



SECURITIES AND FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會

研究論文 50：2011 年環球及香港證券市場回顧

2012 年 1 月 19 日



摘要

1. 回顧 2011 年，全球各主要市場均面對種種不明朗因素。
2. 美國主權信貸評級由 AAA 下降至 AA+ 級，而前景展望亦轉為負面，美國的銀行因持有歐債而備受關注，市場氣氛受壓。及後，因為市場看好經濟前景，並對寬鬆貨幣政策抱樂觀態度，美股普遍錄得較佳表現。其他主要市場卻因為歐洲主權債務問題引發的風險加劇而下跌，環球經濟前景不明，亦拖累股市表現。亞洲區方面，日本發生大地震，其後引發海嘯，並導致核輻射洩漏，對日本股市造成衝擊。市場對中國的貨幣政策及當局採取的遏抑房價措施存有疑慮，影響市場氣氛。香港方面，金融股表現疲弱，港股走勢普遍遜於其他地區。
3. 由於市場估計明年美國會有較佳的經濟增長，當局亦確認推行貨幣寬鬆政策，美股表現領先大部分主要市場。雖然其他主要市場的經濟增長可能放緩，但國際貨幣基金組織估計，美國的國內生產總值增長率可望由 2011 年的 1.5% 上升至 2012 年的 1.8%。與此同時，聯儲局官員表示會繼續推行低利率政策，至少直至 2013 年中。這些因素所帶來的利好影響抵銷了市場對美國及歐洲債務危機的顧慮。標準普爾於 8 月調低美國的信貸評級，市場愈來愈擔心歐洲主權債務問題蔓延至其他地區。到了 11 月下旬，多家主要央行聯手調低美元掉期利率，股市急升。截至 2011 年底，道瓊斯工業平均指數（道指）較 2010 年底上升 5.5%，納斯達克指數（納指）則下跌 1.8%，標準普爾指數（標普指數）保持平穩。
4. 歐洲方面，市場憂慮希臘或須重組債務，而且歐債問題可能蔓延至意大利、西班牙及法國等較大國家。意大利及西班牙的債券孳息率均告上升，市場亦擔心法國可能失去最高的主權債務評級。歐洲各國領袖未能就債務問題的緩解方案達成共識，導致股市下跌。截至 2011 年底，富時指數、DAX 指數及 CAC 指數分別下跌 5.6%、14.7% 及 17.0%，而葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘及西班牙五個歐洲國家（PIIGS）的股市則下跌 13.1% 至 51.9% 不等（惟愛爾蘭股市微升 0.6%）。
5. 日本的經濟表現引起市場關注，當地股市在 2011 年下挫。2011 年 3 月，日本發生九級大地震，其後引發海嘯及核洩漏事故，對日本經濟以至全球股市造成衝擊。由於日本經濟增長放緩，增加市場對其財政赤字的擔憂，穆迪於 2011 年 8 月將日本的主權評級由 Aa2 調低至 Aa3 級。截至 2011 年底，日經指數較 2010 年底下跌 17.3%。
6. 亞洲區的經濟可能會受歐洲的主權債務問題所拖累，區內股市普遍下跌。部分亞洲國家依賴對歐洲的出口，並由歐洲的銀行提供貿易融資。與 2010 年底比較，亞洲區各大基準指數在過去一年走勢迥異，由下跌 27.5%（越南）至上升 4.1%（菲律賓）不等。
7. 內地方面，由於市場擔心通脹高企及中央政府收緊信貸及貨幣政策，導致內地股市下跌。市場憂慮地方政府的債務問題及流動性抽緊的情況。當局亦推行了多項遏抑房價的措施。市場擔心內地經濟或面對硬著陸的風險。中國人民銀行由 2011 年 12 月 5 日起將存款準備金比率調低 50 個基點，為三年來首次。貿易及經濟增長放緩，拖累上證綜合指數在 12 月下旬跌穿 2,200 點（33 個月以來的低位）。截至 2011 年底，上證綜合指數較 2010 年底下跌 21.7%。
8. 香港方面，歐洲主權債務問題、美國的信貸評級被下調，再加上內地可能推出宏觀緊縮措施，均損害市場氣氛。截至 2011 年底，恒生指數及恒生國企指數較 2010 年底分別下跌 20.0% 及 21.7%。



