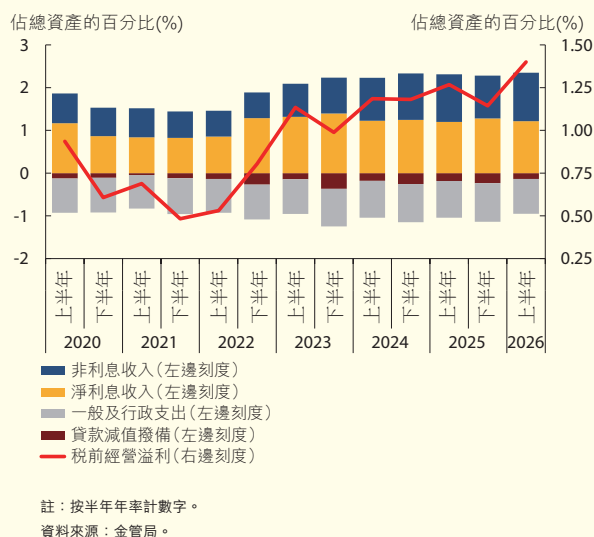


5. 銀行業表現

5.1 盈利

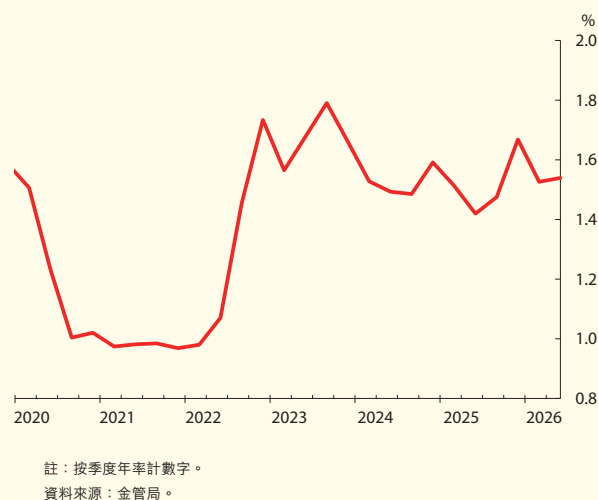
零售銀行⁴⁸整體稅前經營溢利在2026年上半年較2025年同期增長20.4%。增長主要由淨利息收入、收費和佣金收入，以及持有作交易的投資收入增加所帶動，部分升幅被外匯及衍生工具業務收入下降所抵銷。整體而言，銀行的資產回報率由2025年同期的1.27%上升至2026年上半年的1.40%（圖5.1）。

圖5.1
零售銀行盈利



與此同時，部分反映港元利率在2026年上半年上升，零售銀行的淨息差由2025年上半年的1.47%擴闊至2026年上半年的1.53%（圖5.2）。

圖5.2
零售銀行淨息差



2026年第1季，隨着年底的資金需求減退，港元銀行同業拆息回軟，其後顯著反彈。以3個月香港銀行同業拆息為例，該利率由2025年12月底下降57個基點至2026年三月底的2.36%，其後回升至2026年6月底的2.97%。整體而言，該利率於2026年上半年內淨上升4個基點（圖5.3中的藍線）。

在零售層面，銀行維持港元儲蓄存款利率及最優惠利率不變，令港元零售存款資金成本在2026年上半年內大致保持穩定。反映批發及零售資金成本走勢的綜合利率（零售銀行港元資金平均成本的衡量指標）大致維持不變，於2026年6月底為1.37%（圖5.3中的綠線）。

⁴⁸ 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。

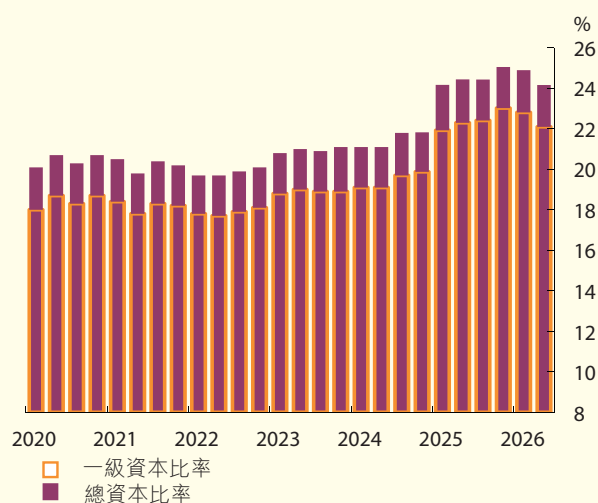
圖 5.3
港元利率



註：期末數字。

資料來源：金管局及職員估計數字。

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。

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2026年6月底處於24.2%的高位(圖5.4)，遠高於8%的國際最低標準。⁴⁹此外，本地註冊認可機構的非風險為本槓桿比率於2026年6月底維持7.5%的穩健水平，超過3%的法定最低水平。

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2026年上半年內維持穩健。2026年第2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150.5%及67.0%(表5A的上兩行)，遠高於100%及25%的相應法定最低要求。⁵⁰

