



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

研究論文 53：環球及香港證券市場半年回顧

2013年7月19日



摘要

1. 大部分主要股市繼 2012 年上揚後，於 2013 年初持續上升，有些更升至歷史新高或多年來的高位。不過，在 6 月市場擔心美國會逐步縮減刺激經濟的措施，導致各股市表現較為波動。
2. 在美國，由於市場對該國的經濟前景表示樂觀，道指、納指及標普 500 指數於 2013 年上半年分別上揚 13.8%、12.7%及 12.6%。債務上限獲提高，財政懸崖問題暫時得到解決。主要指數曾升至歷史高位後回落，原因是聯邦儲備局(聯儲局)對終止刺激經濟措施已有明確的時間表。投資者擔心加息，美國十年期國庫券孳息率升逾 2.6%，為近兩年來的高位。
3. 2013 年初，歐元區及美國的經濟數據令人鼓舞，帶動主要歐洲股市上揚。歐洲中央銀行將利率下調至 0.5%的歷史新低，並確認其放寬貨幣政策會至少持續到 2014 年中，利好投資氣氛。其後，聯儲局表示計劃縮減刺激經濟的措施，令市場升幅收窄。2013 年上半年，英國富時指數、德國 DAX 指數及法國 CAC 指數分別上升 5.4%、4.6%及 2.7%。
4. 亞洲方面，日本日經 225 指數在期內增長 31.6%，表現優於大多數主要股市，主要受推出進一步放寬銀根的方案所帶動。2013 年上半年，其他主要亞洲股市的表現，由下跌 6.7%（韓國）至上升 16.3%（越南）不等。2013 年初，亞洲的央行採取貨幣寬鬆政策，令投資氣氛轉好。不過，各市場其後出現調整。由於市場擔心聯儲局的刺激經濟措施即將完結，導致美國國庫券孳息率上揚，抽調亞洲股市的資金。
5. 有消息指人民幣合格境外機構投資者（Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor，簡稱 RQFII）可能會重新批出投資額度，起初刺激金融股帶動內地股市上揚。市場憧憬當局會推出有助穩定經濟增長的措施，為大市帶來支持。其後市場擔心內地的經濟前景暗淡，令升幅收窄。貨幣市場的流動資金趨緊，導致股市在 6 月大幅下滑。2013 年上半年，上證綜合指數下跌 12.8%，成為表現最差的主要市場之一。
6. 恒生指數及恒生國企指數跟隨內地市場下跌，分別回落 8.2%及 18.6%。市場看淡內地的經濟前景及憂慮美國退出放寬銀根的政策，有損投資氣氛。內地金融股進一步下滑。市場存在不明朗因素，包括政府會否推出更多樓市措施，以及利率可能變動，亦拖累地產股的表現。
7. 港股現正面對的風險和不明朗因素包括：
 - (a) 資金流向——主要股市近期均升至歷史新高。不過，如果投資氣氛轉變，可能會觸發資金流向瞬間逆轉，導致股市出現顯著的調整。
 - (b) 聯儲局縮減刺激經濟措施——如果息率因聯儲局縮減刺激經濟措施突然上調，可能會令股份及資產價格更為波動。
 - (c) 環球宏觀風險——全球經濟增長的前景仍然存在很多變數。
 - (d) 債務的可持續性——在美國，投資者或會擔心債務上限的問題。歐洲方面，政局不明朗令主權債務問題更為複雜。至於日本，公共債務處於高水平，或會令債券的孳息率上升和主權評級遭下調，繼而影響資產價格。
 - (e) 內地經濟增長可能放緩——市場擔心經濟可能放緩及貨幣政策的前景不明朗，或會打擊投資意欲。
8. 現貨市場及交易所買賣衍生工具的交投均錄得增長。現貨市場的每日平均成交量上升 34%，而期貨及期權合約的成交量則較 2012 年下半年分別增加 16%及 17%。



2013 年上半年環球股市表現

9. 全球經濟前景改善及市場的流動資金充裕，支持各大股市在 2013 初曾升至歷史新高或多年來的高位。然而，市場擔心聯儲局可能會縮減刺激經濟措施，導致股市的升幅收窄。由於市場對寬鬆貨幣政策抱樂觀態度，令日本股市較大多數主要市場表現出色。不過，內地股市是表現最遜色的市場之一。投資者對經濟前景的憂慮及流動資金緊絀，拖累股市表現。香港股市則跟隨內地股市下滑。

