

本節所載資料摘錄自多份官方刊物或其他資料來源。本集團相信，該等資料乃來自恰當來源，且已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。本集團並無理由相信該等資料屬虛假或含誤導成分或遺漏任何事實致使該等資料屬虛假或含誤導成分。該等資料尚未由本集團、保薦人、賬簿管理人、其他配售代理或參與配售的任何其他人士獨立核實，故並無就其準確性發表任何聲明。

資料來源

本節所載若干資料及統計數據乃摘錄自國際結算銀行、芝加哥期權交易所（「芝加哥期權交易所」）、德意志銀行（「德意志銀行」）、紐西蘭央行、澳洲儲備銀行（「澳洲央行」）、金管局、世界銀行、Aite Group、KPMG International Cooperative（「KPMG」）、LeapRate及Dow Jones & Company的報告及刊物。國際結算銀行、芝加哥期權交易所、德意志銀行、紐西蘭央行、澳洲儲備銀行、金管局、世界銀行、Aite Group、KPMG International Cooperative、LeapRate及Dow Jones & Company所編製的報告及刊物並非由本公司或保薦人委託完成，而是通過公開途徑或互聯網獲得（Aite Group、LeapRate及Dow Jones & Company所編製者除外）。

國際結算銀行

國際結算銀行乃促進國際貨幣及金融合作的國際組織，並作為中央銀行的一間服務銀行。國際結算銀行亦從事研究分析活動，以促進對各國中央銀行核心利益問題的瞭解，協助組織政府官員與其他中央銀行高級人員的會議以及為巴塞爾的各委員會活動提供分析支持。國際結算銀行進行三年一度的全球中央銀行調查，旨在就外匯及場外衍生工具市場的規模與結構收集全面及國際一致的資料。透過提高市場透明度，該調查致力於幫助貨幣管理局及市場參與者更好地監控全球金融體系的活動及風險模式。

本招股章程所載來自國際結算銀行的資料乃公開所得資料。

芝加哥期權交易所

芝加哥期權交易所為納斯達克的上市期權交易所且為美國最大的期權交易所。芝加哥期權交易所亦編撰眾多指數，包括基準指數、波幅指數及交易所交易產品的指數。

本招股章程所載來自芝加哥期權交易所的資料乃公開所得資料。

德意志銀行

德意志銀行為德國一間全球銀行及金融服務公司。德意志銀行指數團隊編撰全面及專有的可投資及基準指數，且為涵蓋所有主要資產類別及地區的領先指數供應商。

本招股章程所載來自德意志銀行的資料乃公開所得資料。

紐西蘭央行

紐西蘭央行乃紐西蘭的中央銀行，推動紐西蘭穩健且活躍的貨幣及金融體系。其主要職能為實施貨幣政策，以實現並保持物價穩定；協助運作穩健且有效的金融體系；滿足公眾的貨幣需求；監管及營運有效的支付系統；以及向紐西蘭央行提供有效的支援服務。紐西蘭央行亦發表季刊，討論有關中央銀行及紐西蘭經濟的各類事宜。

本招股章程所載來自紐西蘭央行的資料乃公開所得資料。

澳洲央行

澳洲央行乃澳洲的中央銀行，負責實施貨幣政策、致力於維持穩健的金融體系以及發行澳洲貨幣。澳洲央行的職責乃為促進澳洲貨幣的穩定；維持澳洲的全民就業水平；促進經濟繁榮及澳洲民眾的福利。澳洲央行亦發表刊物，探討經濟、金融發展及其營運事宜。

本招股章程所載來自澳洲央行的資料乃公開所得資料。

金管局

金管局乃香港的政府機構，負責維持貨幣及銀行穩定。其主要職能為在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定；推動金融體系(包括銀行體系)的穩定及健全；協助維持香港的國際金融中心地位，包括維持及發展香港的金融基礎設施；以及管理外匯基金。金管局亦發表季刊，載述其就履行中央銀行職能的主要活動政策的定期報告及分析，並提供解釋其理念及政策(尤其是新政策措施)的評論。

本招股章程所載來自金管局的資料乃公開所得資料。

世界銀行

世界銀行乃國際金融機構，為包括各機構及部門的聯盟組織。世界銀行的發展經濟部門編撰有關全球監管及推動世界經濟(尤其是對貿易、資金流動及商品價格)發展趨勢預測的各種研究及分析文章，以及彙編上述領域的國際統計數據。

本招股章程所載來自世界銀行的資料乃公開所得資料。

Aite Group

Aite Group為一間獨立研究和諮詢公司，總部位於波士頓且分部遍佈芝加哥、紐約、三藩市、倫敦及米蘭，乃專注於商業、技術及規管事項以及有關事項對金融服務行業的影響。其持續性研究的基礎為由Aite Group分析師主持及管理與金融服務行業主要決策者進行的綜合性行業討論。Aite Group乃獨立第三方。

Aite Group於編製本報告以供本節使用而採納的方法包括：

- (a) Aite Group涵蓋79名中大型外匯經紀商的資料矩陣，此乃有賴於40名該等外匯經紀商的公開所得資料，亦有賴於Aite Group的外匯行業專門知識；
- (b) 綜合公開所得資料(包括從事外匯業務及於美國上市的公司資料)及Aite Group的專業評估；及
- (c) 將ForexDatasource的資料用作基準。

本招股章程所載的若干資料乃摘錄自本集團花費5,250美元購買的Aite Group報告。Aite Group的報告並非本集團或保薦人所委託。

KPMG

KPMG乃全球性專業服務公司，專門為各行業提供審計、稅務及諮詢服務。KPMG在網上發行及出版各類刊物，涉及主要服務領域及其服務的行業，包括本招股章程所用於二零一一年十二月刊發的研究報告，對黃金的商品季度見解刊物(「KPMG刊物」)。

本招股章程所載來自KPMG的資料乃公開所得資料。

LeapRate

LeapRate為一家獨立研究及諮詢公司，業務涵蓋全球不同交易的網上外匯及合約。LeapRate的研究旨在提高全球網上交易的透明度，以使投資者於選擇交易公司時作出知情決定。LeapRate為獨立第三方。

Dow Jones & Company

Dow Jones & Company為一家於一八八二年成立的美國出版及財務資訊公司。Dow Jones & Company通過新聞通訊、網站、報章及其他媒體傳播國際金融新聞及商業資訊。Dow Jones & Company的商業新聞提供包括最新企業新聞及盈利數據在內的具競爭力資訊以及有關合併與收購、私募股本新聞、貨幣交易市場的實時價格、每日破產報導、高收益投資覆蓋及其他市場資訊的報導。從協助制定算法交易策略到反洗錢政策，再到改善風險管理，Dow Jones旨在幫助企業及個人獲取及理解彼等所需新聞及資訊，進而將資訊轉換為遠見。Dow Jones & Company為獨立第三方。

本招股章程所載若干資料乃摘錄自本集團花費200歐元購買的LeapRate及Dow Jones & Company聯合發出的行業報告(「聯合報告」)。聯合報告並非本集團或保薦人所委託。

全球外匯市場

全球外匯成交額的增長

根據國際結算銀行進行的二零一零年三年一度央行調查(「二零一零年調查」)(即國際結算銀行於最後可行日期編製的最近期三年報告)，繼二零零四年至二零零七年間市場活動達72%的空前高漲之後，自二零零七年的上次調查以來，全球外匯市場活動(包括即期交易、直接遠期、外匯掉期、貨幣掉期及貨幣期權)均有所增長。二零零八年末金融危機過後，全球外匯市場於二零一零年四月的平均每日成交額較二零零七年四月增加20%，致使二零一零年四月的平均每日成交額按現行匯率計算由二零零七年四月約3.3萬億美元增至近4.0萬億美元。

行業概覽

下表載列全球外匯市場於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月按工具劃分的平均每日成交額：

全球外匯市場成交額^(附註1)

四月的每日平均數，以十億美元列示

工具／期限	一九九八年	二零零一年	二零零四年	二零零七年	二零一零年
外匯工具	1,527	1,239	1,934	3,324	3,981
即期交易 ^(附註2)	568	386	631	1,005	1,490
直接遠期 ^(附註2)	128	130	209	362	475
七日或以下	65	51	92	154	219
七日以上	62	80	116	208	256
外匯掉期 ^(附註2)	734	656	954	1,714	1,765
七日或以下	528	451	700	1,329	1,304
七日以上	202	204	252	382	459
貨幣掉期	10	7	21	31	43
期權及其他外匯產品 ^(附註3)	87	60	119	212	207

備註：

按二零一零年四月

匯率計算的成交額 ^(附註4)	1,705	1,505	2,040	3,370	3,981
報告估計偏差	49	30	116	152	144
交易所交易衍生工具 ^(附註5)	11	12	26	80	168

附註：

- 1 已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整(即「淨－淨」基準)。
- 2 先前歸類為所謂「傳統外匯市場」的一部分。
- 3 「其他外匯產品」類別包括高槓桿式交易及／或名義金額為變數及拆分為獨立一般交易屬不切實際或不可能的交易。
- 4 非美元的外幣交易按各調查年度四月的平均匯率兌換為原幣金額，其後按二零一零年四月的平均匯率兌換為美元金額。
- 5 資料來源：FOW TRADEdata、期貨業協會及多家期貨及期權交易所。每月申報數據已換算為一九九八年20.5日、二零零一年19.5日、二零零四年20.5日、二零零七年20日及二零一零年20日的每日平均數。

資料來源：國際結算銀行

行業概覽

按交易對手劃分的成交額

根據二零一零年調查，二零一零年全球外匯市場成交額的增長主要由於「其他金融機構」（包括非申報銀行、對沖基金、退休基金、互惠基金、保險公司及中央銀行）的交易活動增加所致。該類成交額由二零零七年四月約1.3萬億美元增加約42%至二零一零年四月約1.9萬億美元。

下表載列全球外匯市場於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月按交易對手劃分的平均每日成交額：

按交易對手劃分的全球外匯市場成交額^(附註)

四月的每日平均數，以十億美元及%列示

工具／交易對手	一九九八年		二零零一年		二零零四年		二零零七年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
總額	1,527	100	1,239	64	1,934	100	3,324	100	3,981	100
與申報交易員	961	63	719	37	1,018	53	1,392	42	1,548	39
與其他金融機構	299	20	346	18	634	33	1,339	40	1,900	48
與非金融客戶	266	17	174	9	276	14	593	18	533	13
本地	698	46	525	42	743	38	1,274	38	1,395	35
跨境	828	54	713	58	1,185	61	2,051	62	2,586	65

附註：已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整(即「淨－淨」基準)。由於申報不完備，有關項目相加未必等於總額。