9. 港股表現遜於大部分主要市場，原因包括：
 - (a) 歐美投資者在香港市場參與度高（佔海外投資者在香港的交易總額約 70%），其投資情緒足以影響港股的表現。
 - (b) 金融股在恒指佔高比重（佔恒指 45%，高於金融股在富時指數（16%）及杜指（9%）所佔的比重）。由於歐美債務問題對金融股的衝擊最大，因此港股表現亦大受影響，跌幅超乎比例。
 - (c) 香港股份在環球指數中佔高比重，如在摩根士丹利資本國際公司全球指數(MSCI 指數)中港股所佔比重據報約 3%至 4%，在亞洲位列第二，僅次於日本，並高於三年前所佔的比重（約 1%至 2%）。港股所佔的比重越大，資金流動的幅度越大。
10. 2011 年，交易所買賣衍生工具的交投上升，而現貨市場則交投平穩。2011 年，現貨市場的每日平均成交額上升 1%，而期貨及期權合約的每日平均成交額則較 2010 年分別增長 20% 及 25%。
11. 展望未來，各主要市場將繼續面對嚴峻的考驗。歐美債務問題似乎愈趨複雜，並可能會持續一段時間。如信貸評級機構再調低任何國家及金融機構的信貸評級，將對環球市場造成打擊。各國的政治選舉或將影響經濟和改革步伐。加上環球經濟前景不明朗，影響市場氣氛。內地方面，市場在有關通脹、經濟前景及貨幣政策的憂慮下，氣氛將繼續受壓。上述種種因素將對香港市場造成影響。

2011 年環球股市表現

12. 回顧 2011 年，全球各主要市場均面對種種不明朗因素。美國主權信貸評級下降，美國的銀行因持有歐債而備受關注，市場氣氛受壓。及後，因為市場看好經濟前景，並對寬鬆貨幣政策抱樂觀態度，美股普遍錄得較佳表現。其他主要市場卻因為歐洲主權債務問題引發的風險加劇而下跌，環球經濟前景不明，亦拖累股市表現。亞洲區方面，日本在 3 月發生大地震，其後引發海嘯，並導致核輻射洩漏，對日本股市造成衝擊。市場對中國的貨幣政策及當局採取的遏抑房價措施存有疑慮，影響市場氣氛。大部分市場均在 10 月份跌至最低位。香港方面，金融股表現疲弱，港股走勢普遍遜於其他地區。



主要股票市場的表現

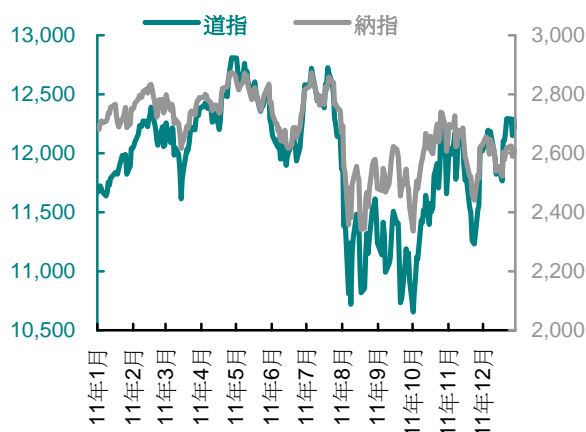
		2011 年底	百分率變幅		市盈率
		指數水平	2011	2010	2011 年底
香港及內地					
香港	-恒指	18,434.39	-20.0%	5.3%	8.34
	-恒生國企指數	9,936.48	-21.7%	-0.8%	8.25
內地	-上證綜合指數	2,199.42	-21.7%	-14.3%	11.53
	-深證綜合指數	866.65	-32.9%	7.5%	21.44
亞洲					
日本	-日經 225 指數	8,455.35	-17.3%	-3.0%	16.59
澳洲	-所有普通股指數	4,111.00	-15.2%	-0.7%	13.97
台灣	-台灣加權指數	7,072.08	-21.2%	9.6%	15.98
韓國	-韓國綜合指數	1,825.74	-11.0%	21.9%	26.31
新加坡	-海峽時報指數	2,646.35	-17.0%	10.1%	6.46
泰國	-泰國證券交易所指數	1,025.32	-0.7%	40.6%	6.46
馬來西亞	-吉隆坡綜合指數	1,530.73	0.8%	19.3%	6.46
印尼	-雅加達綜合指數	3,821.99	3.2%	46.1%	16.69
菲律賓	-菲律賓綜合指數	4,371.96	4.1%	37.6%	15.60
越南	-VN 指數	351.55	-27.5%	-2.0%	7.19
美國					
美國	-道指	12,217.56	5.5%	11.0%	12.62
	-納指	2,605.15	-1.8%	16.9%	22.32
	-標普 500 指數	1,257.60	0.0%	12.8%	13.24
歐洲					
英國	-富時 100 指數	5,572.28	-5.6%	9.0%	9.96
德國	-DAX 指數	5,898.35	-14.7%	16.1%	9.91
法國	-CAC 指數	3,159.81	-17.0%	-3.3%	9.25
PIIGS 五國及匈牙利					
葡萄牙	-PSI-20 指數	5,494.27	-27.6%	-10.3%	10.31
意大利	-FTSEMIB 指數	15,089.74	-25.2%	-13.2%	16.31
愛爾蘭	-ISEQ 指數	2,901.82	0.6%	-3.0%	不適用
希臘	-ASE 綜合指數	680.42	-51.9%	-35.6%	不適用
西班牙	-IBEX 指數	8,566.30	-13.1%	-17.4%	9.03
匈牙利	-BUX 指數	16,974.24	-20.4%	0.5%	7.93
中東及北非					
埃及	-EGX30 指數	3,622.35	-49.3%	15.0%	12.72
杜拜	-DFMGI 指數	1,353.39	-17.0%	6.8%	44.74
BRIC 四國其他成員					
巴西	-IBOV 指數	56,754.08	-18.1%	1.0%	9.20
俄羅斯	-MICEX 指數	1,402.23	-16.9%	23.2%	5.07
印度	-Nifty 指數	4,624.30	-24.6%	17.9%	13.59
地區					
	MSCI 亞太（日本除外）指數	392.78	-18.0%	15.0%	10.88
	MSCI BRIC 指數	451.43	-19.5%	5.0%	不適用
	MSCI 新興歐洲指數	4,314.64	-18.6%	16.3%	不適用
	MSCI 拉丁美洲指數	3,602.28	-21.9%	12.1%	11.14

