

信用评级公告

联合〔2025〕12652号

联合资信评估股份有限公司关于维持 中华人民共和国香港特别行政区主权信用等级的公告

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）自 2016 年 4 月起对中华人民共和国香港特别行政区（以下简称“香港”）开展公开评级，后经过多次跟踪评级，依旧维持其长期本、外币主权信用等级为 AAA_i，评级展望为稳定。

自上次评级以来，联合资信关注到如下事项：

2024 年，香港政局保持相对稳定，作为国际金融中心的全球竞争力依然较强。

香港位于中国南海沿岸，全境由新界、九龙、香港岛以及大屿山等诸多岛屿组成。虽然受地理区位限制香港自然资源匮乏，但其拥有弯曲的海岸线和优良的港口资源，维多利亚港是世界三大天然良港之一。香港是中国的特别行政区，下设 18 个区，香港实行政长官负责制和代议制政治体制，自治权分别由行政机关、立法机关和司法机关行使。香港总人口为 753.4 万（截至 2024 年末），是全球人口最密集的地区之一。香港素以自由贸易、低税率和最少政府干预见称，是全球第三大金融中心，也是全球最具竞争力的城市之一。

自 2022 年 5 月李家超高票当选香港第六任行政长官以来，香港政局保持相对稳定。除了着力提高政府治理水平以外，新一届香港政府还推出了一系列刺激香港经济增长、支援营商、为优势产业创造发展机会的措施，包括完善新型工业发展策略和体制建设、成立“教育、科技和人才委员会”等，有助于吸引投资和人才，加强香港国际金融中心竞争力。根据瑞士洛桑管理学院（IMD）发布的《世界竞争力报告》，2024 年香港国际竞争力的全球总排名上升 2 位至第 5 位，处于相对较高水平，全球竞争力很强。

另一方面，2024 年以来香港和内地之间的资本市场互联互通持续加深，包括放宽合格 ETF 范围、将 REITs 纳入沪深港通以及将人民币股票柜台纳入港股通、支持境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为北向互换通的履约抵押品等，为香港金融业发展提供新的机遇，有助于进一步巩固香港作为全球金融中心及离岸人民币业务枢纽的地位。截至 2024 年末，香港人民币存款总额接近 1.1 万亿元，是全球最大的离岸人民币资金池。环球银行金融电信协会（SWIFT）数据显示，全球约七成半的离岸人民币支付款额经香港处理，表明香港在全球离岸人民币市场中占据核心地位。

2024 年，香港经济实现温和复苏，通胀和失业率保持低位，2025 年香港经济有望持续保持增长。

2024 年，得益于香港和内地跨境通道全面开放、对外贸易及旅游业持续复苏、香港政府出台一系列经济支持措施等因素，香港经济实现温和复苏，全年经济同比增长 2.5%，但较上年（3.2%）小幅降低。2024 年，香港通胀压力保持相对稳定，全年通胀水平小幅上涨 2.4%，仍处于可控范围内。得益于经济的持续复苏，香港全年失业率回落至 3.3%，就业状况得到持续改善。此外，随着 2024 年以来港府推出多项人才吸引计划，香港人口进一步增加，为经济增长注入新的动力。

展望 2025 年，在香港和内地互联互通持续紧密、全球主要央行逐步放宽货币政策、香港政府持续出台各项推动经济增长及开拓更多元化市场措施的背景下，香港经济有望持续保持增长，但全球贸易环境恶化、国际地缘政治风险仍存等因素或将加大香港经济面临的不确定性。总体来看，预计香港全年经济增速或进一步放缓至 2% 左右。

2024 年，香港银行业总体保持稳健，尽管信贷规模有所下降、净息差收窄，但非息收入高增长支持盈利稳定，且资本充足率继续保持在较高水平。

香港是全球银行机构密度最高的城市之一，银行业竞争激烈。香港实行存款机构三级制，分别为持牌银行、有限牌照银行及接受存款公司，上述全部统称为认可机构（AIs）。截至 2024 年末，香港共有认可机构 176 家，其中持牌银行 150 家，有限牌照银行 15 家，接受存款公司 11 家。2024 年以来，美联储降息、信贷需求偏弱、地缘政策风险事件等因素导致香港银行业面临诸多挑战，但整体银行表现仍保持稳健。

从数据表现看，2024 年，香港银行业总资产规模同比增长 4.3% 至 28.5 万亿港元。贷款业务方面，在融资成本高企的情况下，香港地区信贷需求持续走弱。截至 2024 年末，香港银行业客户贷款总额同比下跌 2.8% 至 9.9 万亿港元，连续第三年下跌。存款业务方面，截至 2024 年末，香港银行业客户存款总额同比增长 7.1% 至 17.4 万亿港元，主要得益于人民币存款增加。由于贷款总额下滑且存款总额增加，2024 年香港银行业贷存比率（所有币种）同比下降 5.8 个百分点至 57.0%，为近年来的最低水平。

2024 年，香港银行业资本充足率继续保持在较高水平。截至 2024 年末，银行业资本充足率进一步提升至 21.8%，为近年来的最高水平；一级资本充足率为 19.9%，两者均远高于国际最低标准（8% 和 6%）。2024 年，香港银行业不良贷款率较上年小幅上涨至 2.0%，资产质量有所下降，但预计对银行业及香港整体金融稳健程度的影响较为有限。