⁴⁹ 一級資本比率及普通股權一級(CET1)資本比率分別為22.1%及19.6%。

⁵⁰ 根據《銀行業(流動性)規則》，被指定為「第1類機構」的認可機構須遵守有關流動性覆蓋比率和穩定資金淨額比率的規定。一般而言，從業務規模或業務運作的複雜程度來考慮，「第1類機構」是指那些具有重大國際風險承擔或因其規模或業務運營的複雜性而被認為對本地銀行業具有系統重要性的認可機構。所有其他認可機構則被視為「第2類機構」，並須遵守有關流動性維持比率的規定。其中，被指定為「第2A類機構」的認可機構亦須遵守本地的核心資金比率規定。「第2A類機構」的指定是以該機構業務運作的規模及流動性狀況為考慮基礎。

表 5.A
流動性及資金要求比率

比率(%)	2025年 12月	2026年 3月	2026年 6月
流動性覆蓋比率—適用於第1類機構	165.6	160.2	150.5
流動性維持比率—適用於第2類機構	68.3	66.6	67.0
穩定資金淨額比率—適用於第1類機構	141.0	140.9	137.9
核心資金比率—適用於第2A類機構	189.0	182.2	184.6

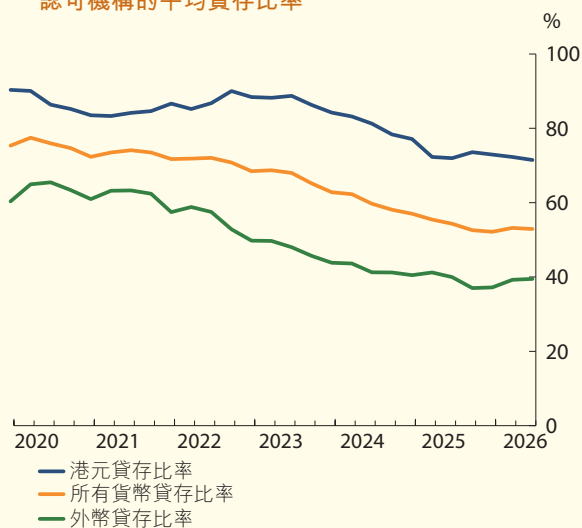
註：綜合狀況。

資料來源：金管局。

第1類機構的平均穩定資金淨額比率在2026年6月底為137.9%，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184.6%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12月底的52.2%微升至2026年6月底的52.9%（圖5.5）。該項上升是由於外幣貸存比率上升，但部分升幅被港元貸存比率輕微下降所抵銷。具體而言，外幣貸存比率由2025年12月底的37.2%上升至2026年6月底的39.5%，同期港元貸存比率則由72.9%減少至71.5%。

圖 5.5
認可機構的平均貸存比率



註：季末數字。

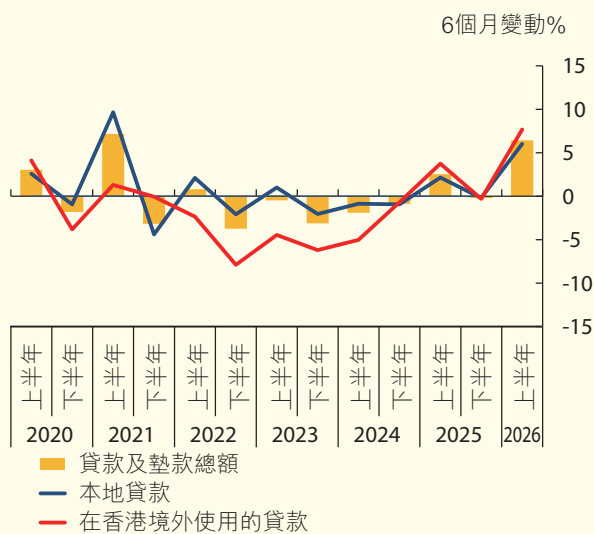
資料來源：金管局。

5.3 信貸風險

概述

以半年計，認可機構的貸款及墊款總額在2026年上半年增加6.4%，扭轉2025年下半年0.2%的收縮（圖5.6）。該增長是由於本地貸款（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2026年上半年有所上升，升幅分別為6.0%及7.7%。

圖 5.6
貸款增長



儘管如此，銀行對短期內信貸需求的評估仍然審慎。根據金管局的「信貸狀況展望意見調查」，預期貸款需求保持平穩的受訪認可機構比率（表 5.B）由 2025 年底的 71% 上升至 2026 年 6 月的 83%。同時，預期貸款需求會增加的受訪認可機構比率則由 26% 下降至 10%，可能反映中東衝突所帶來的不明朗因素加劇。

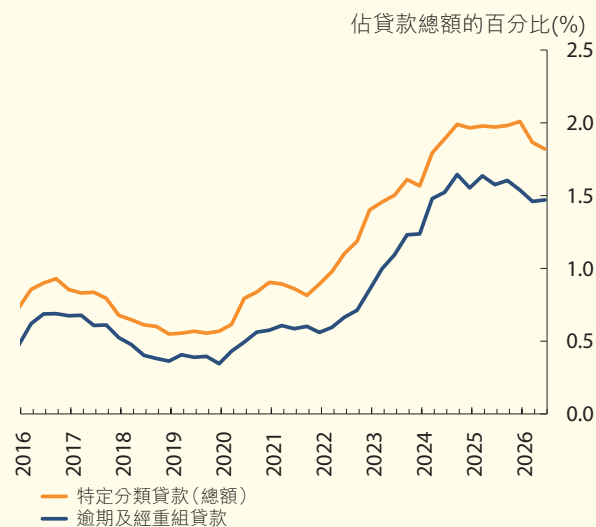
表 5.B
預計未來三個月貸款需求

佔受訪機構總數的百分比 (%)	25 年 12 月	26 年 3 月	26 年 6 月
顯著增加	0	0	0
略為增加	26	16	10
保持平穩	71	77	83
略為下降	3	7	7
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。

