第四章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 隨着美國進一步收緊貨幣政策，香港的利率在二零二三年第三季上升。繼美國聯邦公開市場委員會在七月下旬加息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5.75%。港元銀行同業拆息在季內大致維持在高水平。多家銀行在七月下旬再上調其最優惠貸款利率12.5個基點，為今年第二次加息。
* 港元兌美元即期匯率在第三季大部分時間處於弱方兌換保證區內。由於美元兌英鎊、日圓、歐元和人民幣等主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在第三季內均進一步上升1.9%。
* 貸款及墊款總額在第三季內減少2.2%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別下跌1.9%和2.8%。
* 由於市場憂慮內地經濟前景和預期利率將處於高水平一段長時間，投資氣氛持續受到打擊，本地股票市場在第三季繼續受壓。恒生指數(恒指)於季末收報17 810 點，較六月底下跌5.9%。交投活動進一步收縮，集資活動極為淡靜。

利率及匯率

**4.1** 隨着美國進一步收緊貨幣政策，香港的利率在二零二三年第三季上升。繼美國聯邦公開市場委員會在七月下旬加息 25 個基點，金管局以相同幅度上調貼現窗*基本利率*至 5.75%(1)。*港元銀行同業拆息*在季內大致維持在高水平。隔夜拆息由六月底的 5.75%微跌至九月底的5.68%，三個月期拆息則由4.97%上升至5.27%。

**4.2** *港元收益率曲線*在第三季內向上移動，而中長年期的*美元收益率*亦上升。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，由六月底的 130 個基點收窄至九月底的 80 個基點，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13 個基點擴大至38 個基點。



**4.3** 零售層面方面，多家銀行在七月下旬再上調其*最優惠貸款利率*12.5 個基點，為今年第二次加息。在九月底，各家銀行的最優惠貸款利率介乎5.875%至6.375%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*由六月底的 0.63%上升至九月底的 0.77%，而一年*定期存款利率*由 0.61%上升至 0.67%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由六月底的2.35%上升至九月底的2.68%。



**4.4** 除了七月下旬至八月初企業有半年結資金需求的短暫期間外，*港元兌美元即期匯率*在第三季大部分時間處於弱方兌換保證區內。由於弱方兌換保證沒有被觸發，總結餘在季內維持約450 億元。港元兌美元即期匯率在第三季末收報每美元兌 7.829 港元，六月底則為每美元兌7.835 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162 點子和654 點子(每點子相等於0.0001 港元)收窄至137 點子和539 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。由於美元兌英鎊、日圓、歐元和人民幣等主要貨幣的匯率轉強，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(3)在第三季內均進一步上升1.9%。



貨幣供應及銀行業

**4.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)較六月底微跌0.1%至九月底的82,200 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)亦下跌5.1%至 15,320 億元(4)。同時，認可機構(5)的*存款總額*上升 2.1%至157,880 億元，當中港元存款微跌0.1%，外幣存款則上升4.2%。



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 |
| 第三季 | -5.1 | -3.1 | -0.1 | 1.4 | -0.1 | 1.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年九月底總額  (十億元) | 1,532 | 2,502 | 8,206 | 16,786 | 8,220 | 16,820 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | -19.1 | -17.6 | 2.3 | 2.8 | 2.3 | 2.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(#) 經調整以包括外幣掉期存款。

**4.7** 香港存款保障委員會(存保會)在七月中就優化存款保障計劃(存保計劃)，展開為期三個月的公眾諮詢。存保會的建議包括：(i)將存保計劃的保障額由現時的 50 萬元提高至 80 萬元；(ii)再次向存保計劃成員收取建立期徵費，以應付較高的保障額，徵費率則維持不變；(iii)在銀行合併時，為受影響的存戶提供六個月額外存款保障；以及(iv)要求存保計劃成員在其數碼渠道展示計劃成員標誌，並簡化私人銀行客戶有關不受保障存款的負面披露規定。各項優化建議將有助確保存保計劃繼續保障小存戶，為維持香港銀行體系穩定作出貢獻。

