

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 侯鑫贱 冉梦圆

非信贷业务重塑行业增长与竞争格局

——2026 年上半年香港银行业发展观察及下半年展望

阅读摘要

2026 年上半年，香港银行资产负债规模稳步增长。在本地经济强劲增长，特别是转口贸易及金融市场交投活跃带动下，香港银行业实现信贷与总资产规模的稳步扩张。前 4 个月，香港银行业总资产较年初增长 4.37% 至 31.98 万亿港元，其中贷款规模增长 3.56%，创四年以来同期最高；债券投资（含存款证）规模增长 4.59% 至 9.20 万亿港元。负债端客户存款规模亦稳步增长，其中低息和定期存款分别增长 3.87%、1.35%，港币和外币存款分别增长 3.16%、1.92%，人民币存款在汇率走升下大幅增长 12.21%。

中东冲突非预期升级扰动美联储降息路径，香港银行业 NIM 水平整体趋稳，资产质量持续改善。受美联储降息预期转折、美国税期、港股分红派息等政策和季节性因素综合影响，年初以来港元等主要融资货币利率中枢先降后升；同时，香港银行最优贷款利率不变、低息存款实现良好增长情况下，也有利于香港银行业 NIM 水平保持韧性。**利率高波动背景下，客群和业务结构、资产负债久期结构、信贷业务市场结构等对机构 NIM 走势的影响更为明显。**上半年香港银行业资产质量呈现持续改善，内地相关贷款的不良率持续下降，高资本充足水平、充裕的流动性、具韧性的盈利能力，持续夯实行业稳健运行基础。

展望 2026 年下半年，联系汇率制度下，美联储货币政策阶段偏紧将影响香港货币环境，市场利率可能继续在阶段高位波动，有利于香港银行业保持 NIM 水平，但边际收紧的货币环境抑制利率敏感的按揭及企业融资意愿。综合看，2026 年是国家“十五五”，全球经济、地缘、政策、技术环境深刻变化，中资企业“走出去”深化跨区域产能和经贸合作，香港加快与“一带一路”等广泛市场链接拓展等，香港银行业将持续受益于活跃的跨境融资、IPO 及财富管理活动。国家支持香港巩固提升国际金融中心地位，香港首个五年规划积极推动北部都会区建设和金融体系“固优育新”发展，本地产业多元转型带动增量融资需求，离岸人民融资成本优势带动香港“点心债”和固定收益市场发展、香港与内地金融市场的互联互通（如债券通、跨境理财通、黄金及大宗商品等）进一步深化扩容，也将为香港银行业提供战略业务发展空间。

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。

正文：

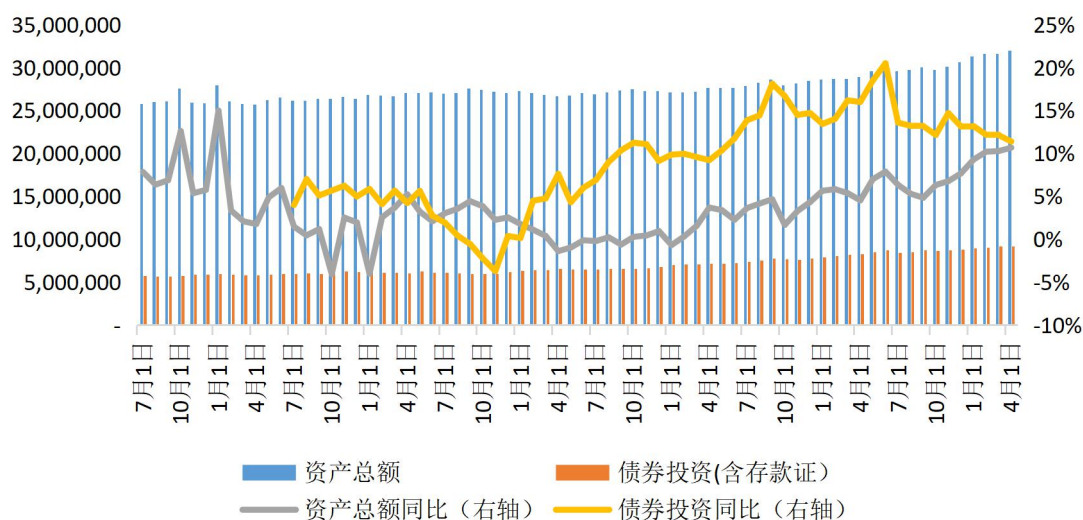
一、2026 年上半年香港银行业信贷需求延续回暖、债券投资保持较快增长，下半年资产规模有望延续扩张

