第五章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 香港在二零二四年繼續處於高息環境，但息口於年內輕微回落。隨着市場預期美國下調利率，港元銀行同業拆息在二零二四年內呈溫和下降趨勢，儘管在九月因本地股市暢旺和季節性因素而短暫反彈。隨着美國聯邦儲備局(聯儲局)自九月起下調政策利率共100個基點，香港金融管理局(金管局)把貼現窗基本利率累計下調相同幅度至二零二四年年底的4.75%。多家本地銀行三度下調其最優惠貸款利率，累計減幅達62.5個基點。
* 港元兌美元即期匯率在二零二四年首四個月略為走弱，但其後大致轉強。隨着美元兌所有主要貨幣升值，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數在二零二四年內分別上升2.7%和2.9%。
* 貸款及墊款總額在二零二四年內減少2.8%。當中，在香港境內使用的貸款和在香港境外使用的貸款分別減少1.8%和5.7%。
* 本地股票市場在二零二四年大幅波動。自四月下旬內地與香港資本市場互聯互通的優化措施公布後，恒生指數(恒指)短暫回升，但隨後在主要經濟體經濟前景不明朗的影響下再度轉淡。聯儲局在九月十八日下調利率50個基點，中央政府亦接着推出一攬子刺激內地經濟的提振措施，恒指之後顯著上揚。恒指在十月七日飆升至23 100點的兩年高位，其後回落至年底的20 060點，較一年前高17.7%。交投活動在二零二四年內重拾動力，尤其是在第四季。集資活動在二零二四年年初維持淡靜，但在下半年顯著復蘇。

利率及匯率

**5.1** 香港在二零二四年繼續處於高息環境，但息口於年內輕微回落。隨着市場預期美國下調利率，*港元銀行同業拆息*在二零二四年內呈溫和下降趨勢，儘管在九月因本地股市暢旺和季節性因素而短暫反彈。隔夜拆息和三個月期拆息在二零二四年年底分別為5.65%和4.37%，低於二零二三年年底的6.09%和5.15%。隨着聯儲局在九月至十二月期間三度下調政策利率共 100 個基點，金管局把貼現窗*基本利率*(1)下調相同幅度至二零二四年年底的 4.75%。

**5.2** 短年期的*港元*和*美元收益率*均見下跌，較長年期的收益率則有所上升。反映它們的相對走勢，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二零二三年年底的103 個基點收窄至二零二四年年底的54 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65個基點擴大至84個基點。

|  |
| --- |
|  |

**5.3** 零售層面方面，隨着美國下調政策利率，多家本地銀行分別在九月和十一月下調其*最優惠貸款利率*各 25 個基點，並在十二月再下調 12.5 個基點。在二零二四年年底，市場上的最優惠貸款利率介乎5.25%至 5.75%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*由二零二三年年底的 0.79% 下跌至二零二四年年底的0.30%，*一年定期存款利率*則由 0.67% 下跌至 0.39%。同期，反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由2.94%下跌至2.24%。

|  |
| --- |
|  |

**5.4** *港元兌美元即期匯率*在二零二四年首四個月略為走弱，但其後大致轉強，主要受惠於與股票和股息相關的資金需求強勁，以及市場對美國減息的預期升溫。即期匯率於年底收報每美元兌 7.763 港元，二零二三年年底則為每美元兌 7.812 港元。三個月和十二個月*港元遠期匯率*的折讓分別由二零二三年年底的 166 點子和 515 點子(每點子相等於 0.0001 港元)收窄至二零二四年年底的 88 點子和 314 點子。總結餘在年內幾無變動，在二零二四年年底為448億元。

