

5. 銀行業表現

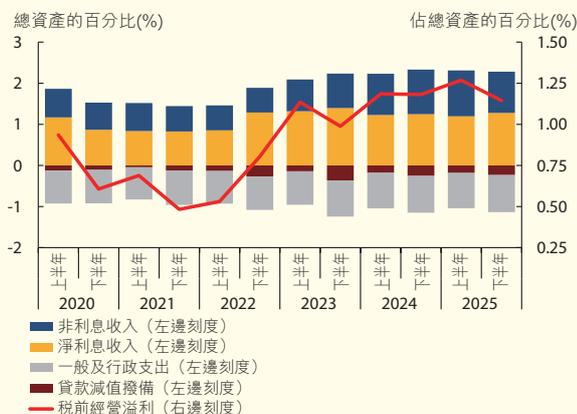
5.1 盈利

盈利

零售銀行⁴⁹整體稅前經營溢利在2025年下半年較2024年同期增長1.4%。雖然淨利息收入以及收費和佣金收入增加帶動盈利上升，但部分升幅被外匯和衍生工具業務的收入下降所抵銷。整體而言，由於資產增長快於盈利增長，銀行的資產回報率由2024年同期的1.18%輕微下降至2025年下半年的1.14%（圖5.1）。

就2025年全年而言，零售銀行整體稅前經營溢利增加7.3%，資產回報率則由2024年的1.18%改善至1.21%。

圖 5.1
零售銀行盈利



註：按半年年率計數字。
資料來源：金管局。

零售銀行的淨息差由2024年同期的1.54%提升至2025年下半年的1.57%（圖5.2）。淨息差提升部分是由於回顧期內零售銀行整體資金成本下降。

圖 5.2
零售銀行淨息差



註：按季度年率計數字。
資料來源：金管局。

部分由於季節性因素影響，加上2025年8月以來總結餘處於較低水平，短期香港銀行同業拆息於2025年第3季飆升，但其後隨季節性流動性緊張情況紓緩而有所回落。⁵⁰例如，3個月香港銀行同業拆息由2025年6月大幅上升185個基點至2025年9月底的3.53%，其後放緩至2025年12月底的2.93%（圖5.3中的藍線）。

⁴⁹ 除非另有說明，本章所載銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

⁵⁰ 詳情請參閱第4.2節。

在零售層面，隨着美國政策利率下調，銀行亦調低了港元最優惠利率及儲蓄存款利率。由於零售資金成本的下降部分抵銷了批發資金成本的上升，綜合利率（零售銀行港元資金平均成本的衡量指標）在2025年下半年溫和上升10個基點至2025年12月底的1.36%（圖5.3中的綠線）。

圖 5.3
港元利率



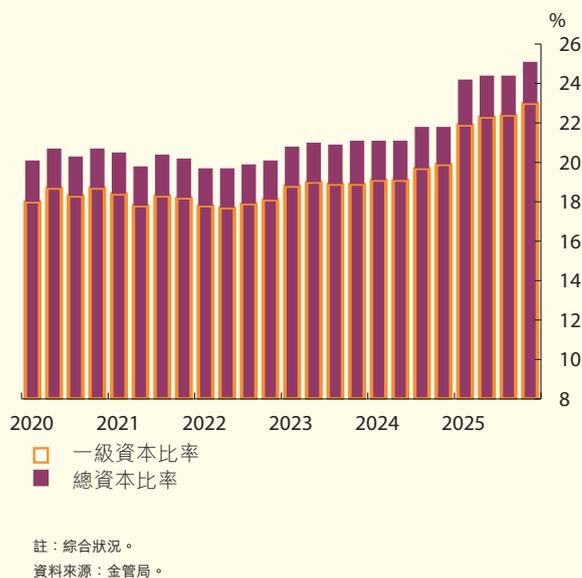
註：期末數字。
資料來源：金管局及職員估計數字。

5.2 資本及流動性狀況

資本額

香港銀行業的資本維持充裕。本地註冊認可機構的綜合總資本比率在2025年底處於25.1%的高位（圖5.4），遠高於8%的國際最低標準。⁵¹此外，本地註冊認可機構的非風險為本槓桿比率於2025年底維持8.0%的穩健水平，超過3%的法定最低水平。

圖 5.4
本地註冊認可機構的資本狀況



註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

流動性與資金來源

以《巴塞爾協定三》下的流動性標準衡量，銀行業的流動性及資金狀況於回顧期內亦維持穩健。2025年第4季，第1類機構的平均流動性覆蓋比率及第2類機構的平均流動性維持比率分別為165.6%及68.3%（表5A的上兩行），遠高於100%及25%的相應法定最低要求。

表 5.A
流動性及資金要求比率

比率 (%)	2025年 6月	2025年 9月	2025年 12月
流動性覆蓋比率(季度平均數)	172.8	171.2	165.6
流動性維持比率(季度平均數)	66.8	66.7	68.3
穩定資金淨額比率	143.9	142.6	141.0
核心資金比率	191.1	195.3	189.5

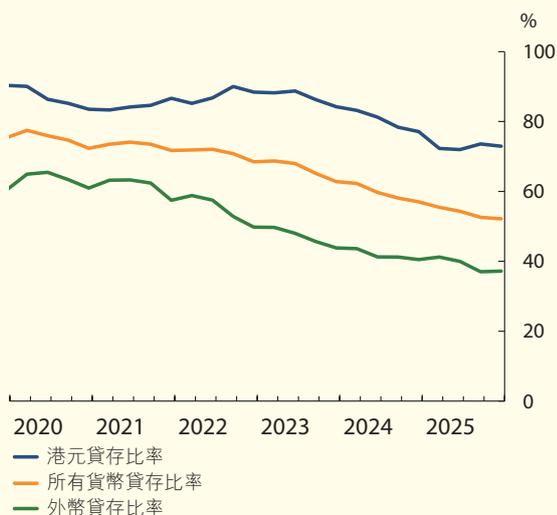
註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

⁵¹ 一級資本比率及普通股權一級(CET1)資本比率分別為23.0%及20.7%。

第1類機構的平均穩定資金淨額比率在2025年12月底為141.0%，亦遠高於100%的法定最低要求。第2A類機構的平均核心資金比率維持於189.5%的高水平（表5A的下兩行），遠高於75%的法定最低要求。

