第四章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 香港的利率在第三季雖然略為回落，但仍維持在較高水平。美國聯邦公開市場委員會在九月中把聯邦基金利率的目標區間下調 50 個基點，香港金融管理局(金管局)隨之把貼現窗基本利率下調相同幅度至5.25%。港元銀行同業拆息在季內隨着與股息相關的資金需求減退而普遍走低，儘管短期利率在臨近季末時因股票市場活動異常暢旺而攀升。零售層面的利率在臨近季末時下跌。
* 港元兌美元即期匯率在第三季內走強。隨着美元兌大部分主要貨幣轉弱，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在第三季內分別下跌 2.9%和2.0%。
* 貸款及墊款總額在第三季內減少0.2%。當中，在香港境內使用的貸款減少0.8%，在香港境外使用的貸款則增加1.7%。
* 踏入第三季，由於美國的減息步伐和主要經濟體的經濟前景存在不確定性，本地股票市場維持偏軟，恒生指數(恒指)在季內大部分時間大致窄幅上落。隨着美國下調利率和內地其後公布一攬子提振措施，市場氣氛明顯改善，恒指躍升，於季末收報21 134 點，較六月底高 19.3%。交投活動在臨近季末時亦轉趨活躍。集資活動在季內顯著增加。

利率及匯率

**4.1** 香港的利率在第三季雖然略為回落，但仍維持在較高水平。美國聯邦公開市場委員會在九月中把聯邦基金利率的目標區間下調50 個基點至 4.75-5.00%，金管局隨之把貼現窗*基本利率*(1)下調相同幅度至 5.25%。*港元銀行同業拆息*在季內隨着與股息相關的資金需求減退而普遍走低，儘管短期利率在臨近季末時因股票市場活動異常暢旺而攀升。隔夜拆息由六月底的 4.98%上升至九月底的 6.39%，三個月期拆息則由 4.75%跌至 4.18%。

**4.2** *港元收益率曲線*和*美元收益率曲線*在第三季內均下移，前者下移幅度較大。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 95 個基點擴闊至九月底的 127 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由 82 個基點擴闊至 105 個基點。



**4.3** 零售層面方面，多家本地銀行在美國減息後下調其*最優惠貸款利率*25 個基點。在九月底，市場上的*最優惠貸款利率*介乎 5.625%至 6.125%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 0.79%下跌至九月底的 0.55%，*一年定期存款利率*由0.65% 下跌至 0.62%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由六月底的 2.62%下跌至九月底的 2.35%。

|  |
| --- |
|  |

**4.4** 由於市場對美國減息的預期升溫，加上臨近季末時與股票相關的資金需求強勁，*港元兌美元即期匯率*在第三季內走強，於季末收報每美元兌 7.767 港元，六月底則為每美元兌 7.808 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 193 點子和 544 點子(每點子相等於 0.0001 港元)收窄至 94 點子和 344 點子。總結餘幾無變動，在九月底為 448 億元。

**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。隨着美元兌大部分主要貨幣轉弱，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(3)在第三季內分別下跌 2.9%和2.0%。



貨幣供應及銀行業

**4.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)較六月底增加 1.3%至九月底的84,660 億元，而經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)增加5.3%至 15,940 億元(4)。同時，認可機構(5)的*存款總額*上升 2.5%至171,630 億元，當中港元存款和外幣存款分別上升 1.3%和3.5%。

|  |
| --- |
|  |

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(a) | 總額 | 港元(a) | 總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 第一季 | -3.0 | -2.0 | 2.3 | 0.5 | 2.3 | 0.5 |
| 第二季 | -6.0 | -4.8 | -0.8 | -0.4 | -0.8 | -0.4 |
| 第三季 | -3.9 | -3.1 | -0.1 | 1.4 | -0.1 | 1.4 |
| 第四季 | 2.3 | 3.8 | 0.5 | 2.4 | 0.5 | 2.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | -4.1 | -1.6 | 0.0 | -0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 第二季 | -0.1 | 3.5 | 1.1 | 3.4 | 1.1 | 3.4 |
| 第三季 | 5.3 | 6.7 | 1.3 | 2.4 | 1.3 | 2.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年九月底總額  (十億元) | 1,594 | 2,825 | 8,451 | 18,210 | 8,466 | 18,251 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | 3.2 | 12.9 | 3.0 | 8.5 | 3.0 | 8.5 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