**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。隨着美元兌所有主要貨幣升值，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(3)在二零二四年內分別上升 2.7%和2.9%。

|  |
| --- |
|  |

貨幣供應及銀行業

**5.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)在二零二四年年底較二零二三年年底增加 2.8%至 84,900 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)則增加 1.3%至 16,010 億元(4)。同時，認可機構(5)的*存款總額*上升 7.1%至 173,730 億元，當中港元存款和外幣存款分別上升2.8%和10.9%。

|  |
| --- |
|  |

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 | \* | -0.1 | \* | \* |
| 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 |
| 第四季 | 0.5 | -2.7 | 0.3 | 1.4 | 0.3 | 1.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年年底總額  (十億元) | 1,601 | 2,748 | 8,475 | 18,458 | 8,490 | 18,502 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | 1.3 | 5.8 | 2.7 | 7.3 | 2.8 | 7.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

(\*) 增減小於0.05%。

**5.7** *貸款及墊款總額*較一年前減少 2.8%至二零二四年年底的99,070 億元。按貨幣分析，港元貸款減少 5.8%，外幣貸款則增加2.4%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零二三年年底的84.2%下跌至二零二四年年底的77.1%，外幣貸存比率由43.9%下跌至 40.5%。

**5.8** 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分別較一年前減少 1.8%和5.7%至二零二四年年底的 74,900 億元和24,170 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。隨着外貿改善，貿易融資上升4.6%。受惠自第三季末起股票市場交投暢旺，放予股票經紀的貸款上升4.2%。另一方面，放予金融機構、批發及零售業和製造業的貸款分別下跌6.6%、2.7%和1.1%，反映營商氣氛普遍審慎。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 7.5%，放予購買住宅物業的貸款則上升1.4%。

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 | -3.1 | 0.7 | -1.3 | 54.9 | -0.8 | 1.7 | -0.2 |
| 第四季 | 0.6 | -0.9 | -1.5 | -1.1 | -0.1 | 1.8 | -23.1 | -0.1 | -2.3 | -0.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年年底 總額(十億元) | 381 | 295 | 293 | 1,552 | 2,006 | 840 | 49 | 7,490 | 2,417 | 9,907 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | 4.6 | -1.1 | -2.7 | -7.5 | 1.4 | -6.6 | 4.2 | -1.8 | -5.7 | -2.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

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，總資本充足比率於二零二四年九月底維持在 21.8%的高水平。銀行體系整體資產質素略為轉差，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二零二三年年底的 1.57%上升至二零二四年九月底的 1.99%，信用卡貸款的拖欠比率由 0.30%微升至 0.35%。住宅按揭貸款的拖欠比率於二零二四年年底維持在0.11%的低水平，稍高於二零二三年年底0.08%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 |
|  | 第三季 | 96.00 | 2.01 | 1.99 |
|  |  |  |  |  |

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95.87%、1.93%和2.19%。

**5.10** *離岸人民幣業務*在二零二四年維持活躍。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在二零二四年上升30.1%至151,846 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2.9%至二零二四年年底的10,753 億元人民幣。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額較一年前上升64.1%至二零二四年年底的 7,240億元人民幣。較早前，二零二四年第三季人民幣債券發行總額(不包括存款證)為 2,223 億元人民幣(當中有180 億元人民幣債券由財政部發行)，二零二三年同期的發行總額則為1,098億元人民幣(6)。

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 |
|  | 第四季 | 408,585 | 518,004 | 926,589 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,953,280 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第四季與  二零二三年第四季  比較的增減百分率 | | 7.0 | -7.1 | -1.3 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 15.6 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

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，二零二四年港元債券發行總額較上一年增加4.2%至 51,351 億元。公營機構和私營機構的發行額分別增加3.8%和4.1%(7)。因此，港元債券未償還總額較一年前上升3.0%至二零二四年年底的28,251億元，相當於港元 M3 的33.3%或整個銀行體系港元單位資產(8)的28.2%。