銀行業資產質素風險維持可控，並在 2026 年上半年有見改善跡象。認可機構的總特定分類貸款比率由 2025 年底的 2.01% 下降至 2026 年第 2 季的 1.82%。同時，認可機構的逾期及經重組貸款比率亦由 2025 年底的 1.54% 溫和下降至 2026 年第 2 季的 1.47%（圖 5.7）。

圖 5.7
認可機構的資產質素



個人貸款⁵¹

家庭負債在2026年上半年增長5.2%，增幅大於2025年下半年的2.7%（表5.C）。數據細分顯示，隨着住宅物業交易增加，住宅按揭貸款的增長率在2026年上半年上升至2.5%。同時，私人貸款增長上升至11.8%。

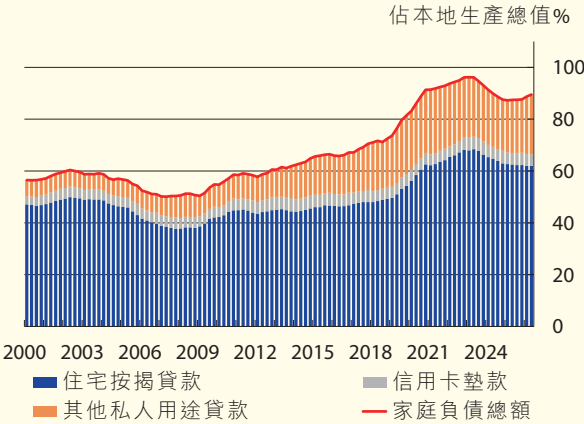
表 5.C
認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2023		2024		2025		2026
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年
住宅按揭貸款	2.6	0.8	0.8	0.6	1.2	2.1	2.5
私人貸款	1.4	-0.3	-1.7	0.5	3.1	4.3	11.8
其中：							
信用卡墊款	0.2	10.5	-5.3	6.7	-7.0	9.8	-5.7
其他私人用途貸款	1.6	-2.6	-0.9	-1.0	5.6	3.1	15.8
個人貸款總額	2.2	0.5	0.0	0.6	1.8	2.7	5.2

資料來源：金管局。

由於家庭負債的增速較香港名義本地生產總值為快，家庭負債佔本地生產總值的比率由2025年下半年的87.6%上升至2026年上半年的89.5%（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：

- 僅包括認可機構提供的借款。
- 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。
- 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。

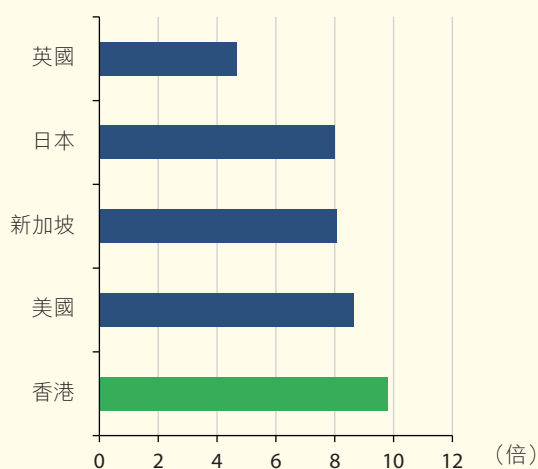
在詮釋家庭負債佔本地生產總值的比率時需要注意，為方便作跨經濟體比較，這種比率的分母只採用了名義本地生產總值去代表家庭收入。因此，家庭負債佔本地生產總值的比率並不反映家庭的實際償債負擔。

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7月的平均數字為39.4%。此外，香港的家庭資產淨值維持穩健，資產淨值對負債比率及安全資產對負債比率仍高於其他發達經濟體（圖5.9及5.10）。

⁵¹ 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2026年6月底，個人貸款佔本地貸款的比例為37.9%。在本節中，家庭負債亦稱為個人貸款。