所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率由2025年6月底的54.3%進一步下跌至2025年12月底的52.2%（圖5.5）。該比率下跌是由於外幣貸存比率下降，而港元貸存比率則輕微上升。具體而言，外幣貸存比率由六個月前的40%下降至2025年底的37.2%，同期港元貸存比率則由72.0%上升至72.9%。

圖 5.5
認可機構的平均貸存比率



註：季末數字。
資料來源：金管局。

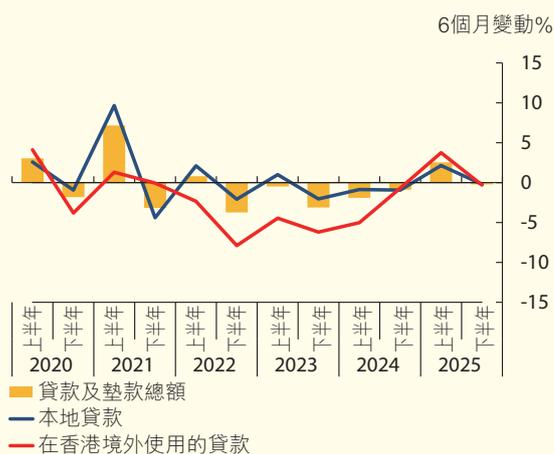
5.3 信貸風險

概述

2025年認可機構的貸款及墊款總額增加2.3%，扭轉了2024年2.8%的跌幅，部分反映香港經濟穩健增長及利率下降的效應。

不過，以半年計，認可機構的貸款及墊款總額在2025年下半年輕微減少0.2%，而上半年則為增加2.5%（圖5.6）。該項減少是由於本地貸款（包括在香港境內使用的貸款及貿易融資）及在香港境外使用的貸款均在2025年下半年有所下降，分別減少0.2%及0.3%。

圖 5.6
貸款增長



註：本地貸款包括在香港境內使用的貸款及貿易融資。
資料來源：金管局。

儘管如此，銀行對短期內信貸需求前景的評估略有改善。根據金管局的「信貸狀況展望意見調查」，預期未來三個月的貸款需求將會增加的受訪認可機構比率（表 5.B）由六個月前的 17% 上升至 2025 年 12 月的 26%，而同期預期需求會減少的比率則由 13% 下降至 3%。

表 5.B
預計未來三個月貸款需求

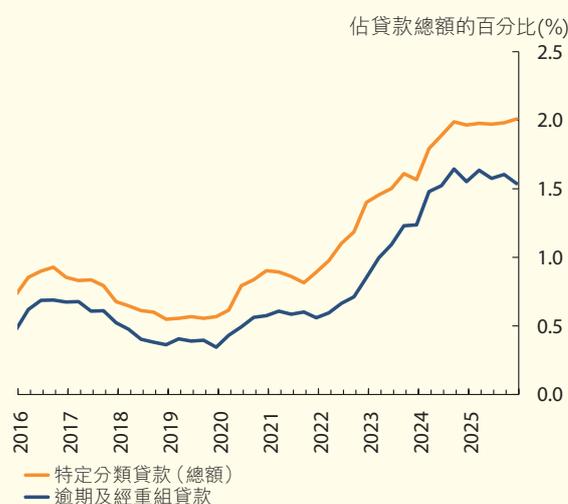
佔受訪機構總數的百分比(%)	2025年 6月	2025年 9月	2025年 12月
顯著增加	0	0	0
略為增加	17	19	26
保持平穩	70	74	71
略為下降	13	6	3
顯著下降	0	0	0
總計	100	100	100

註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。
資料來源：金管局。

認可機構的總特定分類貸款比率由 2025 年 6 月底的 1.97% 微升至 2025 年年底的 2.01%。認可機構的逾期及經重組貸款比率則由 2025 年 6 月底的 1.58% 微跌至 2025 年年底的 1.54%（圖 5.7）。

最近幾個季度特定分類貸款比率面臨上升壓力，大致由商業房地產信貸影響。然而，與商業房地產貸款相關的銀行信貸風險仍屬可控。⁵² 總體而言，銀行業資產質素風險維持可控及銀行撥備充足。

圖 5.7
認可機構的資產質素



註：特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
資料來源：金管局。

個人貸款⁵³

家庭負債在 2025 年下半年增長 2.7%，增幅大於上半年的 1.8%（表 5.C）。數據細分顯示，隨着期內住宅物業交易增加，住宅按揭貸款的增長率在 2025 年下半年上升至 2.1%。同期，私人貸款增長上升至 4.3%。

表 5.C
認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2022		2023		2024		2025	
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年
住宅按揭貸款	2.1	1.9	2.6	0.8	0.8	0.6	1.2	2.1
私人貸款	-2.5	-2.2	-1.4	-0.3	-1.7	-0.5	3.1	4.3
其中：								
信用卡墊款	-5.3	14.4	0.2	10.5	-5.3	6.7	-7.0	9.8
其他私人用途貸款	-2.0	-5.1	1.6	-2.6	-0.9	-1.0	5.6	3.1
個人貸款總額	0.7	0.7	2.2	0.5	0.0	0.6	1.8	2.7

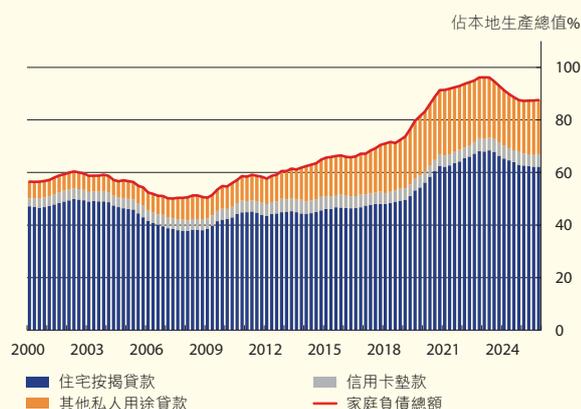
資料來源：金管局。

⁵² 詳情可參閱在 2025 年 8 月 13 日發佈的匯思文章「商業房地產信貸風險管理」(<https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/insight/2025/08/20250813/>)。

