

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 侯鑫彧 苏静怡

2024 年三季度香港银行业 发展报告

阅读摘要

2024 年第三季度，香港银行业信贷需求延续处于偏低水平，存款保持较快增长，贷存比持续下降至 8 月末 58.23%（所有货币口径，单从港币看为 79.33%）。利润增长方面，伴随美联储加息周期结束，香港银行业 NIM（净息差）已见顶回落、三季度 NIM 大概率温和收窄；同期，香港资本市场交投回暖，支持银行业非息收入保持较快增长。根据香港金融管理局（以下简称“香港金管局”）最新数据显示，二季度末香港所有认可机构不良贷款率较上季度环比升 10BP 至 1.89%，与中国内地相关贷款不良率升至 2.78%，但同时，香港银行业流动性水平和资本充足率指标均处历史高位，为香港银行业稳健运行持续提供坚实基础。

展望第四季度，伴随香港金管局跟随美联储延续降息、利率条件边际宽松，以及中国内地一揽子货币政策和财政政策持续发力显效，香港资本市场融资和交投有望进一步改善，带动银行业非息收入和交易业务增长。同时，积极政策、增长向好也有助于缓解与中国内地相关的资产质量压力。得益于资本市场趋势回暖、转口贸易韧性增长、年末假日消费效应等，年底前香港本地经济增长动能有望进一步提升。新一期施政报告围绕巩固香港国际金融中心地位、增强香港多元枢纽功能提出放宽投资移民的资产类别至房地产、调整按揭贷款成数、互联互通机制优化、推动北部都会区建设、打造黄金交易中心、发展大宗商品交易生态圈等措施，有望进一步提振本地经济的增长信心和交投动能、带动本地融资需求回暖，进一步夯实香港银行体系稳健运行的基础。

2024 年三季度香港银行业 发展报告

一、债券投资规模创历史新高、存款保持良好增长、信贷需求延续处于偏低水平，降息周期开启、两地积极政策有望提振在港融资需求

资产端，贷款增长延续阶段承压、债券投资规模创历史新高。截至 2024 年 8 月末，香港银行业贷款总规模 9.92 万亿港元，较去年同期下降了 4.49%、较年初下降 2.66%，较上季度末环比减少 744.76 亿、0.75%。其中，香港本地使用贷款余额 7.11 万亿（占比约 72%），同比下降 2.69%、较年初下降 2.15%，较上季度末环比下降 0.97%。香港以外使用贷款（含商品贸易融资）余额 2.60 万亿（占比约 26%），同比下降 9.53%、较年初下降 4.68%，较上季度末环比增长 0.10%。债务工具投资规模（含存款证）创历史新高至 7.53 万亿港元、同比增长 14.42%，同业贷款 6.03 万亿、同比增长 10.68%，推动香港银行银行业总资产规模同比增长 3.62%至 28.12 万亿港元，较上季度末环比增长 2.11%。

负债端，存款保持较快增长，定期存款增速有所放缓。截至 2024 年 8 月末，香港银行业客户存款总额 17.04 万亿港元，较去年同期增长 8.13%、较年初增长 5.01%、较上季度末环比增长 2926 亿、1.75%。其中，定期存款、低息存款较去年同期分别同比增长 13.25%、1.51%，分别较年初增长

6.74%、2.63%，较上季度末分别环比增长 1.21%和 2.54%。

三季度，港元和美元存款进一步增长，人民币存款有所下降，8 月末人民币存款较上季度末下降了 475.40 亿、4.48%。

贷存比进一步走低。伴随贷款规模下降和存款规模增长，香港银行业贷存比持续走低，2024 年 8 月末贷存比降至 58.23%（所有货币口径，单从港币看为 79.33%）、创自 2010 年 6 月以来最低水平（见图表 1）。

图表 1：贷存比进一步走低



数据来源：香港金融管理局

前瞻：四季度，美联储步入降息通道、叠加两地积极政策有望提振香港银行业信贷增长前景。一是降息有利于提升在港融资吸引力。三季度末，香港金管局跟随美联储政策节奏，将基本利率下调 50BP 至 5.25%，香港主要大型银行随即下调最优贷款利率。同时，伴随美联储降息，内外利差倒挂幅度收窄，有利于相对提升在港融资的成本优势，相应降低企业境内外贷款置换（以中国内地贷款置换在港贷款）引致