资产端，信贷需求延续回暖，香港以外地区使用贷款增速更高。受香港强劲的经济增长（2026 年一季度香港本地 GDP 按年实质增长 5.9%¹）、资本及地产市场交投活跃等积极因素带动，2026 年年初以来香港银行业（所有认可机构）信贷需求延续回暖态势。截至 2026 年 4 月末，所有认可机构贷款规模较年初增长 3.56%至 10.50 万亿港元，**延续 2025 年以来的转暖态势、实现 2021 年以来最高增速**。其中，香港本地使用贷款较年初增长 3.03%至 7.46 万亿港元（占比 71%），主要受金融业和个人贷款增长带动；香港以外使用贷款较年初增长 5.08%至 2.63 万亿港元（占比约 25%）。

债券投资规模保持扩张，截至 2026 年 4 月末数据，香港银行业债券投资(含存款证)规模较年初增长 4.59%至 9.20 万亿港元。香港债券市场持续发展为银行业债券投资规模的扩张提供了有利支撑，特别是点心债市场持续扩张。上半年，香港点心债发行量（不含同业存单）已超 5,000 亿元，同比增长 13.90%。**香港银行业总资产规模预计稳步增长**，截至 2026 年 4 月末银行业总资产增长 4.37%至 31.98 万亿港元(见图表 1)。

¹ 2026 年第一季货品出口总额按年实质显著增长 23.7%，服务输出按年实质稳步增长 3.5%；私人消费开支在第一季按年实质加速增长 4.9%，整体投资开支在第一季按年实质大幅增长 17.7%。

图表 1：银行业总资产规模稳步增长（单位：百万港元）



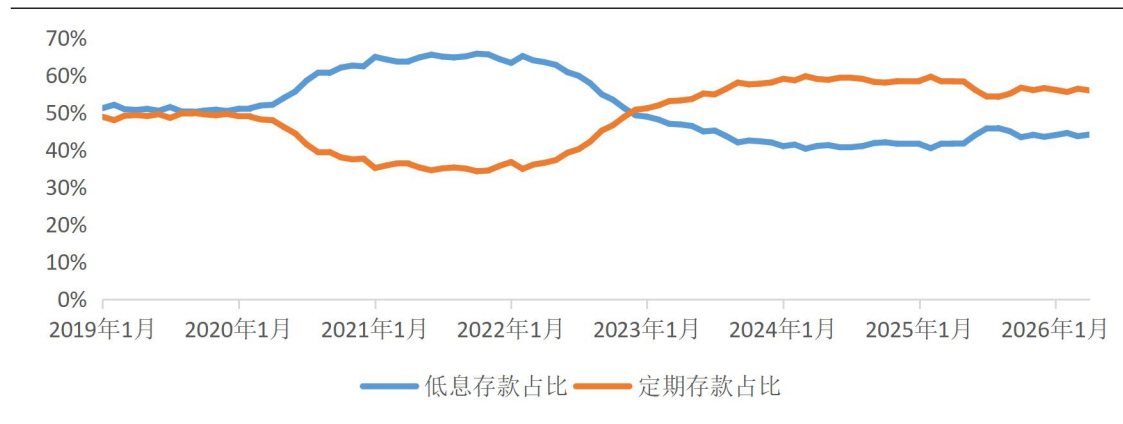
数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