**5.12** 政府發行的港元債券方面，當局於二零二四年以投標方式在政府債券計劃下發行總值 65 億元的政府機構債券，另以投標方式在基礎建設債券計劃下發行總值 105 億元的政府機構債券。此外，政府分別於十月和十二月，在基礎建設債券計劃下的零售部分發行 550 億元的銀色債券和 177 億元的基礎建設零售債券，並於二月在政府可持續債券計劃(前稱政府綠色債券計劃)下發行20 億元的代幣化綠色機構債券。在二零二四年年底，三個計劃下港元債券的未償還總額為3,034 億元，當中政府債券計劃、政府可持續債券計劃和基礎建設債券計劃下的未償還額分別為 1,782 億元、420 億元和 832 億元。以外幣計價的政府債券方面，尚未償還的債券包括政府債券計劃下一批發行額為 10 億美元的美元伊斯蘭債券、政府可持續債券計劃下約213 億美元等值的綠色機構債券，以及基礎建設債券計劃下約 8 億美元等值的基礎建設機構債券。

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 | 全年 | 4,102.5 | 123.0 | 91.7 | 4,317.3 | 303.3 | 32.6 | 434.4 | 770.3 | 47.5 | 5,135.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 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 |
|  | 第四季 | 1,044.6 | 21.0 | 83.2 | 1,148.8 | 68.1 | 6.3 | 93.0 | 167.4 | 7.1 | 1,323.3 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年與  二零二三年  比較的增減百分率 | | 3.1 | 61.2 | -13.7 | 3.8 | 4.6 | 8.1 | 3.5 | 4.1 | 81.3 | 4.2 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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 |
|  | 第四季 | 1,306.8 | 177.9 | 303.3 | 1,788.0 | 276.7 | 120.2 | 570.2 | 967.0 | 70.1 | 2,825.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年年底與  二零二三年年底  比較的增減百分率 | | 4.1 | 17.0 | 6.6 | 5.7 | -4.7 | -7.6 | -1.2 | -3.0 | 30.3 | 3.0 |

註： 由於進位關係，數字相加未必等於總數。數字為臨時數字，而且可能會修訂。

股票及衍生工具市場

**5.13** *本地股票市場*在二零二四年大幅波動。受地緣政治局勢緊張和市場對美國減息的憧憬降溫所拖累，恒指在一月下旬跌至14 961 點的低位，並在第一季持續受壓。自四月下旬內地與香港資本市場互聯互通的優化措施公布後，恒指短暫回升，但隨後在主要經濟體經濟前景不明朗的影響下再度轉淡。聯儲局在九月十八日下調利率 50 個基點，中央政府亦接着推出一攬子刺激內地經濟的提振措施，恒指之後顯著上揚。恒指在十月七日飆升至23 100點的兩年高位，其後略為回落至年底的20 060 點，較二零二三年年底高17.7%。香港股票市場的*總市值*在二零二四年年底按年上升13.8%至35.3 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** 交投活動在年內重拾動力，尤其是在第四季。二零二四年全年合計，證券市場的*平均每日成交額*擴張 25.5%至 1,318 億元。當中，單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))(10)、股份和牛熊證的平均每日成交額分別增加33.7%、27.9%和8.6%，衍生權證的平均每日成交額則下跌9.1%。期貨及期權合約(11)方面，平均每日成交量增加14.5%。當中，股票期權、恒指期貨和恒生中國企業指數期貨的交投分別上升17.7%、1.3%和0.5%，恒指期權的交投則下跌13.9%。

|  |
| --- |
|  |

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 全年 | 140 276 | 19 645 | 187 684 | 720 297 | 1 550 593 |
|  |  |  |  |  |  |
| 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 |
| 第四季 | 139 757 | 15 146 | 177 714 | 784 043 | 1 653 975 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年第四季與  二零二三年第四季  比較的增減百分率 | 5.2 | -25.0 | -2.7 | 32.1 | 23.1 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年與  二零二三年  比較的增減百分率 | 1.3 | -13.9 | 0.5 | 17.7 | 14.5 |

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** 香港的集資活動在二零二四年年初維持淡靜，但在下半年顯著復蘇。經主板和 GEM(12)新上市和上市後的*集資總額*由二零二三年的低比較基數上升 22.9%至 1,918 億元。當中，經首次公開招股籌集的資金增加近一倍至880 億元。以二零二四年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)。