香港银行业贷款规模被动收缩效应。二是香港特区政府经济支持政策有望叠加提振本地信贷需求。前期香港特区政府全面“撒辣”提振楼市交投的效应阶段趋淡，三季度香港楼市交投在二季度大幅增长后再度降温，一手和二手私人住宅合计销售额较二季度环比下降 43.92%，降息周期开启有望推动部分租赁需求“转租为买”，从而提振本地按揭贷款需求。同时，香港特区政府于 10 月 16 日发布新一期施政报告，优化了“新资本投资者入境计划”（投资移民），将投资住宅物业纳入合资格投资范围。同时所有住宅物业，不论物业价值、用途、是否首置等条件，一律将按揭成数上限统一为 7 成。

降低第二套住宅购买门槛，叠加投资移民计划资产范围拓展至住宅，有望提升香港住宅市场成交量，有望提升香港住宅市场成交量，从而带动银行按揭贷款增长。三是中国内地一揽子内需支持政策有望带动融资需求增长。一方面，资本市场回暖有望提升孖展融资、pre-IPO 等资本市场活动相关的融资需求，政策支持上市公司加强市值管理也提振股票回购融资需求。另一方面，中国内地重点项目加快部署建设、贸易活动持续活跃也有望提振跨境项目融资、贸易融资需求。

二、量、价承压影响净利息收入增速，后续“以量补价”料是行业利息收入增长主要策略，非息收入仍有延续较快增长动能

三季度香港银行业 NIM（净息差）大概率温和收窄。伴随美联储加息周期结束，香港银行业整体 NIM 水平已见顶回

落。截至二季度末，香港零售银行 NIM 水平已由 2023 年三、四季度整个加息周期的高位 1.68% 下降 17BP 至 1.51%（见图表 2）。三季度随着信贷规模延续承压下降、而存款规模持续增长，银行业贷存比随之进一步走低，叠加 9 月末贷款利率跟随香港金管局降息调降，香港银行业 NIM 料延续温和收窄。信贷资产量、价承压背景下，预计三季度香港银行业净利息收入同比增速有所承压。

图表 2：香港零售银行 NIM（净息差）已见顶回落



数据来源：香港金融管理局

香港资本市场交投持续回暖，支持银行业非息收入延续较快增长。上半年，香港零售银行税前利润同比增长了 6.20%，盈利增长主要是由于与资本、外汇市场交投相关的投资收入增长。三季度，香港资本市场交投活跃度明显提升，港股三季度 IPO 融资总额逾 422 亿港元，较第二季度增长近 4 倍，IPO 融资额排名重回全球第 4 位。港股日均交易量为 1,211 亿港元，与二季度持平、较一季度增长 26.86%。三季度香港

恒生指数较二季度末累计收涨 19.27%。受益于资本市场交投趋势回暖，证券经纪、IPO 收款、货币兑换等银行业务需求随之增长，带动银行非息收入表现靓丽。

前瞻：在全球主要经济体启动降息周期、中国内地积极政策持续显效接力背景下，预计四季度香港资本市场交投延续趋势向好，带动银行业非息收入增长、占营业收入比重有望持续提升。

