



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

研究論文 60 : 2016 年環球及香港證券市場回顧

2017 年 1 月 20 日



摘要

1. 2016年，美國道瓊斯指數（道指）、標普 500 指數（標普指數）和納斯達克指數（納指）分別上升 13.4%、9.5%及 7.5%。2016年初，鑑於環球經濟前景不明朗及商品價格波動，令美國市場下滑。其後，主要中央銀行採取刺激經濟政策，加上油價回升，帶動股市上揚。由於經濟數據向好，加上市場對美國候任總統的支持經濟措施抱有期望，股市升至歷史高位。雖然往後加息的步伐仍然令人關注，但充裕的市場資金為大市帶來支持。
2. 在歐洲，英國富時指數、德國 DAX 指數及法國 CAC 指數分別上升 14.4%、6.9%及 4.9%。2016年初，市場因經濟前景暗淡而下跌。6月，隨著英國公投脫歐¹後，金融和政治形勢增添了不明朗因素。其後，英倫銀行和歐洲中央銀行（歐洲央行）推出刺激經濟措施，支持主要市場上揚。
3. 在亞洲，日經 225 指數於 2016年上升 0.4%，是連續第五年錄得升幅。出口股因日圓偏軟而受惠。其他主要地區市場在 2016年的表現不一，由下跌 3%（馬來西亞）至上升 19.8%（泰國）不等。
4. 在內地，上證綜合指數及深證綜合指數分別下跌 12.3%及 14.7%。鑑於投資者擔心各資產類別之間會相繼出現泡沫及內地當局為應對市場風險而收緊規管，市況因而反覆波動。2016年初，投資者因經濟前景及人民幣偏軟的不明朗因素而感到憂慮，導致市場下滑。其後，外界預期當局會進行國有企業改革及企業有可觀的盈利，刺激股市反彈。然而，大市後來因當局收緊保險公司在股票交易活動方面的規則及投資者關注流動性問題而出現調整。
5. 在香港，恒生指數（恒指）上升 0.4%，而恒生中國企業指數（恒生國企指數）則下跌 2.8%。2016年初，由於市場擔心內地經濟增長放緩及人民幣匯率波動的問題，港股跟隨內地股市下挫。自 7月起，投資者預期美國將延遲加息，帶動港股反彈。2016年底，雖然市場對美國候任總統所承諾的支持市場政策感到樂觀，但對美國聯邦儲備局（聯儲局）表示會加快加息步伐的言論感到憂慮，令投資者情緒受到影響。
6. 港股現正面對的其中一些主要風險和不明朗因素包括：
 - 美國往後將採取較進取的加息策略及美元強勢；
 - 美國新一屆政府將採取的政策存在不明朗因素；
 - 內地經濟增長情況及人民幣貶值令人關注；及
 - 對歐洲政治的穩定性及歐洲銀行的財務穩健性感到憂慮。
7. 香港現貨市場的平均每日成交額按年度下跌 36.6%至 669 億元²。期貨產品的交投增加 14.5%，而期權產品的交投則下跌 10.6%。

¹ 英國於 2016年 6月 23日舉行公投，結果選擇脫離歐洲聯盟。

² 除另有註明外，本報告所述貨幣為港元。



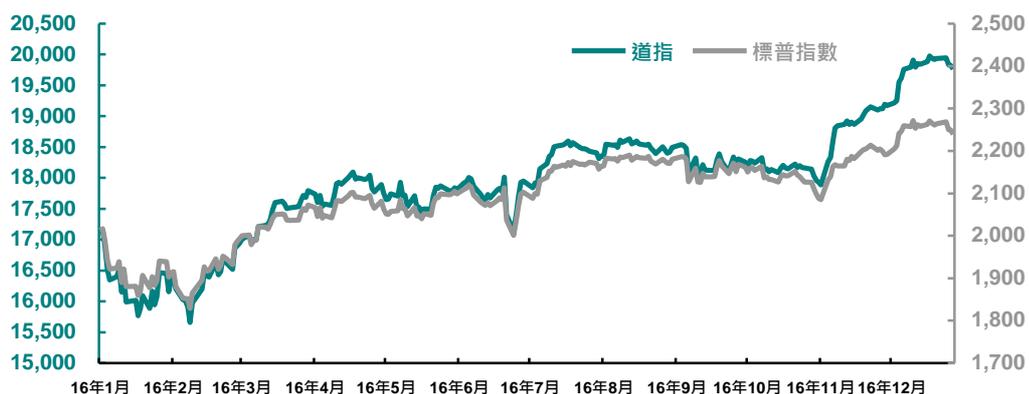
股票市場在 2016 年的表現

- 2016 年，市場資金充裕，而且外界對美國候任總統所承諾的支持經濟措施感到樂觀，帶動大部分主要市場攀升。雖然對美國加息的憂慮及在英國公投決定退出歐洲聯盟（歐盟）後政治形勢的不明朗，令投資者情緒受壓，但美國和歐洲市場氣氛樂觀。內地市場因投資者憂慮國內經濟前景不明朗及人民幣偏軟而下跌，導致港股的升幅收窄。