**5.16** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在二零二四年年底，共有 1 478 家內地企業(包括 364 家 H 股公司和 1 114 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二零二四年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

**5.17** 基金管理業務的表現在二零二四年進一步改善。*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按年上升13.2%至二零二四年年底的12,912億元。*互惠基金*在二零二四年首十一個月的零售銷售總額較上一年同期增加46.3% 至758億美元(15)(16)。

保險業

**5.18** *保險業務*(17)在二零二四年首三季表現強勁。長期業務的新造保單保費較上一年同期增長15.7%，當中非投資相連個人保險計劃的保費(佔該業務範疇保費總額的96%)增加18.0%，投資相連保險計劃的業務則縮減19.7%。至於一般保險業務，二零二四年首三季的保費總額和保費淨額分別達750億元及517億元(18)。

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 | 非投資相連  長期個人  業務 | 投資相連  長期個人  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 | 首三季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 137,318 | 8,965 | 236 | 146,519 | 不適用 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 43,489 | 3,419 | 71 | 46,979 | 不適用 |
|  | 第二季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 52,901 | 3,171 | 87 | 56,159 | 不適用 |
|  | 第三季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 40,928 | 2,375 | 78 | 43,381 | 不適用 |
|  | 第四季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 32,170 | 2,200 | 74 | 34,444 | 不適用 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 首三季 | 75,017 | 51,716 | 2,156 | 162,036 | 7,202 | 357 | 169,595 | 244,612 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 63,292 | 1,846 | 141 | 65,279 | 不適用 |
|  | 第二季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 48,004 | 2,457 | 125 | 50,586 | 不適用 |
|  | 第三季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 50,740 | 2,899 | 91 | 53,730 | 不適用 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年首三季與  二零二三年首三季  比較的增減百分率 | | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 18.0 | -19.7 | 51.3 | 15.7 | 不適用 |

註： (@) 香港保險業的臨時統計數字。

(#) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，一套全新的監管申 報表已經啟用，部分定義已被修訂。在風險為本資本制度下，反映一般 保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內。此外，保險公司 現時必須根據財政年度而非曆年匯報其承保表現，導致本組統計數字僅 能涵蓋部分數據。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比 較。

(^) 不包括退休計劃業務。

政策及市場發展重點

**5.19** 金管局在二零二四年十一月推出初步為期三年的數碼債券資助計劃。在該計劃下，合資格數碼債券發行人可獲得資助，用作支付發債涉及的合資格開支，以鼓勵金融機構和發行人在資本市場交易中採用代幣化科技。

**5.20** 香港交易所虛擬資產指數系列在二零二四年十一月推出，為比特幣和以太幣在亞洲時區的定價提供透明可靠的基準。另外，政府在十二月向經濟合作與發展組織表示，香港承諾實施為最新全球標準的加密資產申報框架，以確保在加密資產市場急促發展的環境中維持全球稅務透明度。

**5.21** 內地與香港基金互認安排的優化措施在二零二五年一月一日生效，有關措施包括放寬銷售限制以及允許互認基金將投資管理職能轉授予與管理人同集團的海外資產管理機構。由二零二五年一月十三日起，香港場外結算有限公司(香港交易所旗下的結算附屬公司)將接受境外投資者使用債券通持倉中的在岸國債和政策性金融債作為「北向互換通」的履約抵押品。

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。在二零二四年年底，本港有 150 家持牌銀行、15 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) 在二零二四年年底，股票期權合約共有126種，股票期貨合約則有98種。

(12) 在二零二四年年底，主板和GEM分別有2 308 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) 在二零二四年年底，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368 000名，僱員有265萬名，自僱人士則有233 000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) 在二零二四年年底，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9,400萬美元，較九月底下跌 5.1%，較一年前下跌 10.5%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌41.3%。

(17) 在二零二四年年底，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，84 家營運一般保險業務，18 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)。

(18) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，反映一般保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內，相關統計數字的涵蓋範圍、分類及定義已被修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

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