

## 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 冉梦圆

## 2026 年香港银行业经营前瞻

## 阅读摘要

2025 年，香港银行业存款保持高速增长，截至 10 月末客户存款总额达 19.06 万亿港元、较年初增长 9.72%，其中低息存款占比提升至约 44%。**资产规模看**，债券投资规模显著扩张，10 月末达 8.62 万亿港元、较年初增长 10.85%，带动总资产规模增至近 30 万亿港元；信贷需求整体偏弱，贷款规模仅微增 0.9%，贷存比进一步降至 52.45% 的历史低位。**盈利情况看**，受美联储降息影响，上半年净息差（NIM）收窄至 1.47%，净利息收入（NII）承压；非利息收入表现强劲，受资本市场交投活跃及 IPO 复苏推动，外汇及衍生品收入、佣金收入同比大幅增长，成为盈利主要贡献项。**资产质量看**，整体不良贷款率边际回落、仍处 1.98% 相对高位，但零售银行及中国内地相关贷款不良率下降。资本与流动性指标保持稳健，均处于历史高位。

**展望 2026 年**，香港银行业资产规模有望继续增长，**债券投资与区域信贷仍是重要引擎**，降息背景下 NIM 可能进一步收窄。受益于港股市场活跃、财富管理需求提升、离岸人民币市场深化及绿色金融、数字资产等新赛道发展，**非利息收入预计将继续成为盈利关键增长点**。稳健经营基础依然坚实，需持续关注地产转型及“人流”相关中小企业经营压力。面对环球增长、政策、地缘、市场等或有不确定性，香港银行业需要主动提升前瞻风控和灵活定价能力。

## **一、2025 年香港银行业经营回顾：债券投资高增、信贷需求偏弱，NIM 收窄背景下 NII 承压、非息收入增势良好**

### **（一）资产负债看：存款保持高速增长，债券资产增长带动总资产增长**

负债端，客户存款总额大幅增长，低息存款占比提升至约 44%。2025 年，受香港资本市场交投活跃，港股资金持续净流入带动（年内南向累计净流入 1.29 万亿元人民币<sup>1</sup>），香港银行体系存款规模增长良好。截至 2025 年 10 月末，香港银行业客户存款总额 19.06 万亿港元，较年初增长 9.72%。从期限及定价看，定期存款 10.67 万亿港元（占比 56%）、较年初增长 5.23%；低息存款 8.37 万亿港元、较年初大幅增长 16.08%，低息存款占比由两年前约 40%低位逐步回升为 44%。从币种看，港币较年初增长 3.12%至 8.08 万亿港元；外币较年初增长 15.14%达 10.98 万亿港元，位于较高水平，其中人民币存款规模在 10 月增至 9,962 亿元、较年初增长 7.52%。