**4.7** *貸款及墊款總額*較六月底減少 0.2%至九月底的 99,750 億元。按貨幣分析，港元貸款減少 2.3%，外幣貸款則增加 3.4%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的 81.3%進一步下跌至九月底的 78.4%，外幣貸存比率則由 41.3%微跌至 41.2%。

**4.8** 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)較六月底減少 0.8%至九月底的 74,990 億元，在香港境外使用的貸款則增加 1.7%至 24,750 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。放予股票經紀的貸款隨着股票市場活動在季度後期強勁反彈而飆升 54.9%，儘管放予金融機構的貸款輕微回落 1.3%。放予貿易融資的貸款亦回落 1.5%，放予製造業和批發及零售業的貸款則分別上升 2.1%和 3.4%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款微升 0.7%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則進一步下跌 3.2%。

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 | -3.5 | -1.0 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | -0.5 | 0.5 | -4.7 | -0.7 | 0.1 | -7.5 | -10.4 | -1.2 | -0.5 | -1.0 |
| 第二季 | 6.0 | -2.7 | 0.2 | -2.8 | 0.7 | 0.5 | -2.4 | 0.3 | -4.6 | -0.9 |
| 第三季 | -1.5 | 2.1 | 3.4 | -3.2 | 0.7 | -1.3 | 54.9 | -0.8 | 1.7 | -0.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年九月底 總額(十億元) | 379 | 298 | 297 | 1,569 | 2,007 | 825 | 64 | 7,499 | 2,475 | 9,975 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的 增減百分率 | -3.8 | -1.1 | -0.4 | -5.8 | 1.3 | -7.5 | 21.2 | -1.8 | -6.8 | -3.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

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** 在雄厚的資本和流動性頭寸支持下，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，總資本充足比率於六月底維持在21.1%的高水平。本港銀行體系的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1.79%上升至六月底的1.89%，信用卡貸款的拖欠比率由0.33%微升至0.34%。住宅按揭貸款的拖欠比率在同期由0.10%微升至0.11%。

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 |
|  | 第四季 | 96.41 | 2.03 | 1.57 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 96.16 | 2.05 | 1.79 |
|  | 第二季 | 96.18 | 1.93 | 1.89 |
|  |  |  |  |  |

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」。

(^) 作為參考，在二零二四年六月底，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96.04%、1.86%和2.10%。

**4.10** *離岸人民幣業務*在第三季大致維持活躍。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前上升 21.3%至 38,166 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)較六月底回落 5.8%至九月底的 11,223 億元人民幣，儘管較一年前增加 4.7%。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額較六月底增加 18.3%至九月底的 6,493 億元人民幣。較早前，第二季人民幣債券發行總額為 1,468 億元人民幣(當中有 110 億元人民幣債券由財政部發行)，上一季的發行總額則為1,581 億元人民幣(6)。

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) | |  |  |
|  | |  |  |  |  |  | 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 | 總存款 | 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 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 356,992 | 587,672 | 944,664 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,713,713 |
|  | 第二季 | 432,712 | 628,954 | 1,061,666 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,700,964 |
|  | 第三季 | 459,606 | 556,732 | 1,016,339 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,816,626 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與二零二三年第三季  比較的增減百分率 | | 27.0 | -5.7 | 6.7 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 21.3 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與二零二四年第二季  比較的增減百分率 | | 6.2 | -11.5 | -4.3 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 3.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

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

**4.11** 港元*債務市場*方面，港元債券發行總額為 12,737 億元，與上一季相比幾無變動，當中公營機構發行額的增幅為3.6%，大致抵銷了私營機構發行額 14.0%的跌幅(7)。港元債券未償還總額較六月底減少 0.5%至九月底的 27,610 億元，相當於港元M3的 32.6%或整個銀行體系港元單位資產(8)的 27.1%。