2024 年，香港银行业净息差温和收窄，但非息收入保持快速增长态势，使得香港银行业保持盈利状况稳定。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，香港银行业净息差同比下降 0.1 个百分点至 1.3%；成本与收入比率同比上升 0.1 个百分点至 43.9%；银行业总资产收益率（ROA）与净资产收益率（ROE）分别为 1.0% 和 9.3%，较上年保持稳定。

展望 2025 年，在经济有望持续复苏的背景下，香港银行业相关风险有望保持稳定，但全球贸易环境恶化、美联储货币政策前景不明、国际地缘政治风险仍存等因素或将给香港银行业带来一些挑战。

表 1 香港地区银行业认可机构主要指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（万亿港元）	25.9	26.4	27.0	27.3	28.5
客户贷款（万亿港元）	10.5	10.9	10.6	10.2	9.9
客户存款（万亿港元）	14.5	15.2	15.4	16.2	17.4
贷存款比例（所有币种）（%）	72.3	71.8	68.5	62.8	57.0
特定分类信贷比率（%）	0.9	0.9	1.4	1.6	2.0
净息差（%）	1.9	0.9	1.1	1.4	1.3
成本收入比（%）	50.7	55.3	50.6	43.8	43.9
银行业总资产收益率（ROA）（%）	0.7	0.6	0.9	1.0	1.0
银行业净资产收益率（ROE）（%）	8.1	6.5	8.1	9.3	9.3
普通股一级资本比率（%）	16.7	16.2	16.2	17.2	17.9
一级资本比率（%）	18.7	18.2	18.1	18.9	19.9
总资本比率（%）	20.7	20.2	20.1	21.1	21.8
不良贷款率（%）	0.9	0.9	1.4	1.6	2.0

数据来源：香港金管局、IMF，联合资信整理

2024 年，香港政府财政状况得到改善，财政赤字明显收窄，政府债务水平维持低位，政府偿债能力依然很强。

得益于香港经济的温和复苏，2024 年香港政府财政状况有所改善，财政收入同比增速达到 14.0%，显著高于财政支出增速（0.5%）。在此背景下，2024 年香港政府财政赤字规模显著收窄，相当于 GDP 的比值仅为 1.0%，较上年收窄 2.9 个百分点。

从政府债务看，香港政府始终贯彻审慎的债务管理原则，常年将政府债务规模严格控制在极低水平。尽管新冠疫情后香港政府因加大财政支持力度而大量发债，但香港政府债务仍处于很低水平。截至 2024 年底，香港政府债务相当于 GDP 的比值仅为 7.1%，较上年同期提升约 1 个百分点。从政府债务偿付能力来看，香港政府财政收入相当于政府债务的比值高达 3.2 倍，政府偿债能力依然很强。

2024 年，香港对外贸易和经常账户盈余均有所扩大，外债水平持续降低，外债偿还能力保持相对稳定。

从对外贸易看，2024 年香港进、出口呈现双双增长的态势，对外贸易盈余也扩大至 165.9 亿美元，仅次于 2021 年时的表现。得益于对外贸易盈余的扩大，香港经常账户盈余也扩大至 520.6 亿美元，相当于 GDP 的比值高达 12.9%，为近年来的最高水平。

从外债水平看，截至 2024 年末，香港外债总额高达 1.9 万亿美元，相当于 GDP 的比值高达 473.1%，但已连续四年呈下行态势。香港外债水平高企主要是因为香港作为国际金融中心吸纳了大量国际存款资金，金融机构和非金融企业外债占比高达 75%左右，政府外债占比则不足 1%。2024

年香港经常账户收入和外汇储备对外债总额的保障程度分别达到 68.2%和 27.9%，外债偿付能力保持相对稳定。

2024 年港元汇率呈现波动走强态势，2025 年有望进一步趋稳。

从汇率风险来看，香港采用联系汇率制度，即美元兑港元的汇率固定在 7.75~7.85 区间，一旦超出范围便会动用外汇储备对汇率变动进行调节，以确保港币汇价稳定。2024 上半年，美国经济表现超出预期及美联储降息预期推迟使得美元保持强势地位，港元也随之呈现持续走强态势。进入下半年，美国通胀得到有效控制及非农就业表现疲软使得市场对美联储降息预期有所提升，美元的强势地位有所弱化，相应带动港元明显走弱。9 月以后，尽管香港金管局跟随美联储连续三次降息，但美元在特朗普当选美国总统及关税政策预期的支撑下大幅走强，港元也随之再度走强。总体来看，2024 年人民币兑港元贬值约 3.3%，港元呈现波动走强态势。进入 2025 年，港元总体呈走弱态势，但在香港金管局跟随美联储暂缓降息的背景下走弱幅度相对有限，预计全年人民币兑港元汇率有望进一步趋稳。



通过对香港主体长期信用状况进行综合分析和评估，联合资信决定维持香港长期本、外币主权信用等级为 AAA_i ，评级展望为稳定。联合资信将持续关注香港的经济 development 状况，并及时评估及揭示其对香港主权信用状况的影响。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二五年五月十三日