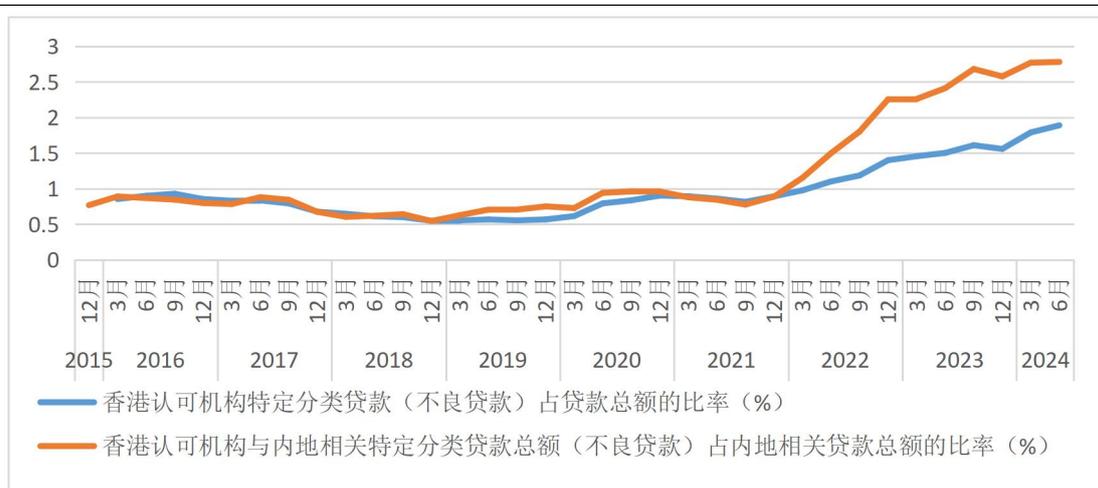
三、资本充足率、流动性水平均处于历史高位，不良率延续走升，香港银行体系稳健运行基础坚实

香港银行业不良率有所上升。根据香港金管局最新数据，二季度末，香港所有认可机构不良贷款率较上季度环比升 10BP 至 1.89%，与中国内地相关贷款不良率升至 2.78%（见图表 3）。香港零售银行不良贷款率较上季度环比升 19BP 至 2.10%。中国内地地产行业风险化解和经营转型有序推进，三季度香港银行业与中国内地相关的资产质量料仍有一定压力。香港本地市场，中小企经营状况波动恢复，前期香港特区政府纾困政策部分退出（新一期施政报告重启部分措施），零售银行不良贷款率亦有进一步小幅上行压力。

香港银行体系稳健运营基础坚实。根据香港金管局最新数据，二季度末，香港所有认可机构的普通股权一级资本比率、一级资本比率、总资本比率分别达 17.45%、19.14%、21.13%，均远高于国际最低标准并均保持在历史最高水平，其中普通股权一级资本比率较一季度末升 40BP，其余两项与

上季度持平。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 183.29%、142.28%，也远高于相应的法定最低要求。9 月发布的《第 36 期全球金融中心指数》显示，香港国际金融中心排名重回第 3 位，在关于银行业竞争力分项指标排名位列纽约、深圳、伦敦之后、为全球第 4。

图表 3：2024 年上半年，香港所有认可银行不良贷款、与中国内地相关不良贷款率走升



数据来源：香港金融管理局

前瞻：四季度，伴随中国内地支持地产市场止跌企稳、地方政府化债的一揽子积极政策落地，房地产市场交投回暖、改善地产企业现金流的效果有望逐渐显现¹，支持缓解香港银

¹ 10月12日，财政部于国新办发布会提出：（1）支持运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；（2）允许专项债券用于土地储备，包括支持地方政府使用专项债券回收符合条件的闲置存量土地；（3）支持收购存量房，优化保障性住房供给，包括用专项债券收购存量商品房用作各地的保障性住房，以及支持用用保障性安居工程补助资金消化存量房；（4）研究取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税政策。之前的9月24日，一行一局一会也就稳定地产市场出台了一揽子支持性举措，包括：（1）统一房贷最低首付比例至15%；（2）延长“金融16条”、经营性物业贷款两项房地产金融政策文件期限；（3）优化保障性住房再贷款政策，人行出资比例从60%提升至100%；（4）支持收购房企存量土地。同时，调降OMO（公开市场操作）利率10BP至1.85%，降准50BP也为进一步调降LPR打开政策空间。

行业与中国内地相关资产质量压力。香港金管局跟随美联储延续降息、两地积极政策提振本地经济增长动能，也都有利于缓解本地资产质量管控压力。预计四季度香港银行业资产质量仍有一定压力、但不良率升幅有限。受益于高资本充足率、充裕流动性支持，香港银行体系将持续保持稳健运行态势。



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。**