

香港外匯及衍生工具市場

本文由銀行監理部提供

根據國際結算銀行在2019年4月進行的三年一度中央銀行外匯及衍生工具市場成交額調查¹，香港是全球第三大場外利率衍生工具市場及第四大外匯市場(圖表1)。

調查結果顯示香港的外匯交易平均每日成交額由2016年4月的4,366億美元，上升至2019年4月的6,321億美元，升幅為44.8%。場外利率衍生工具平均每日成交額增長接近3倍，由2016年4月的1,098億美元，上升至2019年4月的4,359億美元。

此外，香港繼續是全球最大的離岸人民幣外匯交易及利率衍生工具市場。人民幣外匯交易平均每日成交額由2016年4月的771億美元，上升至2019年4月的1,076億美元，升幅為39.6%。人民幣場外利率衍生工具的平均每日成交額由2016年4月的62億美元倍增至2019年4月的127億美元。

有關香港的主要調查結果列載於下文各圖表(見圖表2至11)。

全球外匯交易平均每日成交額由2016年4月的5.1萬億美元增加至2019年4月的6.6萬億美元，增幅約為30%。外匯掉期(每日3.2萬億美元)繼續是成交最活躍的外匯工具，其次是即期交易(每日2.0萬億美元)。美元仍然是全球外匯市場的主要交易貨幣。

全球場外利率衍生工具平均每日成交額由2016年4月的2.7萬億美元增加至2019年4月的6.5萬億美元，增幅為143%。利率掉期仍然是交投最活躍的利率工具，每日平均成交額為4.1萬億美元。

詳盡的全球調查結果載於國際結算銀行網站(<http://www.bis.org>)。

¹ 是次三年一度的全球調查共有53間中央銀行及貨幣管理機構(包括香港金融管理局)參與，是有關全球外匯及場外利率衍生工具市場的規模與結構的全面資訊來源。該調查收集外匯(即期、單純遠期、外匯掉期、貨幣掉期及貨幣期權)及場外利率衍生工具(遠期利率協議、利率掉期及利率期權)的成交額數據。

專題 1

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

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一直被廣泛引用以評估外匯市場。參與該調查是二十國集團在Data Gaps Initiative下提出的其中一項建議。國際貨幣基金組織在2015年考慮將人民幣納入其特別提款權貨幣籃子時，亦曾參考有關調查結果。該調查透過全球各地共53個地區的中央銀行及其他有關當局收集外匯成交額數據，申報機

構包括大型商業與投資銀行及證券交易商。調查以名義總額²統計在調查期間的即期外匯及場外衍生工具(即遠期、掉期、期權等)的平均每日成交額，並作出調整，以撇除本地交易商之間的重複申報。交易地點則按「銷售櫃台地點」劃分，不論交易的入賬地點為何(有些銀行將所有衍生工具交易集中在單一地點的後台入賬)。因此，成交額數據大概反映市場流動性。

² 不計淨額計算安排及抵銷安排。

專題 2

香港作為領先人民幣外匯交易中心

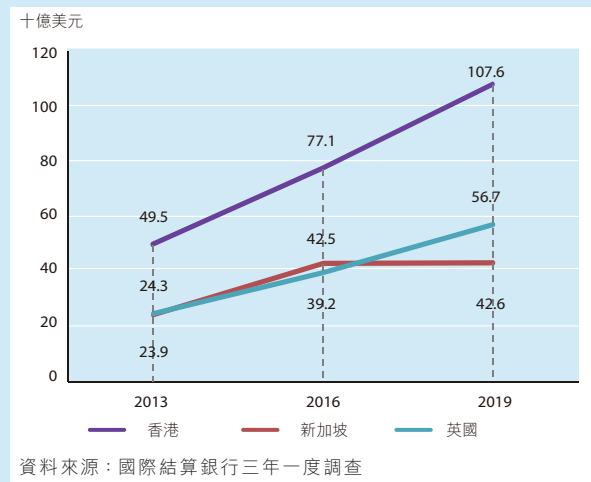
國際結算銀行的調查結果顯示香港繼續是最大的離岸人民幣外匯市場，平均每日成交額在2019年4月達到1,076億美元。事實上，自2013年有關調查開始收集全面的人民幣外匯交易數據以來，香港一直領先其他離岸市場(見圖B2.1)。這主要因為香港龐大的離岸人民幣資金池(佔全球離岸人民幣存量約一半³)，這是外匯交易高效進行的重要條件。人民幣即時支付結算系統的平均每日成交額超過人民幣1.1萬億元，亦反映香港的離岸市場支撐大量人民幣金融活動。

