第五章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 隨着美國大幅收緊貨幣政策，香港的利率環境自二零二二年第二季起收緊。繼美國聯邦公開巿場委員會在二零二二年接連加息，香港金融管理局(金管局)多次上調基本利率合共425個基點，由二零二一年年底的0.50%上調至二零二二年年底的4.75%。所有期限的港元銀行同業拆息均明顯上升，尤其是在下半年。多家銀行在年內後期三次上調其最優惠貸款利率合共62.5個基點。
* 港元兌美元即期匯率在二零二二年年初轉弱，並在五月至十一月初維持弱勢，至接近年底時隨着本地股票市場活動轉旺而轉強。弱方兌換保證在年內被觸發41次。由於美元兌所有主要貨幣大幅轉強，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在二零二二年內分別明顯上升8.1%和6.3%。
* 貸款及墊款總額在二零二二年內減少3.0%。當中，在香港境內使用的貸款大致維持不變，在境外使用的貸款則下跌10.2%。
* 本地股票市場在二零二二年出現大幅波動。自年初以來，烏克蘭局勢緊張、內地2019冠狀病毒病個案數目偶爾上升、美國聯邦儲備局(聯儲局)加大力道收緊貨幣政策，以及環球增長動力放緩等一連串負面發展，打擊市場氣氛。恒生指數(恒指)持續向下，於十月三十一日低見14 687點，是自二零零九年四月以來的最低水平。隨後由於市場預期美國加息幅度轉趨溫和，加上內地優化防疫抗疫措施，恒指強勁反彈，年底收報19 781 點。全年合計，恒指下跌15.5%。年內交投活動較前一年的熾熱水平有所緩和，而在全球投資氣氛疲弱和本地股票市場波動下，集資活動極為淡靜。

利率及匯率

**5.1** 隨着美國大幅收緊貨幣政策，香港的利率環境自二零二二年第二季起收緊。美國聯邦公開巿場委員會在年內將聯邦基金利率的目標區間由 0.00‑0.25%的紀錄低位上調至 4.25‑4.50%，合共425 個基點。金管局接着多次上調貼現窗*基本利率*(1)，由二零二一年年底的0.50%上調至二零二二年年底的4.75%。所有期限的*港元銀行同業拆息*均明顯上升，尤其是在下半年。隔夜拆息由二零二一年年底的0.06%急升至二零二二年年底的3.23%，三個月期拆息則由0.26%升至4.99%。

**5.2** *港元收益率曲線*和*美元收益率曲線*在二零二二年均顯著上移，美元收益率(尤其是較短期)上移幅度較大。反映兩者的相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫券的收益率差距，由二零二一年年底的0 個基點轉為二零二二年年底的負86 個基點，而十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券的收益率負差距，則由2個基點擴闊至25個基點。



**5.3** 零售層面方面，多家銀行在年內後期三次上調其*最優惠貸款利率*合共62.5個基點。在二零二二年年底，各家銀行的最優惠貸款利率介乎5.625%至6.125%不等，高於二零二一年年底的5.00%至5.50%。主要銀行為少於10 萬元存款提供的*平均儲蓄存款利率*由二零二一年年底的0.001%上升至二零二二年年底的0.55%，一年*定期存款利率*亦由0.08%上升至0.38%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由0.21%上升至2.11%。



**5.4** 在美國聯儲局加息及本地股票市場調整下，*港元兌美元即期匯率*在二零二二年年初轉弱，並在五月至十一月初維持弱勢。港元在接近年底時隨着本地股票市場活動轉旺而轉強，在年底收報每美元兌7.797 港元，與一年前的水平相同。弱方兌換保證在年內被觸發41 次，金管局合共購入2,421 億港元。加上在二零二二年年初額外發行外匯基金票據，總結餘由二零二一年年底的3,775 億元下跌至二零二二年年底的963 億元(3)。三個月*港元遠期匯率*的折讓由二零二一年年底的12點子(每點子相等於0.0001 港元)擴闊至二零二二年年底的125 點子，十二個月港元遠期匯率的折讓亦由48 點子擴闊至215 點子。

**5.5** 在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌所有主要貨幣(包括英鎊、歐元、日圓和人民幣)大幅轉強，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(4)在二零二二年內分別明顯上升8.1%和6.3%。



