第五章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 香港的利率在二零二三年內進一步上升。美國聯邦公開市場委員會繼上一年大幅加息後，在二零二三年一月至七月再加息四次，每次上調25個基點，其後隨着通脹回落才停止加息。香港金融管理局(金管局)隨之把基本利率上調合共100個基點，由二零二二年年底的4.75%調整至二零二三年年底的5.75%。港元銀行同業拆息在年內大致維持在高水平，期限較短的拆息上升。多家銀行在二零二三年五月和七月上調其最優惠貸款利率合共25個基點。
* 港元兌美元即期匯率在二零二三年年初回軟，在二月至五月初期間貼近弱方兌換保證。其後，港元稍為轉強，接近年底時在每美元兌7.8 港元的中間價水平左右交易。跟隨美元的走勢，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在年內分別進一步上升1.2%和2.3%。
* 貸款及墊款總額在二零二三年內減少 3.6%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別減少1.1%和10.4%。
* 本地股票市場在二零二三年大部分時間受壓。自年初以來，歐美銀行業受壓，加上市場憂慮環球及內地經濟前景，其後更預期利率將長時間維持於高水平，市場氣氛接連受到拖累。恒生指數(恒指)在一月二十七日觸及22 689點的年度高位後輾轉向下，年底收報17 047 點，較一年前下跌13.8%。交投活動較上一年轉靜。隨着全球集資需求和本地股票市場表現疲弱，集資活動極為淡靜。

利率及匯率

**5.1** 香港的利率在二零二三年內進一步上升。美國聯邦公開市場委員會繼上一年大幅加息後，在二零二三年一月至七月再四度上調聯邦基金利率的目標區間合共 100 個基點，由4.25-4.50%調整至5.25-5.50%，其後隨着通脹回落才停止加息。金管局隨之把貼現窗*基本利率*(1)上調合共 100 個基點，由二零二二年年底的 4.75%調整至二零二三年年底的 5.75%。*港元銀行同業拆息*在年內大致維持在高水平，期限較短的拆息上升。隔夜拆息由二零二二年年底的 3.23%上升至二零二三年年底的 6.09%，同期三個月期拆息由 4.99%上升至5.15%。

**5.2** *港元收益率曲線*和*美元收益率曲線*在二零二三年內均現「倒掛」，中期和較長期的港元收益率下降幅度較為顯著。反映美元收益率和港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，由二零二二年年底的 86 個基點擴大至二零二三年年底的 103 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，也由25 個基點擴大至65 個基點。



**5.3** 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，在七月底再上調12.5個基點。同時，部分銀行於年內提高以香港銀行同業拆息為基礎的新批按揭利率上限。在二零二三年年底，各家銀行的最優惠貸款利率介乎 5.875%至 6.375%不等，高於二零二二年年底的5.625%至6.125%。主要銀行為少於10萬元存款提供的*平均儲蓄存款利率*由二零二二年年底的 0.55%上升至二零二三年年底的0.79%，*一年定期存款利率*亦由0.38%上升至0.67%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由2.11%上升至2.94%。



**5.4** 由於美國聯邦儲備局進一步加息，加上市場預期美國政策利率會更長時間維持在較高水平，*港元兌美元即期匯率*在二零二三年年初回軟，貼近弱方兌換保證。自五月起，部分受到企業的資金需求和購買港股的南向資金帶動，港元兌美元即期匯率稍為轉強，在二零二三年年底收報每美元兌 7.812 港元，二零二二年年底則為每美元兌 7.797 港元。弱方兌換保證從二月中至五月初期間被觸發八次，金管局合共購入 515 億港元，令總結餘由二零二二年年底的 963 億元下跌至二零二三年年底的 450 億元。三個月*港元遠期匯率*的折讓由二零二二年年底的 125 點子(每點子相等於0.0001港元)擴闊至二零二三年年底的166點子，十二個月港元遠期匯率的折讓亦由215點子擴闊至515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。跟隨美元的走勢，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(3)在年內分別進一步上升 1.2%和2.3%。



貨幣供應及銀行業

**5.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)在二零二三年年底按年略為增加1.9%至 82,630 億元，而經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)則大幅減少 10.8%至 15,730 億元(4)。同時，認可機構(5)的*存款總額*上升 5.1%至 162,220 億元，當中港元存款和外幣存款分別上升2.1%和7.9%。



