

大公国际维持中国香港特别行政区 信用等级

大公国际维持中华人民共和国香港特别行政区（以下简称“香港”或“香港特区”）本、外币信用等级 $iAAA_{sc}$ ，评级展望稳定。香港偿债环境稳定，经济在内需拉动下回暖，财政赤字率有所回落，政府债务负担率受基建投资需要将维持低位上行趋势。不过，债务结构良好，财政储备充足，叠加强劲的债券基金盈利能力、持续提升的国际金融中心竞争优势、可观的经常账户盈余以及庞大的净债权规模和成熟的资本市场，均为香港特区本、外币债务偿付提供有力保障，香港特区政府本、外币偿债能力保持高位稳定。

维持香港信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境高度稳定。跟踪期内，香港特区顺利完成立法会选举，多措并举推动香港社会稳定性显著改善，并进一步推动香港政局从“由乱到治”向“由治到兴”迈进。香港特区发展深度融入国家整体发展大局，凭借“一国两制”优势，扩大发展机遇。在全球政治经济不确定性上升和金融市场持续动荡的背景下，香港特区金融体系展现出系统稳健性，2025 年伴随美联储三次降息，香港特区货币政策环境整体保持宽松，通胀回落，资本和流动性均十分充足。短期内，随着美联储加息预期的变化，金融市场条件或随之波动，但香港背靠中国大陆超大规模经济体的系统安全性凸显，全球避险资金持续涌入，其国际金融中心竞争力显著提升，从而有效保障了金融体系的稳健性。

二、内需拉动下经济回暖，但短期内受通胀和利率再度回升等预期影响，经济增速或将有所放缓。2025 年，在内需拉动下香港经济增速同比扩大 0.9 个百分点至 3.5%。其中，通胀和利率回落释放私人部门需求空间，居民消费能力提升，投资开支显著增长。尽管全球贸易形势总体疲弱，但得益于人工智能热潮的持续以及跨境金融活动活跃，对科技产品和服务出口均形成有效拉动。短期内，受外部市场环境的影响，香港特区经济增速或将有所回落。中东地缘政治冲突带来的能源价格上涨和再通胀预期上升的外溢效应以及美联储货币紧缩周期的预期波动都将对香港的内、外需形成抑制，预计 2026 和 2027 年经济增速或将放缓至 2.4% 左右。中长期内，香港产业结构较为单一、人口老龄化严重以及外部脆弱性等结构性因素对其经济仍有制约，但近几年香港特区政府加大改革力度并为深度融入国家整体发展大局而推出的基建投资等将对经济增长形成支撑，预计中长期范围内平均经济增速可保持在 2.4% 左右的温和水平。

三、香港特区在开源节流整顿之下财政赤字率有所回落，但短期内因基建投资压力以及惠民政策出台降低财政收入涨幅，财政赤字率将出现短暂性扩大。2025/26 财年，香港特区采取经济刺激与财政巩固并举的措施，带动财政赤字率同比回落 1 个百分点至 4.8%。短期内，香港特区仍将继续推进财政整顿计划，但因香港特区政府推出包括上调基准免税额等多项刺激经济的惠民政策，境内市场基准利率可能跟随美国市场利率上行，以及楼市整体依旧疲弱等因素限制了财政收入涨幅。同时，北部都会区建设、“未来智慧物流加速计划”等重大基建项目投资使财政支出压力依然较大，或将带动香港特区政府财政赤字率扩大至 5.2% 左右，随后伴随财政收入改善，香港特区政府财政赤字率或将于

2027/28 财年回落至 3.3%左右。不过，香港的财政储备依然雄厚，截至 2025/26 财年末，香港特区财政储备规模（临时数）为 6,655.4 亿港币，约占 GDP 的 20.0%，能够为香港特区政府应对突发性冲击提供坚实的财政缓冲，同时成熟的金融市场体系以及离岸人民币枢纽地位的提升，均为香港特区提供极具韧性的偿债来源保障。

四、香港特区政府本、外币偿债能力保持高位稳定。因香港特区启动的大规模基建工程投入需要，近两年香港特区政府债务负担率呈逐步上升趋势，2025/26 财年，特区政府债务负担率以及政府总债务与财政收入之比同比分别上升 2.3 和 7.9 个百分点至 16.0%和 86.7%，但总体仍维持低位。短期内，基建投资需要将持续带动香港特区政府债务负担率上涨，且根据 2026/27 财年预算案，特区政府将在上年预算案基础上再度提高“政府可持续债券计划”与“基础建设债券计划”两项计划下的合并借款上限，未来五年内，每年约发行 1,600 亿港币至 2,200 亿港币债券，其中一半用于为近年发出的短期债务再融资。预计 2026/27 和 2027/28 财年，香港特区政府债务负担率将延续上行走势，或将分别升至 19.4%和 20.8%。同时，香港特区政府短期债务占比很低且联系汇率制锁定了外部风险敞口，叠加政府债券基金保持稳健的盈利水平，为其本币偿债能力保持稳健提供有力保障。依然可观的经常账户盈余、外汇储备对政府债务的足额覆盖、庞大的国际净债权规模以及国际金融中心竞争优势的凸显，共同为其外币偿债能力提供保障。

短期内，尽管输入性通胀和美联储加息预期可能削弱内需持续修复，使经济增速有所回落，且政府基建投资力度的加大将带动香港特区政府债务负担率上升和财政赤字率的短暂扩大，不过

财政整顿机制下，特区政府财政赤字率有望重新获得改善，整体处于低位的政府债务负担率、良好的债务结构、充足的财政储备以及国际金融中心竞争力的提升共同保障了本币偿债能力的稳定。外汇储备对政府外债的足额覆盖以及庞大的对外净债权规模对香港外债偿付提供了极强的保障。因此，大公国际对未来1~2年香港本、外币信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇二六年八月二十七日

Dagong Global Maintains Credit Ratings on Hong Kong Special Administrative Region of China

Dagong Global has maintained both the local and foreign currency credit ratings on Hong Kong Special Administrative Region of the People's Republic of China ("Hong Kong" or "Hong Kong SAR") at $iAAA_{sc}$, each with a stable outlook. Hong Kong maintains a highly stable debt repayment environment. Its economy has rebounded, driven by domestic demand, while the fiscal deficit has narrowed. Although the debt-to-GDP ratio of the Hong Kong SAR government has risen from a low base due to infrastructure investment needs, the region continues to benefit from a sound debt structure, sufficient financial reserves, strong profitability from Bond Fund, and further consolidation of its competitiveness as an international financial center. Moreover, a sizable current account surplus, an exceptionally large net external creditor position, and a well-developed capital market collectively provide robust backing for the Hong Kong SAR government's local and foreign currency debt repayment resources, thereby underpinning the Hong Kong SAR government's sustained high debt repayment capability in both local and foreign currencies.

Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.

August 27, 2026