美國

- 在低息環境下，市場資金充裕，支持美國股市上揚。所有主要指數均升至歷史高位。2016 年底，道指、標普指數和納指分別上升 13.4%、9.5% 及 7.5%。
- 2016 年初，鑑於環球經濟前景不明朗及商品價格波動，令美國市場下滑。市場關注全球石油供應過剩及需求疲弱的問題，令油價一度跌穿每桶 30 美元，創 12 年新低。人民幣貶值亦令投資者情緒受壓。
- 2 月，美國市場因對貨幣政策收緊的憂慮減退而強勁反彈。鑑於金融市場波動及經濟前景疲弱，聯儲局暗示可能會減慢加息的步伐，提振了投資者的樂觀情緒。主要中央銀行採取刺激經濟政策，加上油價回升，同樣帶動股市上揚。
- 6 月，投資者對英國公投決定脫歐表示失望，拖累大市下跌。然而，市場因對英國脫歐影響的憂慮有所緩解而迅速復甦。市場預期主要政府和中央銀行會進一步採取支持措施，提振了投資者情緒。
- 11 月初，市場因對美國總統大選結果的憂慮加深而下跌，但後來因候任總統承諾將採取減稅及基建投資的措施而上揚。經濟數據向好及企業盈利有所改善，亦為股市帶來支持。
- 美國大選過後的升勢延續至 12 月。美元指數升至 14 年來的高位。投資者相信，候任總統所採取的部分政策措施會令通脹重臨。12 月，聯儲局一如市場廣泛預期加息 25 個基點，並預料將在 2017 年內會加息三次。十年期政府債券孳息率升至 2.597%，創下自 2014 年 9 月以來的新高。雖然經濟數據參差及估值問題令人關注，美國市場仍在歷史高位徘徊。道指和標普指數的市盈率分別達 19 倍及 21 倍，均高於過去兩年的平均比率。

2016 年道指及標普指數的表現



資料來源：彭博



主要股票市場的表現

		2016 年底	百分率變幅			市盈率
		指數水平	2016 年	2015 年	2014 年	2016 年底
香港及內地						
香港	-恒指	22,000.6	0.4%	-7.2%	1.3%	12.20
	-恒生國企指數	9,394.9	-2.8%	-19.4%	10.8%	7.76
中國內地	-上證綜合指數	3,103.6	-12.3%	9.4%	52.9%	17.62
	-深證綜合指數	1,969.1	-14.7%	63.2%	33.8%	41.80
亞洲						
日本	-日經 225 指數	19,114.4	0.4%	9.1%	7.1%	24.85
澳洲	-所有普通股指數	5,719.1	7.0%	-0.8%	0.7%	29.67
台灣	-台灣加權指數	9,253.5	11.0%	-10.4%	8.1%	16.50
韓國	-韓國綜合指數	2,026.5	3.3%	2.4%	-4.8%	18.37
新加坡	-海峽時報指數	2,880.8	-0.1%	-14.3%	6.2%	12.20
泰國	-泰國證券交易所 指數	1,542.9	19.8%	-14.0%	15.3%	16.74
馬來西亞	-吉隆坡綜合指數	1,641.7	-3.0%	-3.9%	-5.7%	16.44
印尼	-雅加達綜合指數	5,296.7	15.3%	-12.1%	22.3%	24.19
印度	-印度 Nifty 指數	8,185.8	3.0%	-4.1%	31.4%	20.61
菲律賓	-菲律賓綜合指數	6,840.6	-1.6%	-3.9%	22.8%	18.70
越南	-越南 VN 指數	664.9	14.8%	6.1%	8.1%	15.91
美國						
美國	-道指	19,762.6	13.4%	-2.2%	7.5%	18.77
	-納指	5,383.1	7.5%	5.7%	13.4%	33.18
	-標普指數	2,238.8	9.5%	-0.7%	11.4%	20.97
歐洲						
英國	-富時指數	7,142.8	14.4%	-4.9%	-2.7%	60.63
德國	-DAX 指數	11,481.1	6.9%	9.6%	2.7%	18.00
法國	-CAC 指數	4,862.3	4.9%	8.5%	-0.5%	24.00
PIIGS 五國及匈牙利						
葡萄牙	-PSI20 指數	4,679.2	-11.9%	10.7%	-26.8%	89.77
意大利	-FTSEMIB 指數	19,234.6	-10.2%	12.7%	0.2%	45.79
愛爾蘭	-ISEQ 指數	6,517.2	-4.0%	30.0%	15.1%	20.14
希臘	-ASE 指數	643.6	1.9%	-23.6%	-28.9%	不適用
西班牙	-IBEX 指數	9,352.1	-2.0%	-7.2%	3.7%	21.06
匈牙利	-BUX 指數	32,003.1	33.8%	43.8%	-10.4%	54.78
中東及北非						
埃及	-EGX30 指數	12,344.9	76.2%	-21.5%	31.6%	不適用
杜拜	-DFMGI 指數	3,530.9	12.1%	-16.5%	12.0%	11.53
BRIC 其他國家						
巴西	-IBOV 指數	60,227.3	38.9%	-13.3%	-2.9%	不適用
俄羅斯	-MICEX 指數	2,232.7	26.8%	26.1%	-7.1%	10.25