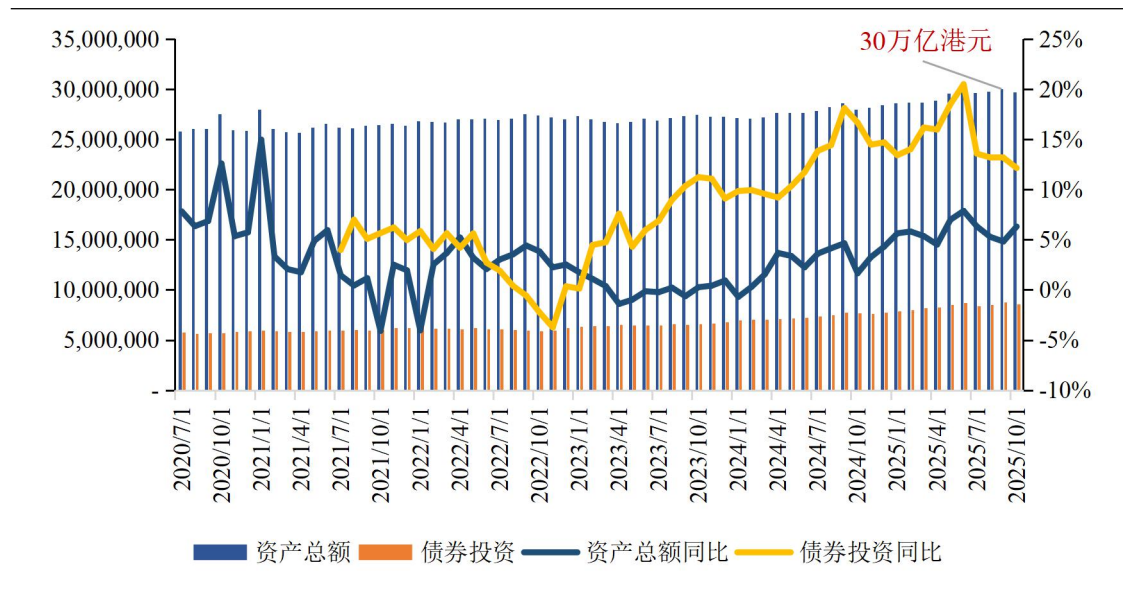
资产端，债券资产增幅明显，信贷需求仍较低迷。截至 2025 年 5 月末，香港银行业贷款规模同比增长 1.01%，实现近 3 年首次止跌回升。截至 2025 年 10 月末，贷款规模增至 10 万亿港元，较年初增长 0.9%，同比增长 1.3%，延续上升趋势，但信贷需求仍然整体偏弱。其中，香港本地使用贷款余额 7.21 万亿港元（占比 72%），较年初增长 1.45%，主要

---

<sup>1</sup> 数据来源：WIND，统计时间区间：2024.12.31-2025.12.16

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 2.45 万亿港元（占比约 24%），较年初增长 1.14%。债券投资规模持续扩张，2025 年 10 月末债券投资规模达到 8.62 万亿港元，较年初增长 10.85%。香港银行业总资产规模在 2025 年 9 月末增至 30 万亿港元，达到历史最高水平；10 月末小幅回落至 29.72 万亿港元，较年初增长 4.43%（同比+6.31%），增幅明显（见图表 1）。

图表 1：2025 年贷款规模小幅上升，债券投资高增（单位：百万港元）

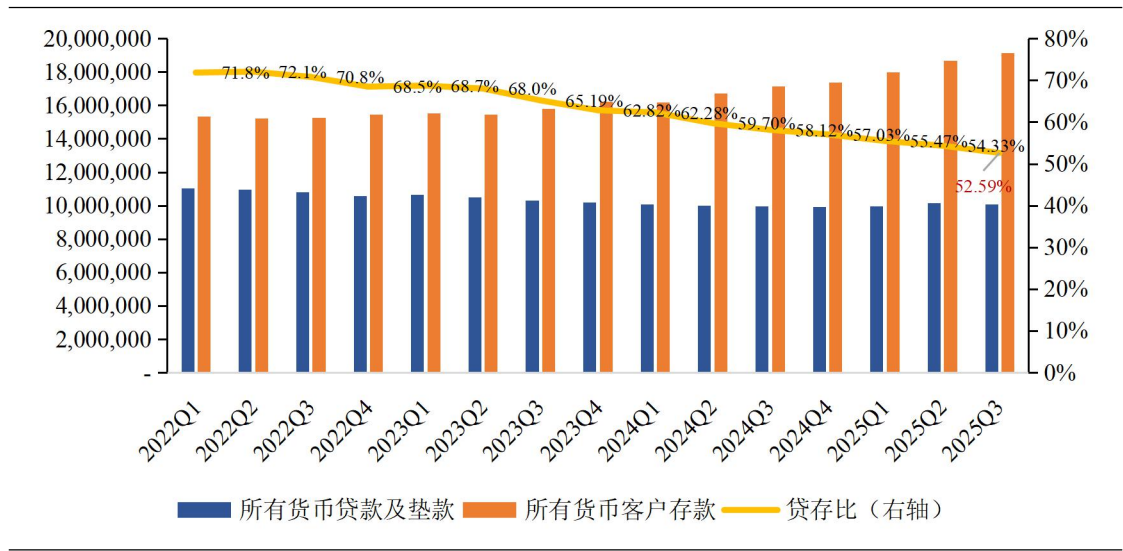


数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

贷存比持续下行。因存款保持较高增速，香港银行业贷存比进一步下降至 10 月末的 52.45%（所有货币口径），仍处于近 25 年以来低位。贷存比持续下行反映银行体系流动性充裕，也反映了在环球不确定性走升、内外利差延续倒挂、