负债端，客户存款规模稳步增长，低息存款和港元存款实现更快增长。受香港资本市场 IPO 融资和交投活跃（2026年上半年港交所新股募资额约 2,080 亿港元，同比增 90%；2026年上半年港股主板日均成交额超过 2,820 亿港元，同比涨逾 17%²）积极影响，加之贷款增长衍生存款增长，银行体系存款规模保持稳步增长。截至 2026 年 4 月末，香港银行业客户存款规模较年初增长 2.44%至 19.91 万亿港元。其中，低息存款较年初增长 3.87%至 8.76 万亿港元（占比 44%）；定期存款较年初增长 1.35%至 11.11 万亿港元（占比 56%）（见图表 2）。从币种看，港币较年初增长 3.15%至 8.39 万亿港元（占比 42.2%）；外币存款较年初增长 1.93%至 11.51 万亿港元（占比 57.8%）。持牌银行中的港元低息存款和定

² 港股成交额数据截止于 2026 年 6 月 29 日。

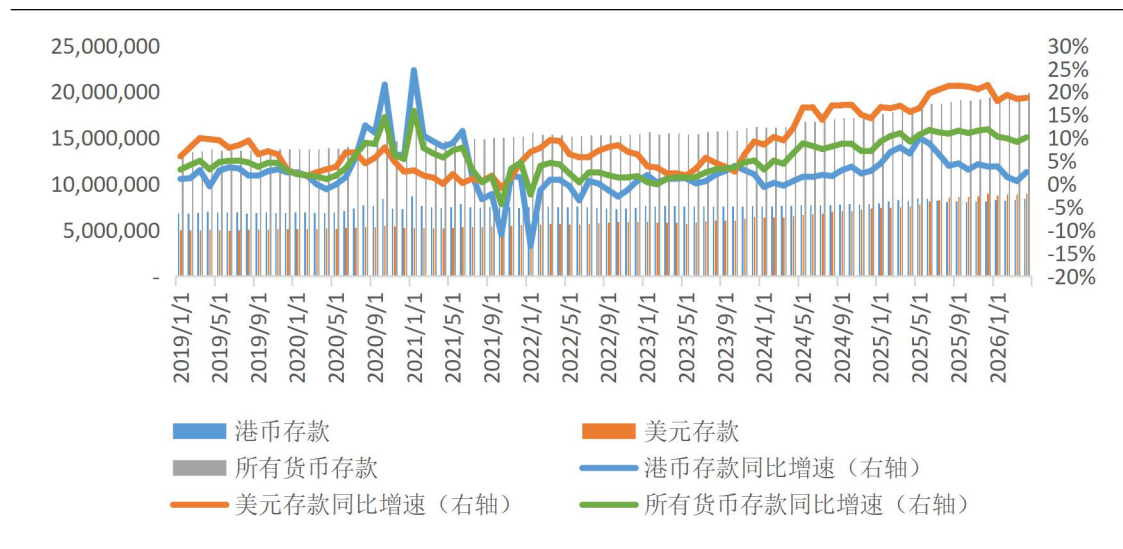
期存款分别增长 5.79%和 0.71%；外币低息存款和定期存款分别增长 2.17%和 1.74%。受人民币汇率走升积极影响，人民币存款规模增较年初大幅增长 12.21%至 1.08 万亿元（见图表 2-3）。

图表 2：定期存款占比维持相对高位、占比高于低息存款



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 3：美元存款增速保持最高（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

前瞻：2026 年下半年香港银行业资产规模有望延续扩张

态势。一是香港本地经济延续韧性增长带动内需回暖，从按揭贷款、贸易融投资、企业投资等多个渠道带动本地贷款增长，北部都会区建设提速也有望带来新增项目融资需求。二是港股 IPO 及资本市场活动带动的融资需求有望延续，包括企业融资、金融业融资、孖展融资等。三是跨境及跨区域融资有望延续增长。特别是香港作为离岸人民币枢纽、亚洲国际债券中心，债券资产供给有望延续强劲增长，一方面人民币具有相对融资成本优势。另一方面中国内地企业、中国财政部、香港特区政府和东南亚等主权机构、国际金融机构等主体在港发债规模有望延续增长。

仍需持续关注全球“半导体超级周期”节奏、中东地缘冲突缓和路径及其对资本市场波动、美联储政策路径的不确定性影响，进而对跨境投融资活动的非预期扰动，以及美联储阶段紧缩路径超预期对利率敏感的住宅按揭贷款和其他信贷融资活动的影响。