**4.12** 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 15 億元的政府機構債券。在九月底，政府債券計劃和政府可持續債券計劃(前稱政府綠色債券計劃)下港元債券的未償還總額為2,221 億元，包括政府債券計劃下14 項總值830 億元的政府機構債券和兩項總值971 億元的零售債券(銀色債券)，以及政府可持續債券計劃下兩項總值 400 億元的零售債券和一項總值 20 億元的代幣化機構債券。以其他貨幣計價的政府債券方面，在政府債券計劃下有一批發行額為 10 億美元的美元伊斯蘭債券尚未償還，而在政府可持續債券計劃下也有約 217 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 | 多邊發展 銀行 | 合計 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新發行總額 | | | | | | | | | | | |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 全年 | 3,978.0 | 76.3 | 106.3 | 4,160.6 | 290.0 | 30.2 | 419.7 | 739.8 | 26.2 | 4,926.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 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 | 80.4 | 7.1 | 95.0 | 182.5 | 6.1 | 1,258.0 |
|  | 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 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 1,004.5 | 57.0 | 5.5 | 1,066.9 | 59.7 | 6.2 | 113.0 | 178.9 | 18.4 | 1,264.3 |
|  | 第二季 | 1,017.4 | 13.6 | 1.5 | 1,032.4 | 89.2 | 7.0 | 131.8 | 228.0 | 13.4 | 1,273.8 |
|  | 第三季 | 1,036.2 | 31.5 | 1.5 | 1,069.1 | 86.2 | 13.1 | 96.6 | 196.0 | 8.6 | 1,273.7 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與  二零二三年第三季  比較的增減百分率 | | 4.2 | 91.8 | -97.4 | \* | 7.2 | 85.0 | 1.8 | 7.4 | 40.8 | 1.3 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與  二零二四年第二季  比較的增減百分率 | | 1.8 | 132.0 | \* | 3.6 | -3.3 | 87.2 | -26.7 | -14.0 | -35.8 | \* |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 未償還總額**(**期末計算**)** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 1,216.7 | 146.0 | 226.9 | 1,589.5 | 305.6 | 133.9 | 503.8 | 943.3 | 48.7 | 2,581.5 |
|  | 第二季 | 1,227.1 | 149.3 | 234.5 | 1,610.9 | 296.0 | 137.3 | 546.6 | 979.9 | 50.9 | 2,641.8 |
|  | 第三季 | 1,240.4 | 159.2 | 288.9 | 1,688.5 | 288.7 | 134.3 | 566.2 | 989.2 | 53.8 | 2,731.4 |
|  | 第四季 | 1,255.4 | 152.0 | 284.6 | 1,692.0 | 290.3 | 130.1 | 576.9 | 997.3 | 53.8 | 2,743.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 1,268.4 | 187.5 | 287.2 | 1,743.1 | 265.2 | 120.8 | 573.5 | 959.6 | 55.4 | 2,758.0 |
|  | 第二季 | 1,281.7 | 172.1 | 258.7 | 1,712.5 | 284.5 | 114.2 | 599.2 | 997.9 | 64.6 | 2,775.0 |
|  | 第三季 | 1,294.7 | 183.1 | 222.1 | 1,699.9 | 287.0 | 119.6 | 590.9 | 997.6 | 63.6 | 2,761.0 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與  二零二三年第三季  比較的增減百分率 | | 4.4 | 15.1 | -23.1 | 0.7 | -0.6 | -10.9 | 4.4 | 0.8 | 18.2 | 1.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與  二零二四年第二季  比較的增減百分率 | | 1.0 | 6.4 | -14.2 | -0.7 | 0.9 | 4.7 | -1.4 | \* | -1.6 | -0.5 |

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。

(\*) 增減小於0.05%。

股票及衍生工具市場

**4.13** 踏入第三季，由於美國的減息步伐和主要經濟體的經濟前景存在不確定性，*本地股票市場*維持偏軟，恒指在季內大部分時間在17 000 點與 18 000 點之間窄幅上落。隨着美國在九月十八日下調利率 50 個基點和內地其後公布一攬子措施提振經濟和資本市場(詳情見*第****4.19****段*)，市場氣氛明顯改善，恒指躍升，於季末收報21 134點，較六月底高 19.3%。香港股票市場的*總市值*在季內進一步上升 14.9%至 36.9 萬億元。本地股票市場位列全球第七大和亞洲第四大(9)。