金管局一直密切監察家庭負債。大部分家庭負債為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。

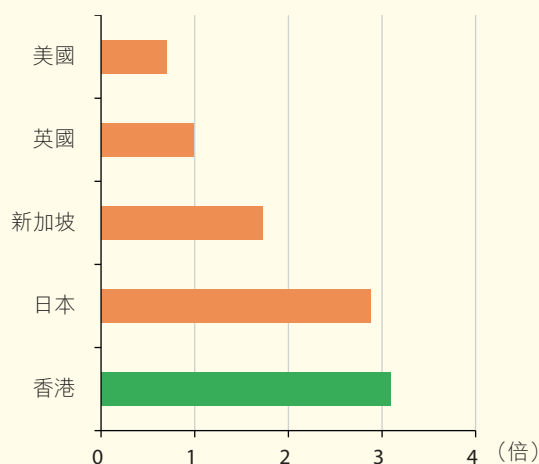
圖 5.9
選定經濟體的家庭資產淨值對負債比率



註：新加坡、英國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

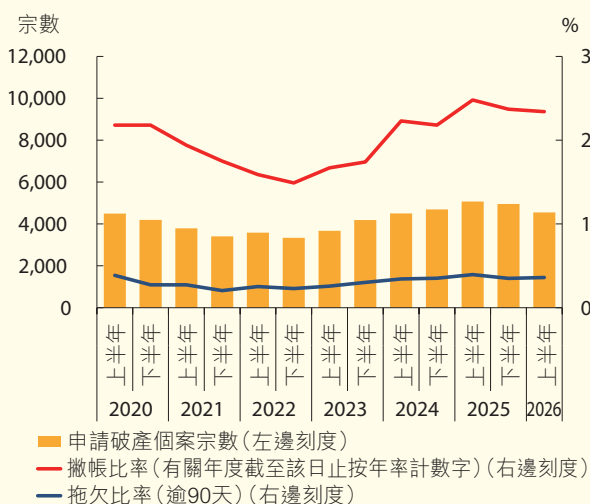


註：安全資產包括存款以及硬幣和紙幣（如有數據）。就香港而言，安全資產僅包括存款。新加坡、英國及美國的數字為截至2025年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2024年年底的數字。

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2026年上半年內仍然受控。按年率計的信用卡撇帳比率由2025年年底的2.37%下降至2026年六月底的2.34%（圖5.11）。拖欠比率於2026年六月處於0.36%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

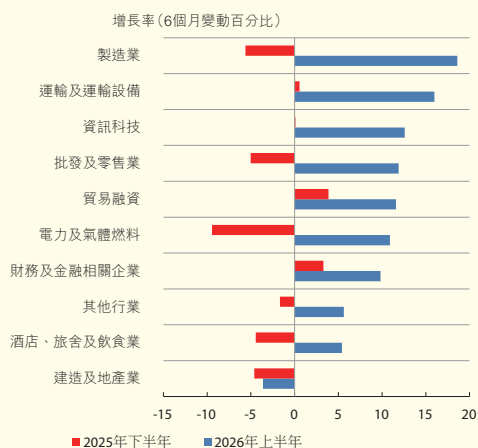


資料來源：破產管理署及金管局。

公司貸款⁵²

本地公司貸款於2026年上半年擴張6.5%，扭轉2025年下半年1.9%的溫和收縮。大部分經濟行業的貸款均錄得正增長，其中製造業、運輸及運輸設備，以及資訊科技行業的擴張尤為強勁（圖5.12）。

圖 5.12
個別行業的本地企業貸款增長

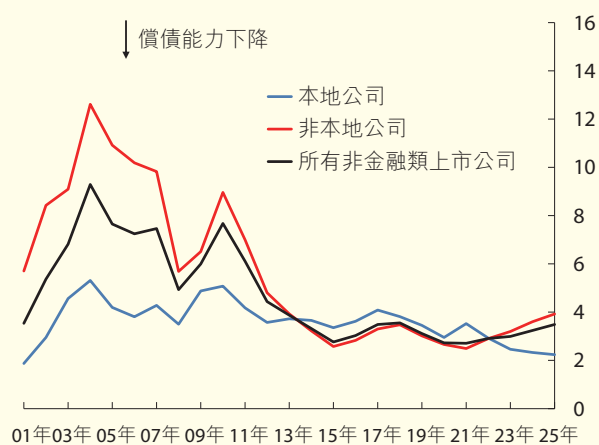


資料來源：金管局。

最新的財務資料顯示上市公司的財務狀況改善。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年有所提升（圖5.13）。與此同時，加權平均負債與股東權益比率反映企業槓桿溫和下降（圖5.14）。

長遠而言，企業的韌性將取決於利用新科技提升效率及收入的能力。專題4借鑒近年香港企業數碼化應用的進展，提供了這方面的經驗。

圖 5.13
香港非金融類上市公司的利息覆蓋率

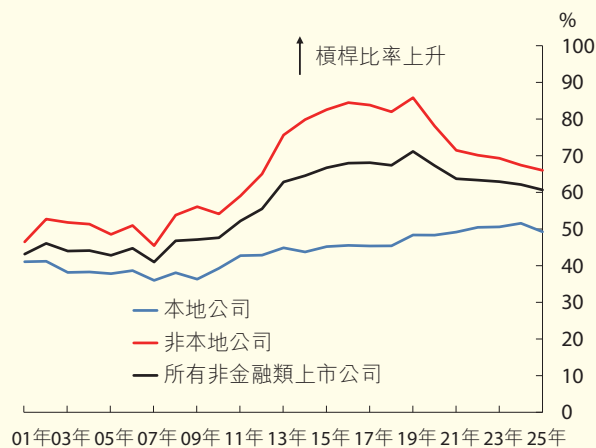


註：

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8月中旬的資料計算。

資料來源：金管局職員根據彭博數據估算的數字。

圖 5.14
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8月中旬的資料計算。

資料來源：金管局職員根據彭博數據估算的數字。

⁵² 不包括銀行同業貸款。於2026年6月底，公司貸款佔本地貸款的比例為62%。

中國內地相關貸款

銀行業的中國內地相關貸款總額由2025年底的39,630億港元(佔總資產的11.5%)增加7.6%至2026年6月底的42,630億港元(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⁵³由六個月前的1.94%進一步下降至2026年6月底的1.81%。

