第四章**：**金融業**[[1]](#footnote-1)#**

摘要

* 由於本地資金流動性狀況收緊，加上美國進一步上調政策利率，香港的利率在二零二三年第二季明顯上升。所有期限的港元銀行同業拆息在季內均明顯上升，主要是受到與上市公司派息相關的需求和企業半年結的資金需求帶動。同時，隨着美國聯邦公開市場委員會在五月初上調其政策利率25個基點，香港金融管理局(金管局)以相同幅度上調貼現窗基本利率至5.50%。多家銀行亦上調其最優惠貸款利率12.5個基點，是繼去年合共上調62.5個基點後，二零二三年的首次加息。
* 港元兌美元即期匯率在第二季內仍然大致偏軟。由於美元兌部分主要貨幣包括人民幣和日圓的匯率顯著轉強，雖然兌歐元和英鎊稍為轉弱，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在第二季內分別上升2.5%和2.2%。
* 貸款及墊款總額在第二季內減少1.3%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別下跌0.4%和4.1%。
* 由於市場對內地經濟復蘇動力感到憂慮，加上預期美國聯邦儲備局(聯儲局)將進一步加息，本地股票市場在第二季受壓。恒生指數(恒指)於季末收報18 916 點，較三月底下跌7.3%。交投活動轉趨淡靜，集資活動仍然疲弱。

利率及匯率

**4.1** 由於本地資金流動性狀況收緊，加上美國進一步上調政策利率，香港的利率在二零二三年第二季明顯上升。所有期限的*港元銀行同業拆息*在季內均明顯上升，主要是受到與上市公司派息相關的需求和企業半年結的資金需求帶動。隔夜拆息由三月底的1.94%飆升至六月底的5.75%，而三個月期拆息由3.71%跳升至4.97%。同時，隨着美國聯邦公開市場委員會在五月初上調其政策利率25 個基點，金管局以相同幅度上調貼現窗*基本利率*至5.50%(1)。

**4.2** *港元收益率曲線*和*美元收益率曲線*均在第二季內向上移動，其中較短年期的港元收益率上移幅度較為顯著。反映港元收益率和美元收益率的相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫券的收益率負差距，由三月底的199 個基點收窄至六月底的130 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，亦由30 個基點收窄至13 個基點。



**4.3** 零售層面方面，多家銀行在五月初上調其*最優惠貸款利率*12.5 個基點，是繼去年合共上調62.5個基點後，二零二三年的首次加息。在六月底，各家銀行的最優惠貸款利率介乎5.75%至6.25%不等。主要銀行為少於10萬元存款提供的*平均儲蓄存款利率*由三月底的0.55%上升至六月底的0.63%，一年*定期存款利率*由0.53%上升至0.61%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由三月底的2.13%上升至六月底的2.35%。



**4.4** *港元兌美元即期匯率*在第二季內仍然大致偏軟。港元兌美元即期匯率在四月和五月初一直貼近弱方兌換保證水平，其後主要因為與上市公司派息相關的需求和企業半年結的資金需求而稍為轉強。弱方兌換保證在第二季內被觸發六次，促使金管局合共購入325 億港元，令總結餘由三月底的769 億元下跌至六月底的449 億元。港元兌美元即期匯率在第二季末收報每美元兌7.835 港元，三月底則為每美元兌7.850 港元。三個月和十二個月*港元遠期匯率*的折讓在期內分別由326 點子和760 點子(每點子相等於0.0001 港元)收窄至162 點子和654 點子。

**4.5** 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。由於美元兌部分主要貨幣包括人民幣和日圓的匯率顯著轉強，雖然兌歐元和英鎊稍為轉弱，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(3)在第二季內分別上升2.5%和2.2%。



貨幣供應及銀行業

**4.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)較三月底下跌0.8%至六月底的82,300 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)下跌6.4%至16,150 億元(4)。同時，認可機構(5)的*存款總額*下跌0.3%至154,690 億元，當中港元存款下跌0.9%，外幣存款則微升0.2%。