資料來源：國際結算銀行

按工具劃分的成交額

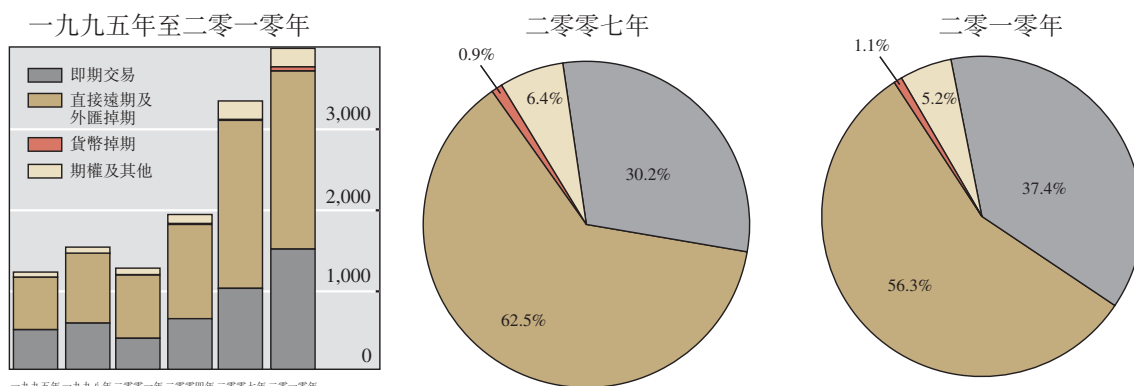
按現行匯率計算，外匯即期交易成交額由二零零七年的約1.0萬億美元上升至二零一零年約1.5萬億美元，增長48%。就國際結算銀行於二零零七年四月作出的先前調查而言，佔二零一零年四月全球外匯市場活動約37%的即期交易市場成交額的增長佔全球外匯市場活動整體增長的四分之三。即期交易取得的較高成交額主要由於「其他金融機構」（包括非申報銀行、對沖基金、退休基金、互惠基金、保險公司及中央銀行）的交易活躍度提升，其次為交易員之間的交易。

行業概覽

下圖列示外匯市場於一九九五年、一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月所報告按工具劃分的平均每日成交額：

所報告按工具劃分的外匯市場成交額 (附註)

四月的每日平均數，以十億美元列示



附註： 已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整(即「淨-淨」基準)。不包括報告估計差額。

資料來源： 國際結算銀行

按貨幣劃分的成交額

於二零零七年至二零一零年的三年內，成交額的貨幣組合變化甚微。三大貨幣(美元、歐元及日圓)的市場份額上升三個百分點，而十大貨幣的市場份額僅上升1.4個百分點。增幅最大的貨幣為歐元及日圓，而跌幅最大的貨幣則為英鎊。新興市場增長最為顯著的貨幣為土耳其里拉、人民幣及韓圓，其次為巴西雷亞爾及新加坡元。人民幣現佔全球成交額近1%，與印度盧比及俄羅斯盧布持平。

行業概覽

下表載列全球外匯市場於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月所佔平均每日成交額百分比的貨幣分佈：

全球外匯市場成交額的貨幣分佈^(附註)

佔四月平均每日成交額的百分比

貨幣	一九九八年	二零零一年	二零零四年	二零零七年	二零一零年
美元	86.8	89.9	88.0	85.6	84.9
歐元	-	37.9	37.4	37.0	39.1
日圓	21.7	23.5	20.8	17.2	19.0
英鎊	11.0	13.0	16.5	14.9	12.9
澳元	3.0	4.3	6.0	6.6	7.6
港元	1.0	2.2	1.8	2.7	2.4
紐西蘭元	0.2	0.6	1.1	1.9	1.6
人民幣	0.0	0.0	0.1	0.5	0.9
其他貨幣	76.3	28.6	28.3	33.6	31.6
所有貨幣	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0

附註：由於每項交易涉及兩種貨幣，故貨幣各自合計的百分比總和為200%（而非100%）。已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整（即「淨－淨」基準）。

資料來源：國際結算銀行

按貨幣對劃分的成交額

根據二零一零年調查，儘管主要貨幣對成交額的絕對值呈上升趨勢（美元／英鎊的交易除外），惟於二零零七年四月至二零一零年四月期間，按貨幣對劃分的成交額排名並無重大變動。美元／歐元目前仍為主要組合，佔全球外匯市場的約28%，而美元／日圓組合以一定差距位居其後，所佔份額微升至成交額的約14%。

行業概覽

下表列示全球外匯市場於二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月按貨幣對劃分的平均每日成交額：

按貨幣對劃分的全球外匯市場成交額^(附註)

四月的每日平均數，以十億美元及%列示

貨幣對	二零零一年		二零零四年		二零零七年		二零一零年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
美元／歐元	372	30	541	28	892	27	1,101	28
美元／日圓	250	20	328	17	438	13	568	14
美元／英鎊	129	10	259	13	384	12	360	9
美元／澳元	51	4	107	6	185	6	249	6
美元／瑞士法郎	59	5	83	4	151	5	168	4
美元／加拿大元	54	4	77	4	126	4	182	5
美元／瑞典克朗	6	0	7	0	57	2	45	1
美元／其他	193	16	300	16	612	18	705	18
歐元／日圓	36	3	61	3	86	3	111	3
歐元／英鎊	27	2	47	2	69	2	109	3
歐元／瑞士法郎	13	1	30	2	62	2	72	2
歐元／其他	22	2	44	2	123	4	162	4
其他貨幣對	28	2	50	3	139	4	149	4
所有貨幣對	1,240	100	1,934	100	3,324	100	3,981	100

附註：

1. 已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整(即「淨一淨」基準)。
2. 由於四捨五入，有關數據相加未必等於總額。

資料來源： 國際結算銀行

按執行方式劃分的成交額

二零一零年調查顯示，約40%的即期交易乃於電子交易系統上進行，而其他外匯工具的該項比例為約12%至約27%。據國際結算銀行先前進行的調查所示，電子交易平台的擴展亦推動其他金融機構進行更多活動，尤以算法交易為甚。

行業概覽

下列圖表詳載外匯市場於二零一零年四月按執行方式劃分的平均每日成交額：

二零一零年四月按執行方式劃分的外匯成交額^(附註)

每日平均數，以百萬美元列示

	交易員之間 直接交易	客戶 直接交易	電子交易系統			聲訊經紀
			電子經紀 系統	單一銀行 專有平台	跨銀行 交易系統	
即期交易	237,433	343,390	413,502	227,733	231,199	136,271
直接遠期	76,530	178,371	46,365	84,614	69,329	38,432
外匯掉期	403,454	369,321	302,338	145,580	152,942	452,761
外匯期權	46,043	109,284	12,729	12,525	4,198	29,388

附註：由於合計程序不同及四捨五入，數據或會與國家調查數據略有不同。已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整(即「淨-淨」基準)。

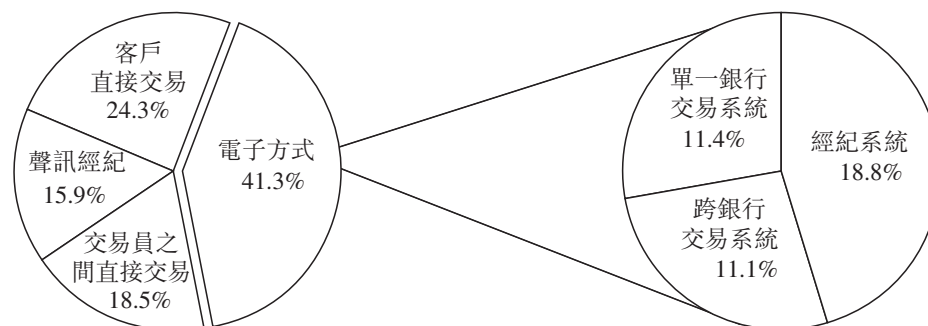
資料來源：國際結算銀行

按執行方式劃分的外匯市場成交額^(附註)

二零一零年四月的每日平均數

總計

電子方式



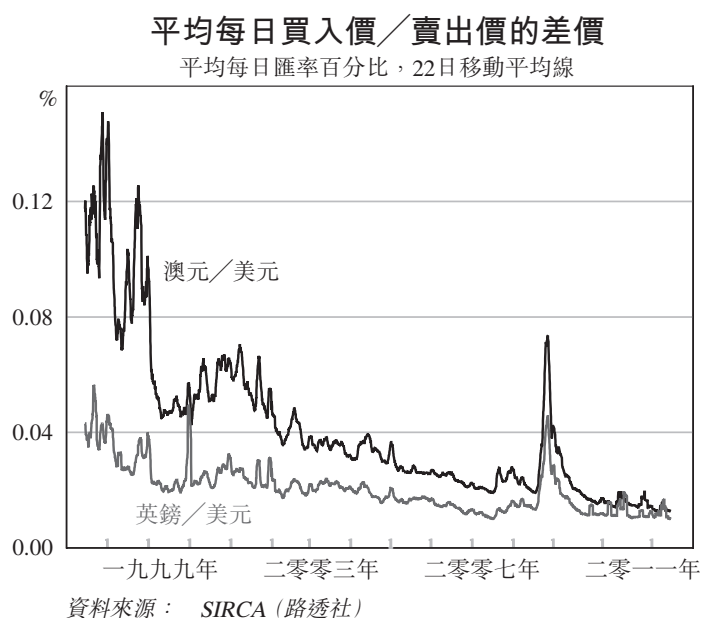
附註：已就本地及跨境交易員之間的重複計算作出調整(即「淨-淨」基準)。

資料來源：國際結算銀行

電子交易

根據澳洲央行於二零一一年六月發表的簡報，蒸蒸日上的外匯市場電子交易已直接或間接對市場建構及運營方式產生多項重要變化：

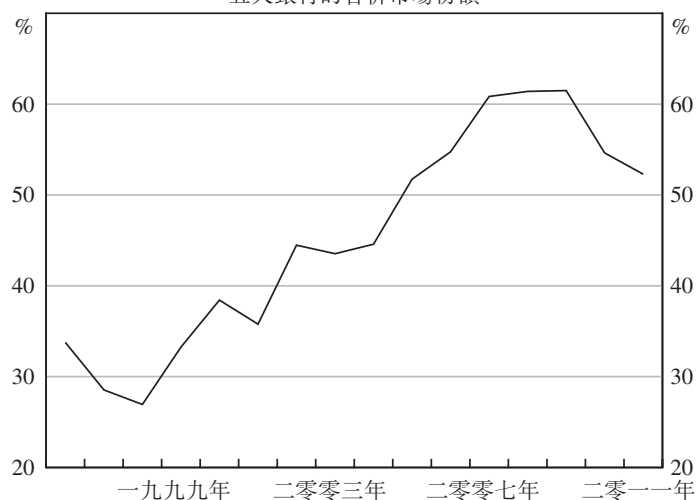
- (a) 最初由電子經紀系統傳遞而隨後由單一銀行及跨銀行交易平台傳遞的價格發現效率及透明度日增已促使交易成本(透過參與者可於某個時間點買賣貨幣的價格差額(名為買入價/賣出價的差價)計量)明顯下跌。於一九九九年至二零一一年平均每日買入價/賣出價的差價列於下表：



