



▲中國銀行業加快推動金融投資、財富管理、資產管理等業務，增強經營發展韌性。

經濟觀察家

2025年上半年，中國上市銀行表現穩健，主要業績指標平穩增長。內銀一方面通過優化資產負債、業務和營收結構深挖收入增長潛能，在控風險的同時，穩定資產質量，另一方面通過發展資產管理、擴大金融資產投資等增強發展韌性，持續擴大非利息收入來源。展望下半年，內銀延續企穩回升態勢，盈利狀況繼續改善，非利息收入增長對營收的貢獻將進一步提升。

內銀深挖潛能 經營質效提升



近年來中國加快利率市場化改革，人民銀行逐步推動通過下調信貸利率來降低企業綜合融資成本，實施更大範圍和更大力度的減息政策，釋放穩增長和提振信心的信號。人行發布的《2025年第二季度中國貨幣政策執行報告》顯示，社會融資成本處於低位，2025年6月，新發放企業貸款利率約3.2%，新發放個人住房貸款利率約3.1%，分別較2018年下半年本輪減息周期以來的高點下降約2.4個、2.7個百分點，繼續保持低位。在引導市場利率下行的同時，內銀的利息收入下降，淨息差整體延續下降的趨勢，整個銀行業處於「低利率+低息差」的周期環境。截至2025年6月末，內銀的淨息差下降至1.42%，但降幅已放緩。2025年上半年，A股上市銀行的淨息差水平逐步企穩，主要受益於政策引導存款利率下調，有效降低銀行機構的負債成本。

優化信貸資產 應對息差壓力

主要大行強化利率自律機制，多措並舉壓降負債成本。2025年上半年，工商銀行的存款利息支出按年下降17.1%，主要是客戶存款平均付息率下降39個基點所致。部分銀行淨息差仍承壓的同時，息差水平呈現收窄或邊際改善的積極態勢，展現了整體銀行業在逆周期環境加快轉型的成效。從內銀披露的數據來看，2025年上半年，郵儲銀行淨息差為1.7%，較2024年的1.87%下降17個基點，繼續保持領先。雖然國有六大行的淨息差仍在下降，但工商銀行、農業銀行等淨息差邊際降幅已出現收窄的趨勢。展望來看，下半年內銀淨息差仍有下行壓力，但預計通過精細化的資產和負債定價管理，以及負債成本隨政策利率調整等，淨息差有望保持企穩。未來，內銀在穩定利息收入規模和息差水平的同時，更好地從節約資本和優化信貸資源配置等結構性方式着手，將更好地支持銀行機構實現穩健經營。

長期以來，內銀的營收較程度上依賴利息收入，在利率下行期，讓利實體經濟和支持新興產業發展的融資需求增大，擺脫利息收入為主要來源的傳統路徑依賴任重道遠，但近年來已有積極成效。除了傳統的貸款業務和客戶結構上進行調整，不少銀行機構開始轉向資產管理和金融資產投資，綜合金融服務能力不斷增強。國際同業經驗來看，以摩根大通、花旗集團等為代表的國際銀行重點拓展非利息業務，部分國際銀行的非利息收入佔營收超過50%。以工商銀行、建設銀行、中國銀行為代表的國有大行發揮綜合服務優勢，重點聚焦金融投資、理財、租賃、保險等領域，發揮牌照優勢，構建以投資銀行、財富管理、資產管理、資產託管為一體的綜合化、專業化服務體系，擴大非利息收入來源。數據顯示，截



至2025年6月末，內銀非利息收入佔收入比重上升至26%。同期，A股42家上市銀行的非利息收入佔比均提升至20%以上。

拓展財管等非利息業務

主要大行加力拓展非利息收入增長，深度發掘市場機會，挖潛客戶綜合化、國際化的金融服務需求，不斷增強金融服務能力。工商銀行持續增強收入多元支撐能力，2025年上半年實現非利息收入按年增長6.5%，佔營業收入的比重為26.6%，其他非利息收益增18.8%。農業銀行深入推進財富管理業務轉型，挖掘下沉市場的潛力，推動理財和代銷基金收入增加，上半年手續費及佣金淨收入的增幅高達10.1%，其中代理業務收入增長達62.3%。中國銀行做優做強託管、匯兌等業務優勢，上半年非利息收入實現1141.87億元（人民幣，下同），在營業收入中佔比提升至34.71%。建設銀行深耕資產管理、託管及三方存管等多渠道中間業務，上半年非利息收入增至1075.64億元，按年增幅19.64%，非利息收入在營業收入中的佔比達到27.28%。總的來看，內銀在風險可控且在合規基礎上，加快推動包括金融投資、財富管理、資產管理等業務，主動在逆周期求變，更好地適應內外環境的變化，增強經營發展韌性。