貨幣供應及銀行業

**5.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)按年微升0.6%至二零二二年年底的81,080 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)則由於大量資金在年內後期從活期存款轉移到定期存款而下跌17.8%至17,200 億元(5)。同時，認可機構(6)的*存款總額*溫和上升1.7%至154,390 億元，當中港元存款及外幣存款分別上升0.7%及2.6%。



表**5.1：**港元貨幣供應及整體貨幣供應

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | M1 | | M2 | | M3 | |
| 季內增減百分率 | 港元^ | 總額 | 港元# | 總額 | 港元# | 總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二一年 第一季 | 2.3 | 4.8 | 2.6 | 1.0 | 2.6 | 1.0 |
| 第二季 | 6.7 | 14.2 | 4.1 | 3.0 | 4.1 | 3.0 |
| 第三季 | -3.2 | -7.4 | -4.5 | -1.0 | -4.5 | -1.0 |
| 第四季 | -0.4 | -2.5 | -0.5 | 1.3 | -0.5 | 1.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 第一季 | 3.8 | 2.3 | 2.1 | 0.7 | 2.1 | 0.7 |
| 第二季 | -3.6 | -7.1 | 0.2 | -0.6 | 0.2 | -0.5 |
| 第三季 | -10.8 | -8.5 | -2.5 | 0.2 | -2.5 | 0.2 |
| 第四季 | -7.9 | -8.8 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年年底總額 (十億元) | 1,720 | 2,769 | 8,096 | 16,536 | 8,108 | 16,569 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | -17.8 | -20.7 | 0.6 | 1.6 | 0.6 | 1.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(#) 經調整以包括外幣掉期存款。

**5.7** *貸款及墊款總額*按年減少 3.0%至二零二二年年底的105,710 億元。當中，港元貸款上升2.7%，外幣貸款則下跌11.2%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由一年前的86.7%上升至二零二二年年底的88.4%，外幣貸存比率則由57.5%下跌至49.8%。

**5.8** 比較二零二二年年底與二零二一年年底的情況，在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)大致維持不變於77,100 億元，在香港境外使用的貸款則下跌10.2%至28,600 億元。在香港境內使用的貸款中，放予不同經濟行業的貸款表現各異。受外貿表現疲弱影響，貿易融資下跌13.5%，而放予製造業的貸款轉為錄得0.1%的輕微跌幅。放予批發及零售業的貸款和放予股票經紀的貸款分別進一步縮減4.1%和5.2%。同時，放予金融機構的貸款上升1.6%。至於與物業相關的貸款，放予建造業、物業發展及投資的貸款微升0.1%，放予購買住宅物業的貸款則上升4.0%。

表**5.2：**貸款及墊款

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 所有在香港境內使用的貸款及墊款 | | | | | | | |  |  | |
|  | 貸款予： |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |
| 季內增減 百分率 | 貿易融資 | 製造業 | 批發及 零售業 | 建造業、 物業發展   及投資 | 購買  住宅   物業(a) | 金融  機構 | 股票經紀 | 合計(b) | 所有在香港　境外使用的 貸款及墊款(c) | | 貸款及 墊款總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |
| 二零二一年 第一季 | 8.5 | 4.2 | 0.1 | 3.4 | 1.4 | 2.3 | 50.8 | 3.5 | 1.0 | | 2.8 |
| 第二季 | 17.8 | -1.7 | -1.9 | 0.4 | 2.6 | 0.5 | 152.0 | 5.9 | 0.3 | | 4.3 |
| 第三季 | 5.5 | 2.7 | -2.5 | -1.1 | 3.1 | -3.2 | -77.6 | -3.6 | 2.2 | | -2.0 |
| 第四季 | -15.4 | -3.0 | -2.6 | 2.9 | 2.6 | -0.6 | -10.2 | -0.8 | -2.1 | | -1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |
| 二零二二年 第一季 | 9.6 | 5.9 | 8.1 | 1.9 | 1.3 | 2.1 | -8.8 | 2.0 | -0.6 | | 1.2 |
| 第二季 | -1.3 | -0.9 | 1.4 | -1.1 | 0.7 | -1.3 | 6.2 | 0.1 | -1.7 | | -0.4 |
| 第三季 | -7.0 | 4.6 | -3.8 | -1.5 | 1.2 | -0.4 | -12.0 | -0.8 | -3.0 | | -1.5 |
| 第四季 | -14.0 | -9.0 | -9.1 | 0.8 | 0.7 | 1.2 | 11.1 | -1.3 | -5.2 | | -2.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |
| 二零二二年年底 總額(十億元) | 420 | 312 | 312 | 1,712 | 1,915 | 923 | 54 | 7,710 | 2,860 | | 10,571 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | -13.5 | -0.1 | -4.1 | 0.1 | 4.0 | 1.6 | -5.2 | \* | -10.2 | | -3.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |

註： (a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。

(b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港境內使用的貸款及墊款。

(c) 包括使用地區不明的貸款。

(\*)  增減小於0.05%。

**5.9** 儘管宏觀環境充滿挑戰及金融市場波動加劇，香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零二二年九月底維持在19.9%的高水平。雖然本地銀行體系整體的資產質素有所惡化，但仍處於健康水平。所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零二一年年底的0.88%上升至二零二二年九月底的1.19%，信用卡貸款的拖欠比率亦由0.20%微升至0.24%。住宅按揭貸款的拖欠比率由二零二一年年底的0.04%微升至二零二二年年底的0.06%。

表**5.3：**所有認可機構的資產質素\*^  
(在貸款總額中所佔百分率)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 期末計算 | | 合格貸款 | 需要關注貸款 | 特定分類貸款 (總額) |
|  |  |  |  |  |
| 二零二一年 | 第一季 | 97.50 | 1.60 | 0.89 |
|  | 第二季 | 97.66 | 1.48 | 0.86 |
|  | 第三季 | 97.69 | 1.50 | 0.81 |
|  | 第四季 | 97.57 | 1.55 | 0.88 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二二年 | 第一季 | 97.37 | 1.66 | 0.98 |
|  | 第二季 | 97.11 | 1.79 | 1.10 |
|  | 第三季 | 97.08 | 1.73 | 1.19 |
|  |  |  |  |  |

註： 由於進位關係，表內數字相加未必等於100。

(\*) 與香港辦事處、境外分行及主要境外附屬公司有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

(^) 此表展示所有認可機構的資產質素相關數字。在二零二二年九月底，零售銀行的合格貸款、需要關注貸款和特定分類貸款總額佔貸款總額的比率分別為97.03%、1.80%和1.17%。

**5.10** *離岸人民幣業務*在二零二二年錄得廣泛增長。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額增加31.9%至93,421 億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較一年前上升3.9%至二零二二年年底的9,817 億元人民幣。至於融資活動，二零二二年的人民幣債券發行總額為1,434 億元人民幣，較二零二一年高30.8%，而人民幣銀行貸款餘額較一年前上升17.2%至二零二二年年底的1,917 億元人民幣。

表**5.4：**香港的人民幣客戶存款及人民幣跨境貿易結算總額

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | |  |  |  | 利率(a) | |  |  |
|  | |  |  |  |  |  | 經營人民幣 業務的認可 機構數目 | 人民幣跨境  貿易結算總額(c) |
| 期末計算 |  | 活期及  儲蓄存款 | 定期存款 | 客戶存款 | 儲蓄存款(b) | 三個月 定期存款(b) |
|  |  | (百萬元  人民幣) | (百萬元  人民幣) | (百萬元  人民幣) | (%) | (%) |  | (百萬元  人民幣) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二一年 | 第一季 | 265,396 | 507,084 | 772,481 | 0.16 | 0.31 | 143 | 1,698,745 |
|  | 第二季 | 286,607 | 534,585 | 821,192 | 0.16 | 0.31 | 142 | 1,694,123 |
|  | 第三季 | 281,073 | 574,858 | 855,931 | 0.16 | 0.31 | 144 | 1,876,862 |
|  | 第四季 | 286,728 | 640,070 | 926,797 | 0.16 | 0.31 | 146 | 1,813,844 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 | 第一季 | 272,981 | 518,361 | 791,342 | 0.16 | 0.31 | 146 | 2,001,669 |
|  | 第二季 | 300,012 | 515,017 | 815,029 | 0.16 | 0.31 | 142 | 2,355,747 |
|  | 第三季 | 331,577 | 526,128 | 857,706 | 0.16 | 0.31 | 143 | 2,413,273 |
|  | 第四季 | 342,034 | 493,869 | 835,903 | 0.16 | 0.31 | 142 | 2,571,442 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | | 19.3 | -22.8 | -9.8 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 41.8 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