二、2026 年上半年香港市场流动性转紧，银行业 NIM 水平整体趋稳，预计全年利息和非息净收入均有望保持增长

年初以来，港元等主要融资货币利率呈现先降后升的明显波动。2026 年一季度，市场对美联储处于降息周期具有乐观预期、HKD HIBOR 跟随美元利率预期而回落下行。然而，随着 2 月底中东冲突非预期升级、扰动全球能源价格，美国通胀数据展现出更强粘性，美联储降息预期明显转折，二季度美债收益率显著波动走升（由 2026 年 2 月 1 日 3.962% 升

至 6 月 30 日 4.367%，多个时点突破 4.5%）。联系汇率机制下，自 3 月份以来，受港美息差扩大引发的套息交易、季末/半年结监管考核（包括 LCR 流动性覆盖率要求等）、以及上市公司派发股息等多重因素叠加影响，HKD HIBOR 1 个月从 3 月份 1.95% 的低位持续走升，至 6 月中旬达到 2.75% 水平（见图表 4）。2026 年以来，香港银行体系总结余保持约 540 亿港元（自 2025 年 8 月以来处于较低水平），二季度以来港元流动性趋于紧平衡（见图表 5）。2026 年 5 月，包括 D-SIBs 在内的香港多家银行公布提升港元 3 个月、半年、一年等定期存款利息，以吸引港元存款。

2026 年上半年，香港银行业 NIM 水平整体趋稳、利率高波动背景下机构间分化明显。在主要融资货币利率特别是港元利率走低背景下，一季度银行业 NIM 收窄压力整体加大，二季度以来美联储降息预期扭转，趋势上有利于缓解香港银行业 NIM 收窄压力。利率高波动背景下，客群和业务结构、资产负债久期结构、信贷业务市场结构等对机构 NIM 走势的影响更为明显。**资产端**，在前期下调幅度较大（2024-2025 年香港银行业累计 5 次下调最优惠贷款利率、合计降幅高达 87.5BP，完全抵消 2022-2023 年加息周期累计上调幅度）、NIM 亦处于国际较低水平（2025 年末香港零售银行 NIM 为 1.52%，低于美国资产超过 2500 亿美元的银行组别的 3.05% 水平、以及欧盟区银行净息差 1.60% 的水平）、年末资金面偏紧等背景下，香港银行业并未跟随美联储于 2015 年 12 月

的 25 基点降息而下调最优贷款利率，例如汇丰、中银香港维持港元最优贷款利率 5.0% 不变、渣打维持 5.25% 不变。负债端，代表银行综合负债成本的综合利率水平于 2026 年 4 月末相较于年初下降 15 个 BP 至 1.21%，也有助于稳定银行 NIM 水平³（见图表 6）。在资本市场融资活跃、地缘和政策博弈掣肘营商信心、同业竞争更趋激烈背景下，零售客群规模具优势、低息存款获取能力强、信贷市场结构更分散的大型银行具有抵御市场利率波动的更优基础。