表**4.1：**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 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 第一季 | 1.2 | 2.3 | 2.1 | 0.7 | 2.1 | 0.7 |
| 第二季 | -5.8 | -7.1 | 0.2 | -0.6 | 0.2 | -0.5 |
| 第三季 | -7.3 | -8.5 | -2.5 | 0.2 | -2.5 | 0.2 |
| 第四季 | -6.9 | -8.8 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 第一季 | -2.2 | -2.0 | 2.3 | 0.5 | 2.3 | 0.5 |
| 第二季 | -6.4 | -4.8 | -0.8 | -0.4 | -0.8 | -0.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年六月底總額  (十億元) | 1,615 | 2,582 | 8,218 | 16,553 | 8,230 | 16,588 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | -21.0 | -22.2 | -0.1 | 1.5 | -0.1 | 1.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(#) 經調整以包括外幣掉期存款。

**4.7** *貸款及墊款總額*較三月底減少1.3%至六月底的105,200 億元。當中，港元貸款微跌0.3%，外幣貸款下跌3.2%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由三月底的88.2%上升至六月底的88.7%，外幣貸存比率則由49.7%下跌至48.0%。

**4.8** 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)和在香港境外使用的貸款較三月底分別下跌0.4%和4.1%至六月底的77,870億元和27,330億元。在香港境內使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款均有所減少。由於本地股票市場交投活動轉趨淡靜，放予股票經紀的貸款縮減16.8%。外貿表現疲弱，放予製造業的貸款和貿易融資因而分別下跌3.8%和2.4%。隨着入境旅遊和個人消費持續復蘇，放予批發及零售業的貸款跌幅收窄至0.4%。同時，放予金融機構的貸款上升1.1%。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下跌2.1%，放予購買住宅物業的貸款則上升1.6%。

表**4.2：**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 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二二年 第一季 | 9.6 | 5.9 | 8.1 | 1.9 | 1.3 | 2.1 | -8.8 | 2.0 | -0.7 | 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 | -8.9 | -9.1 | 0.7 | 0.7 | 1.2 | 11.1 | -1.3 | -5.0 | -2.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 第一季 | -0.9 | 3.8 | -1.1 | 1.8 | 0.9 | 1.2 | 14.6 | 1.4 | -0.4 | 0.9 |
| 第二季 | -2.4 | -3.8 | -0.4 | -2.1 | 1.6 | 1.1 | -16.8 | -0.4 | -4.1 | -1.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年六月底 總額(十億元) | 406 | 312 | 307 | 1,707 | 1,964 | 943 | 52 | 7,787 | 2,733 | 10,520 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | -22.6 | -4.9 | -13.8 | -1.0 | 4.5 | 3.1 | -6.7 | -1.1 | -12.0 | -4.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

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。

**4.9** 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於三月底維持在20.8%的高水平。本地銀行體系整體資產質素稍為轉差，但仍維持在健康水平。所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零二二年年底的1.38%上升至二零二三年三月底的1.45%，信用卡貸款的拖欠比率由0.23%微升至0.25%。住宅按揭貸款的拖欠比率由三月底的0.06%微升至六月底的0.07%。

表**4.3：**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 |
|  | 第四季 | 96.59 | 2.03 | 1.38 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 96.58 | 1.97 | 1.45 |
|  |  |  |  |  |

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。在二零二三年三月底，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96.41%、2.12%和1.47%。

**4.10** 金管局在六月下旬就檢討銀行三級制展開為期三個月的公眾諮詢。金管局建議把現行的銀行三級制簡化為二級制，將接受存款公司併入「第二級別機構」(即有限制牌照銀行)，並保留持牌銀行為「第一級別機構」。金管局亦建議設立五年的過渡期，讓現有的接受存款公司升格為「第二級別機構」或持牌銀行。金管局的檢討旨在簡化香港銀行體系的結構，提升其對鞏固香港國際金融中心地位的重要角色，並激活接受存款公司類別的機構，增加有關機構在經營業務和滿足客戶需要方面的靈活度和效率。