註： (a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

**5.11** 港元*債務市場*方面，二零二二年港元債券發行總額上升8.9%至47,204 億元，當中公營機構債券發行額增加12.5%，抵銷私營機構債券發行額(7)7.3%的跌幅有餘。港元債券未償還總額較一年前上升7.4%至二零二二年年底的25,319 億元，相當於港元M3的31.2%或整個銀行體系港元單位資產(8)的25.0%。

**5.12** 政府發行的港元債券方面，當局於二零二二年以投標方式發行總值218 億元的政府機構債券，並於九月在政府債券計劃下零售部分發行450 億元的銀色債券。此外，當局於五月在政府綠色債券計劃下發行總值200 億元的首批綠色零售債券。政府債券計劃和政府綠色債券計劃下港元債券的未償還總額在二零二二年年底為2,386 億元，包括17 項總值953 億元的政府機構債券、五項總值1,233 億元的政府零售債券(兩項iBond和三項銀色債券)，以及首批總值200 億元的政府綠色零售債券。以外幣計價的政府債券方面，在政府債券計劃下有一批發行額為10 億美元的伊斯蘭債券尚未償還，而在政府綠色債券計劃下也有超過70 億美元等值的綠色機構債券尚未償還。

表**5.5：**新發行及未償還的港元債券總額**(**十億元**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 外匯基金 票據及債券 | 法定機構／ 政府所擁有 的公司 | 政府 | 公營機構總額 | 認可 機構 | 本港 公司 | 海外非多邊 發展銀行 發債體 | 私營機構 總額 | 多邊發展銀行 | 合計 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新發行總額 | | | | | | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二一年 | 全年 | 3,403.9 | 64.4 | 69.4 | 3,537.7 | 376.5 | 59.1 | 343.6 | 779.3 | 17.1 | 4,334.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 815.2 | 25.6 | 2.7 | 843.5 | 118.4 | 20.0 | 121.7 | 260.1 | 6.5 | 1,110.0 |
|  | 第二季 | 826.9 | 15.0 | 28.2 | 870.1 | 97.1 | 10.0 | 81.7 | 188.8 | 1.6 | 1,060.5 |
|  | 第三季 | 851.6 | 11.8 | 31.0 | 894.3 | 71.9 | 11.4 | 64.1 | 147.4 | 6.6 | 1,048.3 |
|  | 第四季 | 910.2 | 12.0 | 7.5 | 929.7 | 89.1 | 17.7 | 76.1 | 183.0 | 2.5 | 1,115.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 | 全年 | 3,818.7 | 75.3 | 86.8 | 3,980.8 | 379.8 | 46.0 | 296.9 | 722.7 | 16.9 | 4,720.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 937.7 | 14.6 | 3.3 | 955.6 | 106.3 | 18.5 | 69.7 | 194.4 | 3.8 | 1,153.8 |
|  | 第二季 | 948.9 | 22.3 | 28.5 | 999.7 | 111.4 | 6.8 | 79.1 | 197.2 | 1.9 | 1,198.8 |
|  | 第三季 | 962.2 | 13.2 | 49.0 | 1,024.4 | 89.0 | 5.9 | 73.7 | 168.6 | 10.8 | 1,203.8 |
|  | 第四季 | 969.9 | 25.2 | 6.0 | 1,001.1 | 73.1 | 14.8 | 74.5 | 162.4 | 0.5 | 1,164.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年與 二零二一年 比較的增減百分率 | | 12.2 | 16.9 | 25.1 | 12.5 | 0.9 | -22.3 | -13.6 | -7.3 | -0.7 | 8.9 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 未償還總額**(**期末計算**)** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二一年 | 第一季 | 1,068.3 | 89.9 | 119.2 | 1,277.4 | 353.5 | 135.2 | 532.9 | 1,021.6 | 27.5 | 2,326.5 |
|  | 第二季 | 1,068.4 | 92.3 | 147.3 | 1,308.0 | 309.9 | 132.0 | 504.8 | 946.7 | 24.9 | 2,279.6 |
|  | 第三季 | 1,088.5 | 95.8 | 163.7 | 1,347.9 | 278.4 | 136.6 | 474.2 | 889.1 | 27.8 | 2,264.9 |
|  | 第四季 | 1,148.6 | 98.0 | 168.2 | 1,414.8 | 274.6 | 144.7 | 493.4 | 912.7 | 29.3 | 2,356.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 | 第一季 | 1,189.2 | 106.3 | 171.4 | 1,466.9 | 262.5 | 146.0 | 469.0 | 877.5 | 30.4 | 2,374.8 |
|  | 第二季 | 1,190.4 | 116.8 | 190.7 | 1,497.9 | 296.3 | 135.9 | 468.6 | 900.8 | 29.9 | 2,428.6 |
|  | 第三季 | 1,196.3 | 118.3 | 236.5 | 1,551.1 | 313.7 | 129.8 | 479.2 | 922.6 | 38.0 | 2,511.8 |
|  | 第四季 | 1,207.5 | 130.6 | 238.6 | 1,576.7 | 303.5 | 134.8 | 480.2 | 918.5 | 36.7 | 2,531.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年年底與 二零二一年年底 比較的增減百分率 | | 5.1 | 33.3 | 41.9 | 11.4 | 10.5 | -6.8 | -2.7 | 0.6 | 25.3 | 7.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