資料來源：彭博



美國

- 市場對環球經濟前景感到樂觀，美股在 2011 年初繼續上揚。總統奧巴馬提出企業減稅方案、美國聯邦儲備局（聯儲局）確認維持貨幣寬鬆政策，均有助支撐大市。中東及北非地區政局不穩，加上日本發生天災，美股一度下挫，但由於企業盈利及經濟數據理想，股市很快收復失地，道指及納指曾分別上升至三年及十年高位。
- 然而，美國及歐洲的債務問題愈來愈受關注，股市回落。美國國會於 8 月提高國家債務上限，標準普爾以美國預算赤字龐大及債務負擔增加為理由，將美國的主權信貸評級由 AAA 下調至 AA+ 級，並將其前景展望轉為負面。投資者擔心歐洲的主權債務問題會蔓延至其他地區，市場氣氛受壓。一些美國的銀行因持有歐債而備受關注，其信貸評級亦下調。到了 2011 年 10 月，由於市場看好經濟前景，當局亦確認推行貨幣寬鬆政策，股市止跌回升。雖然其他主要市場的經濟增長可能放緩，但國際貨幣基金組織估計，美國的國內生產總值增長率可望由 2011 年的 1.5% 上升至 2012 年的 1.8%。與此同時，聯儲局官員再次表示會繼續推行低利率政策，至少直至 2013 年中。多家主要央行於 11 月底聯手調低美元掉期利率，股市急升，就業數據改善亦帶動股市上揚。截至 2011 年底，道指較 2010 年底上升 5.5%，納指則下跌 1.8%，標普指數保持平穩。