2026 年上半年，香港银行非息收入有望实现平稳增长。

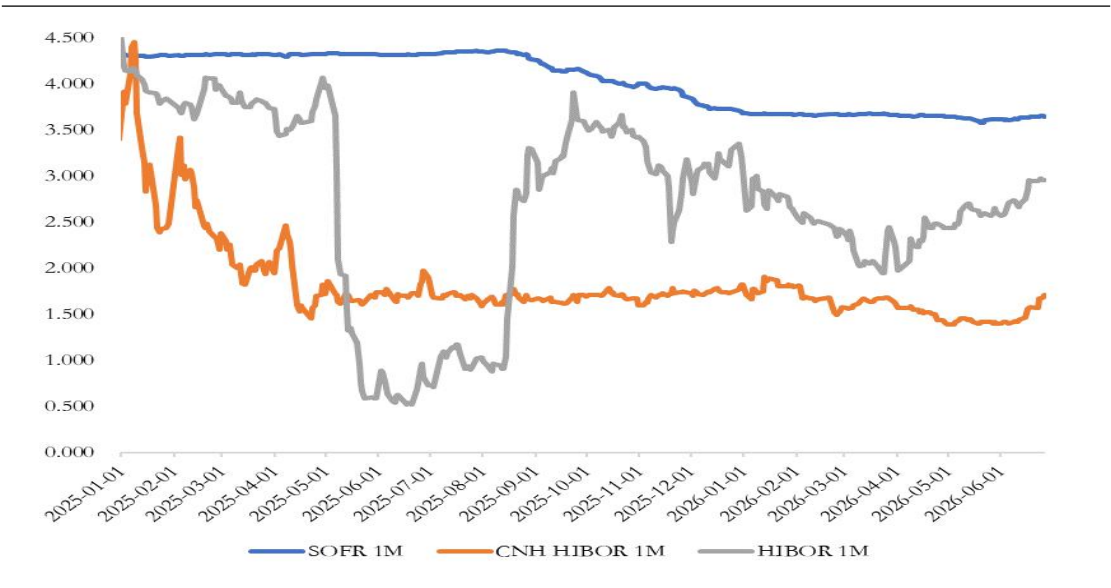
在亚太经济高增带动中高收入群体扩大、内地和香港地产周期性转型、香港积极政策支持下，资本市场交投活跃、保险业需求高增，为香港银行业开展财富管理、证券经纪、保险代理等业务，提升多元非息收入提供增长机遇。根据波士顿咨询公司发布的《2026 年全球财富报告》，香港已超越瑞士，成为全球最大跨境财富管理中心，管理的跨境财富规模达 2.95 万亿美元（略高于瑞士的 2.94 万亿），并预计 2025 至 2030 年间，香港管理的跨境财富规模将每年平均增长约 9%（高于瑞士的 6%），维持全球第一。2026 年上半年，香港 IPO 集资和交投继续保持活跃和增长⁴，截至 6 月末，港交所

³ 2025 年香港零售银行净息差提升部分原因是由于资金成本下降。2025 年尽管处于美联储降息周期（累计降息 3 次、75 个基点），香港零售银行 2025 年末 NIM 为 1.52% 与上年末持平（所有认可机构年末为 1.24%、下降 2bps），部分原因得益于降息环境提振香港股票市场全面回暖和带动香港资金面宽松，银行综合负债成本持续下行，一定程度上对冲了资产收益率下行对净息差的挤压。

⁴ 2026 年首 5 个月，港股有 62 家新上市公司，较去年同期的 29 家上升 114%。首次公开招股集资额达 1,668 亿元，较去年同期 792 亿元上升 111%。首五个月的平均每日成交金额为 2,753 亿元，较去年同期的 2,423 亿元上升 14%。