- (b) 價格發現目前可於多個平台實現，發展出一種有時被稱為「交易盤分割」的情況。市場參與者現時可從多個平台蒐集實時滾動報價並可執行其中任何一個，有效地將多個市場視為一個市場。
- (c) 誠如下表所示，相對少數大型環球銀行賬目錄得的外匯交易活動集中度明顯提高。這很大程度上反映了單一銀行交易平台對外匯業務分佈的影響。值得注意的是，最近期市場集中度的調查表明，由於其他環球銀行利用該模式效仿成功先例，故集中度稍為下降。

外匯市場集中情況

五大銀行的合併市場份額

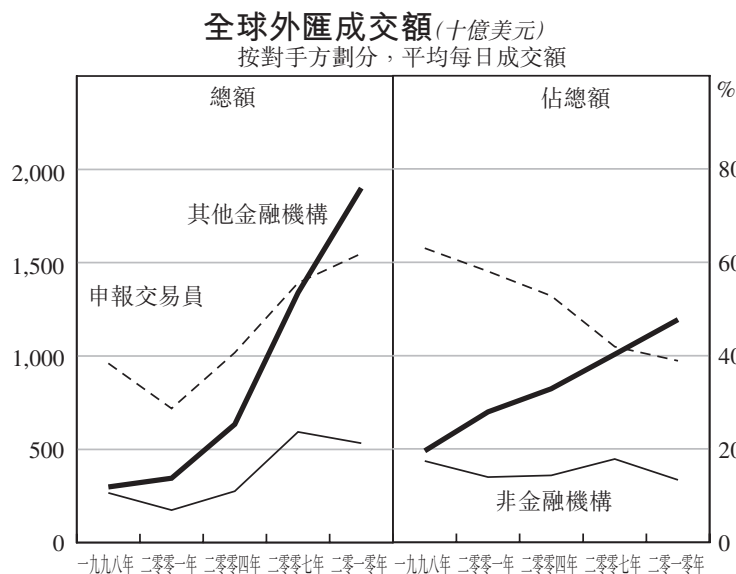


資料來源：《歐洲貨幣》

- (d) 銀行從大型環球銀行為其客戶獲取外幣流動資金的情況日益增加。在若干情況下，此舉會涉及貼牌安排，當中銀行透過專有電子界面向其客戶提供滾動報價。滾動報價看似由客戶的銀行發出，而實際上是由另一家銀行直接匿名提供。在其他情況下，就部份外幣流動資金而言，尤其是在主要貨幣對方面，銀行成為環球銀行的客戶，但該等銀行繼續直接以本國貨幣向其客戶以及其他銀行(包括環球銀行)提供流動資金。
- (e) 傳統交易員市場與客戶市場之間的區別日趨模糊。憑藉直接電子連接及(倘規定)市場莊家的支持，部份非銀行目前能直接獲得以往僅供銀行使用的定價及流動資金。此外，銀行與其客戶之間的角色會變得模糊。據悉，眾多銀行目前可作為大型銀行的客戶參與外匯市場，而部份非銀行目前能在電子平台刊發買價及賣價，實際上作為市場莊家與銀行競爭。
- (f) 如下表左欄所示，交易員與客戶(當中包括對沖基金等其他金融機構及非金融機構)進行的外匯業務量出現顯著增長。更易接入單一銀行及跨銀行交易平台、市場莊家的更廣支援及交易成本下降乃推動顯著增長的部分因素。如下表右欄所示，交易員與客戶進行的全球外匯活動總次數的份額增長亦反映客戶業務量增長。然而，該增長亦反映大型交易員進行的客戶業務內部化日增；指定客戶業務量目前將會導致交易員之間的活動與十年前相比有所下降。

行業概覽

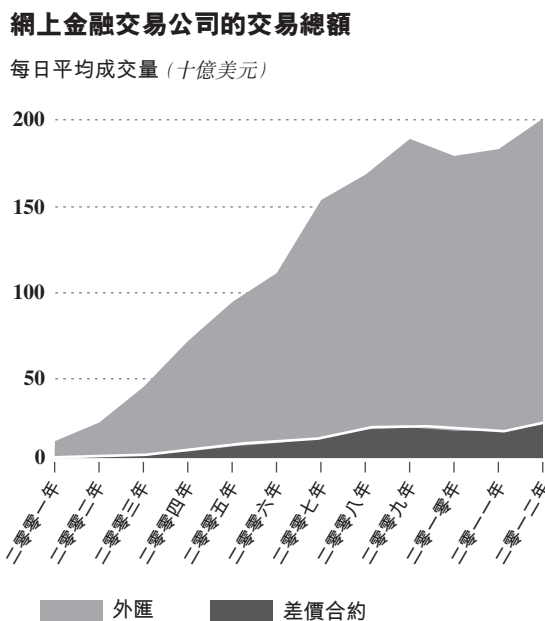
- (g) 電子交易亦形成新客戶市場分類。零售投資者日漸成為市場的中堅力量。最近，高頻交易員的地位備受重視，而對彼等而言，電子交易能力乃先決條件。儘管於二零零七年前高頻交易發展已作為重要新市場分類而引起關注，惟於二零零七年至二零一零年間，該市場分類的增長愈加強勁。



資料來源：國際結算銀行

根據聯合報告，網上外匯交易仍僅佔全球外匯市場總額的一小部分。LeapRate估計網上外匯交易量現時每日合共約1,850億美元，或為全球外匯市場總額約4.6%。然而，就十年前每日100億美元而言，實為大幅增長。根據LeapRate及Dow Jones & Company有關市場規模的意見，及彼等對外匯經紀公司財務資料的分析，彼等估計交易公司的年度收入總額約為60億美元。

下圖列載網上金融交易公司自二零零一年至二零一二年的每日平均交易總額：



資料來源：國際結算銀行、匯亨及LeapRate

成交額的地理分佈

二零一零年調查顯示，外匯交易的地理分佈通常隨時間而緩慢變動。位於英國的銀行佔全球外匯市場成交額的約37%，其次是美國(18%)、日本(6%)、新加坡(5%)、瑞士(5%)、香港(5%)及澳洲(4%)。

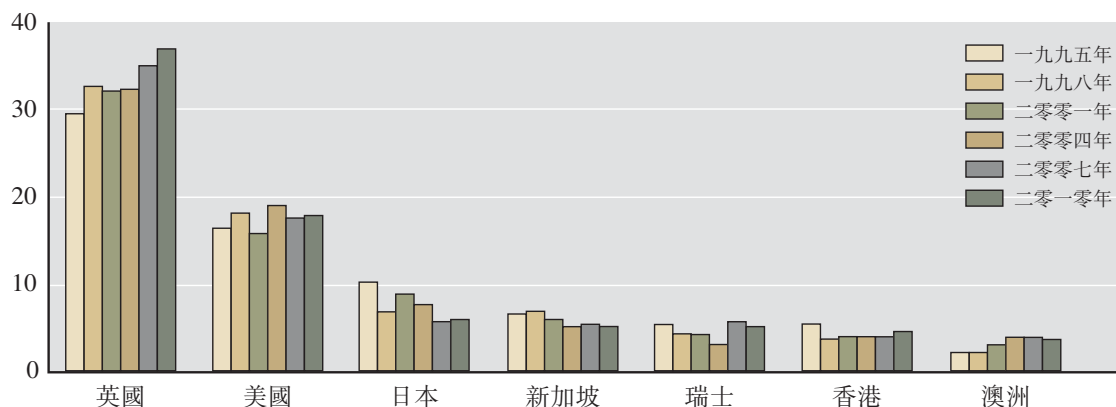
就成交額而言，交易活動增長最快屬英國(3,700億美元)、美國(1,590億美元)、日本(620億美元)及香港(570億美元)。與國際結算銀行二零零七年的調查相比，錄得大幅增長的其他國家包括丹麥、法國、新加坡、芬蘭、土耳其、澳洲及西班牙。

行業概覽

下圖顯示外匯市場於一九九五年、一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月平均每日成交額的地理分佈：

外匯市場成交額的地理分佈 (附註)

四月的每日平均數，以%列示

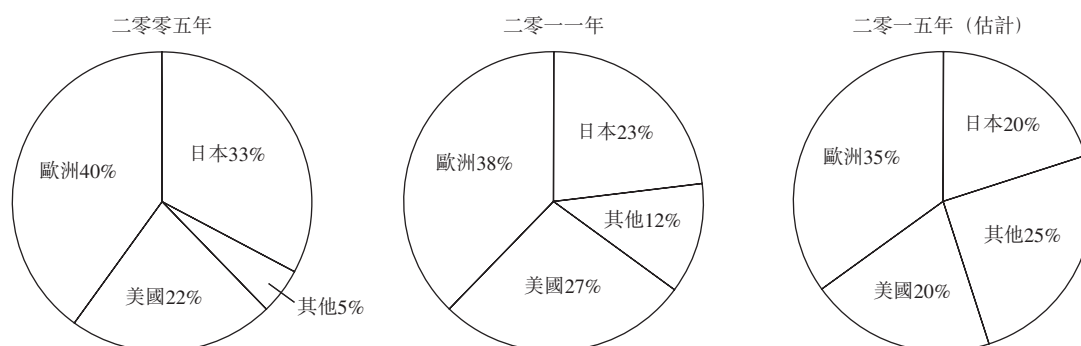


附註：已就本地重複計算作出調整(即「淨一總」基準)。

資料來源：國際結算銀行

下圖顯示網上交易公司於二零零五年、二零一一年及二零一五年(估計)按地區劃分的成交量百分比：

網上交易公司按地區劃分的成交量百分比



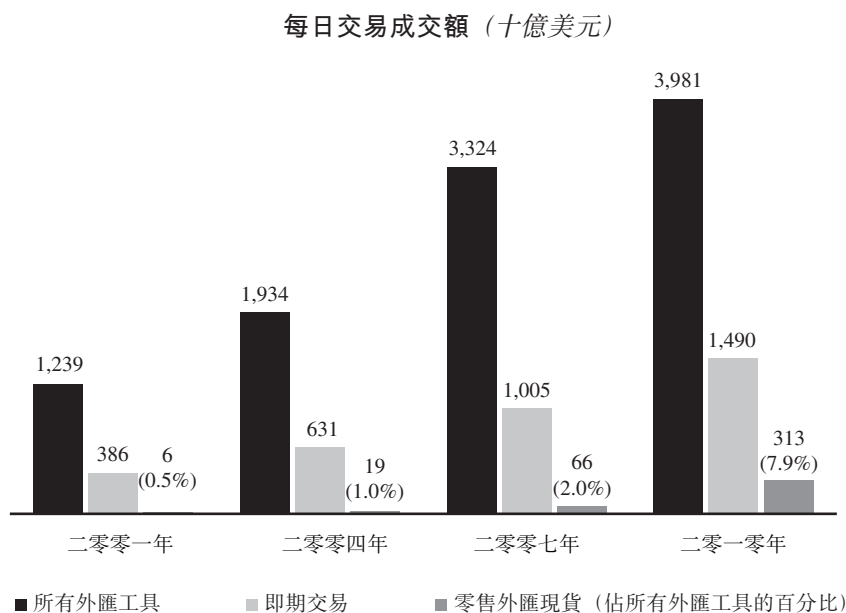
資料來源：聯合報告

零售外匯市場

緒言

零售外匯為個人透過互聯網進行貨幣交易的一項活動。於外匯交易中，零售交易員於外匯市場外交換「即期」合約。交易員並無實際持有外幣，惟當高槓桿式外匯合約升值或貶值時將錄得盈利／虧損。