资本市场直接融资活跃度提高等背景下，香港市场信贷需求阶段偏弱（见图表 2）。

图表 2：香港银行业贷比下行至 2010 年 5 月以来低位（单位：百万港元）

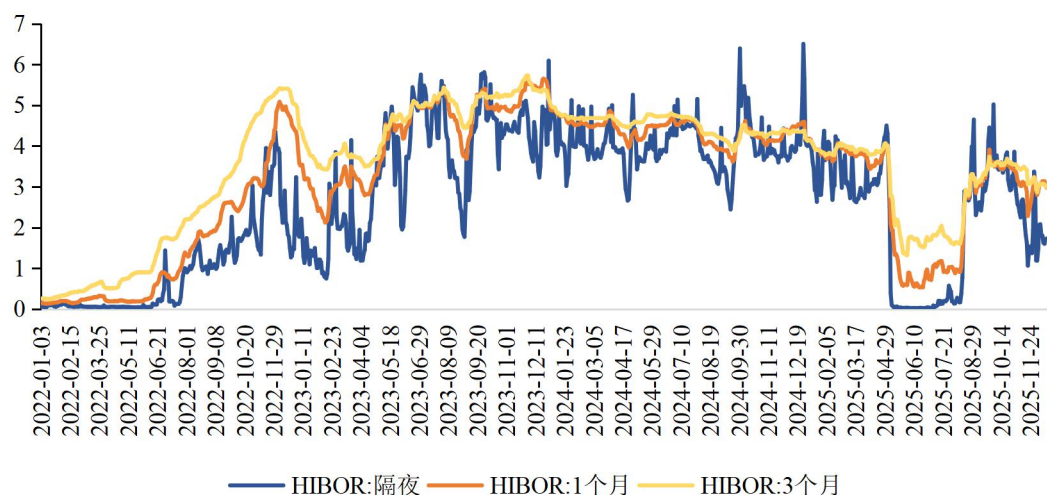


数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

## （二）2025 年香港零售银行 NIM 有所收窄，非利息收入贡献显著提升

2025 年美联储延续降息步伐，3 次降息累计调降 75 个基点，基准利率下降至 3.50%-3.75% 区间，香港银行业净息差有所收窄。截至 2025 年 6 月末，香港零售银行净息差(NIM)较年初下降 5BP 至 1.47%（见图表 3）。受资本市场宽幅波动等因素影响，2025 年港币利率波动明显，截至 2025 年 12 月 15 日，HIBOR 隔夜降至 1.73%，HIBOR1 月较年初下降 160BP 到 2.97%，HIBOR3 月较年初下降 138BP 到 2.99%。