⁵³ 個人貸款泛指所有提供予專業人士及其他個人作私人用途的貸款，但不包括撥作其他商業用途的貸款。按揭貸款是最主要的個人貸款類別，其餘大部分為由金融資產作抵押的私人銀行和財富管理客戶貸款、信用卡墊款及無抵押的私人貸款。於 2025 年 12 月底，個人貸款佔本地貸款的比例為 38.2%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

由於家庭負債的增速較香港名義本地生產總值略為快，家庭負債佔本地生產總值的比率由2025年上半年的87.4%微升至下半年的87.6%（圖5.8）。

圖 5.8
家庭負債佔本地生產總值的比率及其組成部分



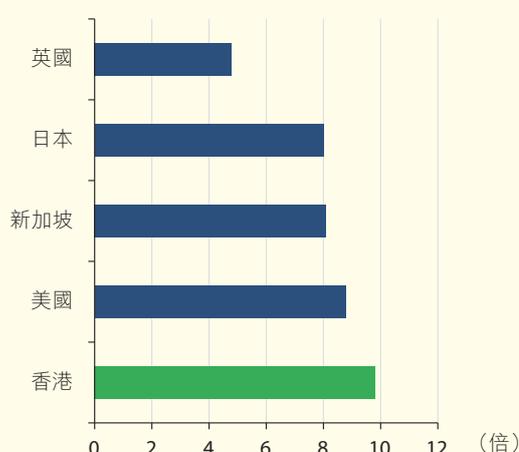
註：
1. 僅包括認可機構提供的借款。
2. 本地生產總值指按年率計本地生產總值，即連續四個季度本地生產總值的總和。
3. 由2018年12月起，家庭負債的數字已經重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。
資料來源：金管局。

在詮釋家庭負債佔本地生產總值的比率時需要注意，為方便作跨經濟體比較，這種比率的分子只採用了名義本地生產總值去代表家庭收入。因此，家庭負債佔本地生產總值的比率並不反映經濟體內家庭的實際償債負擔。

若要全面及客觀評估家庭負債的風險，就需要參考其他不同的因素。事實上，銀行新批按揭貸款的平均供款與入息比率一直處於健康水平，2026年1月的平均數字為39.4%。家庭資產淨值也維持在高位，香港的家庭資產淨值對負債比率及家庭安全資產對負債比率（圖5.9及5.10）仍高於其他發達經濟體。

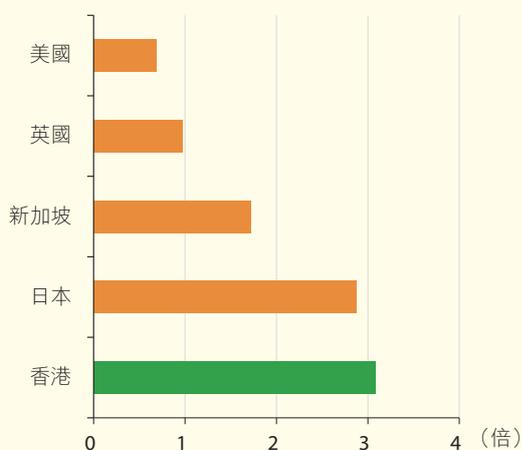
金管局一直密切監察家庭負債。大部分家庭負債是受宏觀審慎政策框架規管的住宅按揭貸款，以及受銀行審慎及有效的信貸風險管理措施管控下，為財富管理客戶提供的有抵押貸款。此外，金管局也要求銀行在批核信用卡及個人無抵押貸款時，須採用審慎的標準。總體而言，金管局認為家庭資產負債情況健康，相關信貸風險在控制範圍內。

圖 5.9
選定經濟體的家庭資產淨值對負債比率



註：新加坡及美國的數字為截至2025年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2024年年底的數字。
資料來源：選定經濟體的統計機構或中央銀行，以及金管局職員估計數字。

圖 5.10
選定經濟體的家庭安全資產對負債比率



註：安全資產包括存款以及硬幣和紙幣（如有數據）。就香港而言，安全資產僅包括存款。新加坡及美國的數字為截至2025年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2024年年底的數字。
資料來源：選定經濟體的統計機構或中央銀行，以及金管局職員估計數字。

就無抵押個人貸款方面而言，相關信貸風險在回顧期內仍然受控。按年率計的信用卡撇帳比率由2025年第二季的2.48%下跌至2025年第四季的2.37%（圖5.11）。拖欠比率於2025年最後一季處於0.35%的低水平。

圖 5.11
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案

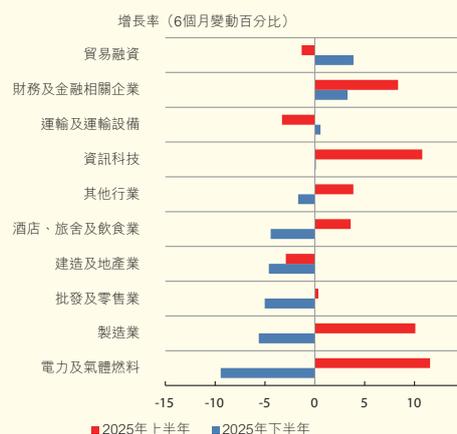


資料來源：破產管理署及金管局。

公司貸款⁵⁴

本地公司貸款於2025年上半年錄得2.3%的溫和增幅後，在2025年下半年收縮1.9%。大部分經濟行業的貸款均錄得下跌，其中電力及氣體燃料業、製造業以及批發及零售業的跌幅較大（圖5.12）。

圖 5.12
個別行業的本地企業貸款增長



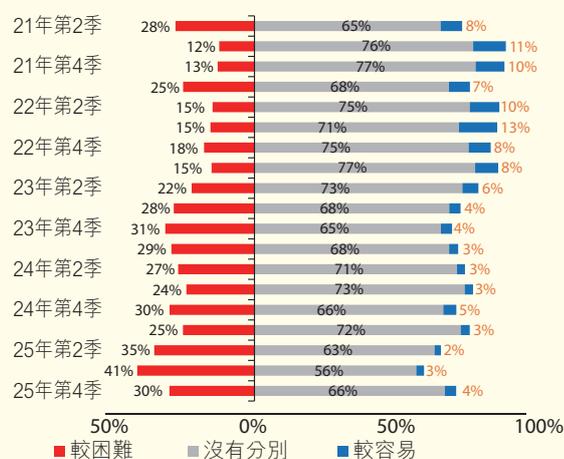
資料來源：金管局。

「中小企貸款狀況調查」顯示，中小企貸款狀況大致保持穩定。在2025年第4季，認為貸款批核較困難的受訪者比例由上季的41%下降至30%（圖5.13）。

同時，在已獲批貸款的受訪者中，僅1%表示銀行對其貸款的取態有所「收緊」（圖5.14）。在本調查中，貸款收緊的含義包括各種可能的措施或安排，例如信貸利率上升。因此，受訪者表示銀行對其貸款的取態並不直接反映銀行實際對中小企的貸款投放。