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(a) | 總額 | 港元(a) | | 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 |
| 第四季 | 2.6 | 3.8 | 0.5 | 2.4 | 0.5 | | 2.5 |
|  |  |  |  |  |  | |  |
| 二零二三年年底總額  (十億元) | 1,573 | 2,598 | 8,250 | 17,195 | 8,263 | | 17,234 |
|  |  |  |  |  |  | |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | -10.8 | -6.2 | 1.9 | 4.0 | 1.9 | | 4.0 |
|  |  |  |  |  |  | |  |

註： (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

**5.7** *貸款及墊款總額*在二零二三年年底按年減少 3.6%至101,930 億元。當中，港元貸款和外幣貸款分別減少2.8%和5.0%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零二二年年底的 88.4%下跌至二零二三年年底的 84.2%，而外幣貸存比率亦由 49.8%下跌至43.9%。

**5.8** 比較二零二三年年底與二零二二年年底的情況，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分別下跌 1.1%和10.4%至76,280億元和25,650億元。在香港境內使用的貸款中，貿易融資和放予製造業的貸款受外貿表現疲弱影響，分別下跌13.1%和4.5%。放予批發及零售業的貸款亦下跌3.6%。由於金融市場活動淡靜，放予股票經紀的貸款和放予金融機構的貸款分別縮減 13.3%和 2.5%。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減少1.9%，放予購買住宅物業的貸款則上升3.4%。

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 |
| 第四季 | -7.5 | -0.8 | 0.9 | 0.8 | -0.1 | 0.8 | -10.5 | -0.1 | -3.4 | -1.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年年底 總額(十億元) | 365 | 299 | 301 | 1,679 | 1,979 | 899 | 47 | 7,628 | 2,565 | 10,193 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | -13.1 | -4.5 | -3.6 | -1.9 | 3.4 | -2.5 | -13.3 | -1.1 | -10.4 | -3.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

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。

**5.9** 在雄厚的資本和流動性緩衝支持下，香港銀行體系保持穩健和韌性。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於二零二三年九月底維持在 20.9%的高水平。儘管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 1.40%上升至二零二三年九月底的 1.61%，信用卡貸款的拖欠比率由 0.23%微升至 0.28%，銀行體系整體資產質素仍處於健康水平。住宅按揭貸款的拖欠比率維持在低水平，在二零二三年年底為0.08%，稍高於二零二二年年底的水平。

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 | 96.58 | 2.02 | 1.40 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 96.57 | 1.98 | 1.46 |
|  | 第二季 | 96.57 | 1.93 | 1.50 |
|  | 第三季 | 96.49 | 1.90 | 1.61 |
|  |  |  |  |  |

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」。

(^) 在二零二三年九月底，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96.40%、1.91%和1.69% (參考數字)。

**5.10** *離岸人民幣業務*在二零二三年錄得廣泛增長。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額增加24.9%至116,686 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6.5%至二零二三年年底的10,453 億元人民幣。至於融資活動，二零二三年的人民幣債券發行總額為3,345 億元人民幣(當中有500 億元人民幣債券由財政部發行)，二零二二年的發行總額則為1,434 億元人民幣，而人民幣銀行貸款餘額較一年前增加130.2%至二零二三年年底的4,412 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 | 存款總額 | 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 |
|  | 第四季 | 381,803 | 557,400 | 939,203 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,418,469 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | | 11.6 | 12.9 | 12.4 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 32.9 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

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，二零二三年港元債券發行總額增加 4.4%至 49,265 億元。公營機構和私營機構的發行額(6)分別增加 4.5%和2.4%。因此，港元債券未償還總額較一年前上升 8.2%至二零二三年年底的27,391億元，相當於港元M3的33.1%或整個銀行體系港元單位資產(7)的27.2%。