其他指標？

除國際結算銀行三年一度調查外，亦不時有其他統計資料就人民幣交易活動提供參考，例如環球銀行金融電信協會(SWIFT)編製的統計資料(SWIFT RMB Tracker)。SWIFT根據其MT 103及MT 202報文⁴編製不同貨幣的實際資金流數據。結果顯示，近年全球人民幣支付交易中經香港處理的份額一直維持在70%以上的水平。另一套SWIFT編製的統計資料則根據其MT 300報文⁵(通常用作外匯交易(期權交易除外)確認)所包含的數據，推算出不同地點的外匯交易所佔比重。交易地點按報文發送人及接收人的SWIFT地址(8個位的企業識別碼：the 8-character Business Identifier Code (BIC8))統計。值得注意的是，數據未必反映辦理或執行有關外匯交易的實際地點。

圖 B2.1

場外人民幣外匯交易成交額



³ 數據截至2018年底，摘自中國人民銀行發表的《人民幣國際化報告2019》中的不完全統計。

⁴ MT 103由金融機構按照客戶指令發送，指示進行資金轉撥。MT 202則用作指示金融機構之間調撥資金。

⁵ MT 300用作確認就買入／賣出兩種貨幣的交易所議定的資料，包括：
 i) 確認有關各方間訂立的新合約詳情；
 ii) 確認所行使的外幣期權；
 iii) 確認結算交收詳情；
 iv) 確認對早前發送的確認的修改詳情；
 v) 取消早前發送的確認；以及
 vi) 向交易資料儲存庫匯報。

圖表 1

全球外匯交易及場外利率衍生工具市場的平均每日成交額(按地理分布分析)

香港的場外利率衍生工具成交額排名晉升一級至全球第三位，並繼續為全球第四大外匯市場。

(十億美元)

司法管轄區	外匯			利率衍生工具		
	4/2019		4/2016	4/2019		4/2016
	排名	金額	金額	排名	金額	金額
英國	1	3,576	2,406	1	3,670	1,180
美國	2	1,370	1,272	2	2,356	1,241
新加坡	3	640	517	7	116	58
香港特區	4	632	437	3	436	110
日本	5	376	399	4	135	56
瑞士	6	276	156	10	32	8
法國	7	167	181	6	120	141
中國	8	136	73	14	16	4
德國	9	124	116	9	56	31
澳洲	10	119	121	8	97	56
加拿大	11	109	86	5	123	33
其餘42個司法管轄區		775	749		166	120
總成交額 ^{1&2}		8,301	6,514		7,324	3,039
估計全球成交額 ³		6,595	5,066		6,505	2,677

註：

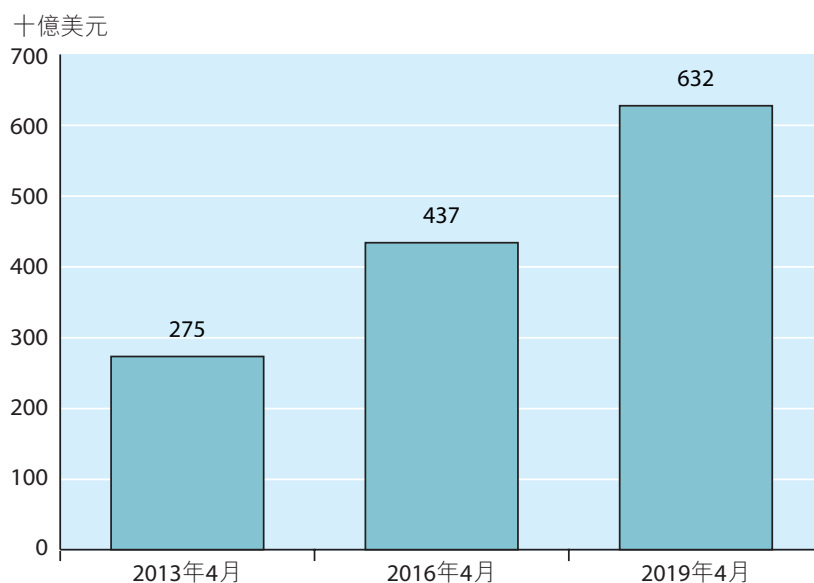
1. 數字已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。
3. 數字已作調整以撇除本地及境外交易商之間的交易而重複申報的數據。