表 5.D
內地相關貸款

十億港元	2025 年 12 月	2026 年 3 月	2026 年 6 月
中國內地相關貸款	3,963	4,133	4,263
中國內地相關貸款(不包括貿易融資)	3,733	3,855	3,993
貿易融資	230	278	270

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⁵⁴

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，能承受嚴重的宏觀經濟及企業衝擊。表5.E基於截至2026年第2季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁵⁵和一種企業衝擊下，零售銀行於2028年第2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0.86%(在物業價格及利率衝擊下)至1.26%(在香港本地生產總值衝擊下)之間。

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2.28%(物業價格衝擊)至3.16%(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	0.68	1.79
受壓情境 ³		
香港本地生產總值衝擊	1.26	3.16
物業價格衝擊	0.87	2.29
利率衝擊	0.86	2.28
中國內地國內生產總值衝擊	1.07	2.65
企業衝擊	1.21	2.94

註：

- 有關評估將2026年第2季的經濟狀況假定為當前環境。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3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3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3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3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。

⁵³ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

⁵⁴ 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。

⁵⁵ 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。

5.4 風險及穩健性

如前文所述，香港銀行業仍然保持穩健。不過，若干下行風險因素，包括美國人工智能企業的債務脆弱性可能產生的溢出效應、中東地緣政治衝突持續、以及美國利率未來走勢的不確定性，可能會對香港銀行業構成挑戰。

首先，美國人工智能企業為支持資本支出而大幅增加債務融資，引發市場對該行業的債務可持續性產生疑慮。儘管美國大型人工智能企業的基本面仍然強勁，但其盈利表現對市場情緒至關重要。若盈利預期遭大幅下調，或會觸發市場調整，促使貸款機構收緊對該行業的風險承擔，並可能增加違約事件發生的風險。我們的分析顯示，若信貸壓力一旦出現，風險或會集中於北美洲規模較小的人工智能企業；當中約60%的企業按傳統財務指標被評估為財務狀況疲弱。⁵⁶由於香港銀行業對北美洲人工智能企業的風險承擔較小，⁵⁷直接信貸風險仍然可控，但股市重新定價及整體市場氣氛惡化所帶來的潛在溢出效應，仍須密切監察。

第二，中東地緣政治衝突持續，仍是影響全球經濟增長前景的重要下行風險。鑑於香港銀行業對該地區的跨境風險承擔相對有限，⁵⁸其直接影響應屬可控。然而，若衝突持續，或會擾亂全球能源供應鏈，並削弱經濟增長前景，尤其是對亞洲的石油淨進口經濟體。因此，對這些經濟體有重大風險承擔的銀行，應持續評估這類間接渠道產生的潛在信貸風險影響。

此外，美國貨幣政策利率的未來走勢仍是一個關鍵的風險因素。儘管美聯儲為應對高企的通脹壓力於9月份上調了政策利率，惟未來貨幣政策進一步緊縮的幅度及持續時間仍存在不確定性，並將取決於通脹走勢、美國勞動市場狀況，以及中東衝突的發展。若加息幅度超出預期，或美國利率在高位維持較長時間，全球金融狀況或會收緊，並推高區內利率。這可能削弱企業盈利能力及增加償債負擔壓力，並為銀行管理企業貸款的信貸風險構成挑戰。

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帶來的衝擊。

⁵⁶ 若企業的利息覆蓋比率連續兩年低於1、債務總額與息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA) 比率高於6，或資產負債比率高於1，則被評為財務狀況疲弱。

⁵⁷ 根據香港銀行企業貸款具代表性的樣本估算，對北美洲人工智能企業的風險敞口佔香港銀行企業貸款不足1%。

⁵⁸ 截至2026年6月底，香港銀行業對中東司法管轄區的對外債權總額為9,240億港元，佔全部對外債權總額的4.7%。

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%。⁵⁹

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。⁶⁰ 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。⁶¹

根據使用 2026 年第 2 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 CCyB，⁶² 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 3 季所有相關數據後，IRC 較大可能反映 CCyB 比率應為 1%。

考慮到截至 2026 年 9 月作出決定時可供使用的全面參考指標及其他所有相關資訊，並注意到兩項主要指標仍處於大幅負值水平，金融管理專員認為適宜將 CCyB 維持於當前水平。

表 5.F
香港適用的 CCyB 比率相關資訊

	24 年 10 月 18 日	26 年 第 2 季	26 年 第 3 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%	-38.4%	-36.6%
物業價格／租金差距	-25.6%	-21.2%	-19.4%

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，請參閱《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。

⁵⁹ 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/>)。

⁶⁰ 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。如需更多資料，請參閱國際結算銀行於 2022 年 10 月 5 日發布的“Newsletter on positive cycle-neutral countercyclical capital buffer rates” (https://www.bis.org/publ/bcbs_n130.htm)。