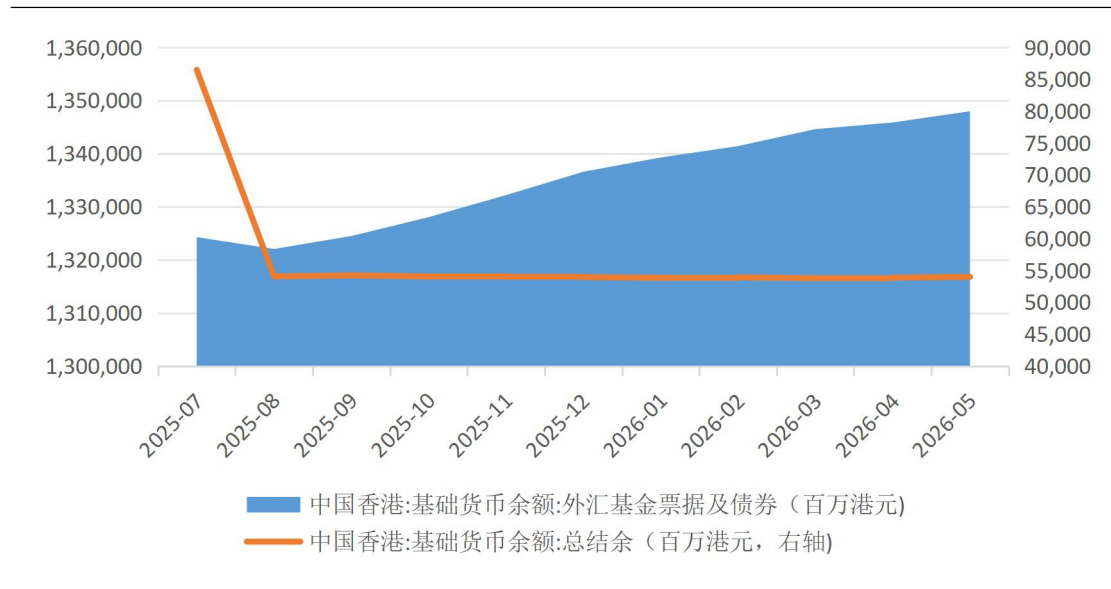
待上市企业超 400 家。

图表 4：2025 年至今 SOFR 1M、HIBOR 1M、CNH HIBOR 1M 走势



数据来源：WIND、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 5：上半年银行体系总结余处于相对较低水平



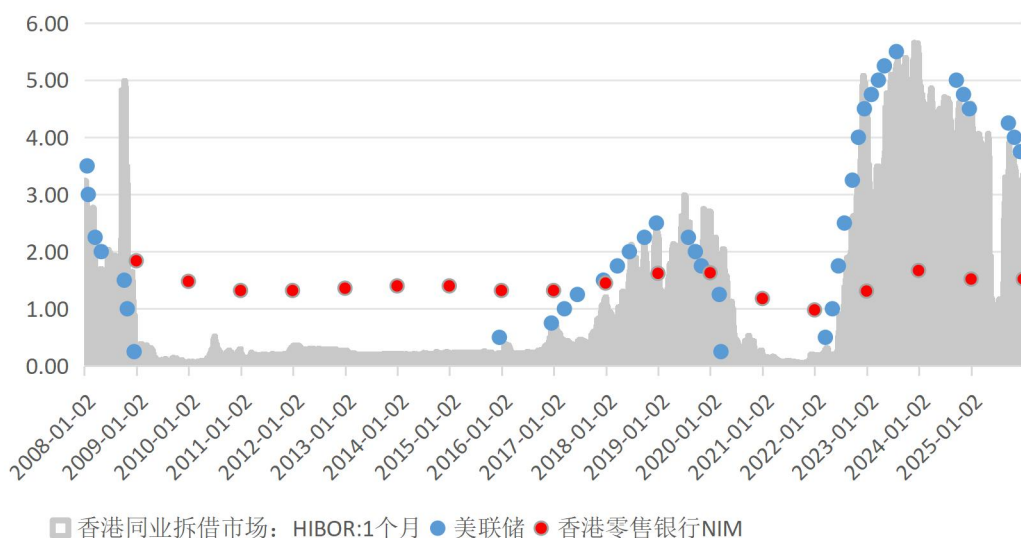
数据来源：香港金融管理局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

图表 6：2026 年上半年代表银行综合负债成本的综合利率水平有所下降



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 7：美联储政策利率、香港同业拆借利率和零售银行 NIM 水平变动趋势图



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：2026 年下半年，香港货币环境大概率延续偏紧。在高通胀仍有黏性、AI 支撑增长韧性的背景下，美联储 2026 年维持利率不变的概率较大。联系汇率制下，美联储收紧的

