

國際結算銀行三年一度的 外匯與衍生工具市場成交額調查結果

外匯與衍生工具市場成交額調查由國際結算銀行統籌進行，共有48個經濟體系¹參與這項全球性調查。許多參與的經濟體系將於今日同時公布各自的調查結果。國際結算銀行也會於今日公布全球的初步結果，並於2002年春季公布最後結果，其中將包括就成交額及未平倉數額調查的詳細全球性分析報告。各位請留意個別經濟體系作出有關其本身的調查結果的公布，以及結算銀行發出有關全球調查結果的新聞稿。

調查包括收集2001年4月按名義數額計算的外匯即期、外匯及利率場外衍生工具交易成交總額的數據。數據是以「地點」為基準作出申報，即按交易地點作出申報，而不理會有關交易在哪裏入帳。

主要調查結果

參與機構數目

香港的調查共有272家機構參與（1998年：366家），包括152家持牌銀行、48家有限制牌照銀行、59家接受存款公司及13家證券行。

¹ 48 個參與調查的經濟體系為：澳洲、奧地利、巴林、比利時、巴西、加拿大、智利、中國、哥倫比亞、捷克共和國、丹麥、芬蘭、法國、德國、希臘、香港、匈牙利、印度、印尼、愛爾蘭、以色列、意大利、日本、盧森堡、馬來西亞、墨西哥、荷蘭、新西蘭、挪威、秘魯、菲律賓、波蘭、葡萄牙、俄羅斯、沙特阿拉伯、新加坡、斯洛伐克、斯洛文尼亞、南非、韓國、西班牙、瑞典、瑞士、台灣、泰國、土耳其、美國及英國。

外匯成交淨額

香港外匯市場於2001年4月的平均每日成交淨額（即不包括本地交易商之間的重複計算）為668億美元，較1998年4月的數字減少14.9%（117億美元）。

這個減幅完全是因為即期交易減少38.8%至190億美元（1998年：310億美元）。遠期交易（單純遠期及外匯掉期交易）成交淨額微升0.6%至每日479億美元。因此，遠期交易佔外匯交易總額的比例由60.6%上升至71.6%，即期交易所佔比例則由39.4%下降至28.4%。

與1998年的調查一樣，大部分遠期交易都是屬於期限較短的交易。64.6%的交易於7日內到期，只有1.8%的期限超過1年。

場外衍生工具成交淨額

與外匯交易的情況相反，場外衍生工具（外匯衍生工具及利率衍生工具）於2001年4月的平均每日成交淨額增加9.4%至42億美元。

貨幣組合

與1998年的調查結果比較，港元交易在2001年有所增加。與大部份其他貨幣組合的成交額在2001年均告減少的情況相反，港元兌美元的成交額佔平均每日成交淨額的比重由1998年的22.3%，上升至36.3%。2001年港元兌美元取代了美元兌日圓，成為成交額最多的貨幣組合，而美元兌日圓的成交額則佔平均每日成交淨額的19.1%（1998年：25.1%），其次則為美元兌歐元，成交額佔平均每日成交淨額的15.3%（1998年：19.5%²）。

至於外匯衍生工具交易，港元兌美元是交投最活躍的貨幣組

² 由於1998年4月的數據是關於德國馬克的交易，因此嚴格來說，2001年4月的數據不能與較早前的數據作比較。

合，佔2001年成交總額的28.2%（1998年：16.8%），取代了美元兌日圓的領先地位。2001年美元兌日圓佔總成交額的21.5%（1998年：48.6%）。利率衍生工具方面，港元利率衍生工具超越美元利率衍生工具，在成交總額中佔的比重最大，由1998年的30.7%增加至2001年的59.3%。美元利率衍生工具則排第2位，所佔比重由47.2%下降至32.0%。日圓利率衍生工具排第3位，所佔比重由11.3%減少至1.7%。

交易對手分析

反映外匯及場外衍生工具交易的跨境性質，2001年外匯及衍生工具交易的每日平均成交淨額大部分均為跨境交易（73.5%），與1998年的調查結果相若。

透過經紀（包括電子經紀）進行的交易佔外匯交易總額的比重，由1998年的36.7%增加至42.4%，其餘則為交易對手之間的雙邊交易。

市場集中程度

在1998年至2001年間，市場集中程度有所增加，首10個最活躍參與者的交易約佔成交總額的66.9%（1998年：50.9%），首30個最活躍參與者則佔88.3%（1998年：78.3%）。與1998年相若，主要的參與者為海外註冊認可機構，所佔比重為64.9%（1998年：72.8%）。本地註冊認可機構所佔比重為21.9%，與1998年亦相若，證券行所佔比重則增加至13.2%（1998年：5.2%）。