資料來源：彭博

歐洲

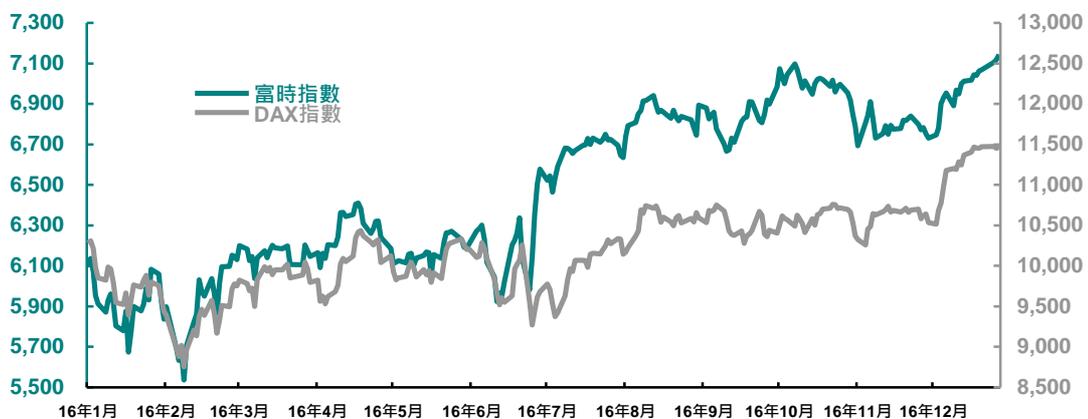
- 2016 年，雖然英國公投脫歐及意大利公投³為政治形勢增添了不明朗因素，但歐洲央行採取貨幣寬鬆政策，帶動主要歐洲市場攀升。英國富時指數、德國 DAX 指數及法國 CAC 指數分別上升 14.4%、6.9%及 4.9%。英國富時指數於年終升至歷史新高。
- 年初的投資氣氛低迷，原因是全球及區內經濟前景暗淡，拖累市場下跌。歐洲央行在 3 月將其基準利率由 0.05%下調至 0%，及將其每月購買資產的規模由 600 億歐羅擴大大至 800 億歐羅。

³ 意大利憲制改革的公投在 12 月 4 日遭意大利選民否決。



17. 6月，英國公投脫歐的結果出乎意料，引發英國首相辭職，令金融和政治形勢增添了不明朗因素。金融市場的波動加劇，同時英鎊兌美元的匯率跌至自1985年以來的新低。標準普爾全球評級機構及惠譽信用評級公司調低了英國的信貸評級，而穆迪投資者服務公司則把英國的評級展望由穩定降至負面。
18. 其後，市場氣氛逆轉，主要歐洲市場大幅反彈，原因是市場憧憬央行會採取刺激經濟措施以支持市場和經濟，對英國脫歐的憂慮有所緩解。
19. 英倫銀行的措施超乎市場預期，而英國富時指數的表現亦優於其他主要歐洲市場。8月推出的貨幣刺激措施的規模較外界預期為大，包括將利率降至0.25%的歷史低位及推行600億英鎊的量化寬鬆計劃。由於市場期望英鎊疲弱或能強化來自海外的收入，大型股表現領先。隨著石油輸出國組織達成減產協議，能源股亦因油價上漲而攀升。
20. 然而，市場再度感到憂慮，令漲幅受到限制。部分德國及意大利銀行的財務穩健性令人擔憂，增加了歐洲市場的壓力。此外，英國新任首相宣布計劃在2017年3月前正式啟動英國脫歐的談判程序，重燃市場對英國脫歐的憂慮。結果，政治形勢因11月美國總統大選及12月意大利公投而出現不明朗因素，令市場氣氛受壓。
21. 12月初，市場重現樂觀情緒，原因是歐洲央行延長買債計劃至2017年底，儘管買債規模將會由2017年4月起減少200億歐羅至每月600億歐羅。投資者對意大利銀行的重組計劃及國家救助措施感到樂觀，帶動大市上揚。美國大選過後的升勢亦進一步提振了投資者情緒。