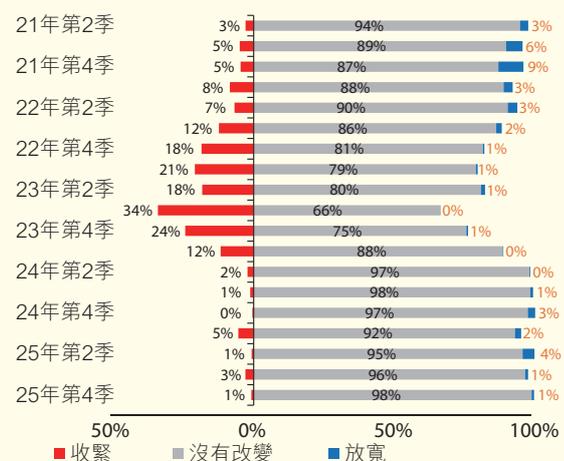
⁵⁴ 不包括銀行同業貸款。於2025年12月底，公司貸款佔本地貸款的比例為61.7%。

圖 5.13
中小企對銀行貸款批核取態(即難易程度)的觀感(與六個月前相比)



註：撇除回答「沒意見/不知道」的受訪者。
資料來源：金管局。

圖 5.14
中小企表示銀行就已批出貸款取態的變動



註：僅包括已獲批貸款的受訪者。
資料來源：金管局。

金管局與銀行業繼續支持中小企獲取銀行融資和升級轉型，以應對不斷變化的營商環境。18家參與「中小企融資專責小組」的銀行進一步增加為中小企預留的專項資金至超過4,200億港元。

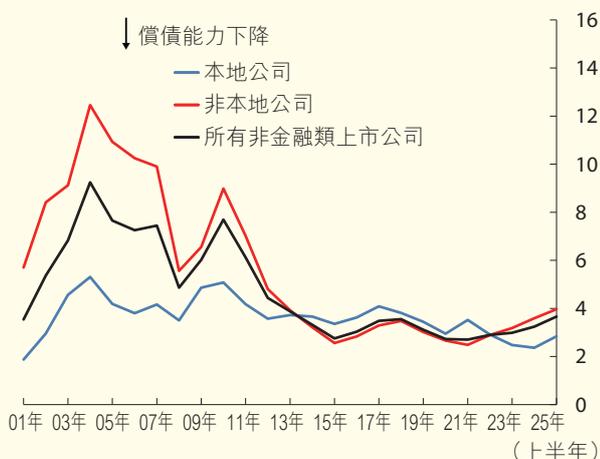
香港金融管理局(金管局)在2025年12月聯同商務及經濟發展局(商經局)及知識產權署推出知識產權融資沙盒。⁵⁵銀行可以透過沙盒制定並完善其知識產權融資的安排，以更好滿足創新企業的需要，尤其是擁有豐富知識產權但欠缺有形資產作銀行融資抵押品的中小企。

更充足及及時的財務數據有助中小企獲取銀行信貸。作為金管局「金融科技2025」策略的舉措之一，在2022年10月推出的商業數據通促進了更安全、高效及可擴展的數據共享。專題4的實證研究發現，商業數據通透過優化銀行在信貸評估中經授權情況下獲取中小企借入數據的途徑，從而使銀行能向中小企借入人提供更優惠的貸款條件。

最新的財務資料顯示上市公司的財務狀況出現改善跡象。加權平均利息覆蓋比率反映在香港上市的非金融類公司的償債能力於2025年上半年有所提升(圖5.15)。與此同時，加權平均負債與股東權益比率反映企業槓桿大致維持穩定(圖5.16)。

⁵⁵ 詳情可參閱在2025年12月22日發佈的新聞稿「金管局、商經局及知識產權署推出知識產權融資沙盒」(<https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2025/12/20251222-6/>)。

圖 5.15
香港非金融類上市公司的利息覆蓋率

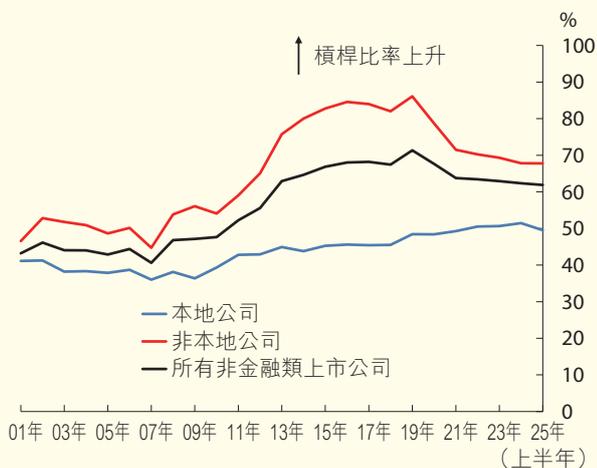


註：

1. 加權平均數。
2. 利息覆蓋率按息稅前利潤除以利息支出總額計算。數值下降表示債務負擔能力轉差。
3. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。本地及非本地公司分別指在香港境內及境外設置總部的上市公司。
4. 所有數字以截至2026年2月初止的資料計算。

資料來源：金管局職員根據彭博數據估算的數字。

圖 5.16
香港非金融類上市公司的槓桿比率



註：

1. 加權平均數。
2. 槓桿比率的定義為負債與股東權益比率，數值越高表示槓桿越高。
3. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。本地及非本地公司分別指在香港境內及境外設置總部的上市公司。
4. 所有數字以截至2026年2月初止的資料計算。