**4.11** *離岸人民幣業務*在第二季廣泛增長。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前增加18.5%至27,917 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)較三月底上升12.9%至六月底的10,733 億元人民幣。至於融資活動，第二季的人民幣債券發行總額為946 億元人民幣(包括國家財政部發行的120 億元人民幣債券)，高於上一季的843 億元人民幣，人民幣銀行貸款餘額則較三月底上升20.9%至六月底的2,966 億元人民幣。

表**4.4：**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),(b) | |  |  |
|  | |  |  |  |  |  | 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 | 三個月 定期存款 |
|  |  | (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 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 319,076 | 475,018 | 794,095 | 0.16 | 0.31 | 141 | 2,312,566 |
|  | 第二季 | 399,974 | 507,327 | 907,302 | 0.16 | 0.31 | 141 | 2,791,750 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與二零二二年第二季比較的增減百分率 | | 33.3 | -1.5 | 11.3 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 18.5 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與二零二三年第一季比較的增減百分率 | | 25.4 | 6.8 | 14.3 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 20.7 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

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

**4.12** 港元*債務市場*方面，第二季港元債券發行總額較上一季下跌3.4%至12,115億元，當中，公營機構債券發行額上升1.1%，私營機構和多邊發展銀行的債券發行額則分別下跌18.8%和74.8%(6)。港元債券未償還總額較三月底上升2.3%至六月底的26,352億元，相當於港元M3的32.0%或整個銀行體系港元單位資產(7)的25.3%。

**4.13** 政府發行的港元債券方面，當局於第二季以投標方式在政府債券計劃下發行總值95 億元的政府機構債券。在六月底，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為2,345 億元，包括政府債券計劃下17 項總值915 億元的機構債券和五項總值1,222 億元的零售債券(兩項iBond和三項銀色債券)，以及政府綠色債券計劃下一項總值200 億元的零售債券和一項總值8 億元的代幣化機構債券。以其他貨幣計價的政府債券方面，當局於第二季在政府綠色債券計劃下發行了等值約60億美元的機構綠色債券。在六月底，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等值約190 億美元的綠色機構債券尚未償還。

表**4.5：**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 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 975.8 | 31.8 | 7.8 | 1,015.3 | 86.1 | 9.0 | 128.5 | 223.6 | 14.9 | 1,253.8 |
|  | 第二季 | 997.2 | 19.4 | 9.5 | 1,026.2 | 65.2 | 10.4 | 106.0 | 181.6 | 3.7 | 1,211.5 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與 二零二二年第二季 比較的增減百分率 | | 5.1 | -12.9 | -66.7 | 2.6 | -41.4 | 53.1 | 34.1 | -7.9 | 102.2 | 1.1 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與 二零二三年第一季 比較的增減百分率 | | 2.2 | -38.8 | 21.8 | 1.1 | -24.3 | 15.2 | -17.5 | -18.8 | -74.8 | -3.4 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 未償還總額**(**期末計算**)** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 1,216.7 | 145.5 | 226.9 | 1,589.0 | 305.6 | 133.1 | 499.0 | 937.6 | 48.2 | 2,574.9 |
|  | 第二季 | 1,227.1 | 148.8 | 234.5 | 1,610.4 | 296.0 | 136.5 | 541.8 | 974.3 | 50.4 | 2,635.2 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與 二零二二年第二季 比較的增減百分率 | | 3.1 | 27.5 | 22.9 | 7.5 | -0.1 | 0.4 | 15.6 | 8.2 | 68.7 | 8.5 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與 二零二三年第一季 比較的增減百分率 | | 0.9 | 2.3 | 3.3 | 1.3 | -3.1 | 2.6 | 8.6 | 3.9 | 4.5 | 2.3 |

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

**4.14** *本地股票市場*在第二季受壓。受市場對內地經濟復蘇動力的憂慮和美國聯儲局將進一步加息的預期所拖累，恒指在五月後期明顯下跌，並在六月一日跌至18 217點的低位。恒指其後收復部分失地，於季末收報18 916 點，較三月底下跌7.3%。香港股票市場的*總市值*在季內縮減8.2%至33.9 萬億元。本地股票市場位列全球第七大和亞洲第四大(8)。