主要股票市場的表現

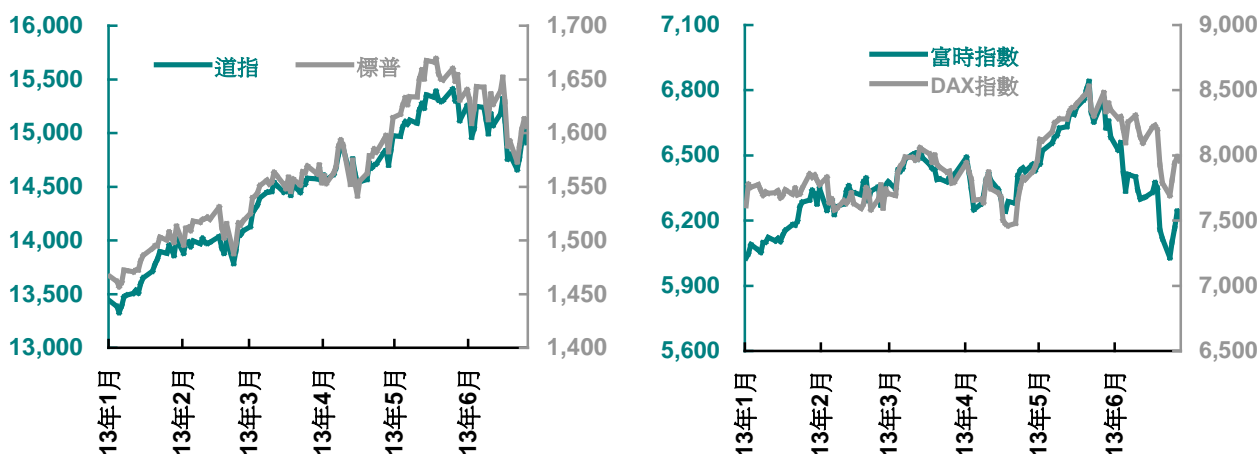
| | | 2013 年 6 月底 | 百分率變幅 | |
|---------------------|-------------|-------------|--------|--------|
| | | 指數水平 | 年初至今 | 2012 年 |
| 香港及內地 | | | | |
| 香港 | -恒生指數 | 20,803.29 | -8.2% | 22.9% |
| | -恒生國企指數 | 9,311.44 | -18.6% | 15.1% |
| 內地 | -上證綜合指數 | 1,979.21 | -12.8% | 3.2% |
| | -深證綜合指數 | 887.68 | 0.7% | 1.7% |
| 亞洲 | | | | |
| 日本 | -日經 225 指數 | 13,677.32 | 31.6% | 22.9% |
| 澳洲 | -所有普通股指數 | 4,775.41 | 2.4% | 13.5% |
| 台灣 | -台灣加權指數 | 8,062.21 | 4.7% | 8.9% |
| 韓國 | -韓國綜合指數 | 1,863.32 | -6.7% | 9.4% |
| 新加坡 | -海峽時報指數 | 3,150.44 | -0.5% | 19.7% |
| 泰國 | -泰國證交所指數 | 1,451.90 | 4.3% | 35.8% |
| 馬來西亞 | -吉隆坡綜合指數 | 1,773.54 | 5.0% | 10.3% |
| 印尼 | -雅加達綜合指數 | 4,818.90 | 11.6% | 12.9% |
| 菲律賓 | -菲律賓綜合指數 | 6,465.28 | 11.2% | 33.0% |
| 越南 | -越南 VN 指數 | 481.13 | 16.3% | 17.7% |
| 美國 | | | | |
| 美國 | -道瓊斯指數 | 14,909.60 | 13.8% | 7.3% |
| | -納斯達克指數 | 3,403.25 | 12.7% | 15.9% |
| | -標普 500 指數 | 1,606.28 | 12.6% | 13.4% |
| 歐洲 | | | | |
| 英國 | -富時 100 指數 | 6,215.47 | 5.4% | 5.8% |
| 德國 | -DAX 指數 | 7,959.22 | 4.6% | 29.1% |
| 法國 | -CAC 指數 | 3,738.91 | 2.7% | 15.2% |
| PIIGS 五國及匈牙利 | | | | |
| 葡萄牙 | -PSI20 指數 | 5,556.88 | -1.7% | 2.9% |
| 意大利 | -FTSEMIB 指數 | 15,239.28 | -6.4% | 7.8% |
| 愛爾蘭 | -ISEQ 指數 | 3,963.33 | 16.7% | 17.1% |
| 希臘 | -ASE 綜合指數 | 847.57 | -6.6% | 33.4% |
| 西班牙 | -IBEX 指數 | 7,762.70 | -5.0% | -4.7% |
| 匈牙利 | -BUX 指數 | 19,023.96 | 4.7% | 7.1% |
| 中東及北非 | | | | |
| 埃及 | -EGX30 指數 | 4,752.22 | -13.0% | 50.8% |
| 杜拜 | -DFMGI 指數 | 2,222.57 | 37.0% | 19.9% |
| BRIC 其他國家 | | | | |
| 巴西 | -IBOV 指數 | 47,457.13 | -22.1% | 7.4% |
| 俄羅斯 | -MICEX 指數 | 1,330.46 | -9.8% | 5.2% |
| 印度 | -Nifty 指數 | 5,842.20 | -1.1% | 27.7% |

資料來源: 彭博



美國

10. 2013 年上半年，道指、納指及標普 500 指數分別上揚 13.8%、12.7%及 12.6%。道指和標普指數分別連續上升六個月及七個月，並攀升至歷史高位，而納指則創下自 2000 年 10 月以來的新高。
11. 2013 年初，全球流動資金充裕，帶動美國股市上揚。債務上限獲提高，財政懸崖問題暫時得到解決。市場對聯儲局持續採取寬鬆貨幣政策抱樂觀態度，有助推高股市。當局表示會繼續購買債券，直至勞動市場出現顯著改善為止。政府由 3 月起開始自動削減開支，似乎對市場造成的影響有限。
12. 房屋銷售、投資者信心及就業等主要經濟數據均優於預期。國內生產總值增長由 2012 年第四季 的 0.4%，上升至 2013 年首季的 2.5%。投資者對美國的經濟前景保持樂觀，而企業盈利可觀亦為大市帶來支持。
13. 市場在 6 月出現調整，原因是聯儲局表示如果經濟狀況持續改善，可能會於今年稍後時間開始減少買債，並於 2014 年中終止買債計劃。當局在失業率跌至 7%時，可能會停止買債。市場對加息的憂慮加深。美國十年期國庫券孳息率升穿 2.6%，為近兩年來的高位。