當前，內銀正處於一個較低利率的市場環境，但同時迎來新的發展機遇。一方面，倒逼銀行擺脫單一的利息收入增長依賴，促進資產負債總量規模和結構的優化，平衡讓利實體經濟的功能性以及維持日常穩健經營的盈利性；另一方面，銀行業轉型處於關鍵時期，挖掘內生性增長潛能更加緊迫。比較國際同業，中國一些銀行機構仍有「規模情結」，收入主要來源於境內市場。如何更好地服務國家高水平開放、人民幣國際化和中資企業「出海」、高質量共建「一帶一路」等戰略，還需要創新求變，真正走向國際市場。從四項數據來看：一是出口規模。2024年中國貨物出口貿易達3.6萬億美元，2025年上半年達1.8萬億美元；二是對外直接投資。截至2023年末，中國對外直接投資存量達2.96萬億美元。三是跨境人民幣結算。2023年全年跨境人民幣收付金額達52.3萬億元；四是銀行業對外金融資產。截至2025年3月末，中國銀行業對外金融資產上升至約1.7萬億美元。可見，內銀在服務境內市場的同

時，新機遇下中資「出海」企業境外投資的需求更多，中資銀行服務跨境和離岸市場的業務機會增多。

經過近幾年的政策調整、行業轉型及市場波動，內銀的發展韌性更強，適應內外外部形勢挑戰的能力增強，逐漸擺脫傳統「規模情結」和單一增長、拚速度的路徑依賴，並更加倡導「反內捲」，大型上市銀行的轉型和變革明顯加快，在資產負債擺布、業務和客戶結構優化等方面取得積極成效，綜合金融服務和國際化經營的優勢顯現。2025年上半年，內銀整體業績表現超預期，包括在資產投向、營收結構、非利息收入及淨息差等主要業務指標，出現了企穩向好態勢，內生性增長的基礎更加扎實。展望中國銀行業，進一步推動高質量發展的宏觀環境將更為有利，2025年上半年國家財政部注資包括建設銀行、中國銀行等四大行，有力補充核心一級資本，將帶來更大體量的增量信貸資金，同時上市銀行轉型、創新和改革將迎來關鍵機遇期，發展潛力將持續釋放。

數智化轉型降本增效

建議從四個方面精準發力：一是優化資產負債結構，圍繞新興產業和新業態，豐富擴大科技、綠色、普惠等金融「五篇大文章」領域的資產投放，積極創設符合政策導向、契合行業企業需求的業務品種，滿足各類企業投資需求，在提升服務實體經濟質效中實現高質量發展；二是建強內生性增長動能。在穩息差的同時，主動發揮綜合金融服務優勢，促進母行與子公司、境內外協同，在財富管理、資管、投資等專業領域發力，服務境內和境外兩個市場，挖掘債券投資、股權投資等潛在市場機會，持續提升非利息收入佔比和營收貢獻度；三是防控風險底線。穩妥有序化解處置存量不良資產，通過多種方式壓降高風險資產，強化信貸全流程管控，統籌做好金融資產投資、股權投資、債券投資風險管理，防範新增不良和新增風險，持續鞏固夯實資產質量，築牢發展根基；四是加快數智化轉型，借助人工智能、大數據等新技術，着手優化系統建設、場景建設，重塑業務流程、前中後台管理冗餘，通過科技賦能在提升金融服務能級的同時實現降本增效，釋放金融新質生產力的潛能。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

施政報告促進航運物流新飛躍



行政長官李家超發表的新一份施政報告，猶如一盞明燈，為香港航運物流業的發展照亮了前行的道路。這份報告中關於航運物流業發展的諸多舉措，得到香港物流商會衷心擁護與堅定支持，為行業的未來發展注入了強大動力。

施政報告開篇便將鞏固香港全球國際航運中心地位作為核心目標，從多個維度提出了切實可行的戰略規劃，涵蓋構建「鐵海陸江」立體聯運體系、建立國際「夥伴港口」網絡、打造綠色船用燃料加注中心、推進港口數字化，以及強化高增值海運服務和支持國際航空樞紐發展等方面，為香港航運航空物流業勾勒出了一幅宏偉壯麗的發展藍圖。

物流商加強與內地同業合作

在拓展貨源與構建聯運體系方面，香港物流商會看到了巨大的發展潛力。隨着「鐵海陸江」立體聯運體系的持續完善，內地內陸省市的貨物將更便捷地經香港運往國際市場，這無疑將為香港物流業帶來源源不斷的業務增長機會。物流商會成員企業紛紛表示，願意積極參與到聯運體系的建設與運營中，加強與內地物流企業的合作，共同提升物流運輸的效率和服務質量。

建立國際「夥伴港口」網絡，同樣得到了物流商會的高度認可。香港作為國際航運樞紐，與內地具有戰略合作意義及「一帶一路」地區的港口建立緊密聯繫，將進一步拓展香港航運的業務範圍，促進區域間的經濟交流與合作。同時，商會還將會加強與粵西地區及鄰近地區的物流合作，充分發揮港珠澳大橋的優勢，擴大貨源，促進貨物經香港中轉，以提升香港在區域物流中的核心地位。