資料來源：金管局職員根據彭博數據估算的數字。

中國內地相關貸款

銀行業的中國內地相關貸款總額由2025年6月底的40,240億港元(佔總資產的12.0%)減少1.5%至2025年底的39,630億港元(佔總資產的11.5%)(表5.D)。認可機構的內地相關貸款的總特定分類貸款比率⁵⁶由六個月前的2.16%進一步下降至2025年底的1.94%。

表 5.D
內地相關貸款

十億港元	2025年 6月	2025年 9月	2025年 12月
中國內地相關貸款	4,024	3,966	3,963
中國內地相關貸款(不包括貿易融資)	3,802	3,751	3,733
貿易融資	222	214	230

註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

信貸風險宏觀壓力測試⁵⁷

最新的零售銀行信貸風險宏觀壓力測試結果顯示，香港銀行業仍保持穩健，應能承受嚴重的宏觀經濟及企業衝擊。表5.E使用截至2025年第4季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁵⁸和一種企業衝擊下，零售銀行於2027年第4季的模擬信貸虧損比率。根據在受壓情況下的估算，在各種假定的衝擊後兩年內，預期平均信貸虧損將處於溫和水平，介乎0.85%(物業價格衝擊及利率衝擊)至1.24%(香港本地生產總值衝擊)之間。

⁵⁶ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

⁵⁷ 宏觀壓力測試指以一系列方法來評估某個金融體系承受「罕見但仍可能出現」的宏觀經濟衝擊的能力。本報告中呈列的信貸虧損估計數字乃根據《貨幣與金融穩定情況半年度報告》(2023年9月)專題4中一個經優化的框架計算得出。本報告中的估計數字均不能與往期報告中的估計數字作嚴格比較。

⁵⁸ 相關衝擊是參考過往觀察到的極端事件進行調校。例如，香港本地生產總值衝擊的情境複製了2019年第3季至2020年第2季間經濟顯著下行的情況。

考慮到尾端風險，於99%的置信水平下，銀行信貸虧損的風險值在五類受壓情境下都會上升，介乎2.23%（物業價格衝擊）至3.10%（香港本地生產總值衝擊）之間。

表 5.E
模擬信貸虧損分布的平均值及估計虧損風險值¹

情境	估計信貸虧損 (佔貸款組合的百分比)	
	平均值	於99%的置信 水平下的風險值
基準情境 ²	0.66	1.75
受壓情境 ³		
香港本地生產總值衝擊	1.24	3.10
物業價格衝擊	0.85	2.23
利率衝擊	0.85	2.25
中國內地國內生產總值衝擊	1.05	2.61
企業衝擊	1.19	2.90

註：

- 有關評估將2025年第4季的經濟狀況假設為當前環境。運用蒙地卡羅(Monte Carlo)模擬法得出各種情境下的信貸虧損分布。
- 基準情境：兩年期間並無出現衝擊。
- 受壓情境：
 - 香港本地生產總值衝擊：香港的實質本地生產總值自2026年第1季開始連續四個季度每季分別減少3.2%、3.6%、9.3%及9.4%。
 - 物業價格衝擊：香港的實質物業價格由2026年第1季開始連續四個季度平均而言每季減少12%。
 - 利率衝擊：實質利率自2026年第1季開始連續四個季度分別上升0.1、0.9、1.8及3.2個百分點。
 - 中國內地國內生產總值衝擊：實質國內生產總值按年平均增長率由2026年第1季起連續四個季度為2%。
 - 企業衝擊：假設在香港上市的公司發生流動性及盈利衝擊，具體而言所有公司的短期債務在第一年無法展期，同時所有公司的收入在受壓期間的第一年按年減少50%。這些衝擊對公司違約概率中位數的估算影響會作為壓力測試的輸入值。

資料來源：金管局職員估計數字。

5.4 風險及穩健性

如前文所述，香港銀行業於回顧期內仍然保持穩健。然而，若干下行風險因素，包括全球貿易爭端的不明朗因素、未來美國利率走勢、地緣政治風險以及本地經濟發展狀況，仍會對香港銀行業構成挑戰。

首先，貿易緊張局勢及關稅政策的不確定性進一步加劇，將持續拖累全球經濟前景。具體而言，雖然美國最高法院已裁定不得依據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)徵收關稅，但美國政府隨即援引第122條法例，在全球範圍內實施為期最長150天的15%關稅。此外，美國政府仍可動用多項其他獲授權的法規，使平均有效關稅率維持在類似水平。不過，這項關稅調整將導致各國及行業的關稅結構出現重大變化，為全球經濟（包括亞洲經濟體）帶來新的貿易政策不確定性來源。

其次，未來美國減息步伐仍不明朗。除美國勞工市場狀況及通脹風險外，聯邦公開市場委員會即將發生的成員變動亦可能影響美國的貨幣政策框架及減息步伐。美國進一步減息傳導至港元多個利率的程度可能會存在分別，可能為銀行的淨息差前景帶來影響。具體而言，鑑於港元最優惠利率通常與港元儲蓄存款利率同步調整，而後者目前已接近於零的水平，最優惠利率接下來的下調幅度應不會與美國利率相同。而美國利率再下調對香港銀行同業拆息（尤其是短期拆息）的傳導效應則可能較顯著。

鑑於銀行的貸款組合中有相當部分是參考香港銀行同業拆息定價，若美國政策利率降幅超出預期並傳導至香港銀行同業拆息，可能會影響銀行的淨利息收入及其盈利。

地緣政治風險，尤其是近期中東地區的軍事衝突，亦值得密切關注。鑑於香港銀行業對該地區的跨境風險敞口相對不大⁵⁹，其直接影響應屬可控；然而，若衝突持續，可能會擾亂全球能源供應鏈，並對全球經濟增長構成下行壓力。

在本地方面，雖然香港整體經濟增長在2025年保持穩健，但部分行業繼續面對挑戰，可能拖累企業借款人的還款能力。例如，商用物業市場因空置率高企而繼續面對挑戰，而零售業方面，儘管最近數月的零售銷售有改善跡象，但復甦步伐依然緩慢。因此，銀行應在信貸風險管理上保持警惕，並密切監察相關行業企業借款人的財務基礎。

然而，鑑於穩健的資本及流動性狀況，加上充足的撥備金額，香港銀行業有足夠能力抵禦這些下行風險因素帶來的衝擊。

香港的逆周期緩衝資本

逆周期緩衝資本(CCyB)是國際協定的《巴塞爾協定三》標準的一部分，目的是提升銀行業對系統性風險的抵禦能力。該緩衝可於經濟不景氣時下調，以便銀行能繼續提供信貸，藉以支持實體經濟。2024年10月18日公布的最新適用於香港的CCyB比率為0.5%。⁶⁰