2013 年 1 月至 6 月主要海外市場表現

資料來源：彭博



主要市場的債券孳息率上升

14. 由於市場憂慮美國聯儲局會縮減刺激經濟措施，令美國國庫券孳息率自 4 月下旬上升。繼聯儲局於 6 月 19 日表示，一旦經濟基本因素持續改善便會減少買債後，十年期國庫券孳息率升逾 2.6%，為近兩年來的高位。6 月底，日本、德國、英國及法國等主要市場的十年期政府債券孳息率亦相對 4 月底高出約 24 至 75 個基點。
15. 過去幾年，美國國庫券的需求增加，主要受聯儲局量化寬鬆政策及因歐債問題而買入避險資產所帶動。最近，市場擔憂聯儲局可能會縮減刺激經濟措施，市場參與者推測，部分資金由債券轉持股票，觸發主要債市出現調整。

十年期政府債券孳息率

| | 2013 年 6 月底 | 2013 年 4 月底 | 相對於 2013 年 4 月底的變動 (基點) |
|-----|-------------|-------------|-------------------------|
| 美國 | 2.486 | 1.672 | 81.4 |
| 英國 | 2.443 | 1.690 | 75.3 |
| 日本 | 0.853 | 0.609 | 24.4 |
| 德國 | 1.728 | 1.215 | 51.3 |
| 法國 | 2.347 | 1.711 | 63.6 |
| 意大利 | 4.545 | 3.891 | 65.4 |
| 西班牙 | 4.767 | 4.135 | 63.2 |

資料來源：彭博

16. 美元孳息曲線是資本和風險定價的全球基準，所以美國國庫券孳息率上升，會增加美國及其他市場的利率風險和借貸成本。美元孳息曲線的波動會對企業、投資者、決策者及資產價格造成影響。

歐洲

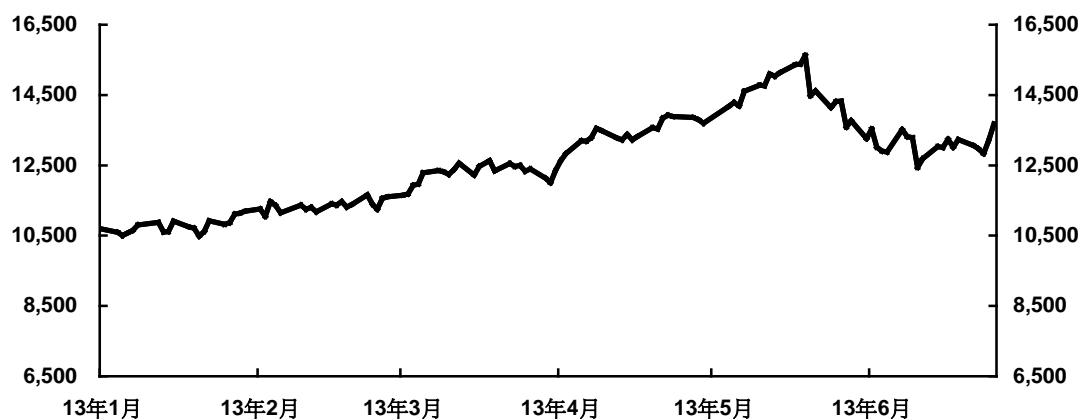
17. 歐洲主要市場上揚。2013 年上半年，英國富時指數、德國 DAX 指數及法國 CAC 指數分別上升 5.4%、4.6%及 2.7%。DAX 指數一度上升至歷史高位。
18. 2013 年初，歐元區及美國的經濟數據令人鼓舞，帶動主要歐洲市場上漲，而德國的製造業數據表現強勁亦帶來支持。消息指歐洲銀行將會提早向歐洲中央銀行償還危機貸款，還款額更高於預期，利好市場氣氛。
19. 由於市場對歐債問題的憂慮增加，拖累各股市於 3 月下挫。市場擔心塞浦路斯可能會要求較預期高的救助金。其後，塞浦路斯同意救助方案以免破產。不過，大額存戶需要承擔銀行進行資本重整的成本。投資者擔心塞浦路斯的救助方案，會成為其他面對債務問題國家日後的救助計劃的樣板，導致那些國家的銀行出現擠提。意大利的政局不穩亦打擊市場氣氛，但隨著新聯合政府於 4 月組成，有關憂慮得以紓緩。



20. 各市場在 5 月反彈。歐洲中央銀行將利率下調 25 個基點至 0.5% 的歷史新低，並確認放寬貨幣政策會至少持續到 2014 年中。其後，聯儲局表示計劃縮減刺激經濟的措施，導致市場下滑。內地的貨幣市場資金緊絀，引發市場擔心信貸緊縮或會進一步拖慢經濟增長。