2016年富時指數及DAX指數的表現



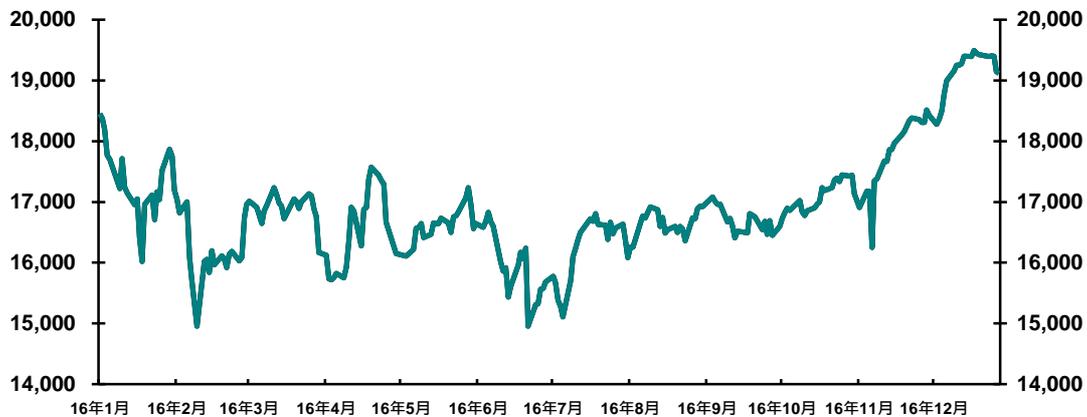
資料來源：彭博

亞洲

22. 在日本，日經225指數於2016年上升0.4%，是連續第五年錄得升幅。起初，雖然日本銀行在2016年初採取負利率政策，但外界對政府推出進一步刺激經濟措施的憧憬減退，令市場下跌並在低位反覆上落，並在2016年中英國公投脫歐後繼續下跌。然而，日圓因投資者渴求資金避難所而轉強，升至99.89的兩年高位。市場在接近年底時攀升，原因是日本銀行在11月決定買債，及美元因12月加息而轉強，以致日圓貶至118.18，是十個月以來的低位。
23. 其他主要亞洲市場在2016年的表現不一，由下跌3%（馬來西亞）至上升19.8%（泰國）不等。



2016 年日經 225 指數的表現



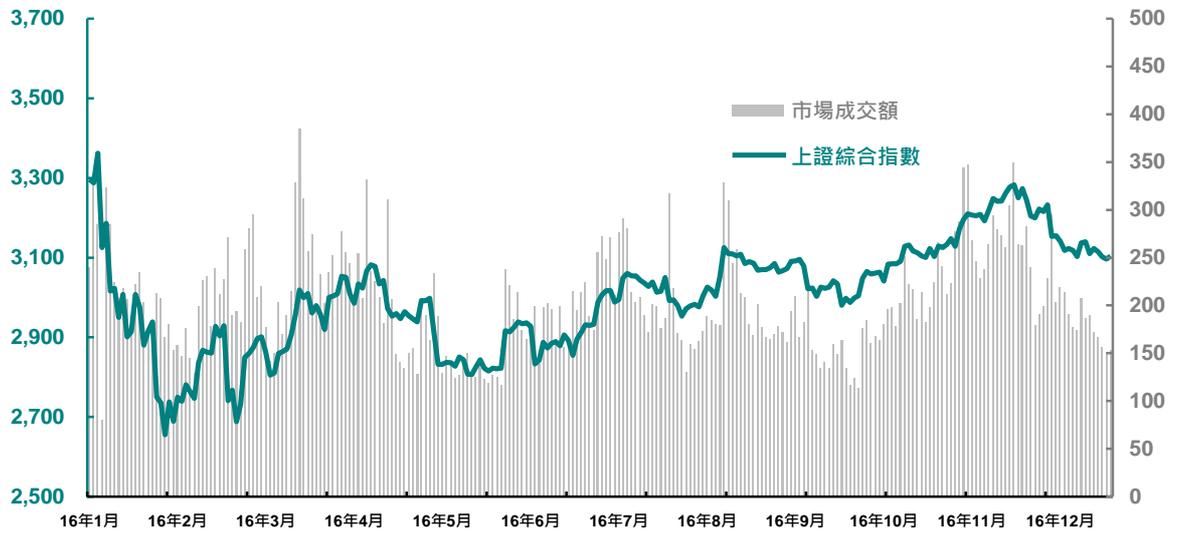
資料來源：彭博

內地

24. 上證綜合指數及深證綜合指數繼 2014 年及 2015 年錄得重大升幅後，於 2016 年分別下跌 12.3% 及 14.7%。內地股市的平均每日成交額減少 50.2% 至人民幣 5,191 億元。外界憂慮內地當局為抑制資產泡沫而實施收緊措施，及流動資金在各資產類別之間游走，令大市變得波動。
25. 2016 年 1 月，經濟數據令人失望，加上人民幣偏軟，引起投資者憂慮，拖累市場下挫。隨著新熔断機制的實施，內地股市在 1 月初有兩天曾經暫停交易，但不久後中國證券監督管理委員會（中國證監會）便暫停有關機制。
26. 中國人民銀行（人民銀行）在 2 月宣布將銀行存款準備金比率削減 0.5%，及後股市開始回升。市場預期政府會推出更多刺激經濟措施，而且有初步跡象顯示經濟漸趨穩定，帶動大市向上。據報，延遲實施新股註冊制及取消設立戰略性新興產業板，有助減輕對市場流通性的憂慮。由於美元在聯儲局表示可能會延遲加息後轉弱，市場對人民幣貶值的憂慮有所緩解。
27. 其後，由於內地政府高層官員表示對經濟前景抱有信心，帶動市場攀升。對加快推行供給側改革的期望及可觀的企業盈利，亦推高大市。此外，傳媒報道，當局在 10 月對超過 20 個城市收緊買房規則後，資金由物業流向股票市場。
28. 12 月，保險公司的股票交易活動受到監管規限，令股票市場下跌。鑑於當局進一步推行收緊措施，投資者對物業市場的前景持審慎態度。由於外匯儲備繼續下跌，市場對資金可能會進一步流出的憂慮加深，同樣令投資者情緒受到影響。人民幣兌美元跌至約 6.9 的八年低位。有跡象顯示，銀行業的流動資金因貨幣市場利率上漲而變得緊張，拖累股市表現。據報，債券被拋售促使人民銀行注入流動資金，以穩定市場。
29. 市場人士認為，鑑於內地市場缺乏投資工具，加上金融體系的流動資金充裕，導致泡沫相繼在各資產類別出現，由樓市暴漲至商品市場過熱不等。採取遏止過度投機措施，對決策者而言確實是一項挑戰，因為抑制某特定類別的資產可能會導致另一類別的資產出現價格上漲，而熱錢似乎在各資產類別之間游走。特別是，股市在 2015 年中出現調整後，這情況曾經在物業和債券市場出現，當時這些市場曾經被炒熱。這情況在 2016 年底再次出現。當時由於政府推出措施，以抑制樓市升勢及收緊債券市場的槓桿借貸，令商品市場活躍起來。