下表載列整體及零售外匯市場的每日成交額增長：



資料來源：國際結算銀行及Aite Group

根據Aite Group的報告，於過去十年，零售外匯很大程度上隨外匯交易量的增加而增長，但亦遵循其自身的走勢。如上表所示，零售外匯現貨成交額自二零零七年至二零一零年由2.0%顯著增至7.9%。零售外匯的增長乃由於大量新參與者可進行高槓桿式合約交易所致。

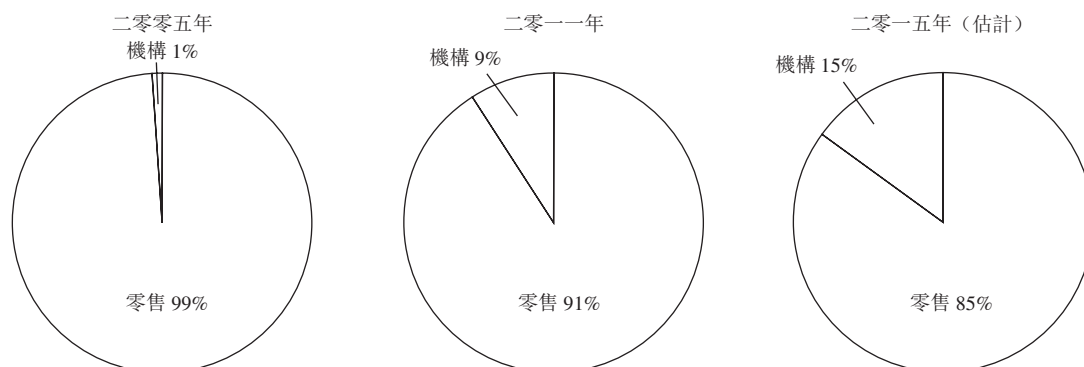
按客戶類別劃分的市場

根據聯合報告，網上交易市場乃為服務個別「零售」投資者而設計及設立。然而，隨著行業發展成熟，若干公司的常規、程序、規則及技術演變至今，眾多機構公司現傾向於通過網上交易公司進行交易的原因為吸引零售交易員的相同原因，即買賣差價低、匿名、執行保障、高槓桿、一個平台眾多產品、24小時交易等。LeapRate及Dow Jones & Company估計目前機構交易員佔網上交易公司交易總量不足10%，而十年前幾乎為零。隨著行業不斷成熟，業內透明度逐步增加，更帶來了較高的營運水準，彼等認為網上交易公司的機構交易潛力可達整體交易量

行業概覽

的25%至30%，儘管這可能至少要十年後才能達到。下圖顯示網上交易公司於二零零五年、二零一一年及二零一五年(估計)按客戶類別劃分的成交量百分比：

網上交易公司按客戶類別劃分的成交量百分比

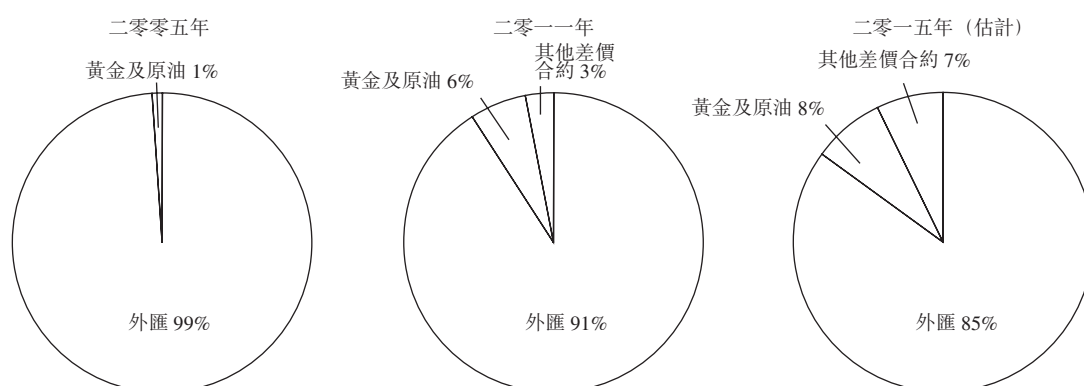


資料來源：聯合報告

按產品劃分的市場

根據聯合報告，網上交易行業初時幾乎專注於外匯交易。隨著行業成熟，來自尋求其他交易業務的客戶及尋求其他拓展產品的外匯公司的需求催生可供交易的各類新產品。LeapRate及Dow Jones & Company估計非外匯差價合約交易現時佔網上交易公司交易約8%至9%，惟於二零一五年將達至15%。下圖顯示網上交易公司於二零零五年、二零一一年及二零一五年(估計)按產品劃分的成交量百分比：

網上交易公司按產品劃分的成交量百分比

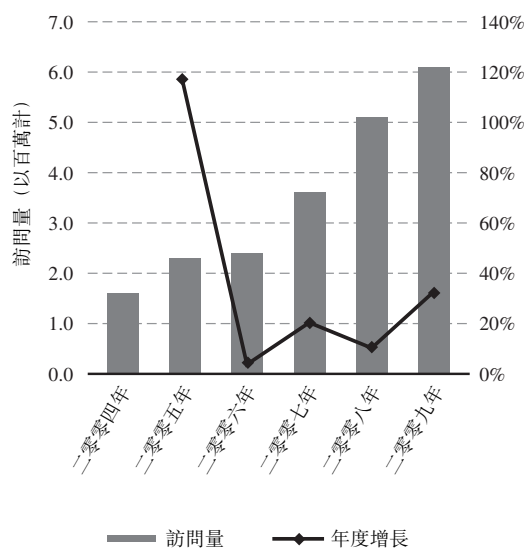


資料來源：聯合報告

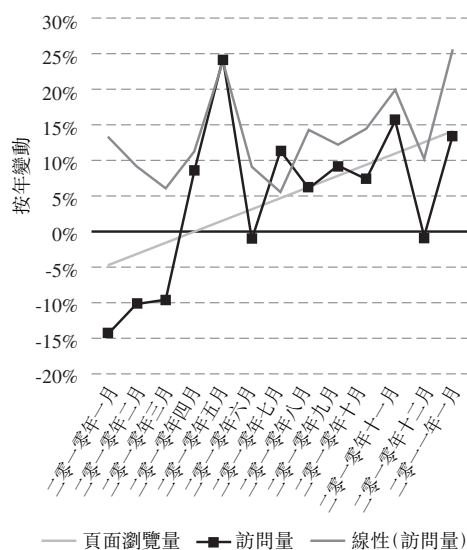
市場規模

下表載列Aite Group為供本節使用的報告評估全球零售外匯行業領先網站FXStreet.com的個人(為英語使用者及/或41名非日本經紀商的客戶)互聯網瀏覽量：

零售外匯交易員 (二零零四年至二零零九年)



零售外匯交易員：近期瀏覽活動



附註： 各月訪問量數據相加得出年度數字。

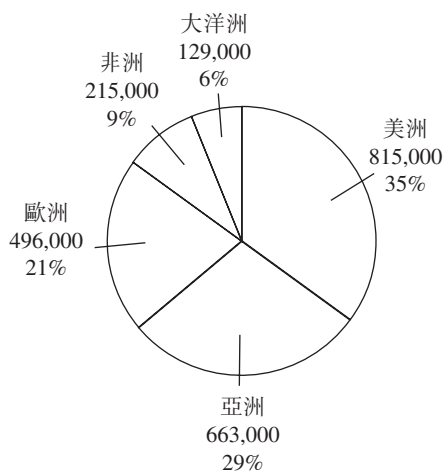
資料來源： FXStreet.com

如上表所示，於過去數年，外匯交易門戶網站訪問量穩步增加，預計於二零一一年將達至20%。

根據Aite Group的報告，自二零零七年以來，ForexDatasource已調查120多個國家的數千名外匯交易員，並提供Aite Group為評估地區及國家所使用的地理分佈。

調查結果載於下表，其列示按地區(日本除外)劃分的零售外匯市場中使用英語的交易員數目分佈：

零售外匯市場中使用英語的交易員(接受調查者)分佈圖



資料來源： Aite Group (國家統計數據來自ForexDatasource)

行業概覽

下表列示於ForexDatasource參與投票的零售外匯交易員所佔最大比例的國家：

國家	外匯交易員 所佔百分比	外匯交易員 (以千計)	活躍的外匯 交易員 ^(附註) (以千計)
美國	26.5%	615	430
英國	7.5%	174	122
尼日利亞	6.0%	138	97
馬來西亞	5.8%	134	94
澳洲	5.1%	119	83
加拿大	4.5%	105	73
印尼	3.7%	85	60
印度	3.6%	84	59
新加坡	2.8%	64	45
中國	1.7%	39	28

附註： 活躍的外匯交易員指於過往12個月至少進行一次交易的外匯交易員。

資料來源： Aite Group及ForexDatasource有關經紀商及地理分佈係數的公開資料

於最後可行日期，紐西蘭認可財務顧問有約1,900名，約20名紐西蘭金融市場協會會員於紐西蘭參與金融市場場外交易，及約40個持牌法團根據證券及期貨條例於香港從事第3類(槓桿式外匯交易)受規管活動。

本集團董事認為，並無有關本集團在紐西蘭、澳洲及香港各地的槓桿式外匯及其他交易行業所佔市場份額的官方統計數字。

全球商品市場

概覽

根據二零一二年九月刊發的澳洲央行簡報，在實際生產及金融市場活動方面，原油市場均顯著大於其他任何商品。原油生產價值是煤炭和天然氣的兩倍以上、鐵礦的10倍及銅的近20倍。原油為最廣泛使用的燃料來源，供給全球大約三分之一的能源需求。下表載列二零一一年主要商品的現貨及金融市場規模。

行業概覽

主要商品的現貨及金融市場規模(十億美元)