亞洲

21. 2013 年上半年，亞洲各大市場（日本除外）的表現，由下跌 6.7%（韓國）至上升 16.3%（越南）不等。最初，亞洲的央行採取貨幣寬鬆政策，令投資氣氛轉好。澳洲、泰國、韓國、越南及印度的央行均減息，有些更下調至歷史低位。然而，市場擔心北韓與美國、南韓之間的核衝突，打擊投資者的情緒。各市場於 6 月出現調整。由於市場揣測聯儲局會撤回刺激經濟措施，導致美國國庫券孳息率上揚，抽調亞洲股市的資金。當聯儲局表示有意於今年稍後開始逐漸減少買債後，令以上情況更為惡化。美國國庫券孳息率上升，主要股市、債市出現調整。內地的銀行同業拆借利率攀升，增加市場對信貸緊縮的憂慮，使問題雪上加霜。繼聯儲局及中國人民銀行作出保證後，各大市場才恢復平靜。
22. 日經指數在期內增長 31.6%，表現優於大多數主要市場，主要受日本新內閣推出進一步放寬銀根的新方案所帶動。當局表示決意透過更多推動經濟的措施來刺激經濟增長。日本央行於 4 月初公布，有意購入 1.4 萬億美元的國債及交易所買賣基金。日圓表現疲弱，美元兌日圓升至 103 水平，有助推高出口股的升幅。日經指數一度攀升至五年來高位。不過，市場擔心美國聯儲局會撤回刺激經濟措施，加上日圓轉強，以致市場在 5 月表現波動。投資者亦憂慮日本央行在寬鬆貨幣政策方面的公信力和能力。日本十年期債券孳息率在一年內首次升穿 0.9%。



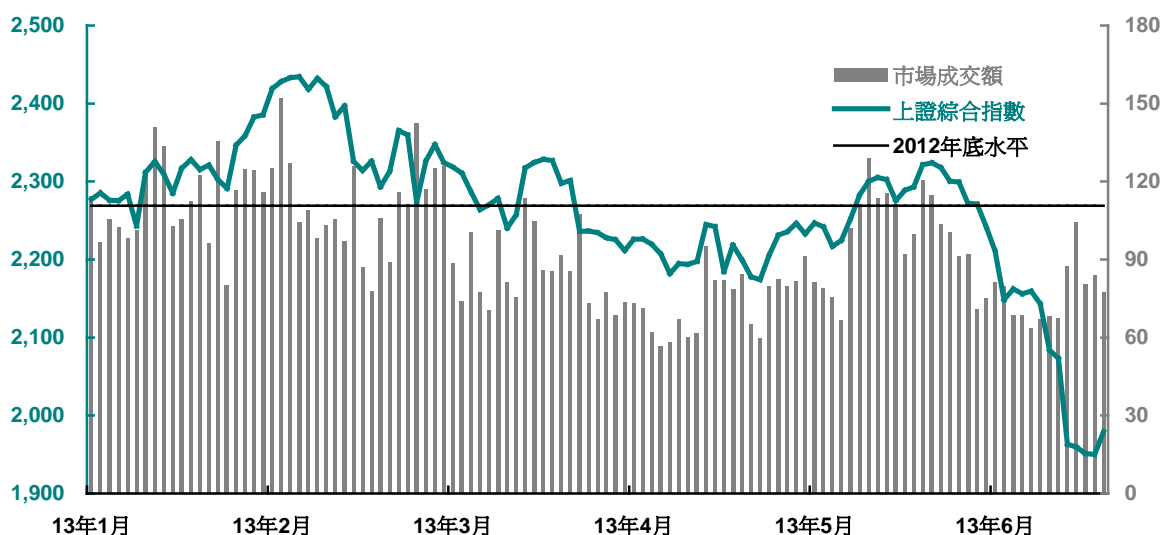
2013 年 1 月至 6 月日經指數表現

資料來源：彭博



內地

23. 2013年上半年，上證綜合指數下跌12.8%。內地市場在2月曾經升至八個月來的高位。經濟增長數據表現強勁，加上市場對城市化發展表示樂觀，均為大市帶來支持。由於市場揣測海外投資者透過合格境外機構投資者（Qualified Foreign Institutional Investor，簡稱QFII）及RQFII計劃，投資於A股市場的投資額度可能會提高，亦利好市場氣氛。傳媒報道，A股或會被納入摩根士丹利資本國際的指數內，促使市場憧憬更多海外投資者會參與市場。
24. 其後，由於經濟前景不明朗及經濟數據遜於預期，以致股市的升幅收窄。市場憂慮通脹升溫可能會限制貨幣寬鬆政策的空間，並擔心政府推出針對房地產及銀行業的緊縮措施，令市場受壓。禽流感的爆發亦損害投資氣氛。
25. 上證綜合指數在6月跌破2,000點，為四年來的低位，原因是貨幣市場的流動資金持續緊絀，上海銀行同業拆息隔夜利率於6月20日達到約13%的高位，而1月至5月則約為2%至3.5%。有報道指，內地央行不會即時調低存款準備金比率來紓緩有關情況。市場擔心當局或會採取措施，打擊影子銀行活動，令投資者愈趨憂慮信貸狀況更為緊縮，或會減低槓桿比率。在中國人民銀行介入向銀行提供流動資金後，情況已緩和。銀行同業拆息仍然高企，上海銀行同業拆息隔夜利率於6月底處於大約5%的水平。