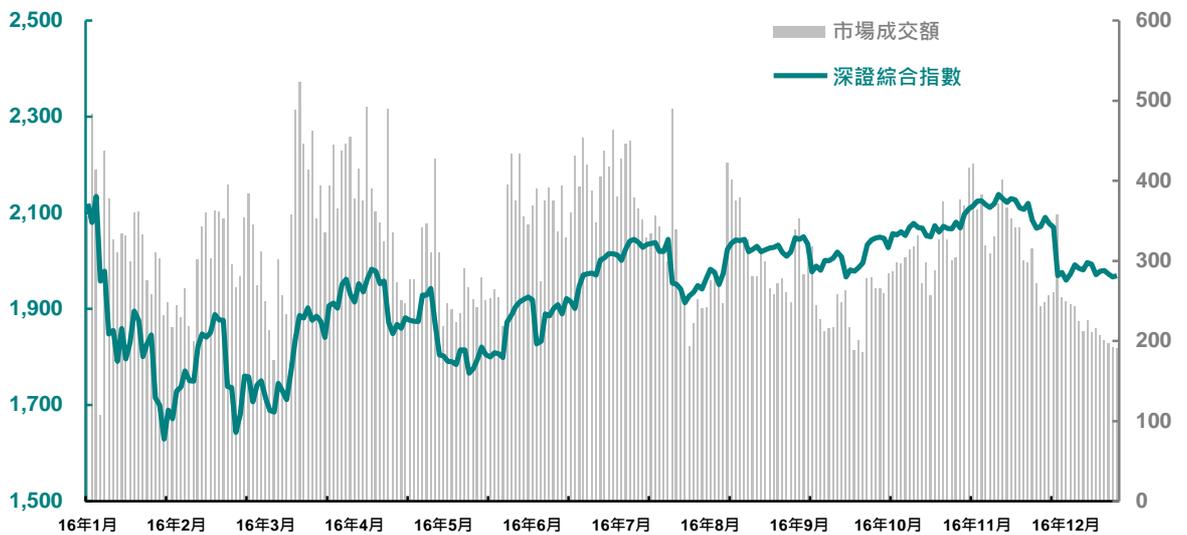


2016 年上證綜合指數及市場成交額（以人民幣十億元計）



資料來源：彭博

2016 年深證綜合指數及市場成交額（以人民幣十億元計）



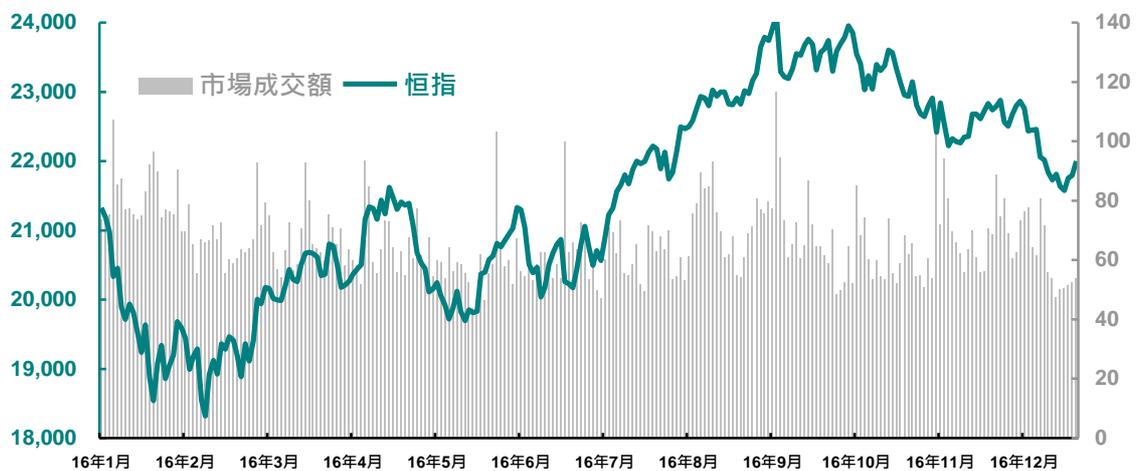
資料來源：彭博



香港

30. 2016年，恒指上升0.4%而恒生國企指數則下跌2.8%。雖然美股表現強勁，但由於內地市場出現調整，港股升幅有限。
31. 2016年初，由於對內地經濟放緩及人民幣波動的憂慮加劇，香港市場在H股拖累下表現遜色。儘管人民銀行在2月將銀行存款準備金比率下調0.5%，港股仍然因對內地的信貸風險和壞帳攀升的憂慮而下跌。港元持續疲弱，曾跌至八年以來的低位，令市場受壓。此外，對英國脫歐的憂慮亦增添波動性。
32. 鑑於聯儲局主席發表的言論溫和，市場預期美國會推遲加息，本地市場因而跟隨海外股市的升勢，自7月起出現反彈。市場憧憬各地央行會推出進一步刺激經濟措施，加上企業盈利較預期好，帶動大市氣氛。市場對推行深港通持樂觀態度，加上內地保險公司獲准透過股票市場交易互聯互通機制投資港股的消息，亦令港股表現得到支持。9月，恒指及恒生國企指數雙雙升至2016年的高位。
33. 其後，因德國一家主要銀行的財政狀況令人憂慮，以及對人民幣貶值的陰霾揮之不去，港股升幅收窄。美國可能即將加息的不明朗因素重現，亦令市場氣氛受壓。市場在美國總統大選結束後一度下挫，但其後因候任總統所承諾的支持政策帶動樂觀情緒，令港股跌幅收窄。
34. 12月初，由於市場對聯儲局暗示會加快美國加息步伐感到憂慮，地產股拖低大市。人民銀行的緊縮措施及內地債券市場出現拋售，引起投資者關注，導致內地金融股下滑。

2016年恒指及市場成交額（以十億元計）



資料來源：彭博



港股現正面對的風險和不明朗因素

35. 2016年，港股繼續因內地和海外市場波動而受到影響。展望未來，港股可能面臨的風險及不明朗因素包括：
- 美國往後將採取較進取的加息策略及美元強勢 — 儘管聯儲局一如預期在2016年12月加息，但有關當局已暗示可能會在2017年加快加息步伐。市場反應仍有待觀察，視乎落實收緊措施的確實時間表、速度和幅度，以至經濟情況而定。美元可能繼續走強，令商品及其他資產的價格受壓。新興市場（當中部分市場極為依賴商品出口）可能繼續出現資金外流及貨幣貶值的情況。以上種種因素均可能導致包括香港在內的全球市場的波動加劇。