	現貨市場 <small>(附註1)</small>		金融市場(交易所交易)	
	全年產量	全年出口量	全年 成交額	未平倉 合約 <small>(附註2)</small>
原油	3,250	2,211	40,194	288
天然氣	1,578	530	3,160	38
煤炭	1,203	187	40	3
鐵礦	318	164	8 <small>(附註3)</small>	1 <small>(附註3)</small>
大米 <small>(附註4)</small>	285	22	58	1
玉米 <small>(附註4)</small>	245	27	2,865	48
小麥 <small>(附註4)</small>	200	43	1,257	27
銅	173	51 <small>(附註5)</small>	13,726	93
黃金	139	156 <small>(附註5)</small>	9,362	85
大豆 <small>(附註4)</small>	119	45	6,540	70
糖 <small>(附註4)</small>	93	32	3,614	28

附註：

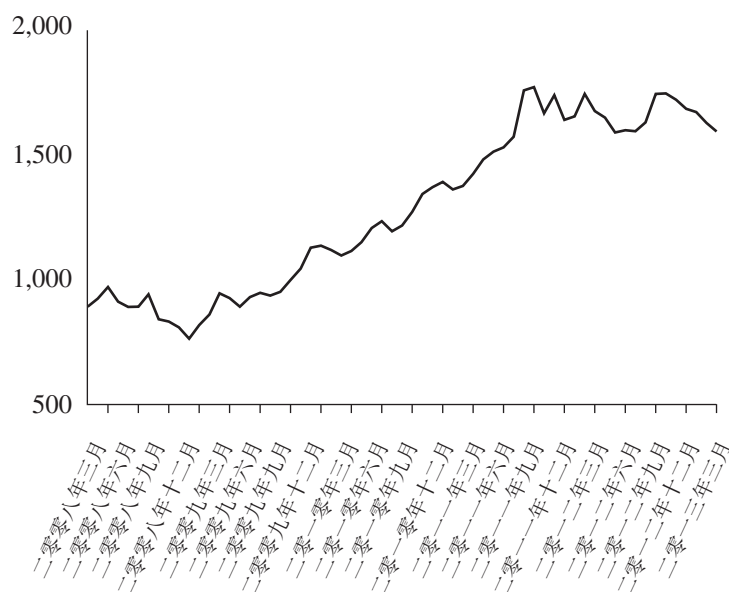
1. 澳洲央行乃基於產量及指示性世界價格估算。
2. 未平倉合約為市場參與者每月底持有的未平倉期貨及期權合約的總價值；取全年平均值。
3. 包括交易所交易的掉期。
4. 二零一一年／二零一二年美國財政年度的現貨市場數據。
5. 二零一零年出口數據。

資料來源：澳洲央行

行業概覽

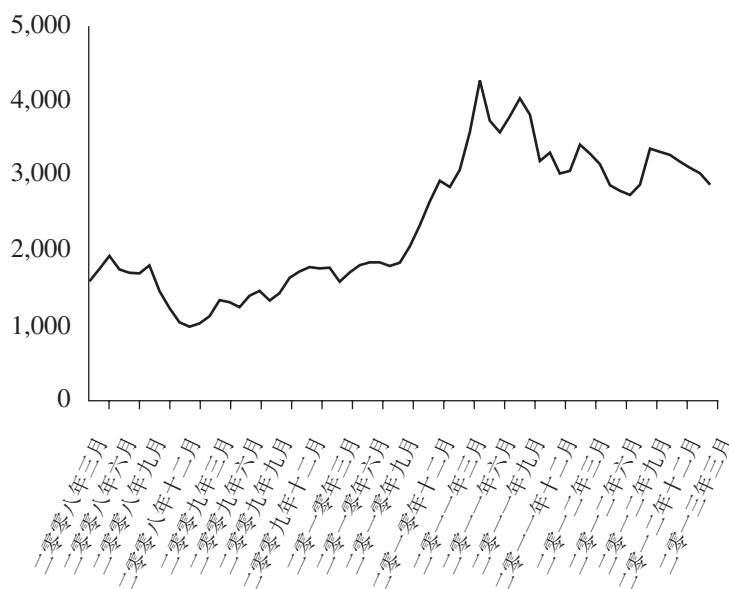
根據世界銀行於二零一二年六月刊發的大宗商品市場回顧報告，黃金、銀及原油(即由本集團用作交易的三種產品)的價格於過去五年呈現穩步上升趨勢，意味著全球對該等商品的需求日益殷切。隨著商品需求及價格日益上漲，預期商品交易活動亦將隨之增長。

黃金(美元／金衡制盎司)



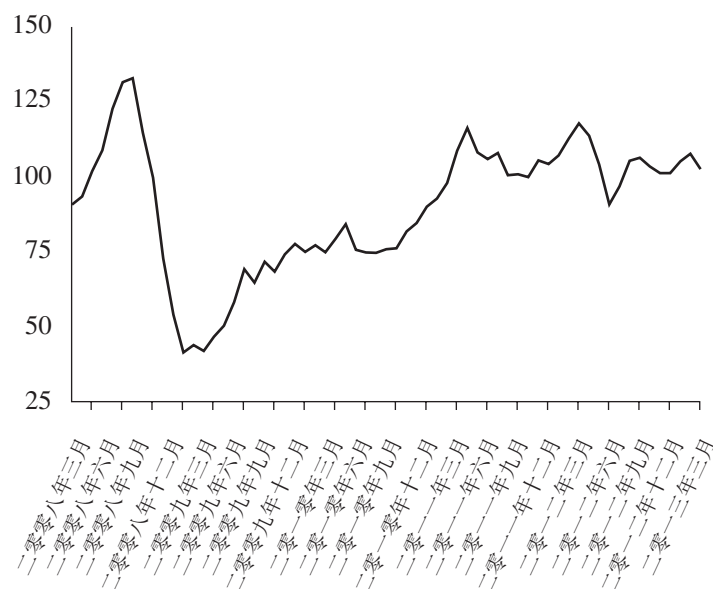
資料來源：世界銀行

銀(美仙／金衡制盎司)



資料來源：世界銀行

原油，平均(美元／桶)



資料來源：世界銀行

商品需求及價格的驅動力

KPMG簡報列出以下投資者青睞黃金作為投資的重要原因。

- 黃金作為一種資產，並無任何信貸風險。此乃實物持有任何商品的共性，原因在於並無涉及交易對手。
- 經久耐用，且不會貶值(任何存儲費用除外)。
- 與其他商品相比，價量比高及市場流通性高。
- 另一個重要特點為全球買賣，乃貨幣商品的鼻祖，並最終用作保值用途。

經濟因素

此外，根據KPMG簡報，美國信用評級下調及歐洲債務危機等近期發生的經濟事件，令金價進一步攀升。於二零一一年八月，由於擔心標準普爾下調美國信用評級將對美元產生負面影響及令全球經濟增長放緩，金價隨之上漲。由於投資者正在為投資尋找更安全的投資渠道(以黃金形式進行)，歐洲債務危機引發的持續擔憂令金價呈上漲趨勢。

根據KPMG簡報，金價及黃金需求上漲的其他因素亦包括以下各項：

負實際利率

不僅美國等發達國家，中國及印度等國家亦面臨負利率問題。中國及印度等國家的情況乃由於經濟長期出現高通脹率所致，該情況亦促使金價上漲。

央行

央行通常被視為世界市場中的黃金唯一供應商，截至二零一一年九月止季度，為提高黃金佔儲備中的比例，世界各地的央行仍為黃金的淨買方，約為148.4噸。於該季度，泰國央行購買約25噸，俄羅斯銀行約15噸(自二零零七年四月起購買黃金)及玻利維亞銀行約14噸黃金，而二零一零年全年約為76噸。

商品價格亦部分受政治因素影響。二零一一年三月的國際結算銀行季度報告指出，對北非及中東政治動盪的影響的擔憂，導致油價達至高位，此乃由於對該等主要石油生產地區政治動亂的擔憂將影響全球石油生產及供應所致。尤其是，二零一一年利比亞日益惡化的政局，導致該國過半數的石油生產中止，造成石油現貨與期貨價格大幅攀升，現貨價格達到過去兩年未曾出現的水平。此外，能源及金屬價格的上揚亦受整體全球增長預期所產生的長期需求壓力所影響。

市場波動走勢

外匯

根據聯合報告，二零一零年至二零一一年整個外匯行業的成交量較二零零八年至二零零九年的水平低迷，主要歸因於外匯行業主要市場美國及日本推行新監管規定的槓桿限制，以及與二零零八年金融危機後兩年相比波動有所減緩。誠如德意志銀行所編撰有關外匯市場的外匯波動指數(包括九種貨幣對(即歐元/美元、美元/日圓、英鎊/美元、美元/瑞士法郎、加拿大元/美元、澳元/美元、歐元/日圓、歐元/英鎊及歐元/瑞士法郎))所示，除二零零八年至二零零九年期間外，外匯市場的波幅相對平穩，而隨後大幅放緩。於二零零八年至二零一三年第一季度，外匯市場於二零零八年十月二十七日波動達至峰值約24.2點，及於二零一二年十二月十七日達至最低點約7.0點。於截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止兩個年度，外匯市場的平均波動分別約為12.1點及9.2點。二零一三年，外匯市場初時相對平靜，於首個月平均約為8.2點及於第一季末時逐步回升，於三月平均約為9.2點。

二零零八年至二零一三年第一季度外匯波動指數



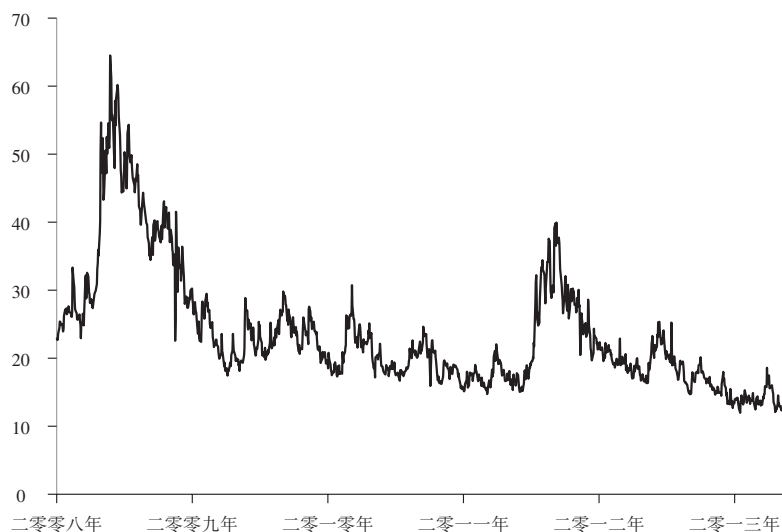
資料來源：德意志銀行

商品

黃金

誠如芝加哥期權交易所於二零零八年六月開始的黃金波動指數所示，於二零零八年至二零零九年前後，黃金市場出現高波動時期，及於二零一一年出現另一個相對較為波動時期。黃金市場波動於二零零八年十月十日達至其最高值約64.5點，及於二零一二年十二月十七日達至其最低值約為12.0點。於截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止兩個年度以及二零一三年第一季度，指數平均值分別約為22.2點、18.2點及14.1點。與二零一一年相比，黃金市場於二零一二年相對平靜。