上證綜合指數及市場成交額（以人民幣十億元計）（2013年1月至6月）

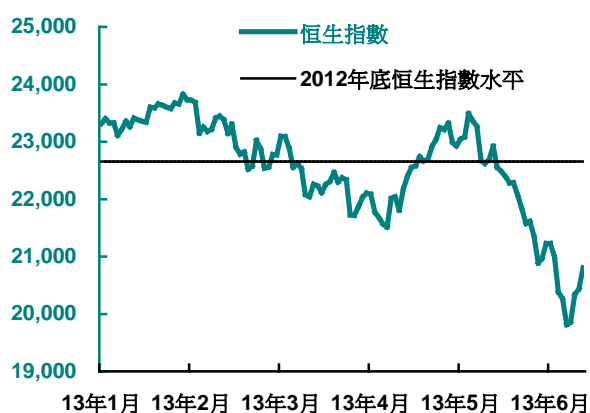
資料來源：彭博

香港

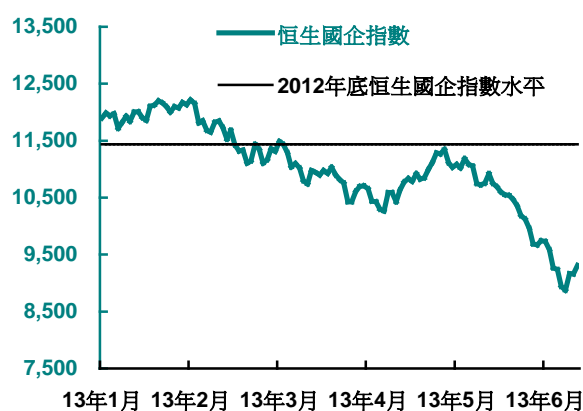
26. 2013年上半年，恒生指數下跌8.2%，而恒生國企指數則回落18.6%。2013年初，內地經濟增長的前景改善，加上市場憧憬內地投資者可投資於海外市場將惠及香港市場，支持港股上揚。恒生指數一度升穿23,800點，為21個月以來的高位。
27. 其後，市場再度擔心歐元區的債務問題，令股市的升幅收窄。投資者憂慮朝鮮半島的地緣政治局勢緊張及內地爆發禽流感，令市場受壓。市場愈趨擔心內地或會收緊貨幣及房地產市場的政策，亦影響投資者情緒。內地的金融股下跌，因為市場擔心經濟增長放緩或會影響內地金融機構盈利能力。政府可能推出更多樓市措施，和利率變動的不明朗因素，亦推低地產股的表現。



28. 由於市場對全球主要央行的貨幣寬鬆政策表示樂觀，支持股市在 4 月稍為回升。不過，股市在 5 月出現調整，原因是市場憂慮美國會終止放寬銀根的政策。其後，聯儲局表示會撤回貨幣寬鬆政策，加上經濟數據較預期遜色及內地流動資金緊絀，拖累恒生指數於 6 月跌至 19,800 點左右的九個月低位。
29. 港股現正面對的風險和不明朗因素包括：
- (a) 資金流向——受環球流動資金充裕所帶動，主要股市近期升至歷史新高。由於香港是這些資金主要流入的市場，故易受資金流向瞬間逆轉所影響，尤其是現時的經濟環境極富挑戰性及不明朗。如果全球經濟復蘇，投資者轉而投資其他地方，股市便會出現顯著的調整。
 - (b) 聯儲局縮減刺激經濟措施——美國聯儲局已表示，會視乎基本經濟因素的改善情況而減少買債。假若通脹率突然回升，可能會加快加息的步伐。貨幣政策轉變，會影響全球經濟及股市的展望，從而改變不同市場及資產類別的資金流向。如果息率突然上調，可能會令股份及資產價格更為波動。
 - (c) 環球宏觀風險——全球經濟前景仍然存在很多變數。假如聯儲局提早縮減振興經濟的措施及未能改變削減開支計劃，便會影響美國的經濟復蘇步伐。在歐洲，經濟衰退的壓力仍然存在，尤其是周邊國家如意大利及西班牙。朝鮮半島及東海的地緣政治風險亦會影響市場的波動。
 - (d) 債務的可持續性——美國的財政懸崖問題只是暫時得到解決。投資者擔心會影響美國主權評級的債務上限問題。歐洲的政局不明朗，令主權債務問題更為複雜。在日本，公共債務處於高水平，一直被受關注，而政府為支持經濟而進一步買債或會加重有關負擔。債務問題惡化或會令債券的孳息率上升和主權評級遭下調，可能會影響資產價格。
 - (e) 內地經濟增長可能放緩——市場擔心經濟放緩及貨幣政策的前景不明朗，或會打擊市場投資意欲。資金流動性狀況趨緊，可能會進一步影響經濟增長和資產價格。市場也憂慮當局或會推出遏抑房地產價格的措施、與影子銀行有關的風險及地區政府的債務問題。