图表 3：2025 年香港银行同业拆息利率大幅波动（单位：%）



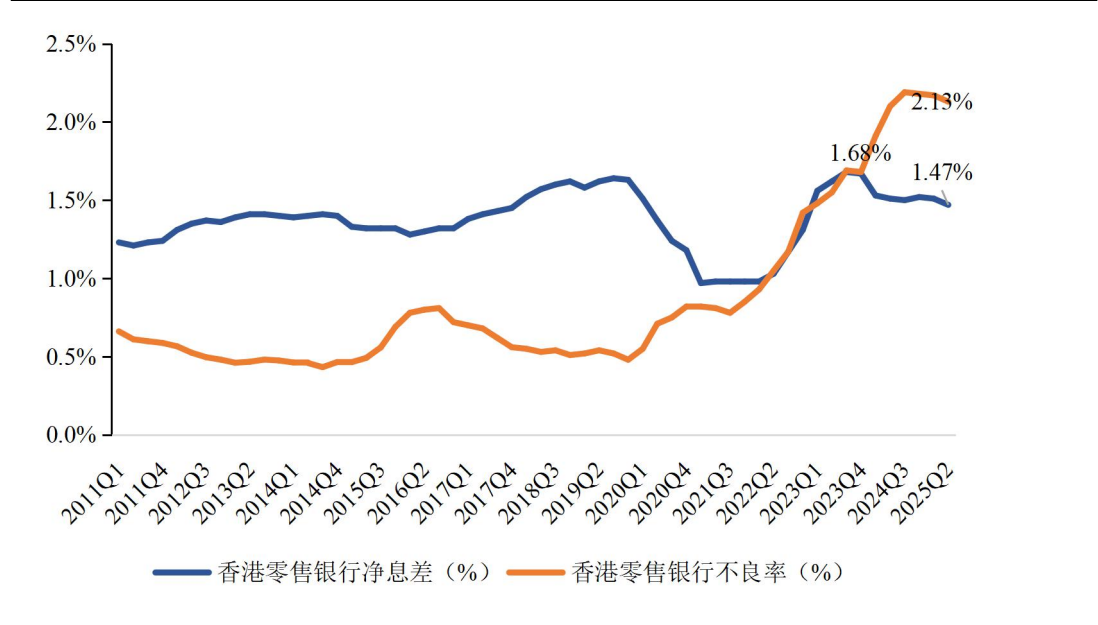
数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

**2025 年香港银行业非息收入对盈利贡献度显著提升。**

2025 年香港资本市场交投活跃度明显提高，截至 2025 年 12 月 15 日，恒生指数相较上年末涨约 20%至 25,629 点，前 11 个月港股主板日均成交额达到 2,556 亿港元、同比大涨 65%。港股 IPO 强劲增长，前 11 个月香港交易所（简称：港交所）共有 89 只新股上市、募资额 2,312.7 亿元，同比分别增 48%和 193%，时隔四年再度突破 2,000 亿港元大关，融资额重回全球第一位。香港资本市场的强劲发展推动香港银行业非息收入增长。2025 年 1 季度，香港零售银行外汇及衍生品收入同比增长 80.8%，拉动零售银行税前经营利润增长 17.6 个百分点，是经营利润的最大贡献项。同期香港零售银行收费及佣金收入同比增长 33.7%，拉动零售银行税前经