⁶¹ 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。

⁶² 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。

表 5.G
銀行業的主要表現指標¹ (%)

	6/2025	3/2026	6/2026
利率			
1 個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	1.88	2.47	2.59
3 個月香港銀行同業拆息 (季度平均數)	2.54	2.65	2.74
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)	3.37	2.53	2.41
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)	2.71	2.35	2.26
綜合利率 ⁴	1.26	1.25	1.37
所有認可機構			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	+4.0	+1.0	+3.9
港元	+1.8	+1.9	+3.4
外幣	+5.9	+0.3	+4.3
貸款總額	+1.9	+3.0	+3.3
本地貸款 ⁶	+1.6	+3.0	+3.0
在香港境外使用的貸款 ⁷	+2.6	+3.1	+4.4
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	+5.2	+3.9	+11.5
持有的可轉讓債務工具 (不包括可轉讓存款證)	+8.3	+4.8	+5.8
資產質素			
佔貸款總額百分比 ⁸			
合格貸款	95.87	95.93	96.11
需要關注貸款	2.16	2.20	2.07
特定分類貸款 ⁹ (總額)	1.97	1.87	1.82
特定分類貸款 (淨額) ¹⁰	1.22	1.19	1.12
逾期 3 個月以上的貸款及經重組貸款	1.58	1.46	1.47
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率 (總額) ¹¹	2.16	1.79	1.81
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)	172.8	160.2	150.5
流動性維持比率 — 適用於第 2 類機構 (季度平均數)	66.3	66.6	67.0
穩定資金淨額比率 — 適用於第 1 類機構	143.9	140.9	137.9
核心資金比率 — 適用於第 2A 類機構	189.4	182.2	184.6
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)	0.18	0.09	0.14
淨息差 (有關年度截至該月止以年率計)	1.47	1.53	1.53
成本與收入比率 (有關年度截至該月止)	36.7	33.4	34.6
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.13	0.13	0.11
信用卡貸款			
拖欠比率	0.40	0.39	0.36
撇帳率 — 按季年率計	2.57	2.25	2.45
— 有關年度截至該月止以年率計	2.48	2.25	2.34
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	19.9	20.3	19.6
一級資本比率	22.3	22.8	22.1
總資本比率	24.4	24.9	24.2
槓桿比率	7.9	7.9	7.5

註：

1. 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
2. 香港銀行同業拆息由香港銀行公會所公布。
3. 參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率。
4. 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。
5. 季度變動。
6. 在香港使用的貸款及貿易融資。
7. 包括「其他」(即沒有指定用途的貸款)。
8. 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。
9. 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
10. 已扣除特殊準備金／個別減值準備。
11. 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

數碼化對香港非金融類企業的影響：基於文本分析的評估

引言⁶³

數碼技術的快速發展，尤其是生成式人工智能，促使全球企業越來越多地採用最新技術，以提升效率並創造新的價值增長機會。雖然現時評估企業採用這些前沿技術的全面影響或為時尚早，但更廣泛層面上的數碼化一直是長期以來的趨勢。因此，近年數碼化舉措對企業的影響可為我們帶來寶貴的經驗。

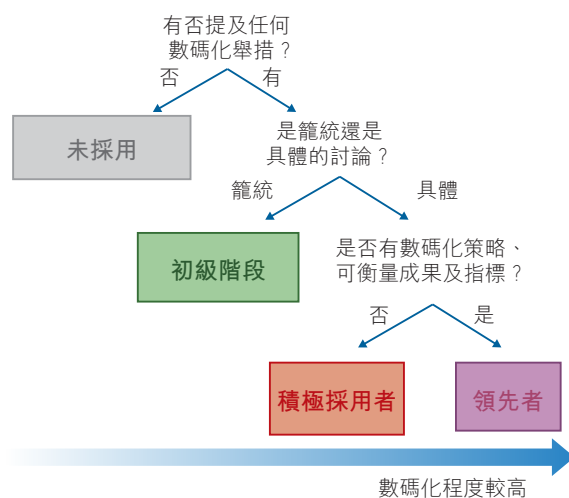
在此背景下，本專題進行文本分析，以研究近年香港非金融類企業的數碼化進程及其對企業表現和人手的影響。⁶⁴

數據樣本及方法

由於傳統財務數據未能體現企業的數碼化進程，本研究利用生成式人工智能工具對年報進行文本分析，以評估有關情況。樣本包括 734 家總部設於香港並在香港營運的香港上市公司。⁶⁵ 根據這些企業的年報中對數碼化舉措的討論，我們將企業分為四個類別，以反映其數碼化應用水平，分別為「領先者」、「積極採用者」、「初級階段」及「未採用」。具體而言，分類框架

(如圖 B4.1 所示) 考慮企業有否提及具體數碼化項目或應用案例、是否有明確的數碼化策略，以及有否報告數碼化舉措的可衡量成果。

圖 B4.1
數碼化程度分類框架



文本分析流程採用三個步驟，以將企業歸類至上述類別。

- 1) **關鍵詞提取**：透過以關鍵詞為基礎的電腦程式設計，從各份年報中提取涉及數碼化舉措的相關章節。
- 2) **生成式人工智能分類**：透過生成式人工智能模型分析所提取的章節，並利用有條理的提示詞，將各企業於每個財政年度的數碼化程度進行分類。