 - 美國新一屆政府將採取的政策存在不明朗因素 — 儘管投資者對被視為會令通脹重臨的美國候任總統的政策措施感到樂觀，但由於各項經濟和貿易措施的方向、實施及有效性均存在變數，或會令全球及本地經濟前景受壓。鑑於美國股市在歷史高位徘徊，市場加倍關注估值水平，令投資者情緒變得脆弱。
 - 內地經濟增長情況及人民幣貶值令人關注 — 儘管近期的經濟數據初步顯示增長勢頭正逐步改善，但投資者對內地經濟前景仍然抱持審慎態度。人民幣轉弱、外匯儲備下跌及對資金流向的憂慮，均令市場受壓。當局為了使經濟去槓桿化及應付資產泡沫而採取的政策措施，亦將影響股市表現，令市況更為波動。香港市場與內地聯繫緊密，可能會令港股受到影響。
 - 對歐洲政治的穩定性及歐洲銀行的財務穩健性感到憂慮 — 英國將於2017年3月底啟動正式脫歐談判程序，或會對經濟增長及企業盈利帶來負面影響。德國和法國等主要歐洲國家即將進行大選，可能增添區內的政治不明朗因素。市場對歐洲各銀行（尤其是意大利銀行）財政穩健狀況的憂慮加深，可能會引發外溢效應，影響全球及本地市場。

2016年香港證券市場主要數據

本地股票市場的交易活動

36. 2016年，本地股票市場交投減少。平均每日成交額為669億元，較2015年的1,056億元下跌37%。
37. 內地股份（包括H股及紅籌股）仍然是交投最活躍的類別。2016年，內地股份佔市場總成交額的34%（2015年佔36%），而恒指成分股（H股及紅籌股除外）則佔約18%（2015年佔13%）。



平均每日成交額（以十億元計）

	2016 年		2015 年		相對於 2015 年 的百分率變幅
恒指（H 股及紅籌股除外）	12.3	(18%)	13.9	(13%)	-11.5%
內地股	22.7	(34%)	37.7	(36%)	-39.8%
H 股	16.3	(24%)	27.9	(27%)	-41.6%
紅籌股	6.4	(10%)	9.8	(9%)	-34.7%
衍生權證	11.1	(17%)	18.2	(17%)	-39.0%
牛熊證	5.6	(8%)	7.4	(7%)	-24.3%
交易所買賣基金	4.1	(6%)	8.8	(8%)	-53.4%
其他	11.1	(17%)	19.6	(18%)	-43.4%
市場總計	66.9	100%	105.6	(100%)	-36.6%