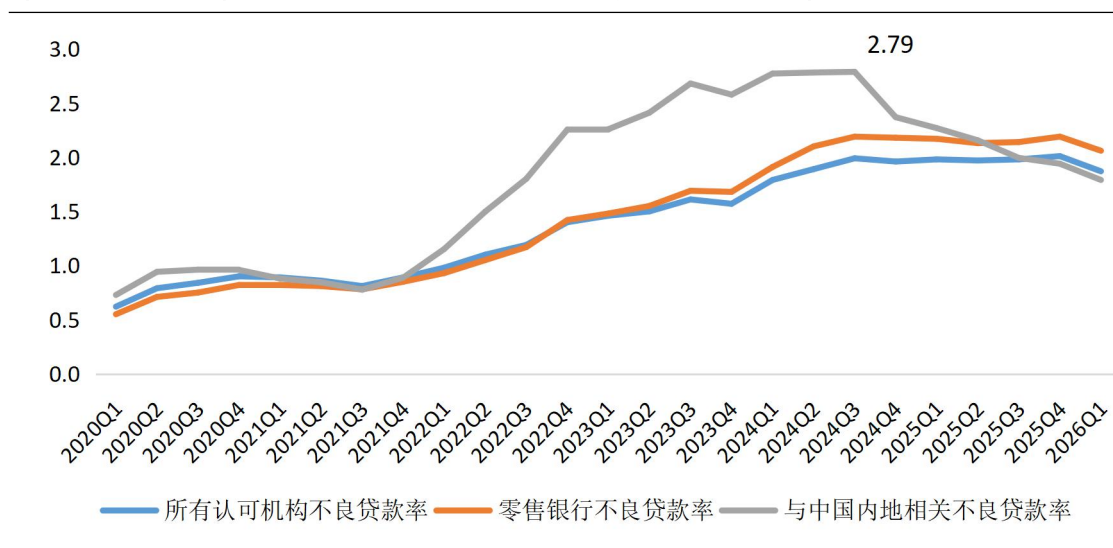
货币环境直接传导和影响香港的金融条件（收紧）和资本市场表现，有助于银行保持 NIM 水平，但偏紧的货币环境可能影响企业的盈利水平、融资意愿、再融资成本等。

金融交投活跃有望延续支持香港银行业非息收入增长。
展望下半年，港交所 IPO 活动延续活跃，恒指有望在前期大幅调整基础上趋势转涨提升交投吸引力，离岸人民币融资成本优势有望带动香港“点心债”的固定收益市场发展。香港与内地金融市场的互联互通（如债券通、跨境理财通、跨境财富管理、黄金、大宗商品以及衍生品等）进一步深化扩容，与“一带一路”等广泛市场的链接，以及香港绿色金融中心、国际债券发行中心、亚洲资产管理中心、跨境财富管理中心的发展，也将为香港银行业提供多元业务发展机遇，持续为香港银行开展资产类和服务中收类业务提供坚实支撑。

三、上半年银行不良率呈下降趋势，高资本充足率和良好的盈利能力继续夯实香港银行业稳健运行基础

2026 年上半年香港银行业不良率呈下降趋势，与中国内地相关贷款不良率下降明显。截至 2026 年一季度末数据，香港所有认可机构不良贷款率为 1.87%、较年下降 0.14 个百分点。零售银行不良率为 2.06%、较年初下降 2.06 个百分点。不良率的改善得益于：一是中国内地相关贷款的资产质量持续好转，不良率由 2024 年第三季度的 2.79% 高点持续下降；二是贷款规模的增长降低了存量不良资产的占比（见图表 8）。