二零零八年至二零一三年第一季度黃金波動指數

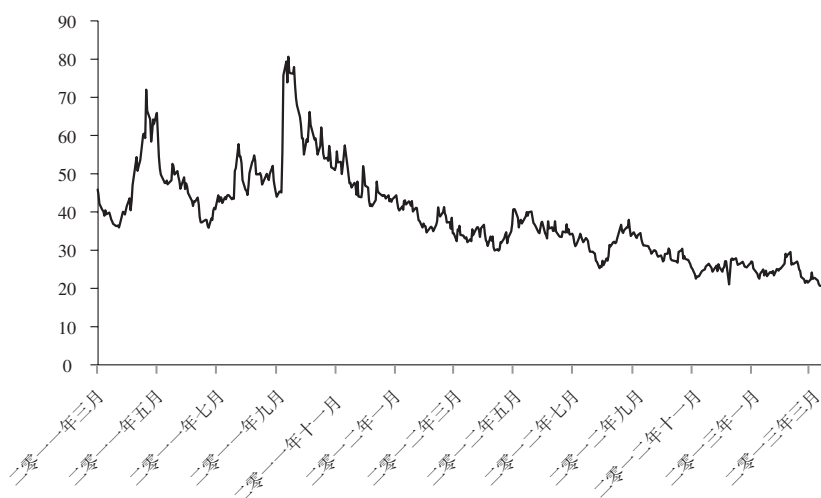


資料來源：芝加哥期權交易所

銀

與黃金市場類似，銀市場於二零一二年的波動較二零一一年相對較少。銀市場於二零一一年九月二十八日達至其波動高峰，收盤於約80.6點，及於二零一三年三月二十八日下跌至約20.9點的低點。自二零一一年三月(指數開始日期)至二零一一年十二月的平均指數約為50.1點，而於截至二零一二年十二月三十一日止年度至二零一三年第一季度的平均值分別約為33.5點及24.9點，相當於整體下跌約50.3%。

二零一一年三月至二零一三年第一季度銀波動指數

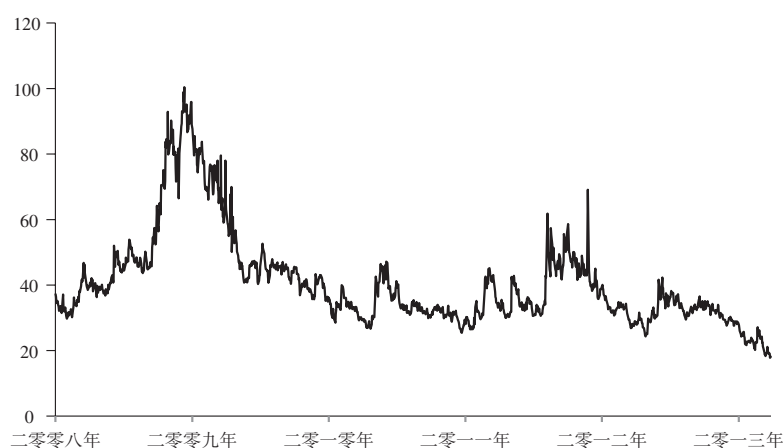


資料來源：芝加哥期權交易所

原油

誠如芝加哥期權交易所有關過去五年的原油波動指數所示，與黃金市場一樣，自二零零八年至二零零九年期間後，原油的波動大幅減少，於二零零八年十二月十一日波動達至峰值約100.4點，及於二零一三年三月二十六日達至最低點約17.8點，相差逾五倍。於截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止兩個年度及二零一三年第一季度的平均原油指數分別為約39.1點、32.2點及22.5點。

二零零八年至二零一三年第一季度原油波動指數

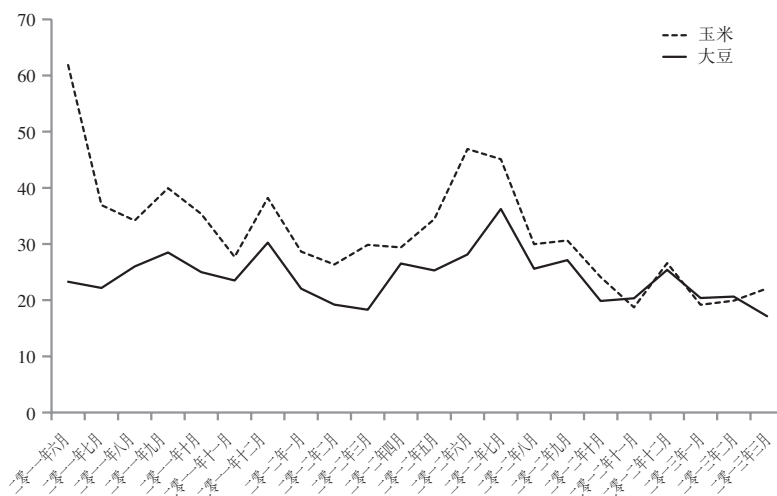


資料來源：芝加哥期權交易所

農產品(玉米及大豆)

根據芝加哥期權交易所的玉米及大豆波動指數(該兩個指數均於二零一一年六月起計)，該兩個農產品的市場波動多年來愈趨穩定。截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止兩個年度以及二零一三年第一季度，玉米市場的每月平均值分別約為39.2點、30.9點及20.4點，而大豆市場於相同期間的每月平均值分別約為25.5點、24.5點及19.4點。

二零一一年六月至二零一三年第一季度間玉米及大豆波動指數

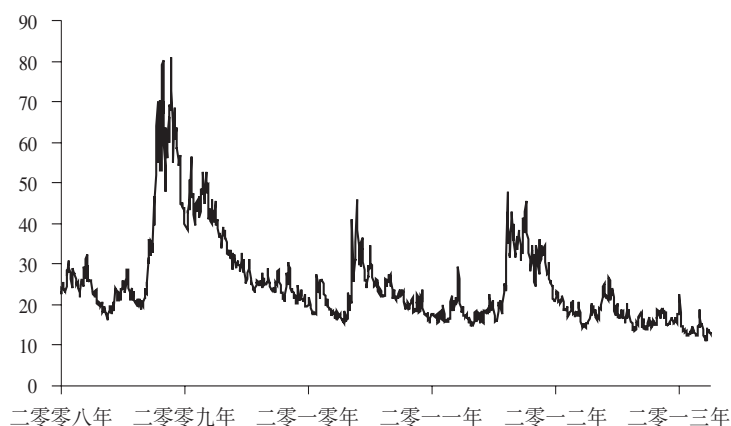


資料來源：芝加哥期權交易所

股票市場

股票市場於過去五年經歷兩次波動，二零零八年乃因金融危機所致，而較近期二零一一年則因政局動盪、自然災害、歐洲債務危機及美國信用降級等一系列事件所致。根據芝加哥期權交易所股票市場波動指數(指衡量股市隱含波動的常用指標及市場情緒指標)，於二零零八年十一月二十日，股票市場波動達至五年來最高值，收盤於約80.9點，而於二零一三年三月十五日達至最低值，收盤於約11.3點，相當於約86.0%的變動。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，市場相對平靜，日均約達17.8點，最低值約達13.5點，最高值約達26.7點，相差兩倍，而於二零一一年(顯著波動的一年)，芝加哥期權交易所股票市場波動指數日均約達24.2點，曾跌至最低值約14.6點及上升至最高值約48.0點，相差三倍。步入二零一三年，股票市場仍保持平靜。於二零一三年第一季度結束時，指數平均值約為13.5點，其最低值約為11.3點及最高值約為19.0點，相差少於兩倍。

二零零八年至二零一三年第一季度股票市場波動指數



資料來源：芝加哥期權交易所

紐西蘭外匯市場

概覽

根據紐西蘭央行於二零一零年十二月發佈的簡報(「紐西蘭央行簡報」)，於二零零四年至二零零七年間，由於交易員甚是青睞高息貨幣，投資者的風險承受能力有所提高，且紐西蘭元投資增加。離岸投資者亦偏好利差交易以及以紐西蘭元計值的債券。隨後於二零零八年金融危機期間，由於波動增加及紐西蘭利率下調使其優勢減弱，故該等市場的交易縮減。

紐西蘭元的兌換水平

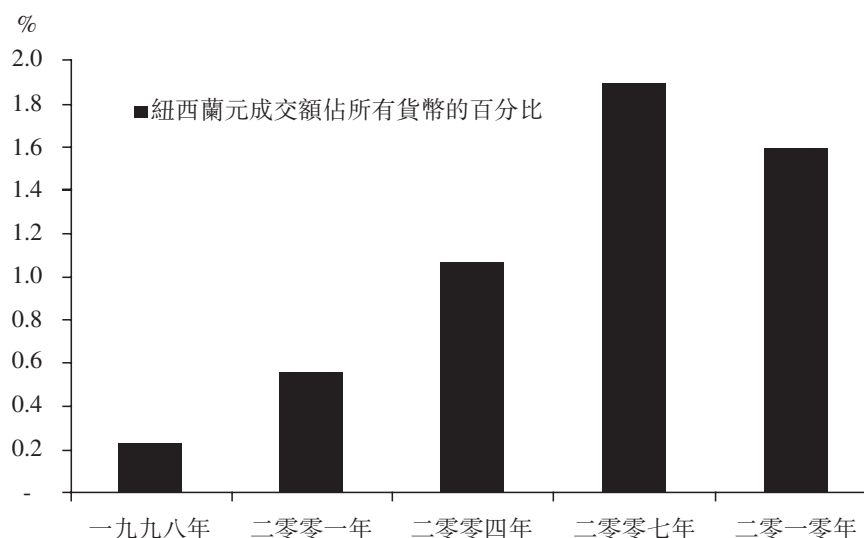
根據紐西蘭央行簡報，就兌換水平而言，紐西蘭元自二零零八年初起出現貶值，按照貿易加權指數(「貿易加權指數」)基準計算下跌逾15%。紐西蘭元持續下跌，直至二零零九年三月金融市場出現轉捩點。由於全球投資者湧向避險貨幣及美國投資者將資產轉為其本國貨幣，因此美元轉強。然而，就兌換美元而言及按照貿易加權指數基準計算，二零一零年調查完成時，紐西蘭元總體上與二零零七年四月水平相若。

紐西蘭元的成交額

紐西蘭元外匯市場的市場成交總額由二零零七年佔市場總額約1.9%降至二零一零年約1.6%。紐西蘭元的交易水平總體上略有上升。

下圖顯示紐西蘭元於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年的平均每日成交額的百分比：

紐西蘭元平均每日成交額的百分比



資料來源：國際結算銀行

據紐西蘭央行簡報所述，紐西蘭元一度為高收益貨幣，其利率較其他發達國家更高。金融危機爆發之前利差交易廣受歡迎，惟直至目前並無任何跡象顯示利差交易將恢復至金融危機前的同等水平。二零一零年調查顯示，此乃導致紐西蘭元二零一零年成交額下降的因素之一。