註： 由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

股票及衍生工具市場

**5.13** *本地股票市場*在二零二二年出現大幅波動。自年初以來，烏克蘭局勢緊張、內地2019冠狀病毒病個案數目偶爾上升、美國聯儲局加大力道收緊貨幣政策，以及環球增長動力放緩等一連串負面發展，打擊市場氣氛。恒指持續向下，於十月三十一日低見14 687 點，是自二零零九年四月以來的最低水平。隨後由於市場預期美國加息幅度轉趨溫和，加上內地優化防疫抗疫措施，恒指強勁反彈，年底收報19 781 點。全年合計，恒指下跌15.5%。香港股票市場的*總市值*按年縮減15.8%至二零二二年年底的35.7 萬億元。本地股票市場位列全球第七大和亞洲第四大(9)。

**5.14** 本地股票市場交投活動較前一年的熾熱水平有所緩和。全年合計，證券市場的*平均每日成交額*較二零二一年的紀錄高位縮減25.1%至1,249 億元。當中，股份、衍生權證和牛熊證的平均每日成交額分別下跌30.4%、28.3%和11.0%，單位信託(包括交易所買賣基金)(10)則急升51.6%。期貨及期權合約(11)方面，平均每日成交量增長10.9%。當中，恒生中國企業指數期貨和恒指期貨的交投分別上升43.4%和10.0%，股票期權和恒指期權則分別下跌7.8%和2.4%。



表**5.6：**香港市場期貨及期權的平均每日成交量

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 恒生指數 　期貨 | 恒生指數 　期權 | 恒生中國企業  　指數期貨 | 股票期權 | 期貨及 期權 成交總數\* |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二一年 全年 | 138 582 | 26 456 | 127 649 | 637 246 | 1 174 889 |
|  |  |  |  |  |  |
| 第一季 | 164 096 | 33 963 | 133 426 | 826 689 | 1 410 544 |
| 第二季 | 123 166 | 22 138 | 107 831 | 545 936 | 997 372 |
| 第三季 | 138 989 | 26 926 | 139 745 | 667 391 | 1 225 576 |
| 第四季 | 128 147 | 22 823 | 128 641 | 510 155 | 1 016 537 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 全年 | 152 374 | 25 832 | 183 068 | 587 749 | 1 302 889 |
|  |  |  |  |  |  |
| 第一季 | 159 738 | 29 387 | 178 800 | 637 181 | 1 342 258 |
| 第二季 | 150 505 | 23 286 | 179 989 | 569 933 | 1 274 278 |
| 第三季 | 135 534 | 20 944 | 154 286 | 505 258 | 1 115 403 |
| 第四季 | 164 291 | 29 803 | 219 906 | 641 220 | 1 483 708 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年第四季與  二零二一年第四季  比較的增減百分率 | 28.2 | 30.6 | 70.9 | 25.7 | 46.0 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年與  二零二一年  比較的增減百分率 | 10.0 | -2.4 | 43.4 | -7.8 | 10.9 |

註： (\*) 期貨及期權成交量以合約數目計算。由於部分產品並未列入表內，表內個別期貨及期權成交量的數字加起來未必等於期貨及期權的成交總數。香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在二零二一年第四季修訂期貨及期權成交總數平均每日成交量的計算方法，較早前的季度數據已作相應修訂。