道指及納指表現



富時指數及 DAX 指數表現

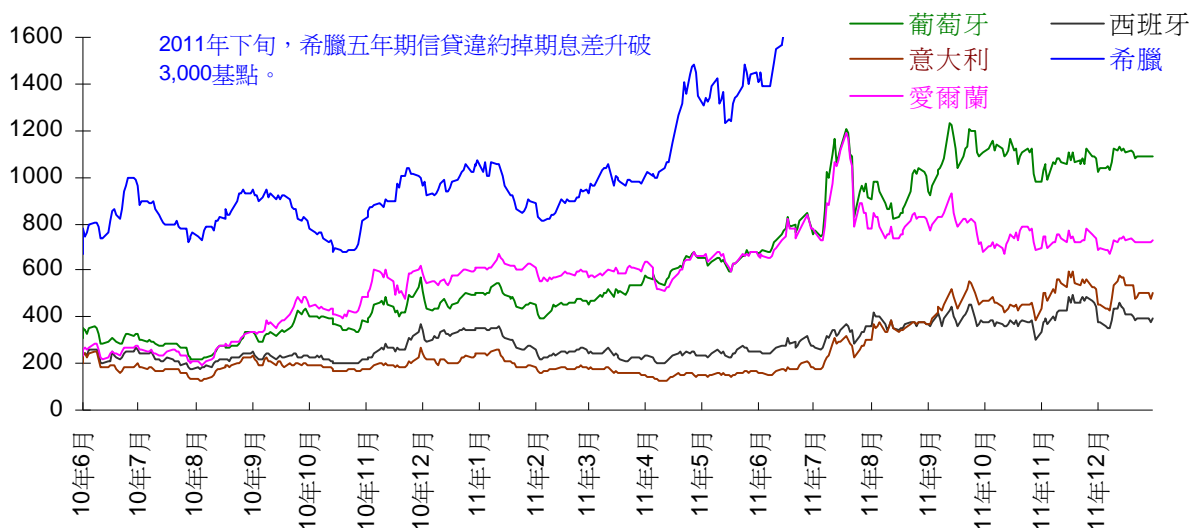
資料來源：彭博

歐洲

- 環球經濟前景呈好轉跡象，股市於 2011 年初上揚。歐洲救市基金規模擴大，減輕了市場對歐元區債務問題的憂慮。
- 其後股市升幅收窄。歐洲央行為打擊通脹，於 4 月將基準利率調升 25 個基點，令市場擔心加息周期可能快將展開。雖然歐洲各國領袖同意再為希臘提供援助，並利用槓杆操作擴大救市基金規模，投資者仍然質疑救市措施的成效。此外，市場憂慮希臘或須重組債務，而且歐債問題可能蔓延至意大利、西班牙及法國等較大國家。7 月份，穆迪及標普分別將希臘的信貸評級調低至 Ca 及 CC 級，意大利的信貸評級則於 9 月被標普下調至 A 級，其後再於 10 月被穆迪下調至 A2 級。西班牙亦於 10 月份降級，標普及穆迪分別將其信貸評級下調至 AA- 及 A1 級。



17. 2011 年底，投資者擔心法國失去最高的主權信貸評級，而意大利及西班牙的十年期債券孳息率亦升破 7%，即之前愛爾蘭及葡萄牙尋求援助的水平。隨著借貸成本上升，市場憂慮公共財政的可持續性。此外，意大利及西班牙均採取緊縮政策，或會對歐元區的經濟增長帶來負面影響。歐洲各國領袖未能就債務問題的緩解方案達成共識，導致股市下跌，並加深了市場對歐元區可能解體的憂慮。由於歐洲的銀行持有大量歐債，其財政實力引起市場關注。希臘及意大利均撤換總理，政局不明朗令市場受壓。標普在 12 月發出警告，表示可能會調低歐元區 15 個成員國及歐洲某些主要金融機構的信貸評級。歐洲央行一如市場預期，於 12 月初將利率調低 25 個基點，為股市帶來有限的支持。其後，歐洲央行推出長期再融資操作措施，以紓緩銀行資金外流的問題。
18. 截至 2011 年底，富時指數、DAX 指數及 CAC 指數分別下跌 5.6%、14.7%及 17.0%，而 PIIGS 五國的股市則下跌 13.1%至 51.9%不等（惟愛爾蘭股市微升 0.6%）。



五年期信貸違約掉期息差（基點）

資料來源：彭博

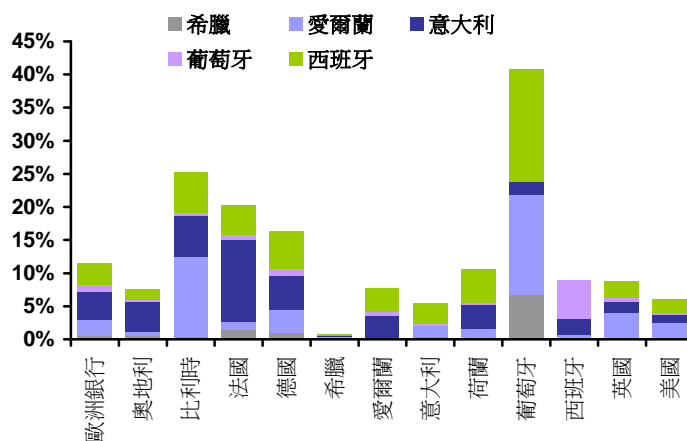
亞洲

19. 日本的經濟表現引起市場關注，當地股市在 2011 年下挫。2011 年 3 月，日本發生九級大地震，其後引發海嘯及核洩漏事故，對日本經濟以至全球股市造成衝擊。由於日本經濟增長放緩，增加市場對其財政赤字的擔憂，穆迪於 2011 年 8 月將日本的主權評級由 Aa2 調低至 Aa3 級。日圓匯價持續高企，亦對股市造成壓力。截至 2011 年底，日經指數較 2010 年底下跌 17.3%。
20. 由於部分亞洲國家依賴對歐洲的出口，並由歐洲的銀行提供貿易融資，市場仍然擔心歐洲主權債務問題會影響亞洲區的經濟表現。與 2010 年底比較，亞洲各國的基準指數在過去一年走勢迥異，由下跌 27.5%（越南）至上升 4.1%（菲律賓）不等。



歐洲主權債務問題

21. 回顧 2011 年，歐債問題對環球市場構成更大的風險，市場的注意力已不再局限於希臘等小國，愈來愈多人擔心歐債問題會蔓延至意大利、西班牙及法國等較大國家。此外，歐洲某些國家政局不穩，令市場形勢更加複雜。
22. 希臘在過去數年一直是市場焦點。歐洲銀行所持有的希臘債權只佔其對外債權總額的 0.6%，但所持有的 PIIGS 五國債權總額卻佔其對外債權總額的 11.6%。
23. 此外，歐元區某些成員國的債務情況息息相關，在很大程度上需互相依存。以葡萄牙為例，該國的銀行所持有的希臘、愛爾蘭及西班牙債權總額已幾乎佔其對外債權總額的 40%。