恒生指數表現



恒生國企指數表現

資料來源：彭博



2013 年上半年香港證券市場主要數據

本地股票市場的交易活動

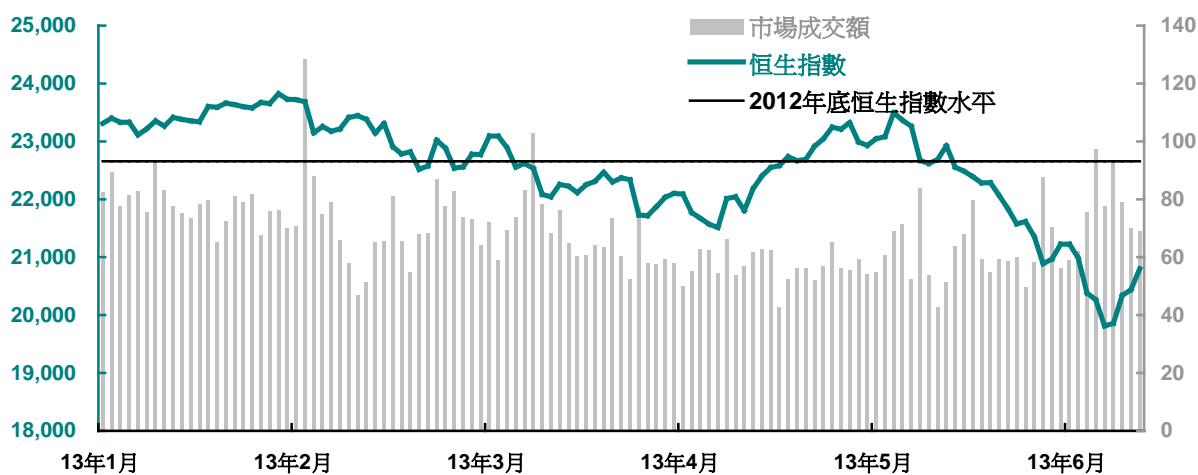
30. 本地股市於 2013 年上半年的交投回升，每日平均成交額為 683 億元¹，較 2012 年下半年的 511 億元上升 34%，相比 2012 年上半年的 567 億元亦高出 20%。
31. 內地股份仍然是交投最活躍的類別。2013 年上半年，內地股份所佔的市場總成交額為 39%，而恒生指數成分股（H 股及紅籌股除外）則佔市場總成交額約 15%。

每日平均成交額（以十億元計）

| | 2013 年上半年 | 2012 年下半年 | 2012 年上半年 | 相對於以下期間的 百分率變幅 | |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|---------------|
| | | | | 2012 年 下半年 | 2012 年 上半年 |
| 恒生指數（H 股及紅籌股除外） | 10.5 (15%) | 8.3 (16%) | 8.6 (15%) | 26% | 21% |
| 內地股 | 26.4 (39%) | 20.8 (41%) | 21.8 (38%) | 33% | 21% |
| H 股 | 18.7 (27%) | 14.9 (29%) | 15.7 (28%) | 32% | 20% |
| 紅籌股 | 7.7 (11%) | 5.9 (12%) | 6.1 (11%) | 33% | 26% |
| 衍生權證 | 8.7 (13%) | 5.9 (12%) | 7.4 (13%) | 47% | 17% |
| 牛熊證 | 5.7 (8%) | 5.5 (11%) | 7.0 (12%) | 5% | -18% |
| 其他 | 17.0 (25%) | 10.6 (21%) | 11.9 (21%) | 48% | 43% |
| 市場總計 | 68.3 (100%) | 51.1 (100%) | 56.7 (100%) | 34% | 20% |

備註：括號內的百分比為市場分額。

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（以十億元計）

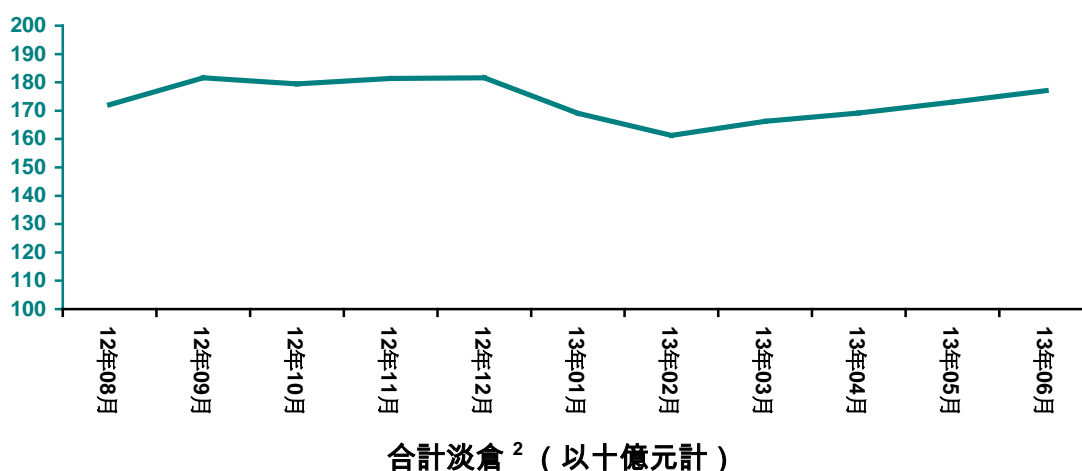
資料來源：彭博

¹ 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。



賣空活動

32. 賣空活動在 2013 年上半年上升。與 2012 年下半年比較，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。2013 年上半年，每日平均賣空交易額為 67.93 億元，或佔市場總成交額的 10.0%。而 2012 年上半年，每日平均賣空交易額為 46.41 億元，或佔市場總成交額的 9.1%。
33. 根據呈交的數據顯示，截至 2013 年 6 月 28 日止，合計淡倉達 1,771 億元（或佔已申報股份市值的 1.3%）。