**5.15** 隨着多家主要央行大幅收緊貨幣政策，全球投資氣氛疲弱，加上本地股票市場波動，本港集資活動受到拖累，在二零二二年極為淡靜。全年合計，經主板和GEM(12)新上市和上市後的*集資總額*急挫67.2%至2,533億元，是自二零零三年以來的最低水平。當中，經首次公開招股籌集的資金縮減68.4%至1,046億元。以二零二二年首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第四(13)。

**5.16** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在二零二二年年底，共有1 409家內地企業(包括316家H股公司、174家「紅籌」公司和919家民營企業)在本港的主板和GEM上市，佔本港上市公司總數的54%和總市值的77%。與內地有關的股票在二零二二年佔香港聯合交易所股份成交額的87%和集資總額的89%。

**5.17** 香港證券及期貨事務監察委員會(證監會)與中國證券監督管理委員會在二零二二年十二月發表聯合公告，宣布原則上同意進一步擴大合資格在滬深港通下買賣的股票的範圍。合資格股票的範圍經擴大後，獲納入滬深港通的股票預計分別涵蓋內地與香港市場股票買賣金額逾80%。此舉將會為內地投資者提供更多投資離岸市場的機會，並為國際投資者進一步開放通往內地市場的門戶，大大提升香港作為國際領先上市中心的吸引力，以及推動兩地金融市場健康發展。有關的籌備工作需時約三個月，正式推行日期將會適時公布。

基金管理及投資基金

**5.18** 隨着本地股票市場在年內大部分時間出現調整，基金管理業務(14)在二零二二年表現頗為疲弱。*強制性公積金(強積金)計劃*(15)下核准成分基金的資產淨值總額較一年前下跌11.1%至二零二二年年底的10,511 億元。*互惠基金*在二零二二年的零售銷售總額較一年前下跌51.8%至469億美元(16)。

保險業

**5.19** *保險業*(17)在二零二二年第三季表現欠佳。長期業務的新造保單保費按年減少27.8%，當中非投資相連保險計劃的保費(佔該業務範疇保費總額的89%)和投資相連保險計劃的保費分別下跌19.3%和60.9%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別上升4.9%和5.1%。

表**5.7：**香港的保險業務@**(**百萬元**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  | 一般業務 | | |  |  | 長期業務的新造保單保費^ | | | | | |  |  |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  | |  |  | |  |
|  |  | 保費 總額 | | 保費 淨額 | 承保 利潤 | | 個人人壽　　　　及年金 (非投資相連) | | 個人人壽　　　　及年金 (投資相連) | 其他 個人業務 | 非退休 計劃 組別業務 | | 所有 長期 業務 | | 長期業務及一般業務的保費總額 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  | |  | |  |
| 二零二一年 | 全年 | 61,835 | | 41,490 | 1,958 | | 135,605 | | 30,796 | 30 | 369 | | 166,800 | | 228,635 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  | |  | |  |
|  | 第一季 | 18,267 | | 11,950 | 512 | | 34,291 | | 6,283 | 6 | 140 | | 40,720 | | 58,987 |
|  | 第二季 | 15,114 | | 10,158 | 282 | | 32,674 | | 7,072 | 9 | 72 | | 39,827 | | 54,941 |
|  | 第三季 | 15,427 | | 10,685 | 429 | | 33,272 | | 8,548 | 7 | 92 | | 41,919 | | 57,346 |
|  | 第四季 | 13,027 | | 8,697 | 735 | | 35,368 | | 8,893 | 8 | 65 | | 44,334 | | 57,361 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  | |  | |  |
| 二零二二年 | 第一季 | 19,327 | | 11,966 | 1,063 | | 37,744 | | 4,573 | 12 | 114 | | 42,443 | | 61,770 |
|  | 第二季 | 15,875 | | 10,528 | 1,482 | | 35,287 | | 3,941 | 9 | 209 | | 39,446 | | 55,321 |
|  | 第三季 | 16,183 | | 11,230 | 852 | | 26,855 | | 3,345 | 11 | 72 | | 30,283 | | 46,466 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  | |  | |  |
| 二零二二年第三季與 二零二一年第三季  比較的增減百分率 | | 4.9 | | 5.1 | 98.6 | | -19.3 | | -60.9 | 57.1 | -21.7 | | -27.8 | | -19.0 |
|  | |  | |  |  | |  | |  |  |  | |  | |  |