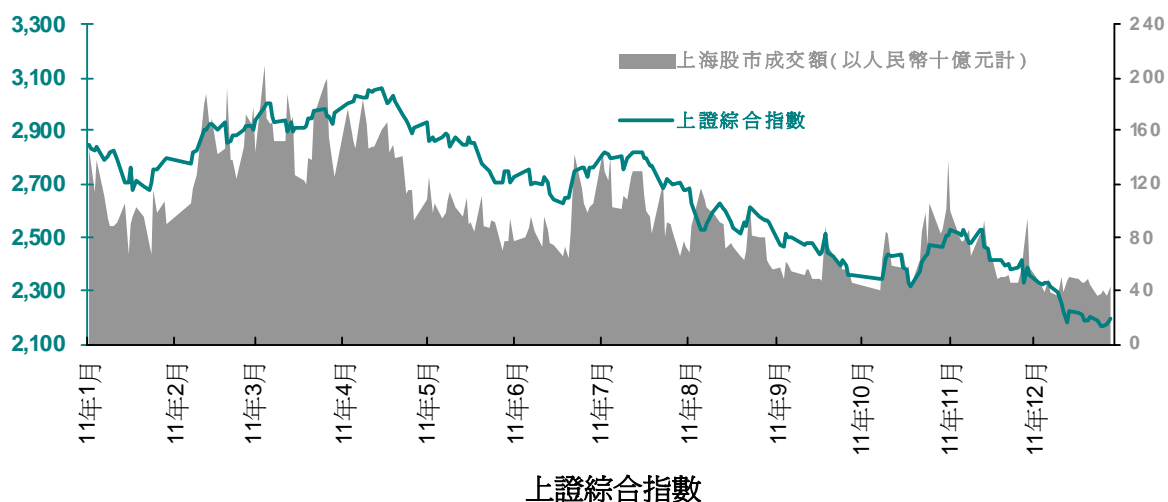
銀行所持
PIIGS 五國債權（初步數字）
（佔對外債權總額的百分比）（2011 年 6 月）

資料來源：國際結算銀行綜合銀行數據

24. 展望未來，投資者須留意主權債務問題對歐洲金融機構的資產負債或盈利的潛在影響，以及這些問題會否波及美國的銀行。如信貸評級機構進一步調低任何國家或機構的評級，這或會影響信貸市場的情況，令大市更加波動。市場的表現及反應在很大程度上取決於各項針對市場訴求而提出的政治方案，而歐債危機的發展亦會影響環球經濟前景。
25. 至於在香港經營業務的歐洲金融機構，就 2011 年而言，法國及德國的大型金融機構大約合佔現貨市場總成交額的 11.6%。衍生工具市場方面，歐洲大型金融機構佔香港恒指期貨交易總額的 7.6%，另佔恒生國企指數期貨交易總額的 10.7%。

中國內地

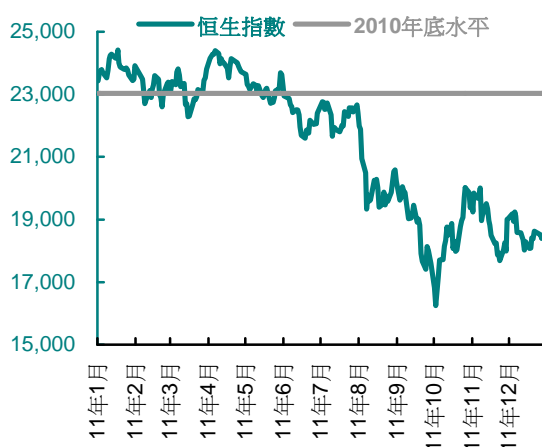
26. 2011 年初，內地股市因經濟數據強勁及企業盈利增長而上升。不過，由於市場擔心通脹高企及當局收緊信貸及貨幣政策，結果抵銷了股市大部分升幅。央行在 2011 年三度加息，將基本利率上調至 3.5%。市場憂慮地方政府的債務問題及流動性抽緊情況。當局推行了多項遏抑房價的措施，例如在部分城市徵收房產稅，以及禁止購買第二套住房。
27. 國內生產總值由 2011 年首季的 9.7% 及第二季的 9.5% 微跌至第三季的 9.1%，令市場擔心內地經濟可能會硬著陸。中國人民銀行由 2011 年 12 月 5 日起將存款準備金比率調低 50 個基點，為三年來首次。雖然消費物價指數的升幅放緩，但工業生產及出口增長亦減慢，市場憂慮經濟增長會否放緩。上證綜合指數在 12 月下旬跌穿 2,200 點，是 33 個月以來的低位。截至 2011 年底，上證綜合指數較 2010 年底下跌 21.7%。