**4.14** 交投活動在臨近季末時轉趨活躍，季內最後一個交易日的單日成交額達 5,059 億元，創紀錄新高。整季合計，證券市場的*平均每日成交額*較上一季輕微收縮 2.3%至 1,188 億元，但較一年前增加20.7%。當中，股份的平均每日成交額按季下跌 6.7%，而單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))(10)、衍生權證和牛熊證的平均每日成交額則分別增加 10.5%、13.6%和22.3%。期貨及期權合約(11)方面，平均每日成交量減少5.3%。當中，股票期權、恒生中國企業指數期貨、恒指期貨和恒指期權的交投分別下跌5.7%、9.1%、8.3%和9.1%。



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 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | 149 867 | 22 591 | 208 485 | 645 126 | 1 500 494 |
| 第二季 | 141 876 | 21 446 | 191 449 | 747 232 | 1 565 097 |
| 第三季 | 130 138 | 19 505 | 173 985 | 704 694 | 1 482 419 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與  二零二三年第三季  比較的增減百分率 | -4.8 | -14.1 | -3.0 | 19.2 | 10.9 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第三季與  二零二四年第二季  比較的增減百分率 | -8.3 | -9.1 | -9.1 | -5.7 | -5.3 |

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。

**4.15** 受惠於大型新股上市，香港的集資活動在第三季內顯著增加。第三季經主板和 GEM(12)新上市和上市後的*集資總額*較上一季躍升 65.9%至 598 億元，較一年前飆升 140.3%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季激增近四倍至 422 億元，較一年前激增逾五倍。以今年首九個月經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第四(13)。

**4.16** 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1 466 家內地企業(包括 350 家 H 股公司和 1 116 家非 H 股內地企業)在本港的主板和GEM上市，佔本港上市公司總數的 56%和總市值的80%。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87%和集資總額的94%。

基金管理及投資基金

**4.17** 基金管理業務的表現在第三季進一步改善。*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上升 8.2%至九月底的13,267 億元。*互惠基金*在七月至八月的平均每月零售銷售總額較上一季增加 23.4% 至 77 億美元(15)(16)，較一年前的水平高50.9%。

保險業

**4.18** *保險業務*(17)繼過去四個季度以雙位數幅度飆升後，在第二季回落。長期業務的新造保單保費較一年前下跌9.9%，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 95%)下跌 9.3%，投資相連保險計劃的保費下跌 22.5%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別上升 4.4%和4.6%。

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 |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  |  | |  |
| 二零二三年 | 全年 | 67,302 | | 43,280 | 846 | | 169,438 | | | 11,165 | 50 | 310 | 180,963 | | 248,265 |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  |  | |  |
|  | 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 |
|  | 第四季 | 13,497 | | 8,558 | -673 | | 32,156 | | | 2,200 | 14 | 74 | 34,444 | | 47,941 |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  |  | |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 20,838 | | 13,124 | 1,038 | | 63,279 | | | 1,846 | 13 | 141 | 65,279 | | 86,117 |
|  | 第二季 | 17,041 | | 11,298 | 908 | | 47,987 | | | 2,457 | 17 | 125 | 50,586 | | 67,627 |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  |  | |  |
| 二零二四年第二季與 二零二三年第二季  比較的增減百分率 | | 4.4 | | 4.6 | -3.4 | | -9.3 | | | -22.5 | 54.5 | 43.7 | -9.9 | | -6.7 |
|  |  |  | |  |  | |  | | |  |  |  |  | |  |