**4.15** 在審慎的市場氣氛下，本地股票市場的交投活動在第二季轉趨淡靜。證券市場的*平均每日成交額*較上一季縮減19.5%至1,028 億元，較一年前縮減20.7%。當中，股份、牛熊證、單位信託(包括交易所買賣基金)和衍生權證(9)的平均每日成交額全部下跌，分別較上一季減少22.3%、12.2%、9.7%和5.0%。期貨及期權合約(10)方面，平均每日成交量下跌7.3%。當中，股票期權、恒指期權、恒指期貨和恒生中國企業指數期貨的交投均見下跌，跌幅分別為10.0%、8.3%、4.8%和3.8%。



表**4.6：**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 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 第一季 | 145 708 | 25 243 | 196 405 | 665 210 | 1 418 700 |
| 第二季 | 138 717 | 23 143 | 188 933 | 598 988 | 1 315 783 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與  二零二二年第二季  比較的增減百分率 | -7.8 | -0.6 | 5.0 | 5.1 | 3.3 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第二季與  二零二三年第一季  比較的增減百分率 | -4.8 | -8.3 | -3.8 | -10.0 | -7.3 |

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並不等於期貨及期權的成交總數。

**4.16** 集資活動在第二季仍然疲弱，儘管從上一季的極低水平回升。第二季經主板和GEM(11)新上市和上市後的*集資總額*較上一季反彈22.7%至413億元，較一年前反彈11.4%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季躍升68.1%至112 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在上半年位列全球第六(12)。

**4.17** 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在六月下旬宣布，全新的首次公開招股結算平台Fast Interface for New Issuance (FINI)將於十月啓用。FINI會將新股定價與股份開始交易之間的時間由五個營業日縮短至兩個營業日，並會引入全新的公開招股資金預付模式，以助減少超額認購新股所凍結的資金。新平台將香港首次公開招股的結算流程現代化和數碼化，提升市場效率，並增強香港首次公開招股市場的競爭力和吸引力。

**4.18** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在六月底，共有1 429 家內地企業(包括321 家H 股公司、176 家「紅籌」公司和932 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55%和總市值的77%。與內地有關的股票在第二季佔香港聯合交易所股份成交額的88%和集資總額的90%。

基金管理及投資基金

**4.19** 基金管理業務(13)在第二季表現參差。*強制性公積金(強積金)計劃*(14)下核准成分基金的資產淨值總額較三月底微升0.2%至六月底的11,117 億元。與此同時，*互惠基金*在四月和五月的平均每月零售銷售總額較上一季下跌14.0%至45億美元(15)，儘管較一年前的水平高8.8%。

保險業

**4.20** *保險業*(16)在第一季錄得穩健增長。長期業務的新造保單保費較一年前上升10.7%，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93%)上升15.2%，投資相連保險計劃的保費則下跌25.2%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別上升6.9%和4.1%。

表**4.7：**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 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |
| 二零二二年 | 全年 | 64,624 | | 42,138 | 4,186 | | 119,480 | | 14,899 | 43 | 460 | 134,882 | | 199,506 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |
|  | 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 |
|  | 第四季 | 13,239 | | 8,414 | 789 | | 19,594 | | 3,040 | 11 | 65 | 22,710 | | 35,949 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 20,660 | | 12,460 | 513 | | 43,476 | | 3,419 | 13 | 71 | 46,979 | | 67,639 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |
| 二零二三年第一季與 二零二二年第一季  比較的增減百分率 | | 6.9 | | 4.1 | -51.7 | | 15.2 | | -25.2 | 8.3 | -37.7 | 10.7 | | 9.5 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |

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

**4.21** 「北向互換通」在五月中啓動，為香港及其他司法管轄區的投資者提供便捷和安全的渠道進行內地利率互換產品交易。在啓動初期，報價、交易和結算貨幣為人民幣，而全部境外投資者開展利率互換交易在軋差後的名義本金淨額設定為每日不超過200 億元人民幣。此計劃既方便持有內地債券的國際投資者管理利率風險，為國際投資者更積極參與境內債券市場創造有利條件，亦為香港的金融機構提供新機遇，鞏固香港作為國際風險管理中心和離岸人民幣樞紐的地位。

**4.22** 此外，金管局在同月啓動「數碼港元」先導計劃。在先導計劃下，金管局會與不同持份者緊密合作，進行一系列試驗，探索「數碼港元」在六個範疇(即全面支付、可編程支付、離線支付、代幣化存款、第三代互聯網(Web3)交易結算和代幣化資產結算)的潛在用例，以及與「數碼港元」相關的執行和設計事宜。雖然金管局尚未決定會否和何時推出「數碼港元」，但該項先導計劃的結果和經驗將有助加深金管局對「數碼港元」的理解，完善可能落實「數碼港元」的方式。

**4.23** 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在五月下旬就虛擬資產交易平台的監管發表諮詢總結，並修改了部分建議監管規定。絕大多數回應者同意容許持牌交易平台營運者向零售投資者提供服務。證監會將實施一系列措施以保障該等投資者，包括在與客戶建立業務關係的過程中確保合適性、良好管治、加強的代幣盡職審查、納入準則及披露。發牌制度已於二零二三年六月一日生效。在新制度下，所有在香港經營業務或向香港投資者積極推廣其服務的中央虛擬資產交易平台營運者，均需獲證監會發牌並受其監管。

**4.24** 香港按揭證券有限公司在五月底通過特設公司Bauhinia ILBS 1 Limited (Bauhinia 1)，在基建融資證券化先導計劃下發行首批基建貸款抵押證券。Bauhinia 1組合有35 筆項目和基建貸款，涉及分布在12 個國家和九個行業的25個獨立項目，總值約4.048 億美元，為機構投資者提供橫跨不同地域和行業且涵蓋項目融資、基建和企業貸款的多元化投資組合。是次發行標誌着香港在發展基建融資證券化平台方面邁出重要一步。

**4.25** 香港交易所在六月中推出新的「港幣—人民幣雙櫃台模式」及「雙櫃台莊家」機制。在新模式下，同時具備港幣和人民幣櫃台的指定證券可以港元或人民幣交易和結算。雙櫃台莊家會為這些合資格證券的人民幣櫃台持續提供買賣雙邊報價，為雙櫃台證券交易提供流動性，並收窄兩個櫃台之間可能出現的價格差異。新模式既為投資者提供更多選擇，也為企業提供一個利用香港離岸人民幣資金池的渠道，從而鞏固香港作為全球離岸人民幣樞紐的地位。

**4.26** 《二零二三至二四財政年度政府財政預算案》中公布的綠色科技及金融發展委員會，已於六月下旬成立並召開首次會議。該委員會的成員包括來自金融、科技、學術和專業服務界別的領袖和政府官員，為各方提供了一個重要平台探討如何在推動綠色科技和綠色金融方面取得更快和更大的發展，並向全球展示香港在這些領域的優勢。

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) 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。

(4) 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。

(5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二三年六月底，本港有152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179 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。

(6) 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。

(7) 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。

(8) 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。

(9) 由於債券交易所佔的比重較小(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。

(10) 在二零二三年六月底，股票期權合約共有126 種，股票期貨合約則有98 種。

(11) 在二零二三年六月底，主板和GEM分別有2 271 家和333 家上市公司。

(12) 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)。

(13) 在二零二三年六月底，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1.21 億美元，較二零二三年三月底上升4.3%，較一年前下跌15.4%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌24.4%。

(14) 在二零二三年六月底，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415 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有353 000 名，僱員有267 萬名，自僱人士則有238 000 名。

(15) 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。由於香港投資基金公會對其基金統計數字進行重新分類，二零二三年四月和五月的數字未必可與載列於本報告過往期號的數字作比較。

(16) 在二零二三年六月底，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分別來自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-1)