資料來源：國際結算銀行

圖表 2

香港外匯市場的平均每日成交額

2019年4月香港的外匯平均每日成交額較3年前同期增長45%。



註：平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。

圖表 3

香港外匯市場的平均每日成交額(按工具分析)

香港外匯成交額的增長主要來自外匯掉期及即期交易的增長。

(十億美元)

外匯工具	香港平均每日成交額			所佔比重(%)	
	4/2019	4/2016	增減(%)	4/2019	4/2016
即期交易	111.7	91.6	22.0	17.7	21.0
單純遠期	58.6	44.2	32.7	9.3	10.1
外匯掉期	417.2	275.9	51.2	66.0	63.2
貨幣掉期	21.7	12.1	78.9	3.4	2.8
場外期權	22.9	12.8	79.6	3.6	2.9
其他場外產品	0.0067	0.0001	6,556.6	0.0	0.0
外匯交易總額	632.1	436.6	44.8	100.0	100.0

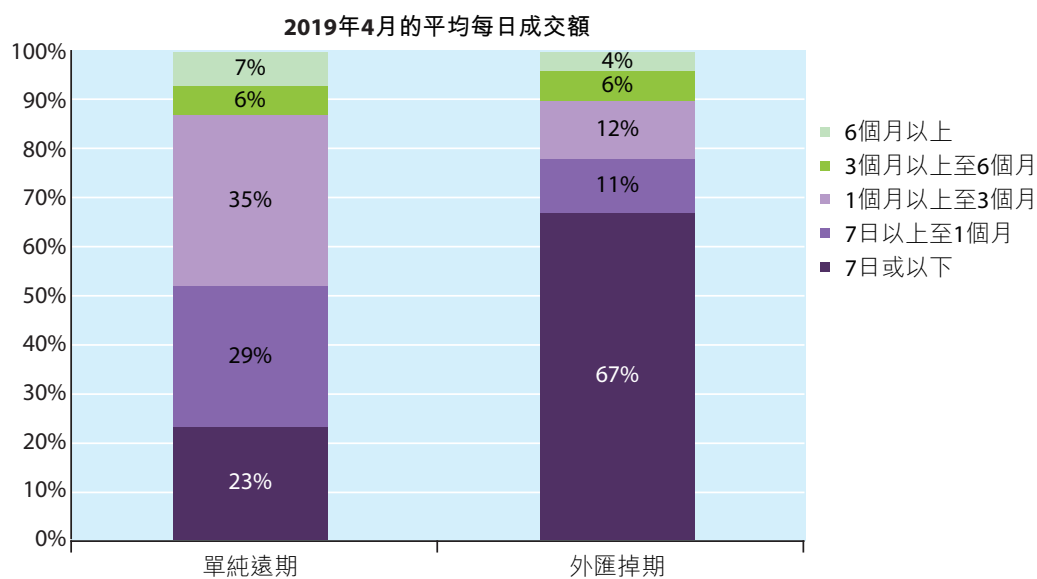
註：

1. 平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。

圖表 4

香港單純遠期及外匯掉期的平均每日成交額(按期限分析)

香港大部分單純遠期及外匯掉期的期限最長為3個月。



註：

1. 平均每日成交額按總額計算。
2. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。
3. 鑑於2019年4月有關期限分類的申報規定有所改變，因此並無上次調查結果的比較資料。

圖表 5

香港外匯市場的平均每日成交額(按貨幣組合分析)

美元繼續是香港外匯市場交易最活躍的貨幣。

(十億美元)