打造綠色船用燃料加注中心是施政報告中的又一亮點。在全球環保意識日益增強的背景下，發展綠色甲醇、綠氨和氫氣等燃料，不僅符合國際航運業的發展潮流，也為香港航運業的可持續發展提供了有力保障。

另外，港口數字化進程的推進，為香港航運物流業的發展帶來了新的機遇。2025年完成構建的港口智慧系統

PCS，具備貨物追蹤、實時運輸資訊、電子資訊及文件存取、港口數據分析等功能，將實現航運、港口及物流業持份者信息的互聯互通。香港物流商會深知數字化轉型對於提升行業競爭力的重要性，將組織會員企業開展數字化培訓和交流活動，幫助企業更好地利用港口智慧系統，優化物流運作流程，提高運營效率和管理水平。

發展北都有效緩解用地緊張

支持現代物流業發展的舉措也讓香港物流商會倍感振奮。特區政府推進落實成立由行政長官擔任主席的「北都發展委員會」，拆牆鬆綁簡化行政程序，加快發展，這一系列舉措將有效緩解香港物流用地緊張的局面，提升物流設施的現代化水平，為物流企業的發展提供更加堅實的基礎。

香港物流商會將積極參與到物流用地的規劃和建設中，組織會員企業共同探討現代物流設施的建設標準和運營模式，推動物流設施的高效利用和協同發展。

國際航空樞紐方面，會增加長途及中轉航線，鞏固全球貨運第一和大灣區中轉樞紐的優勢。加速擴展航空版圖，積極吸引本地及非本地航空公司開辦更多航班，爭取訂立更多新民航協議及擴展航權，優先聚焦南美洲、中亞、非洲、中東等。

施政報告亦提出，將香港打造成低空創新應用亞太區樞紐。特區政府會制訂「發展低空經濟規劃行動綱領」，透過制度創新與技術突破，令香港成為低空創新應用的核心樞紐，促進貨物經香港中轉，提升香港在區域物流中的核心地位。

2025年行政長官施政報告為香港航運物流業的發展指明了方向，帶來了前所未有的發展機遇。

香港物流商會將緊密團結在特區政府的領導下，積極響應政府的政策號召，充分發揮自身行業的優勢和作用，共同推動香港航運物流業實現高質量、可持續發展，為香港經濟的繁榮穩定做出更大的貢獻。

（作者為香港物流商會主席、武漢市政協委員）



▲施政報告從多個維度提出戰略規劃，以鞏固香港作為國際航運中心的地位。

定息按揭鎖定供樓預算



最近有大型銀行再次推出全新低息定按，亮點是定按息率低於目前市場H按息。有關計劃之首3年或首5年定息為2.73厘，低於現時一般H按息3.375厘，幅度高達0.645厘，以平均按揭額450萬元計，月供減少達1570元。除了可預先享有減息效果，定按讓借款人在定息期內免受息率波動影響，維持供樓金額不變，有利制定置業預算。

銀行進一步優化是次定按計劃，除了客戶照樣可以享有現金回贈，定息期後的按息與現有H按封頂息水平一致（P-1.75厘；P：5.125厘），並且跟隨市場H按提供短至兩年較具彈性之罰息期。



▲定息按揭讓借款人在定息期內免受息率波動影響，維持供樓金額不變。

選用定息按揭是否着數？按揭用家可能會認為，這視乎往後3年或5年平均市場按息是否高於2.73厘，當然，未來息率沒人可準確預測，但每個按揭計劃亦有其優點又或需注意之處。

在息率方面，儘管年內仍處於減息期，但預期P減幅僅尚餘0.125厘便完成減P周期，H按封頂息率將會由現時3.375厘降至3.25厘，是次推出之定息率2.73厘仍低於上述水平。

當然，美息若逐步下跌，亦有利拆息回落，按照年內H按封頂息或降至3.25厘計，1個月拆息需跌至低於1.95厘，H按息方可跌穿封頂息率而再進一步下降。而以是次最新定按計劃（定息2.73厘）及市場H按（H+1.3厘）對比，若1個月拆息並未跌至低於1.43厘，是次定息率2.73厘仍會低於市場一般H按息水平。

低息定按早享減息效果

較要注意的是，目前定按計劃未提供按揭存款相連戶口，與一般H按不同，借款人不會獲得提供一個與按息一樣的高存息戶口，故此定按少了以存息抵銷按息的工具，借款人可因應自身情況去考慮選擇。是次大型銀行進一步優化全新定按產品，為置業人士增添更多元化低息按揭優惠，有利早享減息及管理供款預算，反映銀行對市場及按揭用家的正面支持。

（作者為中原按揭經紀董事總經理）