圖表

圖1

按交易類型分析外匯交易平均每日成交淨額

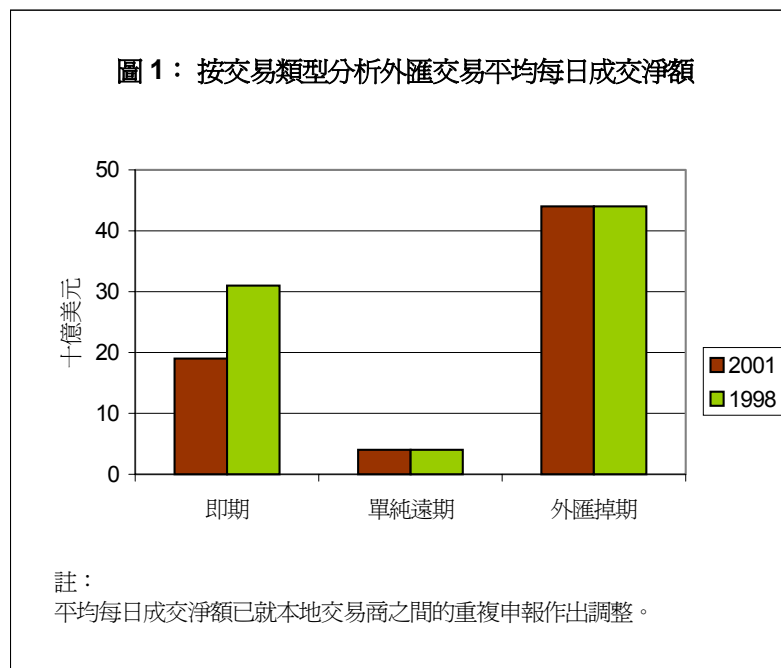


表 1

按交易類型分析外匯交易平均每日成交淨額

百萬美元

	平均每日成交淨額			所佔百分比(%)	
	4/01	4/98	變動 %	4/01	4/98
<i>交易類型</i>					
即期	18,968	30,985	-38.8%	28.4%	39.4%
遠期	47,855	47,570	0.6%	71.6%	60.6%
單純遠期	3,864	3,720	3.9%	5.8%	4.7%
外匯掉期	43,991	43,850	0.3%	65.8%	55.8%
外匯交易總額	66,823	78,555	-14.9%	100%	100%

註：

平均每日成交淨額已就本地交易商之間的重複申報作出調整。

由於進位關係，個別項目相加未必會與總數相等。

表 2
按交易類型分析場外衍生工具平均每日成交淨額

百萬美元

	平均每日成交淨額			所佔百分比(%)	
	4/01	4/98	變動 %	4/01	4/98
外匯衍生工具	1,528	1,335	14.5%	36.6%	35.0%
貨幣掉期	498	351	41.7%	11.9%	9.2%
場外期權	1,030	983	4.7%	24.7%	25.8%
利率衍生工具	2,641	2,438	8.3%	63.3%	63.9%
遠期協議	531	404	31.6%	12.7%	10.6%
利率掉期	1,895	1,939	-2.3%	45.4%	50.8%
場外期權	215	94	129.7%	5.2%	2.5%
「其他」場外衍生工具產品	4	44	-90.9%	0.1%	1.1%
外匯衍生工具	4	43	-90.3%	0.1%	1.1%
利率衍生工具	-	1	-100.0%	0.0%	0.0%
場外衍生工具產品總額	4,173	3,815	9.4%	100%	100%

註：

平均每日成交淨額已就本地交易商之間的重複申報作出調整。

由於進位關係，個別項目相加未必會與總數相等。

「其他」場外衍生工具產品是調查中並未分類的剩餘場外衍生工具。

「其他」場外衍生工具產品是按總額記錄，即並未就交易商之間的重複計算作出調整。

表 3
按貨幣組合分析外匯交易平均每日成交淨額

百萬美元

	平均每日成交淨額			所佔百分比(%)	
	4/01	4/98	變動 %	4/01	4/98
港元兌：					
美元	24,260	17,484	38.8%	36.3%	22.3%
其他貨幣	318	1,227	-74.1%	0.5%	1.6%
小計	24,578	18,711	31.4%	36.8%	23.8%
美元兌：					
歐元 *	10,203	15,341	-33.5%	15.3%	19.5%
日圓	12,786	19,723	-35.2%	19.1%	25.1%
瑞士法郎	1,104	2,434	-54.7%	1.7%	3.1%
英鎊	3,702	7,258	-49.0%	5.5%	9.2%
澳元	4,218	2,912	44.8%	6.3%	3.7%
加拿大元	623	1,378	-54.8%	0.9%	1.8%
馬來西亞元	1	740	-99.8%	0.0%	0.9%
其他（不包括港元）	7,723	5,760	34.1%	11.6%	7.3%
小計	40,359	55,546	-27.3%	60.4%	70.7%
交叉貨幣（不包括港元及美元）：					
日圓兌歐元 *	1,148	1,541	-25.5%	1.7%	2.0%
英鎊兌歐元 *	155	1,031	-85.0%	0.2%	1.3%
其他	585	1,725	-66.1%	0.9%	2.2%
小計	1,887	4,297	-56.1%	2.8%	5.5%
所有貨幣組合	66,823	78,555	-14.9%	100%	100%

註：

平均每日成交淨額已就本地交易商之間的重複申報作出調整。

由於進位關係，個別項目相加未必會與總數相等。

* 由於1998年4月的數據是關於德國馬克的交易（其他主要歐洲貨幣的數據撥入「其他」項下），因此嚴格來說，2001年4月的數據不能與較早前的數據作比較。