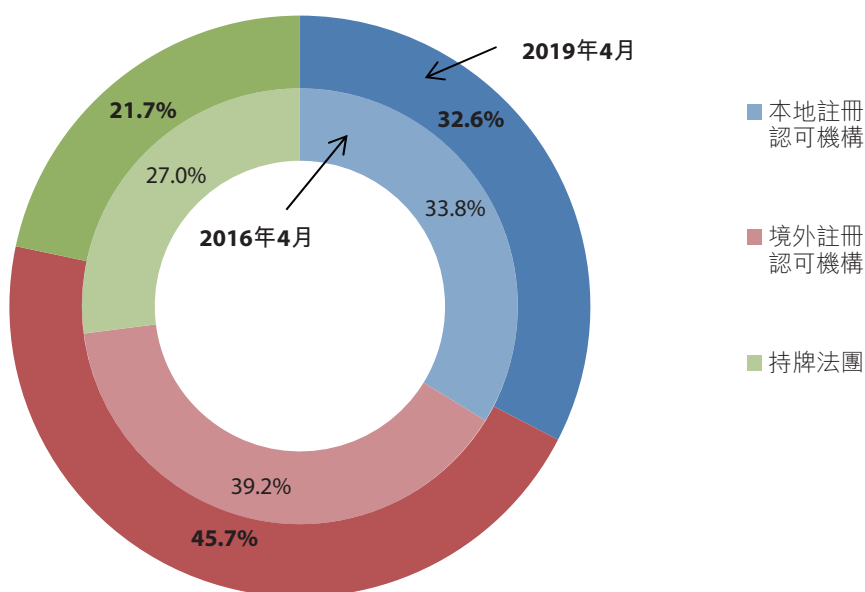
貨幣組合	平均每日成交額				
	4/2019	所佔比重(%)	4/2016	所佔比重(%)	增減(%)
港元兌美元	142.3	22.5	53.8	12.3	164.6
港元兌人民幣	1.2	0.2	0.7	0.2	55.6
其中： 港元兌離岸人民幣	1.1	0.2	0.6	0.1	73.6
港元兌在岸人民幣	0.1	0.0	0.1	0.0	-40.3
港元兌歐元	0.7	0.1	0.5	0.1	60.9
港元兌日圓	0.4	0.1	0.3	0.1	21.8
港元兌澳元	0.3	0.1	0.2	0.0	58.7
港元兌英鎊	0.2	0.0	0.2	0.1	-1.6
港元兌加拿大元	0.1	0.0	0.1	0.0	0.5
港元兌其他貨幣	0.2	0.0	0.2	0.0	7.1
小計	145.4	23.0	56.0	12.8	159.6
美元兌人民幣	105.6	16.7	76.0	17.4	39.0
其中： 美元兌離岸人民幣	99.0	15.7	67.1	15.4	47.5
美元兌在岸人民幣	6.6	1.0	8.8	2.0	-25.7
美元兌日圓	91.1	14.4	92.5	21.2	-1.5
美元兌歐元	80.5	12.7	57.5	13.2	40.1
美元兌澳元	47.9	7.6	31.7	7.3	51.0
美元兌英鎊	26.1	4.1	20.9	4.8	24.6
美元兌新加坡元	19.8	3.1	22.7	5.2	-13.0
美元兌新西蘭元	14.3	2.3	11.1	2.5	29.1
美元兌韓圓	12.9	2.0	15.7	3.6	-18.0
美元兌印度盧比	12.5	2.0	5.5	1.3	127.1
美元兌加拿大元	11.1	1.8	7.4	1.7	49.5
美元兌新台幣	10.9	1.7	6.9	1.6	56.9
美元兌瑞士法郎	5.6	0.9	3.6	0.8	52.6
美元兌其他貨幣	30.1	4.8	17.3	4.0	74.1
小計	468.3	74.1	368.9	84.5	26.9
歐元兌日圓	4.7	0.7	2.6	0.6	76.2
歐元兌英鎊	1.0	0.2	0.8	0.2	28.1
歐元兌瑞士法郎	0.9	0.1	0.2	0.0	403.0
歐元兌其他貨幣	4.0	0.6	2.3	0.5	71.3
小計	10.6	1.7	6.0	1.4	77.7
日圓兌澳元	1.2	0.2	1.6	0.4	-20.1
日圓兌加拿大元	0.3	0.1	0.2	0.1	52.1
日圓兌新西蘭元	0.2	0.0	0.2	0.0	48.5
日圓兌其他貨幣	1.9	0.3	1.8	0.4	4.3
小計	3.7	0.6	3.8	0.9	-1.1
其他貨幣組合	4.0	0.6	1.9	0.4	115.2
所有貨幣組合	632.1	100.0	436.6	100.0	44.8
其他場外產品	0.0067		0.0001		6556.6
外匯交易總額	632.1		436.6		44.8