在定出CCyB比率時，金融管理專員已考慮多項指標(表5.F)，包括初始參考計算值(IRC)得出的「緩衝資本參考指引」。IRC是一項為計算CCyB比率提供參考的衡量標準，綜合以下數據而定出：(i) 信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距；(ii) 住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距；及(iii) 正值中性CCyB。⁶¹然而，釐定香港適用的CCyB比率並非機械式的過程。金融管理專員除參考緩衝資本參考指引外，還會參考多項指標(全面參考指標)和其他所有相關資料。⁶²

根據基於2025年第4季數據所作的最新評估，以及根據經修訂IRC公式計算所得的正值中性CCyB⁶³，IRC反映CCyB比率應為1%。根據作出決定時所有可得數據作出的預測顯示，在取得2026年第1季所有相關數據後，IRC較大可能反映CCyB比率應為1%。

⁵⁹ 截至2025年12月底，香港銀行業對中東司法管轄區的對外債權總額為7,930億港元，佔全部對外債權總額的4.4%。

⁶⁰ 詳情請參閱2024年10月發給認可機構的CCyB公布(<https://www.hkma.gov.hk/chi/key-functions/banking/banking-legislation-policies-and-standards-implementation/countercyclical-capital-buffer-ccyb/>)。

⁶¹ 本港現時的正值中性CCyB為1%，自2024年4月1日起生效，是IRC的下限，有助確保提供足夠緩衝，以應付可能出現的外來系統衝擊。根據正值中性CCyB的方法，若有關當局判斷風險水平並無偏高或偏低，便會致力達致一個正值的CCyB目標。詳情請參閱https://www.bis.org/publ/bcbs_n130.htm (英文版)。

⁶² 包括銀行、企業及個人的槓桿比率；償債能力；銀行業的盈利、資產質素及資金狀況；以及各種宏觀經濟失衡的指標。

⁶³ 根據於2024年4月1日生效的最新CCyB框架，IRC會取兩項組成項目的較高值，分別為i) 根據信貸與本地生產總值差距及樓價與租金差距定出的綜合CCyB指引；及ii) 為IRC設定下限的正值中性CCyB。

銀行業表現

經同時參考一系列全面參考指標和在2026年3月作出決定時可取得的所有相關資料，定量指標顯示本地經濟過熱風險受控。然而，考慮到兩個主要差距指標處於顯著負值的近期趨勢，金融管理專員認為適宜將CCyB比率維持在當前水平。

表 5.F
香港適用的CCyB比率相關資訊

	24年 10月18日	25年 第4季	26年 第1季
經發佈CCyB比率	0.5%		
生效日期	24年10月18日		
初始參考計算值	1.00%	1.00%	1.00%
巴塞爾共用參考指引	0.00%	0.00%	0.00%
物業緩衝資本指引	0.00%	0.00%	0.00%
綜合CCyB指引	0.00%	0.00%	0.00%
正值中性CCyB	1.00%	1.00%	1.00%
主要差距指標			
信貸／本地生產總值差距	-35.2%	-42.4%	-43.7%
物業價格／租金差距	-25.6%	-26.8%	-24.8%

註：

- 各項CCyB指引的數值以及其各自的輸入變量，都是以相關檢討或發佈日之前可以取得的公開數據為依據，不一定是每季末可以取得的最新數據（有關各項變量的解釋，請參考《監管政策手冊》單元CA-B-1）。如果有CCyB發佈，發佈日期會顯示於相應欄頂。如果沒有CCyB發佈，欄頂則會顯示進行CCyB檢討的季度（通常接近季末）。
- 根據自2024年4月1日起生效的經修訂CCyB框架，2.5%的上限適用於綜合CCyB指引，而非巴塞爾共用參考指引及物業緩衝資本指引（有關公式及解釋的詳情，請參閱《監管政策手冊》單元CA-B-1）。

資料來源：金管局。

表 5.G 載列銀行業的主要表現指標。

表 5.G
銀行業的主要表現指標¹(%)

	12/2024	9/2025	12/2025
利率			
1 個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	4.32	2.07	3.19
3 個月香港銀行同業拆息 (季度平均數)	4.34	2.47	3.32
最優惠貸款利率 ³ 與 1 個月香港銀行同業拆息的差距 (季度平均數)	1.16	3.16	1.85
最優惠貸款利率與 3 個月香港銀行同業拆息的差距 (季度平均數)	1.13	2.77	1.72
綜合利率 ⁴	2.24	1.19	1.36
所有認可機構			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	+1.2	+2.4	+1.5
港元	+0.4	-2.7	-0.3
外幣	+1.9	+6.5	+2.8
貸款總額	-0.7	-0.9	+0.7
本地貸款 ⁶	-0.1	-0.4	+0.2
在香港境外使用的貸款 ⁷	-2.3	-2.3	+2.0
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	+2.4	-6.3	+13.4
持有的可轉讓債務工具 (不包括可轉讓存款證)	+1.4	+1.1	+0.9
資產質素			
佔貸款總額百分比 ⁸			
合格貸款	95.88	95.85	95.87
需要關注貸款	2.15	2.17	2.12
特定分類貸款 ⁹ (總額)	1.96	1.98	2.01
特定分類貸款 (淨額) ¹⁰	1.21	1.25	1.30
逾期 3 個月以上的貸款及經重組貸款	1.55	1.60	1.54
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率 (總額) ¹¹	2.37	1.99	1.94
流動性比率 (綜合)			
流動性覆蓋比率 — 適用於第 1 類機構 (季度平均數)	178.4	171.2	165.6
流動性維持比率 — 適用於第 2 類機構 (季度平均數)	67.0	66.7	68.3
穩定資金淨額比率 — 適用於第 1 類機構	143.4	142.6	141.0
核心資金比率 — 適用於第 2A 類機構	186.7	195.3	189.5
零售銀行			
盈利			
貸款減值撥備佔平均資產總額的比率 (有關年度截至該月止以年率計)	0.22	0.18	0.21
淨息差 (有關年度截至該月止以年率計)	1.52	1.47	1.52
成本與收入比率 (有關年度截至該月止)	38.2	37.1	38.3
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.11	0.13	0.14
信用卡貸款			
拖欠比率	0.35	0.39	0.35
撇帳率 — 按季年率計	2.30	2.57	2.50
— 有關年度截至該月止以年率計	2.18	2.46	2.37
所有本地註冊認可機構			
資本充足比率 (綜合)			
普通股權一級資本比率	17.9	20.1	20.7
一級資本比率	19.9	22.4	23.0
總資本比率	21.8	24.4	25.1
槓桿比率	8.0	7.9	8.0

