

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 侯鑫或 苏静怡

2024 年香港银行业发展概况及 2025 年展望

阅读摘要

2024 年，香港银行业信贷规模有所下降，但降幅波动收窄；债券投资规模创历史新高，推动总资产规模较年初增长 3.80% 至 28.32 万亿港元。客户存款规模保持增长，低息存款由降转增。盈利方面，在美联储 2024 年 9 月步入降息周期和信贷需求偏弱环境下，香港银行业 NIM 水平温和收窄；非息收入保持快速增长态势，成为香港银行业保持盈利增长的最主要动力。一方面，交易性业务收入大幅增长；另一方面，香港资本市场交投活跃度提升，财富管理、资产管理等业务发展带动银行中间业务收入高增长。资产质量方面，2024 年末，香港所有认可机构不良贷款率为 1.96%。尽管不良贷款率整体有所上升，但银行业稳健运营基础仍坚实。

展望 2025 年，在中国内地和香港财政政策积极发力支持经济增长，美联储启动降息周期背景下，香港银行业总资产有望继续保持温和增长。香港《2025 - 26 年度财政预算案》提出将继续运用积极的财政政策，包括未来 5 年每年发行 1,500 - 1,950 亿港元的债券，支持香港基础设施建设和发展战略产业，利于信贷需求企稳。香港资本市场与中国内地及东南亚、中东等区域市场互联互通合作不断提升，有助于提升香港资本市场吸引力，促进香港财富管理、资产管理等业务发展和巩固香港国际金融中心地位，带动香港银行非息收入保持增长。

2024 年香港银行业发展概况及 2025 年展望

一、信贷规模有所下降，债券投资创历史新高，客户存款规模保持增长

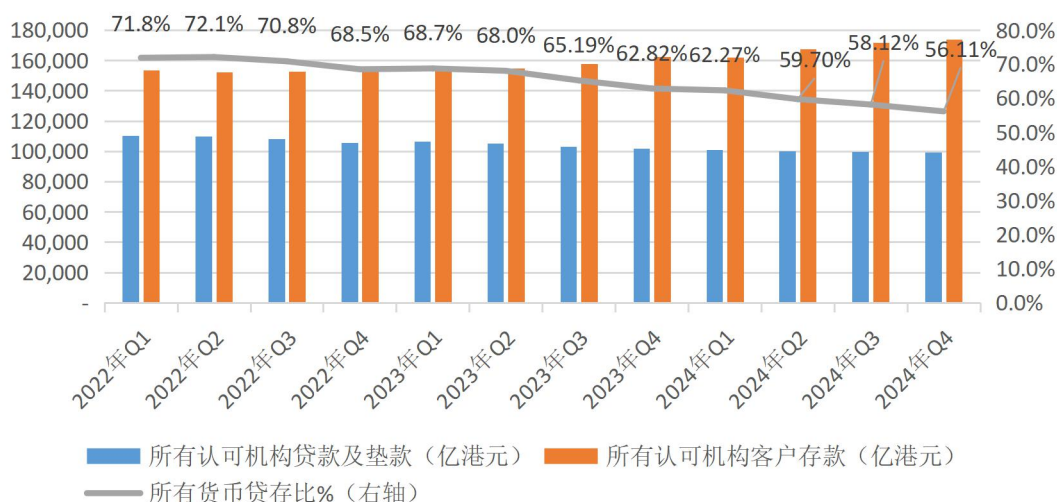
资产端，贷款规模有所下降、降幅波动收窄。截至 2024 年 12 月末，香港银行业贷款总规模 9.91 万亿港元，较年初下降 2.79%，连续七个季度环比下跌、跌幅趋震荡收窄¹。其中，香港本地使用贷款余额 7.11 万亿（占比约 72%），较年初下降 2.13%；香港以外使用贷款余额 2.57 万亿（占比约 26%），较年初下降 5.74%。**债券投资规模创历史新高、推升总资产规模实现稳健增长。**债务工具投资规模（含存款证）创新高增至 7.77 万亿港元、较年初增长 14.70%，推动香港银行业总资产规模较年初增长 3.80%至 28.32 万亿港元，该增速大幅高于 2023 年 2.86 个百分点、为自 2021 年来最高增幅。

负债端，客户存款规模保持增长，低息存款由降转增。截至 2024 年 12 月末，香港银行业客户存款总额 17.37 万亿港元，较年初增长 7.09%，连续三个季度保持环比增长。其中，**定期存款** 2024 年全年涨幅由 2022 年(45%)、2023 年(20%) 的双位数高增长转为按年增长 7.85%；**低息存款** 2024 年全年涨幅则由 2022 年(-22%)、2023 年(-11%) 双位数负增长转为按年增长 6.07%。