⁶³ 詳情請參閱江士榮等人(2025)《數碼化對香港非金融類企業的影響 — 基於文本分析的評估》(英文版本)，金管局研究備忘錄，14/2025。

⁶⁴ 須注意的是，本研究討論的是更廣泛的數碼化，而非僅限於人工智能。因此，有關研究結果應小心解讀。

⁶⁵ 樣本企業均擁有 2017 年至 2024 年所有財政年度的年報。

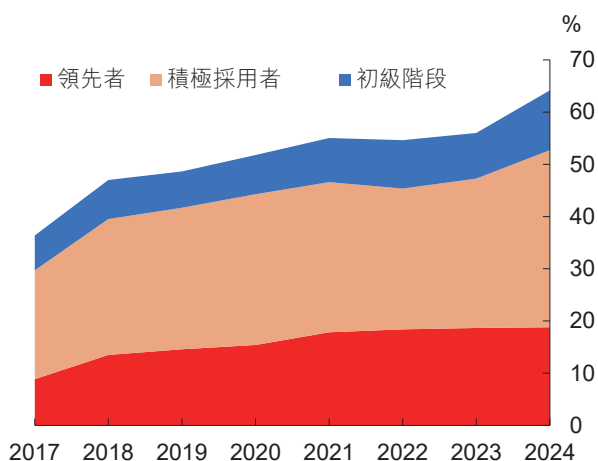
- 3) **穩定性調整**：為防止因暫時性報告遺漏而導致虛假迴歸，若企業的分類下降一個或以上類別，我們應用調整機制，在分類下降當年沿用該企業上一年度的分類。這是假設已建立數碼能力的企業不太可能在短期內喪失有關能力，即使相關舉措未在每份年報中都重複強調。

實證分析

數碼化應用的普及狀況

文本分析顯示，目前近三分之二(64%)的樣本企業已採用數碼化，高於2019年的約49%。超過一半(53%)處於較高級階段(歸類為領先者或積極採用者，統稱「較先進企業」)，高於2019年的42%(圖B4.2)。

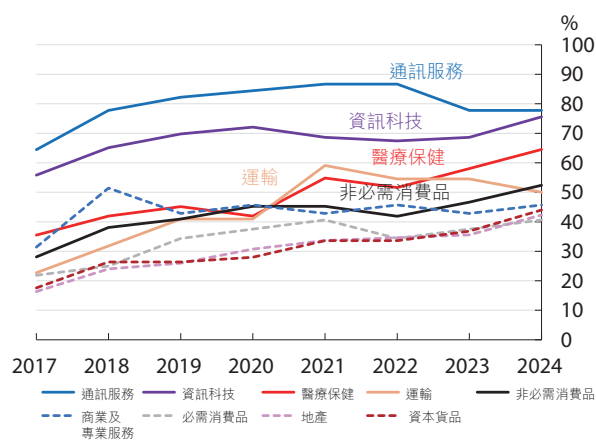
圖 B4.2
採用數碼化的企業佔比



資料來源：企業年報及金管局職員計算數字。

按行業劃分，通訊服務及資訊科技行業最為先進，有超過四分之三的企业被歸類為領先者或積極採用者(圖B4.3)。這或反映有關行業專注科技的本質。重要的是，該等企業中有不少亦是相關技術的提供者，為其他行業的數碼化應用提供支持，例如提供數據中心及軟件解決方案。

圖 B4.3
歸類為領先者或積極採用者的企業佔比(按選定行業劃分)



資料來源：企業年報及金管局職員計算數字。

其後，醫療保健、非必需消費品及運輸行業亦較其他行業更為先進。尤其是自2019冠狀病毒疫情以來，醫療保健及非必需消費品行業的數碼化程度顯著提高。這或反映消費行為的轉變及企業以新的方式提供產品和服務，例如網上購物及視像診症的增長，這亦讓企業能夠利用大數據分析進行市場營銷及商品規劃決策。

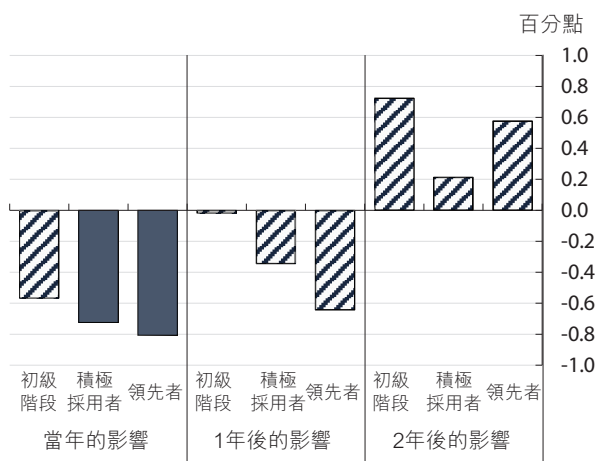
同時，面板迴歸分析顯示，規模較大的企業在數碼化應用方面更為先進，可能是因為規模經濟使其能夠負擔必要的投資和招聘。