**4.8** *貸款及墊款總額*較六月底減少 2.2%至九月底的102,920 億元。當中，港元貸款和外幣貸款分別下跌2.9%和0.9%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的88.7%下跌至九月底的86.3%，外幣貸存比率亦由48.0%下跌至45.7%。

**4.9** 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六月底分別下跌1.9%和2.8%至九月底的76,360 億元和26,560 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在利率上升下均有所減少。受外貿表現疲弱影響，放予製造業的貸款和貿易融資分別下跌3.5%和2.9%。放予金融機構的貸款和放予批發及零售業的貸款亦分別下跌5.4%和3.0%。同時，放予股票經紀的貸款在上一季急跌後，輕微回升1.5%。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2.5%，放予購買住宅物業的貸款則上升0.9%。

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 | -2.0 | 1.6 | 1.1 | -16.8 | -0.4 | -4.1 | -1.3 |
| 第三季 | -2.9 | -3.5 | -3.0 | -2.5 | 0.9 | -5.4 | 1.5 | -1.9 | -2.8 | -2.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年九月底 總額(十億元) | 394 | 301 | 298 | 1,666 | 1,982 | 892 | 53 | 7,636 | 2,656 | 10,292 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | -19.2 | -12.3 | -13.1 | -1.9 | 4.2 | -2.1 | 7.7 | -2.2 | -11.8 | -4.9 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

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。

**4.10** 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於六月底維持在 21.0%的高水平。本地銀行體系整體資產質素稍為轉差，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三月底的 1.45%上升至六月底的 1.50%，信用卡貸款的拖欠比率由 0.25%微升至 0.26%。住宅按揭貸款的拖欠比率在九月底維持在0.07%的低水平，與六月底相同。

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 | 2.02 | 1.39 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 96.57 | 1.98 | 1.45 |
|  | 第二季 | 96.58 | 1.92 | 1.50 |
|  |  |  |  |  |

註： 由於進位關係，表內數字相加未必等於100。這些數字或會再作修訂。

(\*) 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。在二零二三年六月底，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96.46%、2.00%和1.55%。

**4.11** *離岸人民幣業務*在第三季普遍活躍。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前飆升30.4%至31,458 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)較六月底微跌 0.1%至九月底的10,718 億元人民幣。至於融資活動，第三季人民幣債券發行總額為 653 億元人民幣(包括國家財政部發行的 120 億元人民幣債券)，上一季則為 946 億元人民幣，而人民幣銀行貸款餘額較六月底躍升29.1%至九月底的3,830 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 |
|  | 第三季 | 361,994 | 590,571 | 952,565 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,145,772 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與二零二二年第三季比較的增減百分率 | | 9.2 | 12.2 | 11.1 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 30.4 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與二零二三年第二季比較的增減百分率 | | -9.5 | 16.4 | 5.0 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 12.7 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

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，第三季港元債券發行總額較上一季上升3.8%至 12,578 億元，當中公營和私營機構的債券發行額(6)分別增加4.2%和 0.4%。港元債券未償還總額較六月底上升 3.5%至九月底的27,266 億元，相當於港元 M3 的 33.2%或整個銀行體系港元單位資產的 26.4%(7)。