備註：括號內的百分率為市場份額。

資料來源：香港交易及結算所有限公司（香港交易所）及證監會研究科

股票市場交易互聯互通機制

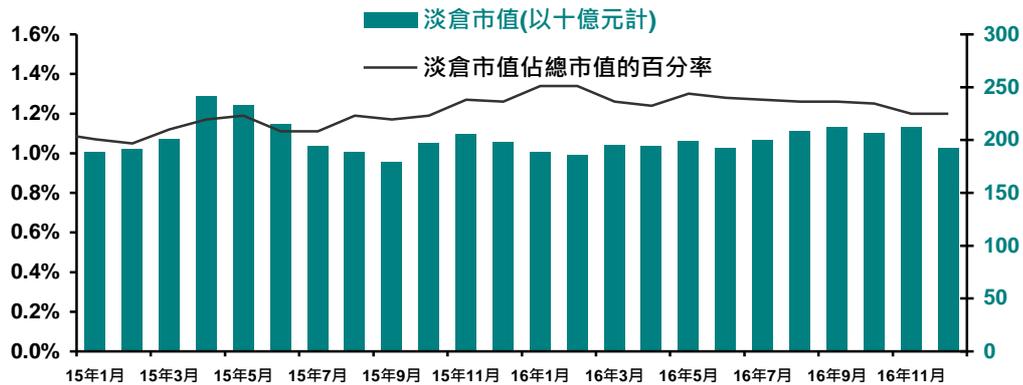
38. 繼 2014 年 11 月 17 日推出滬港通後，深港通已於 2016 年 12 月 5 日開通。有關計劃啟動內地與香港股票市場交易互聯互通機制。投資者可以在一定的每日額度內買賣在對方市場上市的合資格股份。
39. 隨著中國證監會與證監會就制訂深港通發表聯合公告後，在滬港通下的總額度已於 2016 年 8 月 16 日取消。總額度在深港通下並不適用。
40. 滬股通及深股通的每日額度均定為人民幣 130 億元，而在滬港通及深港通下的港股通每日額度則定為人民幣 105 億元。
41. 截至 2016 年底，自有關計劃推行以來的累計淨買入額如下：
 - 滬股通為人民幣 1,326 億元及深股通為人民幣 152 億元；及
 - 港股通在滬港通下為人民幣 3,217 億元，及在深港通下為人民幣 61 億元。
42. 截至 2016 年 12 月 31 日，在滬港通下，滬股通有 574 隻合資格股票及港股通有 315 隻合資格股票；而在深港通下，深股通有 881 隻合資格股票及港股通有 417 隻合資格股票。在 2016 年：
 - 滬股通及深股通的合計平均每日成交額（包括買賣成交）為人民幣 33 億元，佔內地市場成交額的 0.3%，2015 年則平均為人民幣 64 億元。自 2016 年 12 月 5 日起，在北向的成交額中，深股通佔 27%，而滬股通則佔 73%；及
 - 在滬港通及深港通合計的情況下，港股通的平均每日成交額（包括買賣成交）為人民幣 32 億元，佔香港市場成交額的 2.8%，2015 年則平均為人民幣 27 億元。

賣空活動

43. 與 2015 年比較，香港賣空活動的成交額有所下跌，但佔市場總成交額的百分率則上升。2016 年，平均每日賣空交易額為 78 億元，佔市場總成交額的 11.8%。2015 年，平均每日賣空交易額為 100 億元，佔市場總成交額的 9.5%。
44. 根據呈交予證監會的數據顯示，截至 2016 年 12 月 30 日，合計淡倉達 1,920 億元（佔已申報股份市值的 1.2%）。



2016 年淡倉市值（以十億元計）



資料來源：證監會研究科

首次公開招股

45. 香港在 2016 年期間有 117 宗首次公開招股，總集資額達 1,948 億元，而 2015 年則有 124 宗首次公開招股（總集資額為 2,613 億元）。年內，內地公司透過首次公開招股集資的資金佔市場總集資額的 95%。香港的首次公開招股活動在 2015 年及 2016 年均全球排名第一。

全球十大股市（以首次公開招股集資額計）（2016 年）

	透過首次公開招股所籌集的資金		
	以十億美元計	全球排名	亞洲排名
香港	25.1	1	1
歐洲（泛歐交易所集團）	13.2	2	
上海	12.5	3	2
美國（紐約證券交易所）	11.4	4	
北歐（納斯達克）	7.9	5	
英國（倫敦）	7.7	6	
日本（東京）	7.6	7	3
美國（納斯達克）	7.5	8	
深圳	7.1	9	4
澳洲	6.4	10	5