資料來源：證監會研究科

首次公開招股

34. 2013 年上半年共有 23 宗首次公開招股，總集資額為 395 億元，而 2012 年上半年則有 32 宗首次公開招股（總集資額為 300 億元），同年下半年亦有 32 宗首次公開招股（總集資額為 592 億元）。2013 年上半年，內地公司透過首次公開招股籌集的資金佔市場總集資額的 89%。就公開招股活動而言，香港在 2009 至 2011 年這三年期間在全球排名榜首，2012 年位列第四，而 2013 年上半年則排列第六。

交易所買賣基金(ETF)

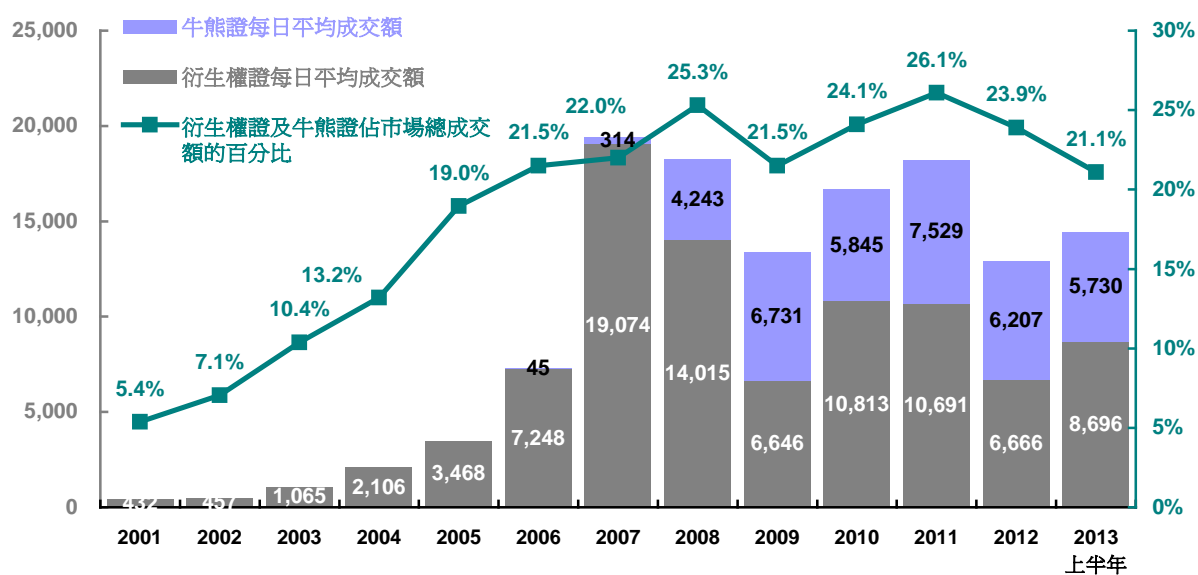
35. ETF 的數目由 2012 年底的 100 隻，增加至 2013 年 6 月底的 110 隻。2013 年上半年，ETF 的每日平均成交額為 45 億元，較 2012 年下半年的 25 億元高 80%。2013 年上半年，ETF 的成交額佔市場總成交額的 6.7%（2012 年下半年則佔 4.9%）。

² 2012 年 9 月 7 日開始公布合計淡倉量數據。



衍生權證及牛熊證

36. 2013年上半年，衍生權證的成交額及佔市場總成交額的百分比均上升。衍生權證的每日平均成交額增至 87 億元（佔市場總成交額的 12.7%），而 2012 年下半年的成交額則為 59 億元（佔市場總成交額的 11.6%）。
37. 牛熊證的成交額上升，但佔市場總成交額的百分比則下跌。2013 年上半年，牛熊證的每日平均成交額為 57 億元（佔市場總成交額的 8.4%），而 2012 年下半年的成交額為 55 億元（佔市場總成交額的 10.7%）。



衍生權證及牛熊證的成交額（以百萬元計）

資料來源：證監會研究科

交易所買賣衍生工具

38. 2013 年上半年，交易所買賣衍生工具的每日平均成交量較 2012 年下半年增加 17%。期貨產品的成交量上升 16%，當中恒指期貨仍然是交投最活躍的期貨產品，佔所有期貨成交量約 40%。與 2012 年下半年比較，恒指期貨的每日平均成交量增加 9%。恒生國企指數期貨是第二交投活躍的期貨合約，佔所有期貨成交量約三分之一。
39. 期權市場的交投在 2013 年上半年上升 17%。股票期權仍是交投最活躍的期權產品，成交量較 2012 年下半年增加 19%。