**4.13** 政府發行的港元債券方面，當局於第三季以投標方式在政府債券計劃下發行總值 35 億元的政府機構債券，並於八月在該計劃下的零售部分發行總值 550 億元的銀色債券。在九月底，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 2,889 億元，包括政府債券計劃下 17 項總值 935 億元的機構債券和六項總值 1,746 億元的零售債券(兩項 iBond和四項銀色債券)，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，在九月底，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約190 億美元等值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(a) | 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 |
|  | 第三季 | 994.5 | 16.4 | 58.5 | 1,069.4 | 80.3 | 7.1 | 95.0 | 182.3 | 6.1 | 1,257.8 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與 二零二二年第三季 比較的增減百分率 | | 3.3 | 24.2 | 19.4 | 4.4 | -9.8 | 20.1 | 28.9 | 8.2 | -43.6 | 4.5 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與 二零二三年第二季 比較的增減百分率 | | -0.3 | -15.7 | 515.8 | 4.2 | 23.1 | -31.5 | -10.4 | 0.4 | 63.0 | 3.8 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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 |
|  | 第三季 | 1,240.4 | 158.7 | 288.9 | 1,688.0 | 288.6 | 133.5 | 563.3 | 985.4 | 53.3 | 2,726.6 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與 二零二二年第三季 比較的增減百分率 | | 3.7 | 34.1 | 22.2 | 8.8 | -8.0 | 2.9 | 17.6 | 6.8 | 40.1 | 8.6 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與 二零二三年第二季 比較的增減百分率 | | 1.1 | 6.6 | 23.2 | 4.8 | -2.5 | -2.2 | 4.0 | 1.1 | 5.6 | 3.5 |

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。

1. 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。

股票及衍生工具市場

**4.14** 由於市場憂慮內地經濟前景和預期利率將處於高水平一段長時間，投資氣氛持續受到打擊，*本地股票市場*在第三季繼續受壓。恒指在七月窄幅上落，並在隨後兩個月持續向下，於季末收報 17 810 點，較六月底低 5.9%。香港股票市場的*總市值*在季內縮減 5.1%至 32.1 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三季進一步收縮。證券市場的*平均每日成交額*較上一季縮減4.3%至984 億元，較一年前的低位僅高0.9%。當中，牛熊證和股份的平均每日成交額分別較上一季下跌 13.8%和 7.0%，單位信託(包括交易所買賣基金)和衍生權證(9)的平均每日成交額則分別上升 10.9%和 5.1%。期貨及期權合約(10)方面，平均每日成交量上升 1.6%，完全是由人民幣貨幣期貨交投急增 223%所帶動，恒生中國企業指數期貨、恒指期權、恒指期貨和股票期權的交投則分別下跌5.1%、1.9%、1.5%和1.3%。



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 |
| 第三季 | 136 670 | 22 706 | 179 322 | 590 969 | 1 336 408 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與  二零二二年第三季  比較的增減百分率 | 0.8 | 8.4 | 16.2 | 17.0 | 19.8 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第三季與  二零二三年第二季  比較的增減百分率 | -1.5 | -1.9 | -5.1 | -1.3 | 1.6 |

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** 隨着全球集資需求疲弱和本地股票市場表現欠佳，集資活動在第三季極為淡靜。第三季經主板和 GEM(11)新上市和上市後的*集資總額*較上一季下挫 40.4%至 246 億元，較一年前低 68.5%。當中，經首次公開招股籌集的資金從上一季縮減 39.5%至 68 億元。首三季合計的集資總額較一年前顯著下跌 48.4%至 996 億元，當中經首次公開招股籌集的資金急挫 66.6%至 246 億元。以今年首九個月經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港位列全球第六(12)。

**4.17** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在九月底，共有1 435 家內地企業(包括 325 家 H 股公司、176 家「紅籌」公司和934 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 78%。與內地有關的股票在第三季佔香港聯合交易所股份成交額的86%和集資總額的77%。

**4.18** 行政長官接納「促進股票市場流動性專責小組」(專責小組)的建議，並在二零二三年《施政報告》中公布多項鞏固股票市場競爭力的措施。主要措施包括：(i) 將股票印花稅稅率由現時買賣雙方各按交易金額支付0.13%，下調至0.1%，目標是於十一月底或之前完成立法程序；(ii) 檢討股票買賣價差，令有流動性但受限最低上落價位的股票價格可更反映市況，降低價差；(iii) 降低市場資訊費用，便利投資者獲得實時市場數據；以及(iv) 改革 GEM(詳情見*第****4.19****段*)。政府會聯同香港交易及結算所有限公司和金融監管機構落實上述措施和專責小組提出的其他短期建議，並研究中長期措施以進一步促進股票市場的可持續發展。