营利润增长 9.8 个百分点<sup>2</sup>。

**图表 4：香港零售银行 NIM（净息差）从 2023 年的 1.68% 高位收窄至 1.47%，2023 年开始不良率开始超过净息差**



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

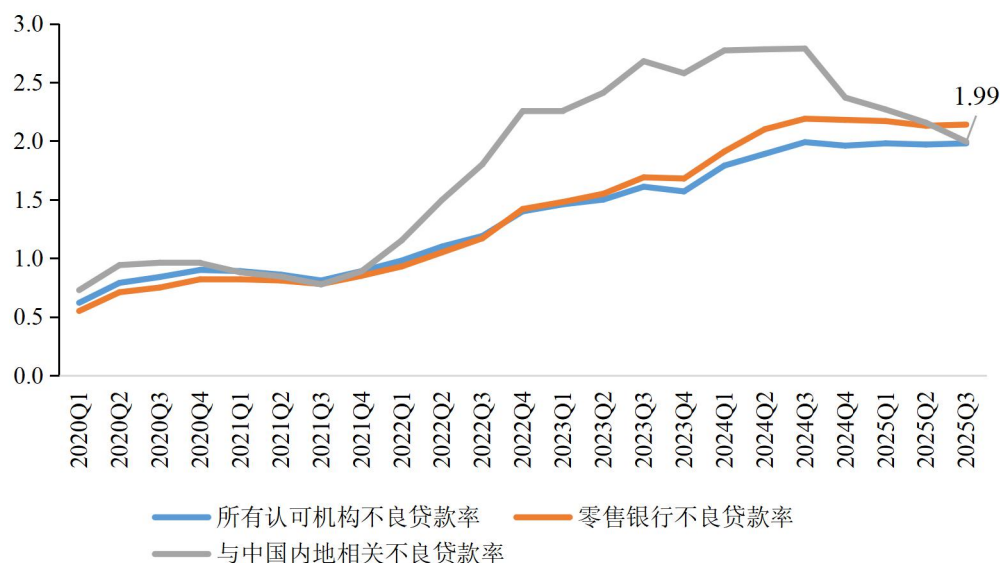
### （三）不良贷款率边际回落、整体仍处相对高位，资本与流动性比率稳健创纪录

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有所下降。截至 2025 年 9 月末，香港所有认可机构不良贷款率为 1.98%、较年初增 0.02 个百分点，仍接近 2024 年 3 季度末 1.99% 的历史高位，但同期零售银行不良率 2.14%，较年初回落 0.04 个百分点。其中，与中国内地相关贷款不良率为 1.99%、较年初下降 0.38 个百分点，为 2022 年 12 月以来最低水平（见图表 5）。

<sup>2</sup> 数据来源：香港金管局。



图表 5：与中国内地相关的不良贷款率持续下降（单位：%）



数据来源：香港金管局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

香港银行业风险抵御能力和稳健经营基础仍坚实。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。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。

**二、2026 年香港银行业经营展望：债券投资和跨区域信贷仍是资产增长重要引擎，非信贷业务创新拓展和非息收入增长迎来多元机会，需主动提升前瞻风控和业务定价能力**

2025 年，受关税摩擦反复等扰动，全球经济增长小幅放

缓，但在普遍降息、积极财政、AI 创新等因素叠加提振下，全球经济有望实现 3.2% 左右的增长。展望 2026 年，伴随前期积极财政货币政策显效和延续发力，叠加 AI 创新投资延续提振，全球经济仍具韧性增长动能，但“抢进口”前置部分需求或拖累贸易活动增长，中性情形下，全球经济有望实现 3.0-3.1% 的温和增长。在全球经济增长小幅放缓、但韧性仍存背景下，香港银行业立足香港、面向亚太，特别是受益于中国经济“十五五”稳健开局、香港特区政府加快经济多元转型步伐，有望延续迎来盈利多元创新增长的契机，同时也继续面临中美利差倒挂、资产质量管控等客观挑战。

### （一）宏观经营环境展望

**1. 本地和区域经济前瞻：**香港本地经济延续韧性增长、地产转型与中小企业经营仍有一定压力；亚太区域整体经济增速或温和回落，RCEP 国家增速有走升空间。

在中国内地出口超预期韧性增长、资本市场交投活跃度大增背景下，2025 年前三季度香港 GDP 增长 3.3%，全年有望实现 3.2% 左右的增速。展望 2026 年，“对等关税”政策不确定性扰动大概率延续缓解，利好全球供应链稳定和贸易活动、提振香港增长预期和市场风险偏好；美联储延续降息扩张流动性、国际资金增配中国资产意愿延续趋强，利好香港转口贸易和金融活动。国家“十五五”规划稳健开局，香港有望在对接国家深化开放战略、广泛联通多元海外市场中迎来更多政策红利与发展机遇。香港特区政府财政状况显著改善、



预计可提前实现财政收支平衡，政策支持空间随之提升，“汇企引才”、开拓多元市场、提速北部都会区建设等多项经济转型措施持续落地，联系汇率制度下港元利率跟随走低也有望延续提振地产交投。偏乐观情形下，香港 2026 年有望实现 3.0% 的 GDP 增速，转口贸易和金融交投活跃仍是核心增长动能。但消费模式延续转型背景下，中小企业（如餐饮、零售店）经营复苏仍有一定压力；商业地产供给压力偏高、交投量价回升预计慢于住宅地产（详见前期报告【专题·经济】制度韧性的增长与转型——香港经济 2025 年回顾及 2026 年展望）。

根据 IMF 报告，亚洲-太平洋地区在 2025 年预计将贡献约 60% 的全球经济增长，是全球经济增长最快的区域。展望 2026 年，亚太国家继续受益于积极政策延续、关税摩擦减弱、AI 技术创新等增长红利，但同时“抢进口”前置部分需求、疫后经济恢复红利边际减退（比如国际游客已渐次恢复至疫情前水平），整体预判亚太国家经济增速或从 2025 年的 5.0%-5.1% 左右小幅回落至 4.5%-4.6% 左右。其中，**RCEP**（区域全面经济伙伴关系协定，目前成员国 15 个<sup>3</sup>）国家经济增速有望从 2025 年的 4.1%-4.3% 进一步提升至 4.4%-4.6%（详见前期报告【专题·经济】“对等关税”后，亚太经济怎么看？——RCEP 国家 2025 年经济金融回顾及 2026 年展望（2026 年度展望系列之一））。