資料來源：彭博

香港

28. 香港股市於 2011 年初曾短暫上升，但繼日本發生天災及核危機後回落。中東及北非地區政局不穩，導致油價波動，令股市受挫。其後，歐洲主權債務問題惡化、美國的信貸評級被下調，均有損市場氣氛。投資者對歐債緩解措施的成效及疲弱的經濟前景感到憂慮，亦關注到內地可能推出進一步的宏觀緊縮措施。
29. 10 月初，恒生指數及恒生國企指數分別跌至近 16,000 點及 8,100 點的低位。截至 2011 年底，恒生指數及恒生國企指數較 2010 年底分別下跌 20.0% 及 21.7%。港股表現遜於大部分主要市場，原因包括：
- (a) 歐美投資者在香港市場參與度高——按海外投資者在香港的交易總額計算，歐美投資者約佔 70%，是最大的組別，所以港股表現很容易受歐美投資者的情緒所影響。
 - (b) 金融股在恒指佔高比重——金融股在恒指所佔的比重約為 45%，遠高於同類股分在富時指數（16%）及杜指（9%）等其他基準指數所佔的比重。由於歐美債務問題對金融股的衝擊最大，因此港股表現亦大受影響，跌幅超乎比例。
 - (c) 在環球指數中香港股份佔高比重 - 香港股份在環球指數如 MSCI 指數和富時環球指數中佔高比重。在 MSCI 指數中港股目前所佔比重據報約為 3% 至 4%，在亞洲位列第二，僅次於日本，並較三年前所佔的比重（約 1% 至 2%）為高。當基金經理按基準指數調整指數基金的持股組合時，會觸發資金流動。港股所佔的比重越大，資金流動的幅度越大。



恒生指數表現



恒生國企指數表現

資料來源：彭博

金融市場的風險與不明朗因素及經濟前景

30. 各主要市場將繼續面對嚴峻的考驗：

- 歐美債務問題愈趨複雜，並可能會持續一段時間。政局不穩及經濟疲弱，令債務問題更難解決。雖然各國攜手解決有關問題，但措施的規模及成效仍是未知之數。投資者亦擔心新政府未必有決心解決結構性問題。如信貸評級機構再調低任何國家及金融機構的信貸評級，將對環球市場造成打擊。各國的政治選舉或將影響經濟前景和改革步伐。加上環球經濟前景不明朗，影響市場氣氛。
- 內地方面，由於市場對通脹前景及貨幣政策存有疑慮，市場氣氛將繼續受壓。鑑於國內生產總值增長放緩，投資者亦擔心這可能意味著內地經濟景氣周期可能結束。隨著內地經濟硬著陸的風險增加，香港的經濟及市場前景亦可能受到負面影響。
- 資金流向波動，很可能會拖累亞洲股市的表現。美國及歐元區的債務問題亦可能會損害市場氣氛。此外，由於經濟增長放緩，加上歐美的進口需求下降，或會對亞洲區內以出口為主的市場構成影響。
- 香港屬開放型經濟，國際投資者的參與率很高。美國的經濟前景及歐洲主權債務問題的發展很可能會影響香港市場。此外，內地經濟的發展或會影響進出香港市場的資金流向。

本地股票市場的交易活動

- 本地股票市場在 2011 年交投平穩，每日平均成交額為 697 億元¹，較 2010 年上升了 1%。受歐債問題的不明朗因素所影響，2011 年底交投轉趨淡靜。
- 2011 年，雖然內地股份所佔的市場總成交額已由 2010 年的 39% 下跌至 37%，但仍然是交投最活躍的類別。恒生指數成份股（H 股及紅籌股除外）佔市場總成交額約 14%，而衍生權證及牛熊證則共佔市場總成交額的 26%（2010 年為 24%）。

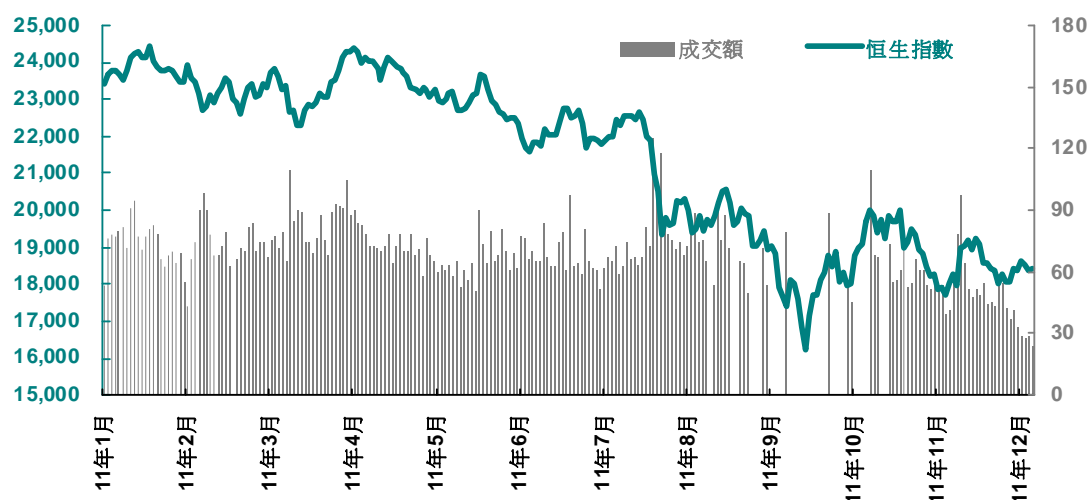
¹ 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。