註： (@) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 不包括退休計劃業務。

政策及市場發展重點

**5.20** 香港交易所於十二月宣布在旗下的證券市場首度推出「港幣 — 人民幣雙櫃台模式」和雙櫃台莊家機制，藉以進一步推廣人民幣證券的發行和交易。建議下的機制可讓投資者互換港幣櫃台和人民幣櫃台的證券。莊家的參與會提升以人民幣計價的證券的流動性和價格效率，藉此推廣在香港使用人民幣作投資用途，為人民幣國際化的進程作出貢獻。待監管機構批准和市場準備就緒後，相關措施預計將於二零二三年上半年推行。

**5.21** 政府於十月底發表有關虛擬資產在港發展的政策宣言，闡明政府為在香港發展具活力的虛擬資產行業和生態系統而訂定的政策立場和方針。政策宣言詳細解釋了政府的願景和策略、監管制度、對於開放投資者接觸虛擬資產的取態，以及為把握虛擬資產帶來的技術優勢和金融創新而推出的試驗計劃，藉以表明政府與全球虛擬資產業界一同探索金融創新的承擔和決心。

**5.22** 香港交易所於十月推出全新的國際碳市場Core Climate，旨在把資本與香港、內地、亞洲以至全球的氣候相關產品和機遇連接起來。參與者可通過Core Climate平台物色、持有、交易、交收和註銷自願碳信用產品。這些產品來自世界各地經國際認證的碳項目，包括避碳、減碳和碳移除項目。通過為投資資本配對新的氣候項目、技術和業務模式，Core Climate將協助推動全球淨零轉型，為新世代建設可持續的未來。

註釋**：**

(1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加150 個基點臨時改為加50 個基點，公式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算公式內。

(2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。二零一九年六月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，有關數字不能直接與以往月份的數字相比。

(3) 為應付銀行在銀行體系流動資金充裕的環境下對外匯基金票據的持續需求，金管局在二零二二年一月及二月增發400億元的91 日期外匯基金票據，銀行體系總結餘因而相應減少。增加外匯基金票據供應的安排符合貨幣發行局制度的運作原則，因為增發外匯基金票據只是貨幣基礎的組成部分之間的轉移。

(4) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易夥伴18 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零一九年及二零二零年該等貿易夥伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

貿易加權實質港匯指數是因應個別貿易夥伴經季節性調整消費物價指數的相對變動，對貿易加權名義港匯指數作出調整而得出。

(5) 貨幣供應的各種定義如下：

M1： 公眾持有的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

M2： M1加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

M3： M2加上有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加上這類機構所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

在各項貨幣總體數字中，港元 M1(即公眾持有的貨幣及活期存款)的季節性模式較為明顯。由於按月貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如季節性及首次公開招股相關資金需求，以及營商和投資相關活動)影響而出現波動，因此應小心詮釋統計數字。

(6) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二二年年底，本港有155 家持牌銀行、15 家有限制牌照銀行和12 家接受存款公司。綜合計算，共有182家來自31個國家及地區(包括香港)的認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。

(7) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務票據。

(8) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。

(9) 排名資料來自全球證券交易所聯會和倫敦證券交易所集團所整合的全球證券交易市場總市值數字。

(10) 由於債券交易所佔比重較小(低於證券市場每日成交額的0.5%)，債券交易及其變動不在分析之列。

(11) 在二零二二年年底，股票期權合約共有123 種，股票期貨合約則有98 種。

(12) 在二零二二年年底，主板和GEM分別有2 257 家和340 家上市公司。

(13) 排名資料來自Dealogic整合的以首次公開招股籌集所得的金額數字(包括特殊目的收購公司所籌集的資金)。

(14) 在二零二二年年底，只有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產總值為1.27 億美元，較二零二二年九月底下跌12.4%，較一年前上升7.6%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌20.6%。

(15) 在二零二二年年底，全港共有13 個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准24個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共413 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有344 000 名，僱員有272 萬名，自僱人士則有238 000 名。

(16) 這些數字來自香港投資基金公會對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。在二零二二年年底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有1 350 個。

(17) 在二零二二年年底，香港共有164 家獲授權保險公司。當中53 家經營長期保險業務，89 家營運一般保險業務，19 家從事綜合保險業務，另有三家經營特定目的業務。這些獲授權保險公司來自22 個國家和地區(包括香港)。

1. *(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。* [↑](#footnote-ref-2)