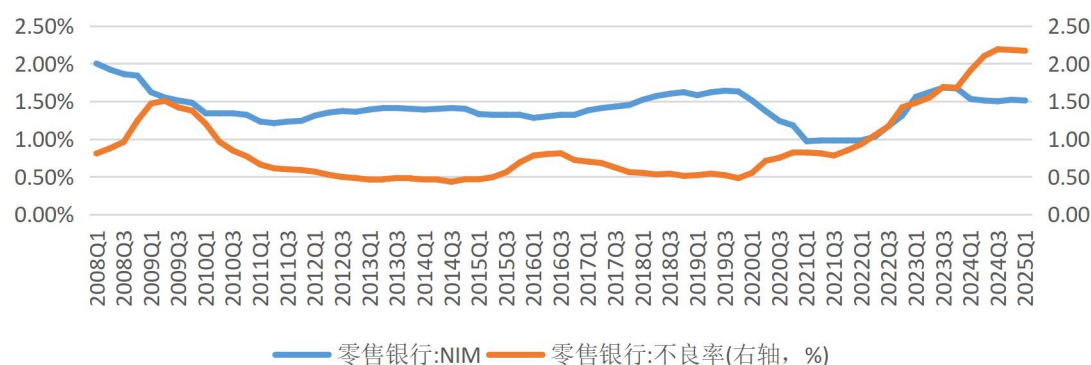
图表 3：2025 年上半年在港元流动性充裕情景下，Hibor 大幅走低



注：香港银行同业拆息利率采用期内平均数绘制。

数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 4：不良率提升对净利息收入增长形成掣肘



数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

非息收入成为香港银行业提升盈利表现的最主要动力。2025 年上半年，香港资本市场涨势表现突出，6 月末恒生指数较上一年末收涨 20%至 24072 点；港股 IPO 融资总额 2808 亿港元、同比大幅增长 3.2 倍、IPO 融资额重回全球第一名；港股日均交易额达 2402 亿港元、同比大幅增长 118%。资本市场复苏发展有助于带动香港银行业非息收入增长。一是外汇及衍生品、金融资产交易产生的交易业务收入增长。根据

香港金融管理局最新披露数据，2025 年第一季度，香港零售银行外汇及衍生工具业务收入同比增长 80.80%，拉动零售银行税前经营利润增长 17.6 个百分点，是对经营利润的最大贡献项。**二是财富管理、资产管理、证券经纪、保险代理等业务带动的佣金及费用收入增长。**截至 2025 年第一季度，香港零售银行收费及佣金收入同比增长 33.70%，拉动零售银行税前经营利润增长 9.8 个百分点。

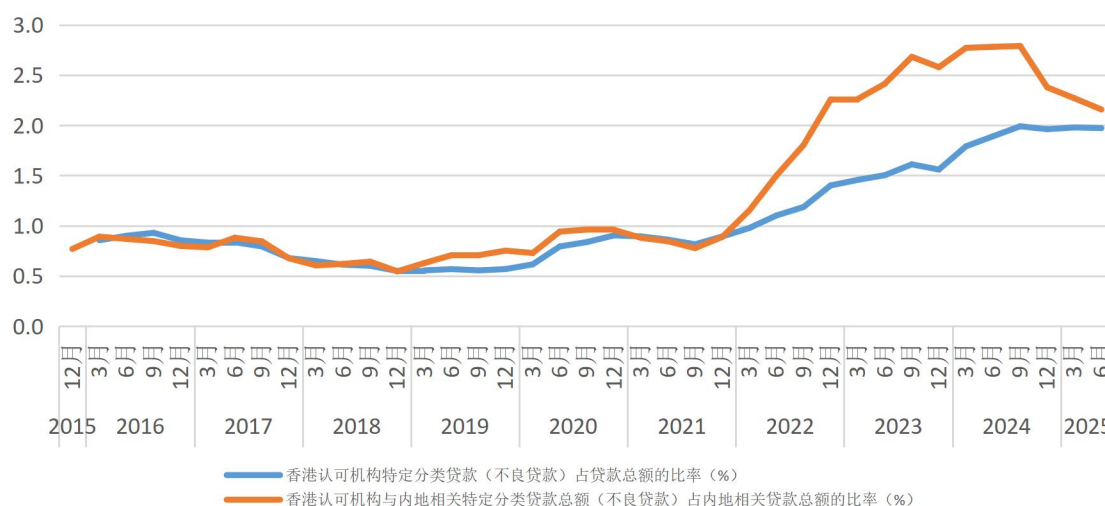
前瞻：2025 年全年香港银行业 NII 增长料继续承压。美联储 9 月重启降息，预计全年仍将降息 2 次，合计降息 75BP，HIBOR 进一步持续走升空间有限、大概率趋势下行¹，香港银行业全年 NII 增长继续承压。**非息收入、特别是交易业务收入预计仍是盈利增长的核心动力。**在利率趋势走低、金融市场波动较大背景下，香港银行业积极拓展证券投资及交易业务，部分银行的证券类投资规模已超信贷规模。伴随香港持续推进人民币债券回购、互换通等机制的优化安排，香港银行业也有望在人民币交易投资方面继续获得良好增长，此外财富管理、保险代理、证券经纪等业务有望持续带动银行佣金收入增长。

三、资产质量仍有一定压力，资本充足率再创新高、流动性充足，银行体系稳健运行基础延续坚实

¹ 港 A 股交投活跃、季结等时点性因素影响下，HKD Hibor 可能时点性冲高。

香港银行业整体不良贷款率仍处相对高位，但零售银行不良率、与中国内地相关贷款不良率呈下降态势。截至 6 月末，香港所有认可机构不良贷款率为 1.97%、较年初增长 0.01 个百分点，接近 2024 年 3 季度末 1.99% 的历史高位，但零售银行不良率 2.13%、较年初回落 0.05 个百分点。其中，与中国内地相关贷款的不良率为 2.16%、较年初下降 0.22 个百分点，为自 2022 年 12 月以来最低水平。

图表 5：2025 年上半年，香港银行业不良贷款率压力仍存，与中国内地相关不良贷款率降幅明显



数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

香港银行业稳健运营基础延续坚实。截至 6 月末，香港所有认可机构普通股权一级资本比率、一级资本比率、总资本比率分别为 19.9%、22.3%、24.4%，均达自 2013 年有数据记录以来最高水平。流动性比率整体维持高位。同期，适用于第 1 类机构的流动性覆盖比率（LCR）和稳定资金净额比率（NSFR）分别为 172.8%、143.9%；适用于第 2 类机构的流

动性维持比率（LMR）为 66.8%，均远高于监管要求。适用于第 2A 类机构的核心资金比率（CFR）为 191.1%、创历史新高。

前瞻：步入 2025 年下半年，在中国内地、香港经济韧性增长、资本市场持续回暖向好情形下，香港银行业资产质量压力有望延续缓解。同时，香港银行业资本充足率维持高位、拨备较充足（3 月末香港银行信贷拨备覆盖率为 145%），叠加较高的国际化经营水平提供风险分散韧性，香港银行体系预计延续稳健运营态势。



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

本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。

本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。