**5.12** 政府發行的港元債券方面，當局於二零二三年以投標方式發行總值 305 億元的政府機構債券，並於八月在政府債券計劃下的零售部分發行 550 億元的銀色債券。當局於二月在政府綠色債券計劃下發行總值 8 億元的首批代幣化綠色機構債券，是全球首批由政府發行的代幣化綠色債券；並於十月發行第二批總值 200 億元的綠色零售債券。在二零二三年年底，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2,846 億元，包括 16 項總值 985 億元的政府機構債券、四項總值1,453 億元的政府零售債券(一項iBond和三項銀色債券)、兩項總值 400 億元的綠色零售債券和一項總值 8 億元的代幣化綠色機構債券。以外幣計價的政府債券方面，政府債券計劃下一批發行額為 10 億美元的伊斯蘭債券和政府綠色債券計劃下約190億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 | 全年 | 3,978.0 | 76.3 | 106.3 | 4,160.6 | 289.9 | 30.2 | 419.7 | 739.7 | 26.2 | 4,926.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 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 |
|  | 第四季 | 1,010.6 | 8.7 | 30.5 | 1,049.8 | 58.2 | 3.7 | 90.2 | 152.1 | 1.5 | 1,203.4 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年與 二零二二年 比較的增減百分率 | | 4.2 | 1.4 | 22.5 | 4.5 | -23.7 | -34.4 | 41.4 | 2.4 | 54.6 | 4.4 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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 |
|  | 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 |
|  | 第四季 | 1,255.4 | 151.5 | 284.6 | 1,691.5 | 290.1 | 129.3 | 574.9 | 994.3 | 53.3 | 2,739.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年年底與 二零二二年年底 比較的增減百分率 | | 4.0 | 16.0 | 19.3 | 7.3 | -4.4 | -4.1 | 19.7 | 8.3 | 45.3 | 8.2 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

註： 由於進位關係，數字相加未必等於總數。數字是臨時數字，可能會修訂。

股票及衍生工具市場

**5.13** *本地股票市場*在二零二三年大部分時間受壓。由於市場預期經濟活動復常，恒指在一月延續升勢，惟其後歐美銀行業受壓，加上市場憂慮環球及內地經濟前景，並且預期利率將長時間維持於高水平，市場氣氛接連受到拖累。恒指在一月二十七日觸及 22 689 點的年度高位後輾轉向下，年底收報17 047 點。二零二三年全年合計，恒指下跌 13.8%。香港股票市場的*總市值*按年進一步縮減 13.0%至二零二三年年底的 31.0 萬億元。本地股票市場位列全球第八大和亞洲第五大(8)。

**5.14** 本地股票市場交投活動較上一年轉靜。全年合計，證券市場的*平均每日成交額*進一步縮減 15.9%至 1,050 億元，是自二零一九年以來的最低水平。當中，股份、衍生權證和牛熊證的平均每日成交額分別下跌 18.4%、29.2%和 22.6%，單位信託(包括交易所買賣基金(ETF)) (9)則增加 16.3%。期貨及期權合約(10)方面，平均每日成交量溫和增長3.9%。當中，股票期權和恒生中國企業指數期貨的交投分別上升4.2% 和2.0%，恒指期貨和恒指期權的交投則分別下跌 9.1%和 11.7%。



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 全年 | 138 446 | 22 820 | 186 689 | 612 182 | 1 353 839 |
|  |  |  |  |  |  |
| 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 |
| 第四季 | 132 813 | 20 207 | 182 652 | 593 478 | 1 343 428 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年第四季與  二零二二年第四季  比較的增減百分率 | -19.2 | -32.2 | -16.9 | -7.4 | -9.5 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年與  二零二二年  比較的增減百分率 | -9.1 | -11.7 | 2.0 | 4.2 | 3.9 |

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並不等於期貨及期權的成交總數。

**5.15** 隨着全球集資需求和本地股票市場表現疲弱，香港的集資活動在二零二三年極為淡靜。根據全球證券交易所聯會整合的數據，年內環球市場集資總額大幅下跌54%。本地方面，經主板和 GEM(11)新上市和上市後的*集資總額*急挫 40.7%至 1,507 億元，是自二零零二年以來的最低水平。當中，經首次公開招股籌集的資金縮減 55.8%至463 億元。以二零二三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六(12)。

**5.16** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在二零二三年年底，共有1 447 家內地企業(包括339 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 76%。與內地有關的股票在二零二三年佔香港聯合交易所(聯交所)股份成交額的87%和集資總額的86%。

**5.17** 在十一月底，亞洲首隻追蹤沙特阿拉伯股票的ETF在聯交所上市，標誌着香港與沙特阿拉伯的金融合作邁進新里程。這次上市提供了新機遇，讓投資者透過在港上市的ETF投資沙特阿拉伯資本市場，進一步加強本港ETF市場的國際聯繫。

基金管理及投資基金

**5.18** 儘管本地股票市場出現調整，基金管理業務在二零二三年的表現有相對改善。*強制性公積金(強積金)計劃*(13)下核准成分基金的資產淨值總額按年上升8.5% 至二零二三年年底的11,407 億元。*互惠基金*在二零二三年的零售銷售總額按年躍升 17.9% 至556 億美元(14)(15)。