註：

1. 平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 包括即期交易、單純遠期、外匯掉期、貨幣掉期及場外貨幣期權。
3. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。

圖表 6
香港外匯市場平均每日成交總額的比重(按申報交易商類別)

境外註冊認可機構在香港外匯交易所佔比重最大，於2019年4月上升至45.7%。

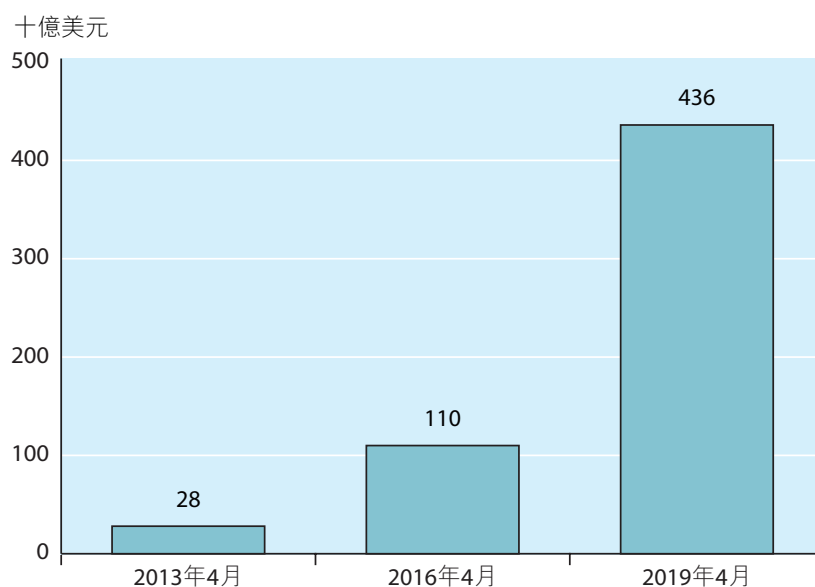


註：

1. 平均每日成交總額未作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。

圖表 7
香港場外利率衍生工具市場的平均每日成交額

2019年4月香港的場外利率衍生工具市場平均每日成交額較2016年4月增加接近3倍。



註：平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。

圖表 8
香港場外利率衍生工具市場的平均每日成交額(按工具分析)

香港場外利率衍生工具市場平均每日成交額的增長主要由利率掉期交易帶動。

(十億美元)

場外利率衍生工具	香港平均每日成交額			所佔比重(%)	
	4/2019	4/2016	增減(%)	4/2019	4/2016
遠期利率協議	58.2	3.4	1,598.6	13.4	3.1
利率掉期	374.0	73.8	406.7	85.8	67.2
利率期權	3.0	32.5	-90.7	0.7	29.6
其他場外產品	0.7	0.1	913.5	0.2	0.1
場外利率衍生工具交易總額	435.9	109.8	297.1	100.0	100.0

註：

1. 平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。

圖表 9
香港場外利率衍生工具市場的平均每日成交額(按貨幣分析)

香港的澳元場外利率衍生工具合約平均每日成交額錄得顯著增長。

(十億美元)

貨幣	平均每日成交額				
	4/2019	所佔比重(%)	4/2016	所佔比重(%)	增減(%)
澳元	268.7	61.8	22.5	20.5	1092.1
美元	88.9	20.4	47.6	43.4	86.9
新西蘭元	21.0	4.8	9.9	9.0	112.2
港元	14.5	3.3	4.7	4.3	204.8
人民幣	12.7	2.9	6.2	5.7	104.2
其中： 離岸人民幣	0.2	0.0	0.1	0.0	218.5
在岸人民幣	12.5	2.9	6.2	5.6	103.3
日圓	6.6	1.5	3.0	2.7	121.8
韓圓	6.2	1.4	5.7	5.2	8.8
歐元	5.1	1.2	1.1	1.0	347.4
新加坡元	3.9	0.9	3.0	2.7	32.3
泰銖	2.5	0.6	1.4	1.3	80.0
印度盧比	2.3	0.5	1.8	1.6	28.1
新台幣	1.2	0.3	0.8	0.7	52.8
英鎊	0.7	0.2	0.3	0.3	140.9
馬來西亞元	0.7	0.2	1.6	1.5	-56.9
其他貨幣	0.1	0.0	0.0	0.0	137.8
所有貨幣	435.2	100.0	109.7	100.0	296.7
其他場外產品	0.7		0.1		
場外利率衍生工具交易總額	435.9		109.8		297.1