每日平均成交額（以十億港元計）

	2011	2010	2009	相對於以下期間的百分率變幅	
				2010	2009
恒生指數（H 股及紅籌股除外）	9.6 (14%)	8.4 (12%)	7.9 (13%)	14%	22%
內地股	25.9 (37%)	26.7 (39%)	28.5 (46%)	-3%	-9%
H 股	19.0 (27%)	18.9 (27%)	20.8 (33%)	0%	-9%
紅籌股	6.9 (10%)	7.8 (11%)	7.8 (12%)	-11%	-11%
衍生權證	10.7 (15%)	10.8 (16%)	6.6 (11%)	-1%	61%
牛熊證	7.5 (11%)	5.8 (8%)	6.7 (11%)	29%	12%
其他	16.0 (23%)	17.3 (25%)	12.5 (20%)	-8%	28%
市場總計	69.7(100%)	69.1(100%)	62.3(100%)	1%	12%

資料來源：香港交易所及證監會研究科



恒生指數表現及市場成交額（以十億港元計）

資料來源：彭博

賣空活動

33. 與 2010 年比較，賣空活動的成交額及佔市場總成交額的百分比均有所增加。2011 年，每日平均賣空交易額為 54.28 億元，佔市場總成交額的 7.8%，而 2010 年的交易金額為 43.02 億元，佔市場總成交額 6.2%。

首次公開招股

34. 雖然香港於 2011 年的首次公開招股活動較 2010 年淡靜，但仍然是全球領先的首次公開招股中心。去年共有 80 宗首次公開招股，總集資額為 2,490 億元，而 2010 年則有 94 宗首次公開招股（總集資額為 4,490 億元）。

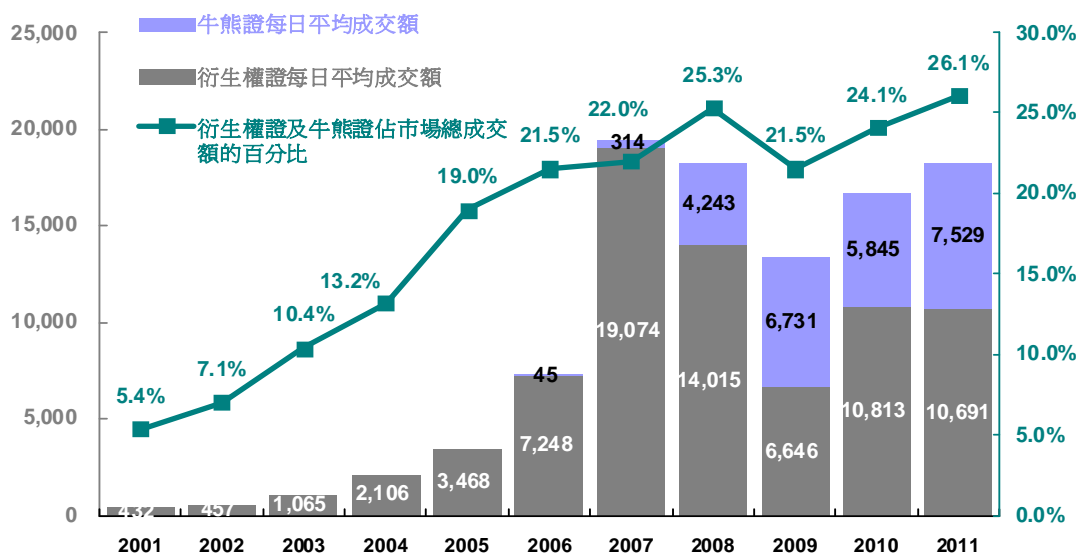
交易所買賣基金（ETF）

35. 2011 年 ETF 的每日平均成交額微跌至 22 億元，而 2010 年則為 24 億元。ETF 的成交額佔市場總成交額的 3.2%（2010 年為 3.5%）。



衍生權證及牛熊證

36. 2011年，衍生權證的成交額上升，但佔市場總成交額的百分比則下跌。衍生權證的成交額為110億元（佔市場總成交額的15.3%），而2010年的成交額則為108億元（佔市場總成交額的15.6%）。
37. 牛熊證的成交額及佔市場總成交額的百分比均錄得升幅，成交額由2010年的58億元（佔市場總成交額的8.5%）上升至75億元（佔市場總成交額的10.8%）。