對企業表現及人手的影響

我們利用面板數據迴歸分析，估算數碼化對三項企業表現指標的影響——資產回報率、收入增長及市賬率。

估算結果顯示，數碼化最初對當期資產回報率產生負面影響，與未採用的企業相比，積極採用者及領先者的資產回報率在統計上顯著下降0.7–0.8個百分點。這或反映投資無形資產及增聘相關專家方面的前期成本。估算影響在兩年後轉為正面，但不具統計顯著性，表明盈利能力的提升需要時間方能實現（圖B4.4）。

圖B4.4
數碼化對資產回報率的估算影響(%)

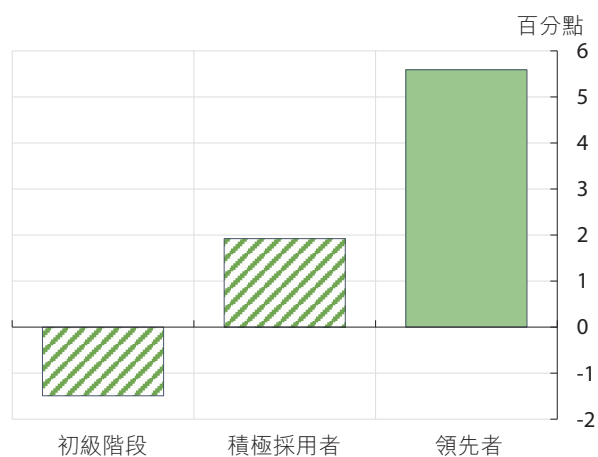


註：實色棒條表示有關影響相較未採用的企業（在1%、5%或10%顯著性水平下）具有統計顯著性。

資料來源：金管局職員估計數字。

儘管數碼化短期內似未能提升盈利能力，但我們發現領先者在開始數碼化時收入增長更高（近6個百分點）（圖B4.5）。同時，領先者當期的市賬率亦提升0.3個單位（圖B4.6）。這表明投資者認為該等企業的前景更佳，包括未來長期盈利能力更高，以及業務模式更具韌性和可持續性。

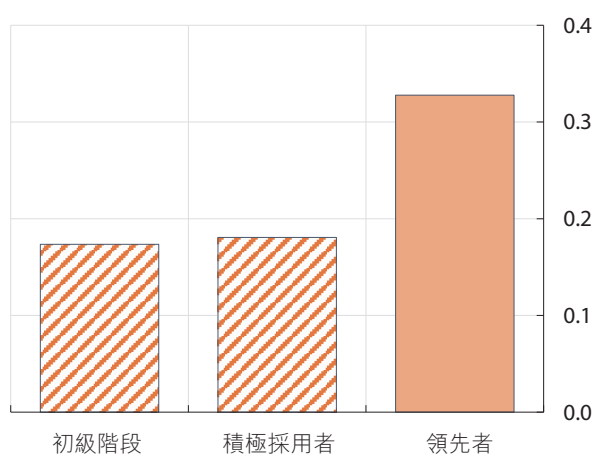
圖B4.5
數碼化對當年收入增長的估算影響



註：實色棒條表示有關影響相較未採用的企業（在1%、5%或10%顯著性水平下）具有統計顯著性。

資料來源：金管局職員估計數字。

圖 B4.6
數碼化對當年市賬率的估算影響



註：實色棒條表示有關影響相較未採用的企業（在 1%、5% 或 10% 顯著性水平下）具有統計顯著性。

資料來源：金管局職員估計數字。

最後，我們亦探究數碼化對企業人手的影響。結果顯示，數碼化短期內對整體人手增長並未產生顯著的不利影響。事實上，與未採用的企業相比，較先進企業的人手增長更高，或跌幅更小。然而，須注意的是，數碼化可能對不同職業產生異質性影響，而本研究使用的數據集未能捕捉相關差異。⁶⁶

結論及啟示

本研究發現，近年香港企業的數碼化程度顯著增加，近三分之二的樣本企業現已採用數碼化，且過半數處於較高級階段。或因受惠於規模經濟，較大型的企業往往更為先進。雖然數碼化短期內會對盈利能力產生負面影響，但最先進的企業收入增長更高，且市場估值得以提升。

這些研究結果凸顯了香港企業加深數碼化以保持競爭力和韌性的重要性。此外，由於較大型企業往往更為先進，較小型企業面臨的競爭力流失風險更高。因此，有必要針對性支持較小型企業（如中小企）採用及投資於數碼化解決方案。金管局與銀行業推出了多輪措施，⁶⁷包括提供信貸產品及服務（例如靈活還款貸款），以支持中小企開拓新業務，及進行數碼及綠色轉型。

整體而言，本研究為評估最新人工智能技術的影響提供了啟發性的經驗，惟有關研究結果應小心解讀，因為人工智能的影響或較過往的數碼化更為深遠。

⁶⁶ 我們的數據集無法按技能類型對企業的全職僱員進行細分。深入分析對不同技能僱員的影響超出了本研究的範圍。

⁶⁷ 有關金管局與銀行業支援中小企措施的詳情，請參閱金管局的支援中小企網頁 (<https://www.hkma.gov.hk/chi/key-functions/banking/banking-regulatory-and-supervisory-regime/supporting-smes/>)。