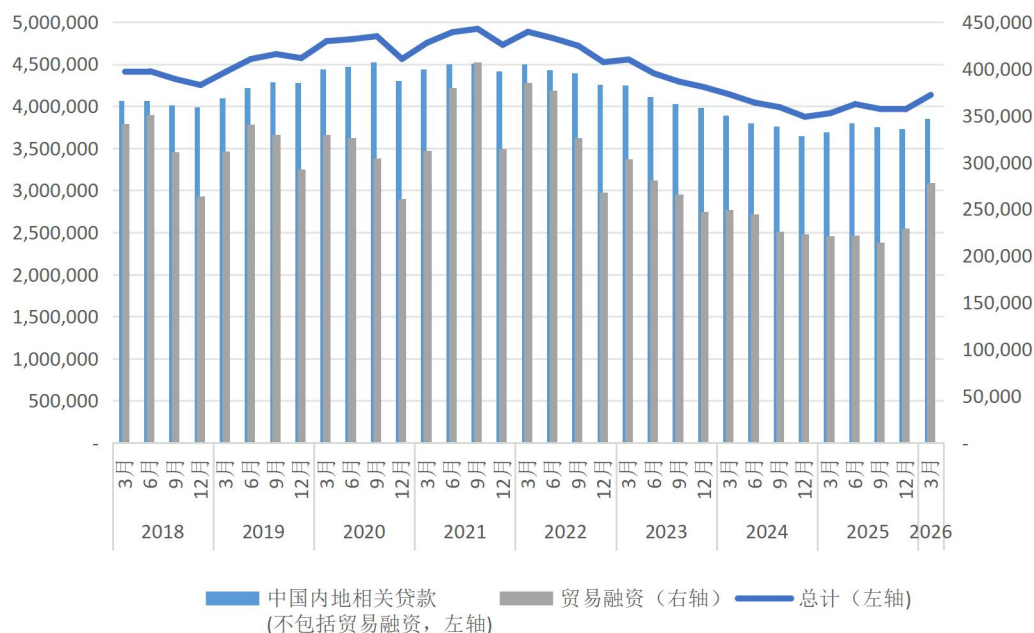
图表 8：与中国内地相关的不良贷款率持续下降（单位：%）



数据来源：香港金管局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

前瞻：步入下半年，香港银行资产质量预计延续改善，商业地产风险有望继续呈趋势缓解、局部承压格局。一是香港经济基本面延续向好态势，偏乐观情形下，2026 年有望实现 3.3-3.5% 的较高增速，经济韧性向好降低企业和居民的偿债压力。二是随着内地地产市场深度调整转型、积极政策持续发力，香港银行内地相关贷款规模回升、资产质量改善（见图表 9）。三是贷款结构趋于优化，住房按揭贷款、金融机构贷款和贸易融资信用风险相对较低，有助于改善整体贷款组合质量。

图表 9：与中国内地相关贷款规模逐步回升（单位：百万港元）



数据来源：香港金管局、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

仍需持续关注香港商业地产市场和中小企贷款潜在质量压力。经过近年周期性调整，香港商业地产的租金和价格指数下降幅度持续收窄，2026 年 1-4 月整体写字楼租金指数大致持平，但售价指数累计跌 1%，租金和售价指数结构分化格局仍凸显。美联储货币政策阶段趋紧、港元融资成本维持高位，仍对高杠杆房地产企业的偿债能力构成持续压力。在消费模式深度转型背景下，餐饮、娱乐、建筑业中小企经营服务仍承压，香港金融管理局与银行业界持续推出系列针对性支援措施有助于中小企业风险缓释，但行业结构性压力仍存。

但整体而言，当前香港银行具有全球领先的资本充足水

平、流动性充裕⁵，本地及区域经济及金融活动韧性向好，应对环球复杂经营环境的基础坚实。

***免责声明**

本报告由中国工商银行（亚洲）有限公司发出，以上条款建立在我行认为可靠信息的基础上，但我行并不表示对报告的准确或完整负责。如以上资料有所更改，我行恕不另行通知。上述资料仅供参考，我行并非借此诱导任何投资行为或预期未来利率 / 价格走势。我行或我行的任何关联机构可能拥有以上投资产品。

本报告并不构成我行作为上述交易及任何其他投资交易的顾问或令我行负上任何信托责任。我行不对报告或其内容运用负上任何法律责任。投资者在决定进行任何交易之前，应充分了解交易的详情和细则，并进行独立的分析，以评估该交易是否切合个人的条件和目标。我们也建议投资者作出独立的调查以达上述的目的。我行不保证或指示此投资产品将出现任何的投资结果。

这份报告是提供的资料仅供参考。本报告并不构成任何要约，招揽或邀请购买，出售或持有任何证券。投资价格可跌可升，投资者可能会损失部分或全部的投资。在本报告所载资料没有考虑到任何人的投资目标，财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

⁵ 截至 2026 年 3 月末，香港银行的平均资本充足率超过 20%，远高于巴塞尔协议 III 要求的 8% 最低标准，也显著高于主要金融中心 12%-15% 的通常水平；香港主要银行平均流动性覆盖率超过 160%，同样明显高于 100% 的国家平均水平。



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。