金融危機爆發後，市場波動水平上升亦帶動對美元及日圓等避險貨幣的需求。自金融危機爆發以來，交易員較少留意紐西蘭元，尤其是澳洲等其他商品掛鉤國家開始提高官方政策利率，吸引投資者對澳元的投資，而非回歸到紐西蘭元，在該情況下，官方現金利率在較長時期內維持不變。

儘管就佔全球外匯交易的百分比而言，投資者對買賣紐西蘭元的踴躍程度下降，惟紐西蘭元的即期交易水平自一九九八年起穩步上升。根據國際結算銀行展開的二零一零年調查的全球成交總額數據顯示，於二零零七年至二零一零年的三年內，即期外匯交易金額持續緩慢增長。然而，近年來，紐西蘭元市場的衍生工具交易總體水平有所下跌，可能與對利差交易的興趣減少有關。

例外的是，貨幣掉期的成交額錄得增長，增幅約40%，令致二零零四年至二零零七年間的總體增長相當可觀，達370%。據紐西蘭央行簡報所述，有關增幅可能因離岸發行Uridashi、Eurokiwi及Kauri債券大幅增加，而有關所得款項轉回當地貨幣所致。

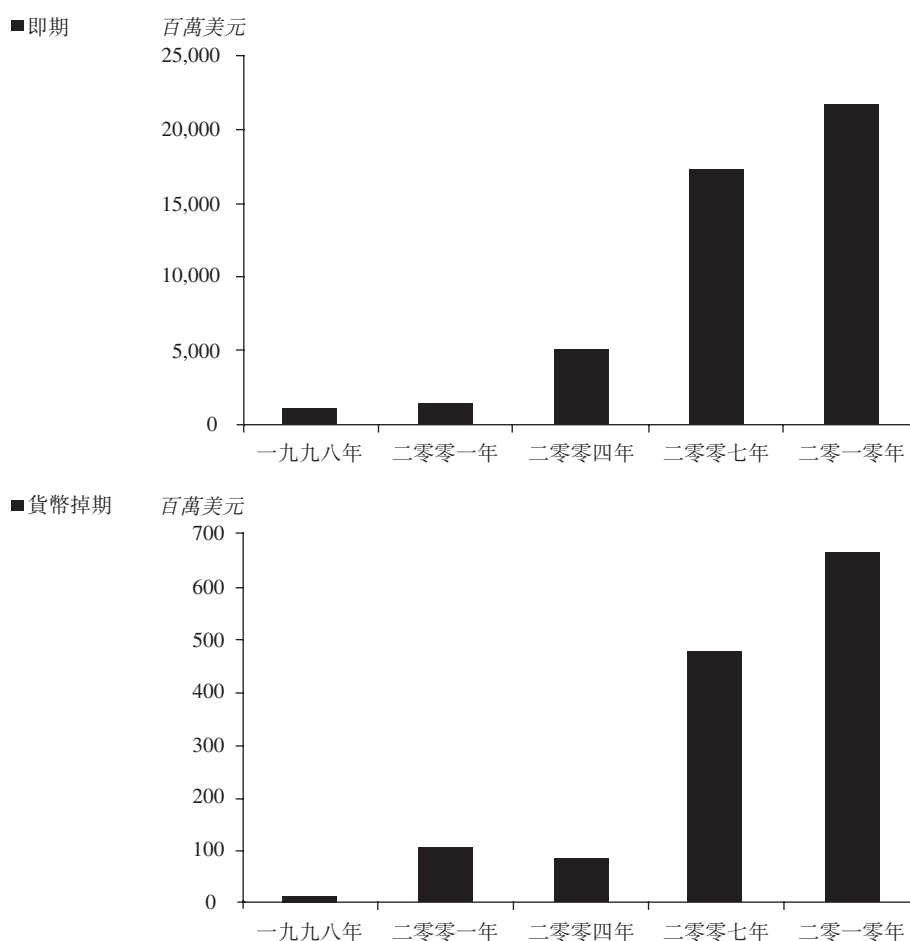
近期，發行該等紐西蘭元離岸債券有所減緩。根據紐西蘭央行簡報，二零零七年至二零一零年間貨幣掉期增加可能因銀行鎖定長期融資導致銀行資金年期增加所致。離岸市場籌集的現金便有可能通過貨幣掉期而轉回紐西蘭元。亦可能屬時機問題，於二零一零年四月進行二零一零年調查時，當地銀行均較二零零七年至二零零九年間更積極籌集長期資金。

行業概覽

貨幣掉期市場佔紐西蘭元交易總額的比例甚小，所佔比重不足1%。大部份紐西蘭元交易乃於外匯掉期市場進行，當中涉及在交易開始及結束時轉換交易的本金額。由於其他發達國家的利率高於紐西蘭所提供者，故基於息差的紐西蘭元交易的優勢下降，致使紐西蘭元外匯掉期交易量於二零零七年至二零一零年間下跌約5%。銀行發行長期資金的偏好亦出現轉變，成交額由大量短期外匯掉期轉倉至貨幣掉期市場。

下圖列示紐西蘭元即期交易及紐西蘭元貨幣掉期市場於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年的成交額：

紐西蘭元即期交易的成交額及紐西蘭元貨幣掉期市場的成交額



資料來源：國際結算銀行及紐西蘭央行

紐西蘭元利差交易仍然疲弱

據紐西蘭央行簡報所述，以紐西蘭元作為保證金交易工具的興趣出現大幅縮減，可能成為紐西蘭元市場資金流動性不足的因素之一。

長久以來，即使與澳洲等其他高收益國家相比，紐西蘭已擁有相對較高水平利率。這在金融危機前期吸引大量資本流入，使利差交易極具吸引力。自二零零八年初起，紐西蘭出現自一九九五年年末以來前所未有的現象，其利率跌至低於澳洲的水平。自二零零零年起，紐西蘭與美國之間的息差亦加大，於金融危機爆發之前達至近500個基點的最高紀錄。息差加大鼓勵投資者購買紐西蘭元並從紐西蘭提供的高回報率中獲利。

據紐西蘭央行簡報所述，由於澳洲利率及其他商品掛鈎貨幣(如巴西雷亞爾)的利率現時相對紐西蘭利率而言更具吸引力，因此，仍在進行的利差交易傾向集中於該等國家，而非紐西蘭。此可能為導致紐西蘭元市場外匯成交額下降的成因，而紐西蘭元交易所佔比重由二零零七年的約1.9%跌至二零一零年的約1.6%。

紐西蘭元市場的流動性

根據紐西蘭央行簡報，紐西蘭元市場的流動性於二零零八年金融危機期間變得極低，致使所報買賣差價急劇擴闊。儘管買賣差價再次收窄，惟差價仍較危機後的水平略有提升，且紐西蘭元的差價仍高於其他主要貨幣的差價。在波動加劇的環境下，對於若干買賣紐西蘭元的投資者而言可能仍屬不利誘因。

澳洲外匯市場

澳洲外匯市場的成交額

根據澳洲央行於二零一零年十二月發表的簡報(「二零一零年澳洲央行簡報」)，於二零零七年至二零一零年間，澳洲外匯市場亦出現二零一零年調查所顯示的多項全球趨勢。相對前三年期間而言，澳洲外匯市場成交總額的增長緩慢；成交額於二零零七年至二零一零年間上升約12%，而於二零零四年至二零零七年間則增長約60%。增長乃由於二零零七年至二零一零年間的即期成交額增長約35%所致，而外匯掉期成交額的增長則由二零零四年至二零零七年間的約76%放緩至二零零七年至二零一零年間的約10%。

行業概覽

下表載列澳洲於二零零四年至二零一零年間的外匯成交額：

澳洲外匯成交額

	二零零四年至 二零零七年 間的增減 %	二零零七年至 二零一零年 間的增減 %	二零一零年 四月的每日 平均數 十億美元
總額	60	12	192
工具			
即期交易	25	35	60
直接遠期	123	(35)	8
外匯掉期	76	10	118
交叉貨幣掉期	100	83	4
場外期權	24	(60)	2
申報交易員	不適用	16	118
其他金融機構	不適用	10	61
非金融機構	不適用	(6)	13
貨幣			
美元／歐元	38	60	38
美元／日圓	1	39	19
美元／英鎊	不適用	41	14
美元／澳元	66	(2)	75
其他交叉貨幣 ^(附註)	54	(1)	46

附註： 二零零四年的其他交叉貨幣包括美元／英鎊。

資料來源： 澳洲央行

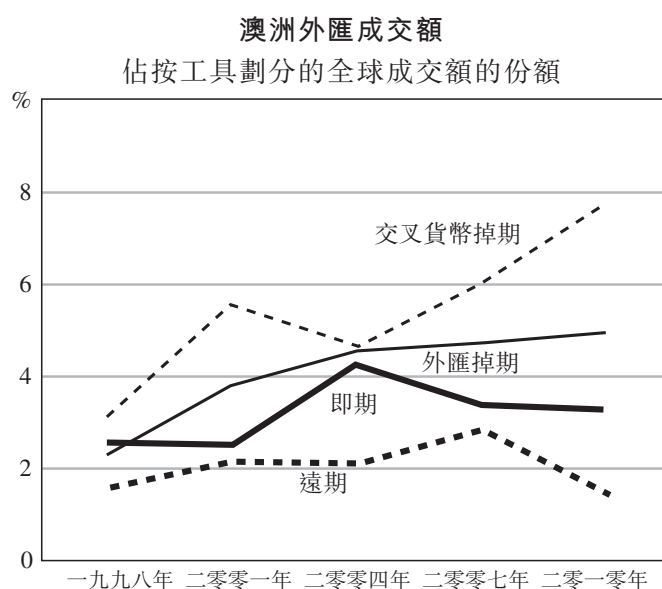
澳洲外匯市場與全球外匯市場的比較

據二零一零年澳洲央行簡報所述，澳洲外匯市場的若干發展與全球外匯市場的發展有所不同。首先，增長的主要動力為交易員之間的成交額，於二零零七年至二零一零年間增長約16%。與其他金融機構的外匯成交額增長相對適中，於二零零七年至二零一零年間為10%，與全球水平一致，與非金融機構的成交額有所下跌。非金融機構分類方面，下跌乃由於遠期及外匯掉期的成交額均較低所致；此分類的即期成交額增長強勁，與同期澳洲跨境交易的持續強勁增長相一致。其次，即期成交額的增長較全球整體增長為慢，且澳洲佔全球即期成交額的份額減少。導致緩慢增長的潛在因素為大多數高頻率交易的成交額可能於紐約或倫敦進行，原因為執行該等交易的系統須鄰近市場莊家的電子系統以最大限度減少執行延誤，同樣，高頻率股票交易系統的設立則盡可能鄰近證券交易所。因此，高頻率交易的強勁增長按比例分佈於現有金融中心的可能性不大。再者，澳洲交叉貨幣掉期的增長較全球水平更為強勁。澳洲的成交額現