註：

- 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
- 香港銀行同業拆息由香港銀行公會所公布。
- 參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率。
- 綜合利率是指銀行帳冊上所有港元利率敏感負債的加權平均利率，這些負債包括客戶存款、銀行同業存款、可轉讓存款證及其他債務工具，以及並無牽涉正式支付利息但其價值對利率變動敏感的所有其他負債 (如港元不計息活期存款)。詳情載於金管局網站。
- 季度變動。
- 在香港使用的貸款及貿易融資。
- 包括「其他」(即沒有指定用途的貸款)。
- 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處及本地註冊認可機構在香港以外的分行及主要附屬公司。
- 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
- 已扣除特殊準備金/個別減值準備。
- 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處及本地註冊認可機構的中國內地分行及附屬公司。

專題 4 商業數據通對香港中小企業信貸投放的成效評估

引言⁶⁴

中小企業在獲取銀行信貸面臨的其中一個主要障礙是缺乏充足和及時的財務數據。由於數據不足限制銀行準確評估中小企業信用狀況的能力，這可能會導致中小企業面臨更高的貸款利率以及更嚴格的抵押品要求。

作為金管局「金融科技 2025」策略的舉措之一，於 2022 年 10 月推出的「商業數據通」(Commercial Data Interchange, CDI) 有助緩解數據缺乏的限制，從而支援中小企獲得銀行融資。商業數據通是一個以授權為基礎的數據共享平台，容許借款人在申請銀行貸款時，透過授權數據提供者向銀行分享其商業及財務相關數據（例如電子商貿銷售、支付紀錄等）。⁶⁵ 透過改善銀行獲取中小企客戶數據的渠道，商業數據通有助減少信息差距，使銀行能更有效地評估借款人的信貸狀況，從而促使銀行提供更優惠的貸款條件。

在此背景下，本專題透過利用從金管局 Granular Data Reporting (GDR) 資料庫獲取的中小企貸款樣本，以及各銀行使用商業數據通數據的情況，實證分析商業數據通對中小企貸款條件（包括貸款利率及抵押品要求的數目）的影響。

數據與研究方法

我們的分析聚焦於 2022 年 1 月至 2025 年 3 月期間以港元計價的新批出中小企貸款。⁶⁶ 為更有效識別商業數據通與其他政策措施的影響，我們在樣本中剔除了在「中小企融資擔保計劃」或「中小企貸款擔保計劃」

下獲擔保的貸款。此外，我們僅保留具備借款人財務數據的貸款，以便在分析中分別出借款人信用風險特徵的影響。我們的最終樣本包含了約 8 萬宗來自 16 家零售銀行在樣本期間內新批出的中小企貸款。

由於我們樣本中的所有銀行均為商業數據通的參與機構，我們首先根據各銀行的商業數據通使用情況（以自平台推出以來累計進行的應用程式介面 (API) 調用次數衡量）將其分為兩組：第一組為較積極使用商業數據通的六家主要銀行（稱為「CDI 銀行」），第二組則為樣本中其餘的銀行。

為識別商業數據通的影響，我們採用迴歸模型比較商業數據通推出前後，兩組銀行在中小企貸款條件上的差異，並剔除了其他因素（包括貸款類型、借款人及銀行層面的不同特徵）對貸款條件的影響。⁶⁷ 由於分析已將貸款條件的其他關鍵決定因素（如借款人信用風險狀況及銀行資產負債表結構）納入考量，兩組銀行之間的貸款條件差異均可歸因於商業數據通的影響。

⁶⁴ 詳情請參閱 Ho et al. (2026)：《商業數據通對香港中小企業信貸投放的成效評估》，金管局研究備忘錄 01/2026。

⁶⁵ 詳情請參閱「商業數據通」專線網頁 (<https://cdi.hkma.gov.hk>)。

⁶⁶ 為了更清楚識別商業數據通的效果，我們剔除了與它關係不大的貸款類型，例如信用卡欠款、透支和按揭貸款。

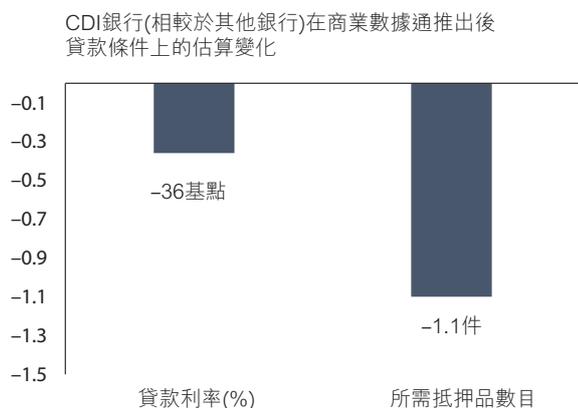
⁶⁷ 在分析中，我們控制了銀行資產負債表的特徵，當中包括銀行資產的對數值、存款與資產比率、貸款與資產比率，以及普通股一級資本 (CET1) 充足空間。這些變數分別用於反映銀行的規模、資金結構、業務模式及放貸能力。相關數據取自香港銀行向金管局提交的監管申報表。

實證結果

CDI銀行在商業數據通推出後是否為中小企提供了更優惠的貸款條件？

圖B4.1展示了估算結果。整體而言，研究結果顯示，透過商業數據通獲取更充足的借款人數據，有助促使銀行為中小企借款人提供更優惠的貸款條件。具體而言，與其他銀行相比，CDI銀行在商業數據通推出後，平均向中小企借款人收取較低的貸款利率（低36個基點），並要求較少的抵押品數目（減少1.1件）。這些估算結果分別相當於利率和抵押品數目樣本均值下降約6%和22%，反映估算影響在經濟層面上具有顯著意義。