保險業

**5.19** *保險業*(16)在二零二三年第三季繼續穩健增長。長期業務的新造保單保費按年飆升 43.3%，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%)急升 52.4%，投資相連保險計劃的保費則下跌29.0%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別上升 3.9%和2.0%。

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 |
|  | 第三季 | 16,821 | | 11,459 | 66 | | 40,916 | | 2,375 | 12 | 78 | 43,381 | | 60,202 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |
| 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 | | 3.9 | | 2.0 | -92.3 | | 52.4 | | -29.0 | 9.1 | 8.3 | 43.3 | | 29.6 |
|  |  |  | |  |  | |  | |  |  |  |  | |  |

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** 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在十一月宣布擬於香港推出中國國債期貨。此舉將拓寬香港交易所的人民幣和中國相關產品生態圈，便利來自區內和世界各地有意進入內地市場的投資者更高效地管理利率和投資風險，讓更多國際投資者參與內地的股票和固定收益市場，為本港市場提供更多投資和風險管理機遇，鞏固香港作為全球領先離岸人民幣樞紐的地位。

**5.21** 政府在十一月舉行的香港金融科技周 2023 活動上，公布一系列聯動金融科技惠及實體經濟發展的主要措施，包括為香港零售基金分銷推出新的綜合基金平台；歡迎數字人民幣跨境使用，便利往返內地和香港的旅客；促進虛擬資產和 Web3 領域與實體經濟相關的應用和創新；並透過把中央交易平台以外的虛擬資產交易和穩定幣發行納入監管，進一步完善監管架構(見第**5.22**段)。

**5.22** 鑑於穩定幣在 Web3 和虛擬資產生態圈中發揮重要角色，以及傳統金融體系與虛擬資產市場之間的聯繫愈趨緊密，政府和金管局在十二月就實施法幣穩定幣發行人監管制度的立法建議進行公眾諮詢。隨着虛擬資產日益普及，透過風險為本和靈活的方式，把法幣穩定幣發行人納入監管，可適當地管理潛在的貨幣與金融穩定風險，並提供具透明度和合適的規限。為便利日後執行監管制度的工作，金管局亦將推出「沙盒」安排，向真正有意並已有合理計劃在香港發行法幣穩定幣的實體傳達監管期望和提供合規指引，同時收集他們對擬議監管要求的意見。

**5.23** 《2023 年保險業(修訂)條例》在二零二三年七月制定，為香港保險業實施風險為本資本制度提供法律框架。新制度將取代現行以規則為本的資本充足水平制度，令保險公司須遵從的資本要求對於資產和負債配對、風險狀況和產品組合有更高的敏感度。實施新制度會提供誘因鼓勵保險公司優化資產負債配對和培養穩健的風險管理文化，藉以加強財務穩健程度，並促使香港的保險業監管制度與國際標準接軌。保險業監管局其後再就附屬法例草擬本展開公眾諮詢，草擬本列明有關資本、估值、匯報及其他方面的詳細要求，以期在二零二四年內開始推行風險為本資本制度。

**5.24** 有關設立保單持有人保障計劃(保障計劃)的公眾諮詢結果在二零二三年十二月公布，鑑於所收到的意見普遍支持設立保障計劃，政府將以此為依 據展開籌備工作，包括制訂保障計劃的詳細安排和草擬所需的法例修訂。當保險公司無力償債時，有關計劃可加強對保單持有人的保障和增進保險市場穩定。

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。在二零二三年年底，本港有 151 家持牌銀行、16 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32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) 在二零二三年年底，股票期權合約共有126種，股票期貨合約則有98種。

(11) 在二零二三年年底，主板和 GEM 分別有2 283家和326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) 在二零二三年年底，全港共有12 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21個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共379 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有359 000 名，僱員有266 萬名，自僱人士則有237 000 名。

(14) 這些數字來自香港投資基金公會(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。由於基金公會已修訂二零二三年基金統計數字的涵蓋範圍，本報告的數字未必可與載列於本報告過往期號的數字作比較。

(15) 在二零二三年年底，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1.05億美元，較二零二三年九月底下跌10.3%，較一年前下跌 17.3%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌34.4%。

(16) 在二零二三年年底，香港共有 161 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，18 家從事綜合保險業務，另有兩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)