---

<sup>3</sup> 东盟 10 国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、新加坡、文莱、柬埔寨、老挝、缅甸和越南），非东盟 5 国（中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰）。

**2.2026 年环球及香港金融市场：港股具备估值修复与盈利恢复的双重动力、宽幅波动或仍是常态；美元指数走弱节奏或有所放缓，人民币走强料提振港元汇率走势偏强；香港同业拆借利率大概率波动下行，内外利差预计延续倒挂、幅度收窄。**

**港股看**，2025 年得益于中国内地新经济领域活跃的 IPO 项目、南下资金和中东等国际资金增配，2025 年港股估值修复、成交回暖、港股重回 IPO 融资全球首位。展望 2026 年，**一级市场**，港交所在数字经济、人工智能、创新药等领域有望继续吸引科技与创新企业 IPO 上市潮，截至年末，港交所主板上市申请超过 300 宗、创记录高位。**二级市场**，在美联储延续降息释放流动性、中国内地企业盈利持续修复背景下，港股仍具备估值修复与盈利恢复的双重动力。但环球增长、地缘、政策不确定性仍存，港美股技术性联动（港股多只科技龙头企业在港二次上市，高估值下美股对政策、数据高度敏感）等因素影响下，港股趋势走升、宽幅波动或仍是常态。

**汇率看**：“特朗普 2.0”政策冲击、美联储连续降息，2025 年美元指数大幅走弱、一度跌超 10%。综合考虑美元指数走势周期规律、美联储与非美经济体货币政策空间、美国及全球经济表现等因素，**2026 年美元指数预计呈“走弱节奏放缓+高波动”态势**（详见前期报告【专题·市场】美元周期的回顾及展望——一个基于供需的分析框架）。新质生产力培育成效逐步显现，积极政策延续支撑经济结构优化升级，通胀预

计温和回升，结售汇力量仍强，2026 年人民币汇率中枢料延续走升。综合考虑，联系汇率制度下，**2026 港元**大概率在偏向强方兑换保证水平波动。

利率看，2026 年香港金融管理局（简称：金管局）预计跟随美联储降息 2 次、50BP 左右，但资本市场高波动、港股 IPO、季结等因素叠加影响下，**HKD HIBOR**（香港银行同业拆借利率）中枢随之下行、波动区间预计仍大。离岸人民币流动性整体充裕，离岸人民币国债和央行票据常态化发行，境外政府、机构及企业点心债融资积极性高，**USDCNH**（离岸人民币利率）跟随 **SHIBOR** 中枢小幅下行走势，高于 **SHIBOR**、时点性高波动料仍是常态。SOFR（美元担保隔夜融资利率）跟随美联储降息走低，但债务高企、通胀仍有上行隐忧等背景下，长端美债利率下行节奏偏缓，美元长短端利差料有所走扩（即美债利率曲线“熊陡”）（详见前期报告【专题·市场】2026 年人民币汇率中枢料温和走升——香港离岸人民币市场回顾及 2026 年展望（2026 年度展望系列之三））。

### 3.香港国际金融中心建设：三条新“赛道”值得关注。

2026 年在香港国际金融中心建设方面，除股票市场之外至少有三条新“赛道”值得关注：

一是离岸人民币与固定收益市场：从“支付清算中心”升级为“定价与风险管理枢纽”。2025 年香港特区政府施政报告和香港金管局、金发局明确指出，在股票之外，“建立世界一