**4.19** 香港聯合交易所有限公司在九月下旬就 GEM 上市改革展開為期六星期的公眾諮詢，旨在提升 GEM 的吸引力，並同時維持高水平的投資者保障。擬議的改革措施包括實施新的「簡化轉板機制」讓合資格的 GEM 發行人轉往主板上市、為從事大量研發活動的高增長企業增設新的資格測試，以及減少GEM發行人的持續責任。

基金管理及投資基金(13)

**4.20** *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六月底減少2.2%至九月底的10,875 億元。

保險業

**4.21** *保險業*(15)在第二季穩健擴張。長期業務的新造保單保費較一年前急升 42.4%，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 94%)飆升 49.9%，投資相連保險計劃的保費則下跌 19.5%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別上升2.8%和2.6%。

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 |
|  | 第二季 | 16,324 | | 10,803 | 940 | | 52,890 | | 3,171 | 11 | 87 | 56,159 | | 72,483 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |
| 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 | | 2.8 | | 2.6 | -36.6 | | 49.9 | | -19.5 | 22.2 | -58.4 | 42.4 | | 31.0 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |

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

**4.22** 在推動內地與香港金融市場互聯互通方面，中國證券監督管理委員會與香港證券及期貨事務監察委員會(證監會)在八月就將大宗交易(非自動對盤交易)納入互聯互通機制達成共識。大宗交易的安排將提升大額股份交易成交價格和時間的確定性與透明度，讓投資者更有效地管理資產配置和降低交易成本，並減低有關交易可能對自動對盤市場所帶來的價格影響。有關措施將進一步促進內地與香港資本市場協同發展，強化香港作為國際金融中心和全球離岸人民幣業務樞紐的地位與功能。

**4.23** 此外，中國人民銀行、國家金融監督管理總局、中國證券監督管理委員會、國家外匯管理局、金管局、證監會和澳門金融管理局在九月聯合宣布多項優化粵港澳大灣區(大灣區)「跨境理財通」業務試點的措施，包括：(i) 優化投資者准入條件，支持更多大灣區居民參與試點；(ii) 擴大參與機構範圍，新增符合要求的證券公司作為參與主體；(iii) 擴大合格投資產品範圍；(iv) 適當提高個人投資者額度；以及(v) 進一步優化宣傳銷售安排。這些優化措施將有利業界共同開拓大灣區內的商機，更好地發揮「跨境理財通」的潛力，並強化香港的國際資產管理中心地位。

**4.24** 在推動香港綠色金融與金融科技發展方面，綠色和可持續金融跨機構督導小組在八月公布其重點工作範疇，進一步推廣和鞏固香港作為領先可持續金融樞紐的角色。這些範疇包括：(i) 與全球標準接軌，建立世界級監管制度；(ii) 透過金融生態圈的技能培訓、數據提升和科技創新，增強香港的活力和競爭力，推動經濟淨零轉型；以及(iii) 發展具活力和可信賴的市場及多樣化的產品，引導更多資本流向淨零轉型。另外，金管局、證監會和保險業監管局於同月公布新「金融科技推廣計劃」，概述將於未來 12 個月推出的各項主要活動和措施，進一步推動金融服務業應用金融科技。新推廣計劃聚焦財富科技、保險科技和綠色科技等金融科技業務領域，以及人工智能與分布式分類帳技術等科技類別，展示了香港在建立一個可持續和具包容性的金融科技生態圈方面的決心。

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。在二零二三年九月底，本港有 151 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178 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) 在二零二三年九月底，股票期權合約共有126 種，股票期貨合約則有98 種。

(11) 在二零二三年九月底，主板和GEM分別有2 274 家和329 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) 在二零二三年九月底，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1.17 億美元，較二零二三年六月底下跌3.3%，較一年前下跌19.3%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌26.9%。

香港投資基金公會暫時未能提供二零二三年第三季的互惠基金零售銷售總額。

(14) 在二零二三年九月底，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23個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共404 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有357 000 名，僱員有267 萬名，自僱人士則有237 000 名。

(15) 在二零二三年九月底，香港共有163家獲授權保險公司。當中53 家經營長期保險業務，88 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-2)