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

**4.19** 中國人民銀行(人民銀行)、國家金融監督管理總局和中國證券監督管理委員會在九月二十四日公布一攬子措施，為經濟高質量發展提供金融支持。有關措施包括下調金融機構的存款準備金率、降低基準利率，以及調低存量房貸利率等。此外，人民銀行推出初期總額達8,000 億元人民幣的互換便利和再貸款工具，讓合資格的基金、保險公司、證券商和上市公司能獲取資金用於投資股票市場。這些措施，加上政治局承諾會加強支持經濟的逆周期政策和提振內地資本市場，令本地市場氣氛顯著復蘇。

**4.20** 金融創新方面，金管局在八月二十八日啓動 Ensemble 項目沙盒(沙盒)，並宣布首階段試驗涵蓋金融業的四大代幣化用例主題，聚焦於(i)固定收益和投資基金；(ii)流動性管理；(iii)綠色和可持續金融；以及(iv)貿易和供應鏈融資。沙盒旨在利用實驗型代幣化貨幣促進銀行同業結算。較早前，金管局與香港數碼港合作，在八月十三日舉行的第二屆 FiNETech 上推出新的生成式人工智能(GenA.I.)沙盒。這項具開創性的舉措旨在促進銀行業負責任地推動 GenA.I.的創新發展，協助銀行在風險可控的框架內測試GenA.I.的創新用例。

**4.21** 金管局在九月二十三日啓動「數碼港元」先導計劃第二階段。此階段是「數碼港元+」項目的重要組成部分，旨在探索新型數碼貨幣的創新用例，包括「數碼港元」和代幣化存款。在第二階段下，11 組來自不同行業的入選機構會探索三大主題的用例，即(i)代幣化資產結算；(ii)可編程性；以及(iii)離線支付。入選機構亦會研究新型數碼貨幣在實際場景中的商業可行性，以期全面發揮數碼貨幣的潛能。

**4.22** 區域金融合作方面，香港聯合交易所有限公司(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)自七月十九日起把阿布扎比證券交易所和迪拜金融市場納入認可證券交易所名單，讓在這兩家阿拉伯聯合酋長國交易所主市場上市的公眾股份制公司可申請在香港第二上市。此舉容許更多中東發行人進入香港市場，促進香港股票市場的多元化發展，從而鞏固香港作為亞洲領先國際金融中心的地位。另外，金管局與迪拜金融服務管理局在九月十六日簽署諒解備忘錄，進一步深化可持續金融領域的戰略合作關係。

**4.23** 為促進香港與澳門兩地債券市場的發展，金管局和澳門金融管理局(澳門金管局)於九月十六日聯合宣布，金管局的債務工具中央結算系統與澳門金管局全資附屬公司所營運的中央證券託管系統將建立直接聯網。在直接聯網的安排下，港澳市場的投資者將能透過其本地市場的帳戶交收、結算及持有在對方市場託管的債券。這項新安排標誌着港澳金融合作的里程碑。

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伙伴 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伙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伙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。在二零二四年九月底，本港有 149 家持牌銀行、16 家有限制牌照銀行和11 家接受存款公司。綜合計算，共有 176 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) 金管局自二零二四年六月起停用過往的人民幣發債數據，改用另一組新數列。新數列的資料來自多個來源，包括彭博、債務工具中央結算系統、Dealogic及路透社，涵蓋範圍更廣泛，惟資料滯後時間較長。因此，最新數列只提供截至上一季的數字，而且新數據不能直接與本報告過往期號的數據作比較。數字會再作修訂。

(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) 由於債券交易所佔的比重較小(低於證券市場每日成交額的0.6%)，債券交易及其變動不在分析之列。

(11) 在二零二四年九月底，股票期權合約共有126種，股票期貨合約則有98種。

(12) 在二零二四年九月底，主板和GEM分別有2 298 家和 323 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) 在二零二四年九月底，香港共有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367 000名，僱員有264萬名，自僱人士則有235 000名。

(15) 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。由於基金公會已對其二零二三年的基金統計數字覆蓋範圍作出修訂，載列於本報告的數字未必可與本報告過往期號的數字作比較。

(16) 在二零二四年九月底，香港共有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產值為9,900萬美元，較六月底下跌 11.6%，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38.1%。

(17) 在二零二四年九月底，香港共有157 家獲授權保險公司。當中52 家經營長期保險業務，85 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)