流的债券市场和货币市场”，其中人民币债券市场和人民币外汇及衍生品交易是核心和关键。未来香港有望在点心债融资、“债券通”项下人民币债券交易方面获得更大发展空间，同时，人民币债券跨境回购、人民币国债期货落地等，便利境外投资者通过香港定价人民币资产、管理人民币流动性和对冲投融资风险，提高香港在全球债券配置和利率风险管理中的影响力，助力香港以高评级、长期限的固定收益资产吸引更多长期资本和耐心资金。

**二是国际黄金与大宗商品交易：进一步丰富香港安全资产类别与押品生态。**香港打造“国际黄金交易市场”已成为国际金融中心建设重要举措。上海黄金交易所已在香港设立首个境外金库、伦敦金属交易所批准香港为仓储地，推动香港构建黄金+有色金属组合的大宗商品生态。亚洲央行和主权基金增持黄金的长期趋势，也有助于香港发展黄金集散枢纽地位，丰富安全资产与押品生态。

**三是数字资产和绿色金融枢纽：行业规则与基础设施的创新前沿。**数字资产领域，香港在落实牌照制度、建设交易与托管基础设施、依托监管沙盒推动业务创新等方面持续领先。**绿色与可持续金融领域**，香港已是亚洲主要绿色债券发行中心，通过绿色分类标准、披露规则和转型金融工具，配合区块链等技术在代币化绿色债券和可持续产品上的应用，持续竞争打造绿色金融创新和绿色融资中心枢纽。

## **(二)香港银行业规模、盈利、资产质量前瞻**

## **1.资产规模预计持续增长，债券投资和跨区域信贷料仍是重要引擎。**

受益于香港和亚太区域经济延续韧性增长，预计 2026 年香港银行业存款规模、资产规模有望继续扩张。具体而言，多国央行延续降息、金融市场常态化高波动背景下，债券投资仍将是资产增长的重要驱动力；利率中枢下移、资本市场提振财富效应。香港本地按揭贷款、消费信贷需求有望延续回暖；亚太区域一体化加速推进，香港银行业也有望获得更多区域银团贷款业务机会。面对环球增长、政策、地缘、市场等不确定性，香港银行业也需要在市场风险、国别风险、合规风险管控，交易择时等方面付诸更多努力。

## **2.利息收入增长料延续承压，非信贷业务创新拓展和非息收入增长迎来多元机会。**

展望 2026 年，在美联储延续降息、中国人民银行坚持稳健货币政策背景下，香港和中国内地利差趋势收窄，但内外利差在较长一段时间内料延续倒挂，香港银行业净息差（NIM）继续收窄、影响净利息收入（NII）增长，但也有债券资产“公允价值增值”的积极效应。香港银行一方面需要把握当前相对高利率环境作为“锁定中长期资产收益”的时间窗口，通过优化资产负债久期结构、提高资金运用效率等方式应对息差收窄压力，避免在降息预期下资产端久期过短导致再投资收益骤降。同时，港股一二级市场交投活跃、金融市场常态化高波动、中国内地居民财富管理需求提高、国际资

金继续增配中国资产等，都将继续为香港银行业拓展非信贷业务、提高非利息收入带来更多空间。此外，人民币国际化与时俱进推进、互联互通机制延续提质扩容、国际黄金和大宗商品交易中心建设、绿色金融和数字资产业态打造，也将为香港银行业务创新拓展提供时代契机。

### **3.稳健运营基础整体依然坚实，需持续关注地产和中小企业经营转型节奏、前置提升风控和定价能力。**

展望 2026 年，香港本地和区域经济延续韧性增长、降息提振香港和中国内地地产交投，香港银行业不良资产管控压力随之延续缓解。仍需关注的是，当前香港和中国内地地产行业仍处于深度转型阶段，部分弱资质企业信用暴露仍可能继续向香港银行体系传导。在本地和跨境消费、转口贸易模式深化转型背景下，香港本地中小企经营转型也面临一定压力。同时，区域信贷融资增长、资本市场业务占比提高、金融科技创新渗透、复杂地缘博弈形势延续，需要香港银行业主动将资产质量管理前移至授信管理和定价阶段，前置反映行业、区域和客户风险差异，主动管理信贷资产质量和成本；同时进一步加强宏观、市场、政策形势前瞻研判和动态跟踪。





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。**