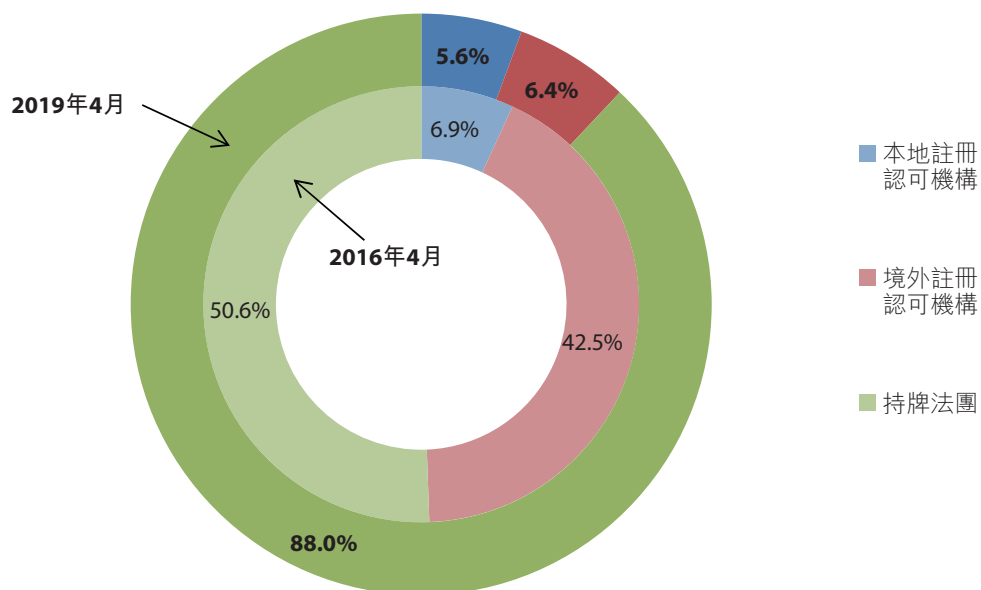
註：

1. 平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 包括遠期利率協議、利率掉期及場外利率期權。
3. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。

圖表 10

香港場外利率衍生工具市場平均每日成交總額的比重(按申報交易商類別)

持牌法團仍然是香港場外衍生工具市場最活躍的參與者，所佔比重於2019年4月飆升至88%。



註：平均每日成交總額未作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。

圖表 11

人民幣外匯交易及場外利率衍生工具於香港的平均每日成交額(按工具分析)

香港仍然是主要的離岸人民幣外匯及場外利率衍生工具市場。

(十億美元)

工具	香港平均每日成交額		
	4/2019	4/2016	增減(%)
a. 即期			
人民幣交易總額	24.8	18.1	37.2
其中： 兌港元	0.6	0.5	
兌美元	23.9	17.4	
兌其他貨幣	0.3	0.1	
佔即期交易總額%	22.2%	19.7%	
b. 單純遠期			
人民幣交易總額	9.3	8.1	14.2
其中： 兌港元	0.2	0.1	
兌美元	9.0	8.0	
兌其他貨幣	0.2	0.1	
佔單純遠期交易總額%	15.9%	18.4%	
c. 外匯掉期			
人民幣交易總額	68.9	44.0	56.6
其中： 兌港元	0.3	0.1	
兌美元	68.3	43.8	
兌其他貨幣	0.3	0.2	
佔外匯掉期交易總額%	16.5%	16.0%	
d. 其他外匯產品	4.6	6.8	-33.1
佔貨幣掉期及貨幣期權交易總額%	10.3%	27.5%	
e. 外匯交易總額(a+b+c+d)	107.6	77.1	39.6
f. 場外單一貨幣利率衍生工具	12.7	6.2	104.2
佔場外單一貨幣利率衍生工具交易總額%	2.9%	5.7%	
人民幣交易總額(e+f)	120.3	83.3	44.4

註：

1. 平均每日成交額已作調整以撇除本地交易商之間的交易而重複申報的數據。
2. 其他外匯產品包括貨幣掉期及貨幣期權。
3. 場外單一貨幣利率衍生工具包括遠期利率協議、利率掉期及利率期權。
4. 由於四捨五入，個別項目相加可能與總數略有出入。