衍生權證及牛熊證的成交額（以百萬港元計）

資料來源：證監會研究科

交易所買賣衍生工具

38. 2011年，交易所買賣衍生工具的交投上升，較2010年增加23%。期貨產品的成交量在2011年上升20%，當中恒指期貨仍然是交投最活躍的期貨產品，幾乎佔所有期貨交易量的一半。與2010年比較，恒指期貨的每日平均成交量增加了11%。恒生國企指數期貨是第二交投活躍的期貨產品，佔所有期貨交易量近三分之一。截至2011年底，恒生指數期貨及恒生國企指數期貨的未平倉合約分別為86,409張（截至2010年底為88,816張）及106,277張（截至2010年底為94,734張）。
39. 期權市場的交投在2011年上升25%。股票期權仍是交投最活躍的期權產品，成交量較2010年增加23%。



衍生工具（按產品類別劃分）的每日平均成交量（合約張數）

		2011	2010	2009
期貨	恒指期貨	94,036	84,462	89,368
	小型恒指期貨	41,933	33,336	32,761
	恒生國企指數期貨	61,116	49,919	59,428
	小型恒生國企指數期貨	7,516	3,985	1,726
	股票期貨	1,809	961	1,058
	三個月港元利率期貨	2	4	98
	黃金期貨	15	23	62
	其他期貨產品*	263	27	4
	期貨總和	206,688	172,717	184,505
期權	恒指期權	43,452	34,197	15,723
	小型恒指期權	3,888	1,939	646
	恒生國企指數期權	15,364	11,690	6,642
	股票期權	302,750	245,485	225,074
	其他期權產品**	133	55	2
期權總和	365,586	293,365	248,087	
期貨期權總和	572,275	466,082	398,134	

備註：

每日平均成交量是以產品推出後的交易日數計算。

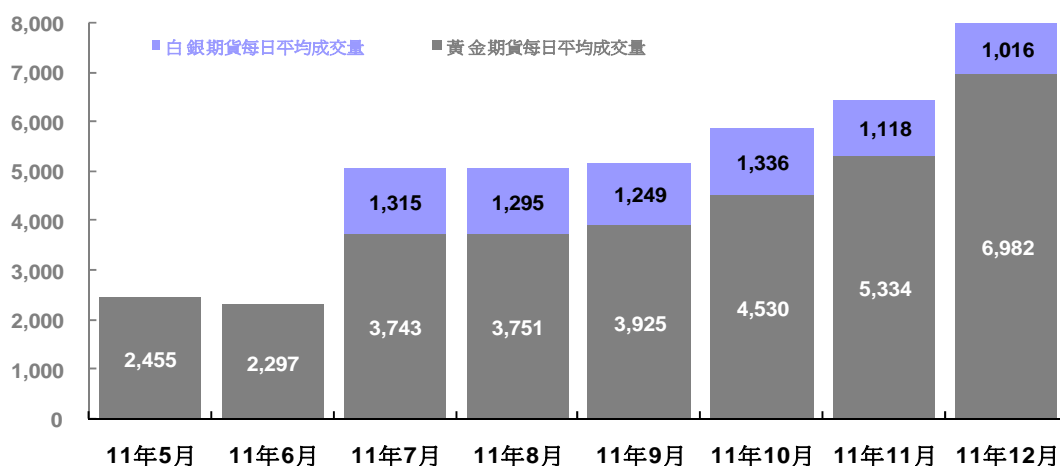
* 一個月港元利率期貨、三年期外匯基金債券期貨、恒生中國 H 股金融行業指數期貨、新華富時中國 25 指數期貨、恒指股息點指數期貨（2010 年 11 月 1 日推出）及恒生國企股息點指數期貨（2010 年 11 月 1 日推出）。

** 新華富時中國 25 指數期權、自訂條款恒指期權及自訂條款 H 股指數期權。

資料來源：香港交易所及證監會研究科

港商交所的黃金及白銀期貨交易

40. 香港商品交易所有限公司（港商交所）² 於 2011 年 5 月 18 日正式運作，推出以美元計價的黃金期貨合約交易服務。2011 年 5 月 18 日至 12 月 30 日期間，港商交所的黃金期貨合約的每日平均成交量為 4,229 張。2011 年 7 月 22 日，港商交所推出以美元計價的白銀期貨合約交易服務，於 2011 年 7 月 22 日至 12 月 30 日期間的每日平均成交量為 1,228 張。



港商交所的黃金及白銀期貨的每日平均成交量（合約張數）

備註：港商交所的黃金及白銀期貨合約交易服務分別於 2011 年 5 月 18 日及 7 月 22 日正式運作。

資料來源：證監會研究科

² 2011 年 4 月，港商交所獲《證券及期貨條例》第 95 條授權提供自動化交易服務，並根據該授權營辦期貨市場。