香港交易所衍生工具（按產品類別劃分）的每日平均成交量（合約張數）

| | | 2013 年上半年 | 2012 年下半年 | 2012 年上半年 |
|---------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| 期貨 | 恒指期貨 | 86,890 | 79,406 | 86,446 |
| | 小型恒指期貨 | 33,975 | 31,727 | 37,931 |
| | 恒生國企指數期貨 | 82,427 | 65,509 | 64,209 |
| | 小型恒生國企指數期貨 | 8,237 | 5,773 | 6,947 |
| | 股票期貨 | 2,406 | 1,487 | 1,140 |
| | 三個月港元利率期貨 | - | -- | 1 |
| | 人民幣貨幣期貨 [^] | 599 | 290 | -- |
| | 黃金期貨 | - | -- | 0 |
| | 其他期貨產品* | 802 | 783 | 907 |
| | 期貨總和 | 215,336 | 184,849 | 197,581 |
| 期權 | 恒指期權 | 40,904 | 35,687 | 39,554 |
| | 小型恒指期權 | 5,272 | 5,343 | 4,677 |
| | 恒生國企指數期權 | 29,385 | 27,552 | 23,734 |
| | 股票期權 | 267,047 | 225,102 | 231,856 |
| | 其他期權產品** | 275 | 142 | 63 |
| 期權總和 | 342,882 | 293,826 | 299,884 | |
| 期貨期權總和 | 558,218 | 478,750 | 497,465 | |

備註：

每日平均成交量是以產品推出後的交易日數計算。

[^] 人民幣貨幣期貨於 2012 年 9 月 17 日開始買賣。

* 一個月港元利率期貨、三年期外匯基金債券期貨、恒指股息點指數期貨、恒生國企股息點指數期貨、恒指波幅指數期貨（2012 年 2 月 20 日推出）、IBOVESPA 期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、MICEX 指數期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、Sensex 指數期貨（2012 年 3 月 30 日推出）、FTSE/JSE Top40 期貨（2012 年 3 月 30 日推出）及美元兌人民幣（香港）期貨（2012 年 9 月 17 日推出）

** 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

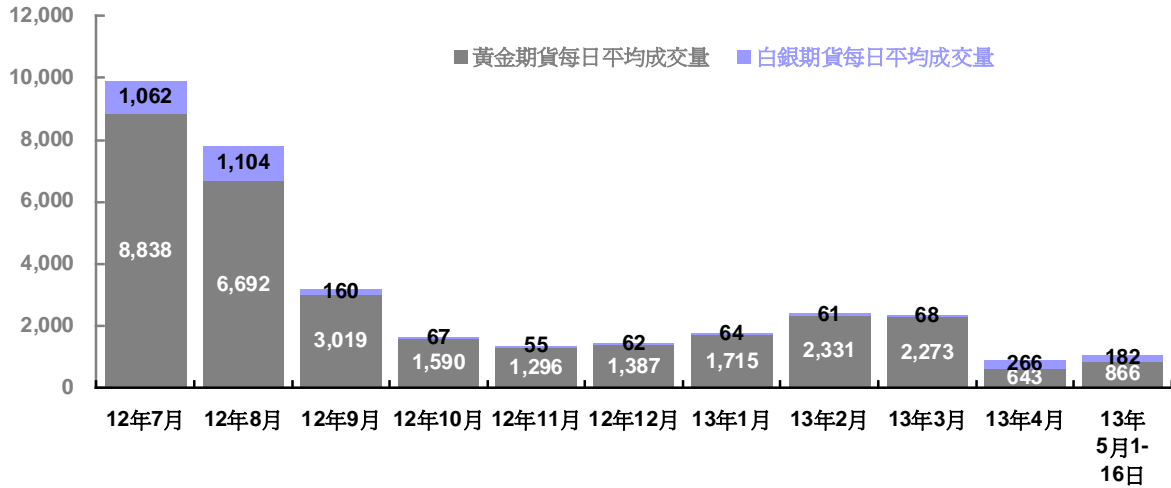
收市後期貨交易時段

40. 香港交易所的收市後期貨交易時段於 4 月 8 日開始運作。恒生指數期貨合約及 H 股指數期貨合約可於下午五時至十一時（香港時間）買賣。4 月 8 日至 6 月 30 日期間，恒生指數期貨及恒生國企指數期貨於收市後期貨交易時段的每日平均成交量分別為 3,277 張及 2,574 張，約為正常交易時段的成交量的 3.9% 及 3.3%，而主要海外市場的比例則大約 15 至 37%。在收市後期貨交易時段，恒生指數期貨的平均單日波幅為 0.8%，而恒生國企指數期貨則為 1.0%，正常交易時段分別為 1.4% 及 1.9%。超過 100 家經紀行曾在收市後期貨交易時段進行買賣，包括本地及國際經紀行。



香港商品交易所（港商交所）的黃金及白銀期貨交易

41. 2013年1月1日至2013年5月16日，港商交所的黃金期貨合約的每日平均成交量為1,614張（2012年為5,042張），而白銀期貨合約的每日平均成交量為124張（2012年為799張）。港商交所由2013年5月17日起停止交易。



港商交所的黃金及白銀期貨成交量（合約張數）

資料來源：證監會研究科