圖 B4.1
商業數據通對貸款條款的估算影響



註：這些估算結果在統計上達到10%或更低的顯著水平。

商業數據通對不同類別中小企借款人的影響是否有所不同？

如前所述，貸款條件的改善可能由於銀行能透過商業數據通獲取中小企借款人更充足的資料，從而減少信息差距的情況所致。若此信息渠道是商業數據通產生作用的主要原因，我們預期那些較容易透過數據提供者分享其各種營運數據的借款人，其貸款條件的改善幅度應會更為顯著。

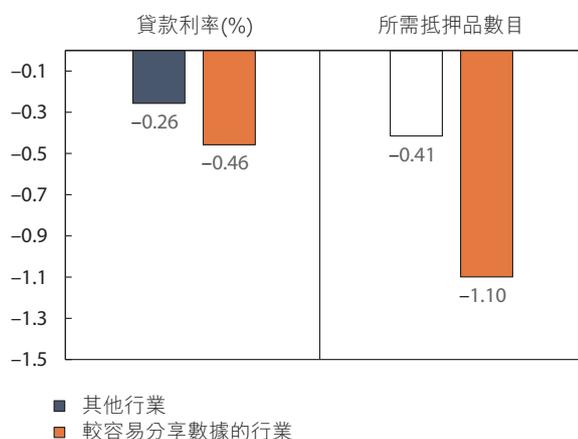
雖然我們的數據集並未包含此類資料，但參考商業數據通官方網站列出的應用案例，我們觀察到某些行業的借款人更容易分享有關數據（稱為「較容易分享數據的行業」）。這些行業包括零售業、進出口業、郵政及速遞業、倉儲及支援服務業，以及餐飲及住宿業。

為測試我們的假設，我們分別對兩類貸款組別重新進行迴歸分析，即對較容易分享數據的行業的貸款以及其他行業的貸款。圖B4.2顯示估算結果。圖中橙色柱顯示對較容易分享數據行業的貸款的估計，藍色柱則代表對其他行業貸款的估計。

結果跟我們的推測一致：對於較容易分享數據的行業，商業數據通帶來的效果相比其他行業更為顯著。例如，較容易分享數據的行業的貸款利率降幅相比其他行業多約20個基點（即左側圖表中橙色柱與藍色柱的差距）。同樣地，對抵押品數目要求的影響在較容易分享數據的行業的貸款中也更為顯著；相比之下，其他行業的抵押品數目要求降幅在統計學上並不明顯。

圖 B4.2
商業數據通對貸款條件的估算影響 (按借款人所屬行業劃分)

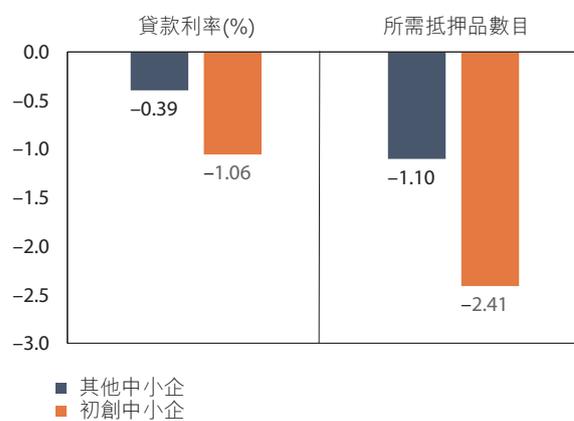
CDI銀行(相對於其他銀行)在商業數據通推出後
貸款條件上的估算變化



註：在 10% 或以下顯著性水平下具有統計顯著性的結果以藍色顯示，統計上不顯著的结果則以無填色柱顯示。

圖 B4.3
商業數據通對貸款條件的估算影響 (按企業成立年期劃分)

CDI銀行(相對於其他銀行)在商業數據通推出後
貸款條件上的估算變化



註：在 10% 或以下顯著性水平下具有統計顯著性的結果以藍色顯示，統計上不顯著的结果則以無填色柱顯示。

除了借款人行業外，進一步分析顯示，商業數據通對初創中小企借款人(即成立不足五年的公司)的估算影響亦比其他中小企較為顯著(見圖 B4.3 中的橙色柱)。相對經營年期較長的中小企業，初創企業通常更缺乏充足的財務往績供銀行評估，其信用狀況亦較難準確判斷。因此，推出商業數據通所帶來的數據改善能更有效地縮小此類借貸人的信息差距，使其貸款條件的改善幅度比其他中小企更為顯著。

然而，由於我們數據樣本中的初創中小企借款人數目並不多，相關估算結果應小心解讀。

結論

利用於 2022 年 1 月至 2025 年 3 月期間新批出的中小企貸款，以及各間個別銀行使用商業數據通的情況的資料，本專題顯示銀行能利用商業數據通有效減少數據信息差距的限制，從而為中小企借款人提供更優惠的貸款條件。

進一步分析顯示，估算的效益對較容易將數據分享至商業數據通的借貸人以及初創中小企而言尤為顯著。這表明，若銀行與中小企更廣泛地採用商業數據通，能有助於解決數據缺乏的限制，從而支援香港的中小企獲得銀行貸款。這些結果亦突顯持續拓展商業數據通數據連接的重要性，以及與銀行業界緊密合作以充分運用該平台，提升數據分析能力並開發更多實際應用場景的重要性。⁶⁸

最後，須注意的是，由於我們的分析存在若干數據限制⁶⁹，例如僅依賴部分中小企貸款樣本，我們應謹慎解讀結果，特別是關於量化估算的部分。

⁶⁸ 2025年4月，香港金融管理局成立「Cargo^x項目專家小組」，開展為期多年的公私合作計劃。該項目旨在利用貨運數據及商業數據通數據基礎設施，支持中小企的貿易融資。銀行可在借款人的授權下，透過商業數據通平台獲取中小企的貿易價值及營商狀況等資訊，從而優化貿易融資的審批流程，相比提交傳統紙本貨運證明文件為快。

⁶⁹ 首先，我們的樣本僅涵蓋具有借款人財務數據的部分貸款。其次，本研究對識別商業數據通的影響，是基於比較積極使用商業數據通的銀行與其他銀行所提供的貸款條件，而非基於貸款層面的比較。