資料來源：國際證券交易所聯會及香港交易所

交易所買賣基金（ETF）

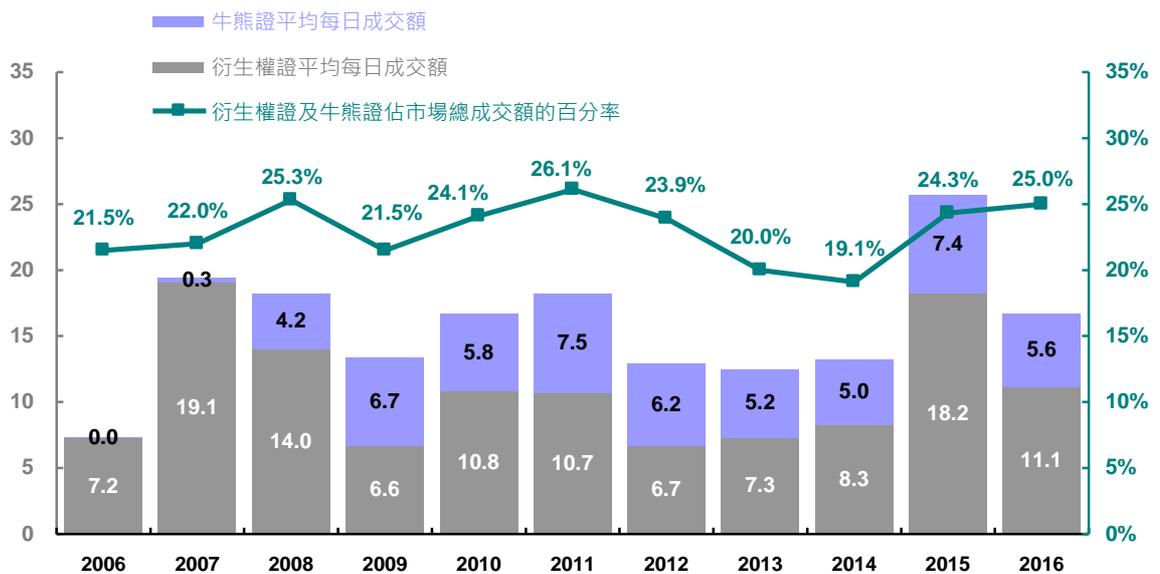
46. ETF 的數目由 2015 年底的 133 隻，跌至 2016 年底的 127 隻。2016 年，ETF 的平均每日成交額為 41 億元，較 2015 年的 88 億元低 53%。2016 年，ETF 的成交額佔市場總成交額的 6%（2015 年則佔 8%）。A 股 ETF 的平均每日成交額為 16 億元，佔 ETF 總成交額的 39%（2015 年則為 60 億元及佔 68%）。



衍生權證及牛熊證

47. 2016年，衍生權證交易無論是以成交額還是佔市場總成交額的百分率計算均有所下跌。衍生權證的平均每日成交額跌至 111 億元（佔市場總成交額的 16.6%），而 2015 年的平均每日成交額則為 182 億元（佔市場總成交額的 17.3%）。
48. 2016年，牛熊證交易的成交額有所下跌，但佔市場總成交額的百分率則增加。2016年，牛熊證的平均每日成交額為 56 億元（佔市場總成交額的 8.4%），而 2015 年則為 74 億元（佔市場總成交額的 7%）。

衍生權證及牛熊證的成交額（以十億元計）



資料來源：證監會研究科

交易所買賣衍生工具

49. 2016年，交易所買賣衍生工具的平均每日成交量按年度下跌 0.9%。
- 期貨產品的平均每日成交量增加 14.5%。在期貨產品中，恒指期貨及恒生國企指數期貨是交投最活躍的合約，分別約佔所有期貨成交量的 38.4%及 39.3%。與 2015 年的水平比較，恒指期貨的平均每日成交量增加 52.1%，而恒生國企指數期貨則下跌 1%。
 - 2016 年期權產品的平均每日成交量下跌 10.6%。雖然股票期權仍是交投最活躍的期權產品，但成交量較 2015 年的水平下跌 20.4%。



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）

		2016 年	2015 年	2014 年
期貨	恒指期貨	130,826	85,991	69,098
	小型恒指期貨	50,516	40,674	28,177
	恒生國企指數期貨	133,729	135,139	89,005
	小型恒生國企指數期貨	19,718	30,391	13,884
	股票期貨	915	2,951	1,731
	人民幣貨幣期貨	2,181	1,062	830
	其他期貨產品	2,601	1,210	1,238
	期貨總和	340,486	297,418	203,965
期權	恒指期權	37,869	30,427	30,440
	小型恒指期權	5,767	4,185	3,892
	恒生國企指數期權	78,849	61,961	36,433
	小型恒生國企指數期權*	800	不適用	不適用
	股票期權	297,903	374,346	301,797
	其他期權產品	69	183	150
	期權總和	421,257	471,102	372,712
期貨期權總和		761,744	768,520	576,676

備註：每日平均成交量是以產品推出後的交易日數計算。

* 小型恒生國企指數期權交易在 2016 年 9 月 5 日開始

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

50. 2016 年，恒指及恒生國企指數期貨在收市後期貨交易時段的交易較 2015 年活躍。小型恒指期貨、小型恒生國企指數期貨及人民幣期貨的交易亦更為活躍。
- 2016 年，恒指及恒生國企指數期貨的平均每日成交量為 25,108 張合約，約佔日間交易時段成交量的 10.4%，2015 年則為 14,088 張合約及佔 6.8%。
 - 2016 年，小型恒指期貨及小型恒生國企指數期貨的平均每日成交量為 12,286 張合約，約佔日間交易時段成交量的 21%，2015 年則為 7,333 張合約及佔 11.4%。
 - 2016 年，人民幣貨幣期貨的平均每日成交量為 349 張合約，約佔日間交易時段成交量的 18.8%，2015 年則為 135 張合約及佔 14.4%。