¹ 自 2023 年 6 月末至 2024 年年末，香港银行业贷款规模按季跌幅分别为-1.34%、-2.17%、-0.98%、-1.03%、-0.91%、-0.20%、-0.68%。

贷存比有所下行。随着贷款规模下降和存款规模增长，香港银行业贷存比持续降低至 2024 年 12 月末的 56.11%（所有货币口径，单从港币看为 75.7%）、创自 2010 年 5 月以来最低水平（图表 1）。

图表 1：2024 年年末，存贷比下行至 2010 年 5 月以来低位



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

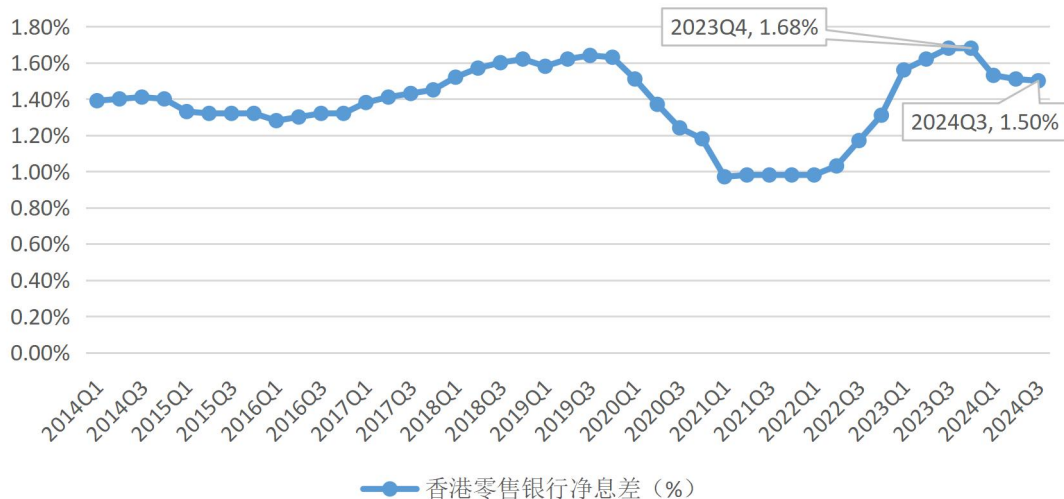
前瞻：2025 年，在中国内地和香港财政政策积极发力支持经济增长，美联储启动降息周期背景下，香港银行业总资产有望继续保持温和增长。香港《2025-26 年度财政预算案》提出将继续运用积极的财政政策，包括未来 5 年每年发行 1,500-1,950 亿港元的债券，支持香港基础设施建设和发展战略产业，为中长期增长积蓄动能。预计香港经济全年继续保持 2.5%左右的温和增长（香港特区政府预测值为 2%-3%），利于信贷需求企稳。但“特朗普 2.0”高关税政策扰动或影响香港转口贸易活跃度，以及高关税抬升美国通胀的不利影响掣肘美联储降息幅度和节奏，本地信贷需求回暖节奏和力

度仍具有一定不确定性，利率相对水平仍高、金融市场波幅仍大背景下，证券资产增长预计仍是香港银行业资产规模增长的重要拉动力。

二、净息差收窄及信贷规模有所下行背景下，利息收入下降；资本市场交投回暖带动非息收入高增长支持盈利增长

全年香港银行业 NIM(净息差)温和收窄。在美联储 2024 年 9 月步入降息周期和信贷需求低迷环境下，香港本地银行三次下调最优惠贷款利率，全年累计调降 62.5BP。根据香港金融管理局最新披露数据，截至 2024 年三季度末，香港零售银行 NIM 较年初下降 18BP 至 1.50%，净利息收入较同期减少 6.7%。根据香港部分系统重要性银行 (D-SIB) 年报披露，2024 年汇丰、恒生的 NIM 水平分别较上一年减少 18 个、10 个 BP 至 1.63% 和 2.2%，NII 则分别下降了 10.05% 和 4.68%。

图表 2：香港零售银行 NIM（净息差）从上一年 1.68% 高位收窄至 1.50%



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

香港银行业非息收入保持快速增长态势。非息收入增长

是香港银行业保持盈利增长的最主要动力。一是交易性业务收入大幅增长。面对信贷增长承压的态势，2024年香港银行结构性提升持作交易用途金融资产规模，通过提升交易业务收入弥补NII下降。如2024年，汇丰、渣打、恒生交易业务收入分别较上一年大幅增长了23.76%、52.81%、805.41%。前三季度，香港零售银行持作交易的投资收入同比增长112.10%，拉动零售银行税前经营利润增长10.8个百分点，是对经营利润的最大贡献项。二是香港资本市场交投活跃度提升，财富管理、资产管理等业务发展带动银行中间业务收入高增长。2024年，港股IPO融资总额875亿港元、较2023年大幅增长89%；日均交易量达1,318亿港元、较2023年提升25.5%；恒生指数年末收涨17.7%，5年来首次录得年度升幅。香港零售银行受益于证券经纪、财富管理等业务发展，中间业务收入增长显著，2024年，汇丰、渣打、恒生中间业务净收入分别实现同比增幅11.76%、14.82%和8.05%。

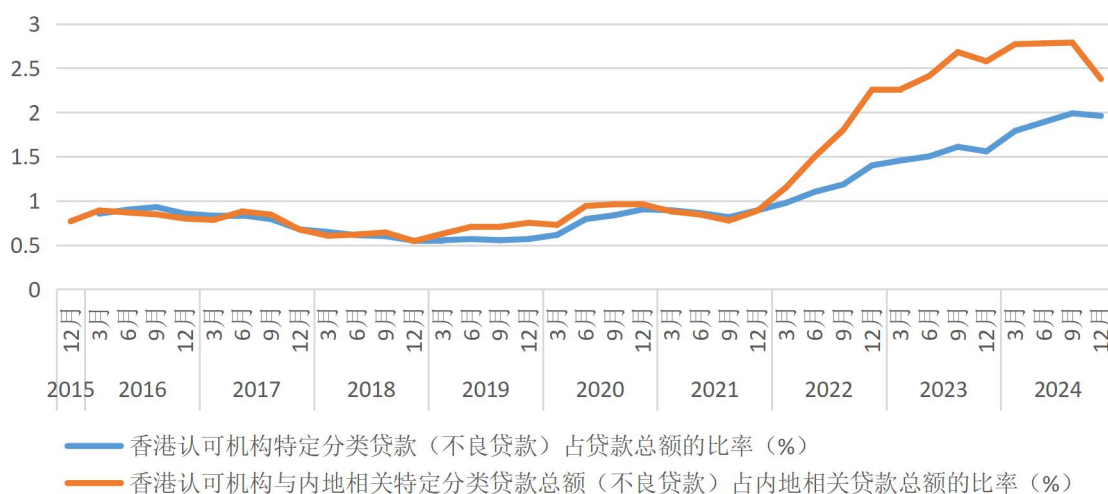
前瞻：2025年非息收入仍将是香港银行业盈利增长的主要动能。伴随中国内地经济持续向好背景下，企业盈利提升、AI创新提振增长信心，叠加恒指估值仍具优势，2025年香港资本市场有望延续趋势回暖，香港财政司司长预计2025年香港IPO筹资规模将由2024年110亿美元水平进一步提升至170-200亿美元。同时，香港资本市场与中国内地及东南亚、中东等区域市场互联互通合作不断提升，也有助于提升香港资本市场吸引力，促进香港财富管理、资产管理等业

务发展和巩固香港国际金融中心地位，带动香港银行非息收入保持增长。

三、不良率先升后降，流动性状况和资本充足水平保持历史高位，银行体系运行稳健

香港银行业不良率先升后降。截至 2024 年末，香港所有认可机构不良贷款率为 1.96%，较年初升 0.39 个百分点、较第 3 季度末历史高位 1.99% 季度环比降 0.03 个百分点，其中，与中国内地相关贷款不良率 2.38%，较年初下降 0.20 个百分点、较上季度末环比下降 0.41 个百分点（见图表 3）。

图表 3：2024 年香港银行不良贷款率、与中国内地相关不良贷款率先升后降



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

香港银行业稳健运营基础仍坚实。截至 2024 年末，香港所有认可机构普通股权一级资本比率、一级资本比率、总资本比率分别达 17.9%、19.9%、21.8%，分别较年初继续提升 0.7、1.0、0.7 个百分点，均远高于国际最低标准。

前瞻：2025 年香港银行业资产质量料将延续保持稳健。

经过近几年周期性调整，在降息周期、供需两端各项积极性政策提振下，中国内地和香港房地产市场有望持续向好。资本市场趋势回暖、降息提振需求预期，有望支持银行业整体资产质量保持稳健，特别是，本地系统重要性银行表现出良好盈利能力和风控基础，为香港银行体系稳健运行提供重要基础。



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。**