行業概覽

時佔全球交叉貨幣掉期成交額約8%，較二零零七年四月約6%有所上升，該比重遠高於其他工具成交額所佔比重。上述水平及趨勢均與澳洲銀行使用外幣借貸有關。發行長期外幣債務時，澳洲金融機構使用交叉貨幣掉期將所得款項轉換為澳元並對沖其債務償還的匯率風險。澳洲銀行使用衍生工具對沖幾近全部外幣債務負擔（以及過半的外幣債務資產）。於二零零九年及二零一零年初，澳洲銀行延長其資產負債表的到期日並發行280億澳元的債券，超出二零零七年初所發行債券約60%。由於全球其他地區的銀行發行仍放緩，此舉提升澳洲於全球債券發行的份額並擴大澳洲於交叉貨幣掉期成交額的份額。

下圖列示澳洲外匯成交額於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年佔按工具劃分的全球外匯成交額的份額：



資料來源：國際結算銀行及澳洲央行

外匯掉期

二零一零年調查顯示，與全球整體水平相比，澳洲外匯市場的外匯掉期份額持續高企。此受惠於多項因素。首先，澳洲金融業擁有相對龐大的退休基金及保險行業，該行業使用外匯掉期對沖其大規模海外資產組合的外匯風險。此等對沖通常每月或每季度進行重整。其次，國內銀行發行的離岸債券亦可產生外匯掉期成交額。儘管澳洲的銀行使用與另一間銀行的交叉貨幣掉期對沖發行外幣債券的外匯風險，該中介銀行隨後與另一名客戶（如Kangaroo債券的發行人）就對銷交叉貨幣掉期進行平倉或透過使用較短到期日的外匯掉期流將其對沖。最後，澳元仍為利差交易的通用貨幣，而採用上述策略的投資者一般使用外匯掉期將未平倉盤轉倉。

香港外匯市場

概覽

根據金管局於二零一零年九月發表的簡報(「金管局簡報」)，香港外匯市場與全球趨勢大致相符。二零一零年調查顯示，香港外匯及場外衍生工具市場的平均每日成交淨額由二零零七年的約1,982億美元增加29.1%至二零一零年的約2,560億美元。各種主要工具的成交總額均有所增加，尤以直接遠期及外匯掉期最為顯著。

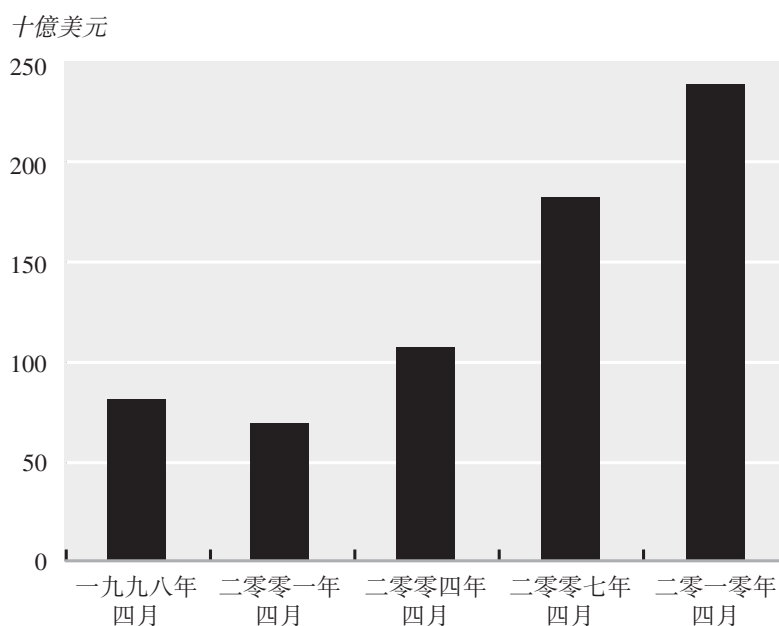
憑藉約4.7%的全球市場佔有率，香港外匯市場於二零一零年四月錄得平均每日成交淨額(扣除本地申報交易員之間的重複計算交易)約2,376億美元，較二零零七年四月每日約1,810億美元增加約31.3%。外匯掉期仍為外匯交易的主要類別，其二零一零年四月的每日成交額增加約20.5%至約1,470億美元，佔外匯市場成交總額約62%。

成交總額

據金管局簡報所述，香港外匯市場的平均每日成交淨額由二零零七年的約1,810億美元上升約31.3%至二零一零年的約2,376億美元。就二零一零年調查所公佈的全球同期約20%的增幅而言，香港的外匯成交額增幅更為強勁。

下圖顯示香港外匯市場於一九九八年、二零零一年、二零零四年、二零零七年及二零一零年四月的平均每日成交淨額：

香港外匯市場的平均每日成交淨額(附註)



附註：平均每日成交淨額已就本地交易員之間的重複計算作出調整(即「淨-淨」基準)。

資料來源：國際結算銀行及金管局

行業概覽

工具

根據金管局簡報，各種主要工具的成交總額均有所增加，尤以直接遠期及外匯掉期最為顯著。於二零零七年至二零一零年期間，直接遠期的平均每日成交淨額增加約117.6%至約320億美元，而外匯掉期的平均每日成交淨額則增加約20.5%至約1,470億美元。儘管所佔比重由二零零七年的約67%縮減至二零一零年的約62%，外匯掉期在所有外匯工具中仍佔最大比重。另一方面，直接遠期的佔有率則由二零零七年的約8%上升至二零一零年的約13%。貨幣掉期的成交額亦錄得強勁增長，自二零零七年起增長約十倍，佔外匯成交總額的約3%，而二零零七年僅為約0.3%。相比之下，同期的外匯即期市場成交額僅略微增長約15.5%，佔外匯成交總額的比重由二零零七年的約21%下降至二零一零年的約18%。

下表列示香港外匯市場於二零零七年四月及二零一零年四月按工具劃分的平均每日成交淨額：

按工具劃分的香港外匯市場平均每日成交淨額^(附註)

十億美元

	香港成交額			全球成交額		
	二零一零年 四月	二零零七年 四月	增減(%)	二零一零年 四月	二零零七年 四月	增減(%)
即期交易	43.8	37.9	15.5	1,490	1,005	48.3
直接遠期	32.0	14.7	117.6	475	362	31.3
外匯掉期	147.0	122.0	20.5	1,765	1,714	3.0
貨幣掉期	7.0	0.6	1,025.5	43	31	36.1
場外期權及其他場外產品	7.7	5.7	34.6	207	212	(2.0)
外匯交易總額	237.6	181.0	31.3	3,981	3,324	19.8

附註：

1. 平均每日成交淨額已就本地交易員之間的重複計算作出調整(即「淨-淨」基準)。
2. 由於四捨五入，有關數據相加未必等於總額。
3. 其他場外產品乃按總額記錄(即並未就交易員之間的重複計算作出調整)。

資料來源：國際結算銀行及金管局

行業概覽

貨幣組合

根據金管局簡報，美元仍為香港外匯市場的最主要交易貨幣。於二零一零年四月所有交易中，以美元作為其中一種貨幣的交易佔約95.6%。以港元計值的合約有所縮減，佔涉及港元作為其中一種貨幣的交易總額的約30.6%。相反，涉及歐元、日圓及澳元的交易增長強勁。

隨著與中國的跨境交易及對人民幣的需求增加，以人民幣計值的外匯工具的每日成交淨額由二零零七年的約31億美元增加三倍多至二零一零年的約109億美元。人民幣佔外匯成交總額的比重由二零零七年的約1.7%上升至二零一零年的約4.6%。人民幣直接遠期交易顯著增長約198.5%至78億美元，佔二零一零年人民幣相關外匯工具成交總額的約71.5%。二零一零年人民幣即期交易每日成交淨額達約16億美元，自二零零七年起上升約5.1倍。

港元兌美元仍為交投最活躍的貨幣對，儘管所佔比重由二零零七年的約40.5%下降至二零一零年的約29.4%，主要由於其他貨幣對的交易大幅增長所致，其中美元兌歐元、日圓、澳元及其他亞洲貨幣增幅顯著。根據金管局簡報，該等增加可能由於市場透過外匯掉期對交叉貨幣資金的需求強勁，以及低息環境及亞洲貨幣強勢帶動利差交易活動所致。

下表載列香港外匯市場於二零零七年四月及二零一零年四月按貨幣對劃分的平均每日成交淨額：

按貨幣對劃分的香港外匯市場平均每日成交淨額^(附註)

十億美元

	二零一零年 四月	平均每日成交淨額		增減 (%)	
		二零零七年 四月	二零零七年 四月		
		份額 (%)	份額 (%)		
港元兌：					
美元	69.8	29.4	73.2	40.5	(4.6)
其他	2.8	1.2	1.0	0.5	192.0
其中包括：					
歐元	1.3	0.5	n.c.	不適用	不適用
日圓	0.2	0.1	n.c.	不適用	不適用
英鎊	0.3	0.1	n.c.	不適用	不適用
澳元	0.5	0.2	n.c.	不適用	不適用
加拿大元	0.1	0.0	n.c.	不適用	不適用
人民幣	0.1	0.1	n.c.	不適用	不適用
其他	0.2	0.1	n.c.	不適用	不適用
小計	72.6	30.6	74.2	41.0	(2.1)

行業概覽

	二零一零年		平均每日成交淨額 二零零七年		增減 (%)
	四月	份額 (%)	四月	份額 (%)	
美元兌：					
歐元	33.1	13.9	20.9	11.5	58.9
日圓	27.1	11.4	16.9	9.3	60.8
瑞士法郎	2.4	1.0	2.9	1.6	(18.2)
英鎊	10.0	4.2	13.5	7.5	(25.9)
澳元	24.6	10.4	14.6	8.1	68.9
加拿大元	3.2	1.4	2.2	1.2	49.0
馬來西亞令吉	3.1	1.3	0.6	0.3	438.9
其他(不包括港元)	53.6	22.6	27.7	15.3	93.6
其中包括：					
人民幣	10.7	4.5	n.c.	不適用	不適用
印度盧比	4.6	1.9	n.c.	不適用	不適用
韓圓	7.4	3.1	n.c.	不適用	不適用
其他	31.0	13.0	n.c.	不適用	不適用
小計	157.2	66.2	99.2	54.8	58.5
交叉貨幣(不包括港元及美元)：					
歐元／日圓	2.0	0.9	2.0	1.1	2.1
歐元／英鎊	0.9	0.4	0.4	0.2	112.1
其他	4.8	2.0	5.2	2.9	(7.4)
其中包括：					
歐元／其他貨幣	1.1	0.4	n.c.	不適用	不適用
日圓／澳元	0.9	0.4	n.c.	不適用	不適用
日圓／紐西蘭元	0.1	0.0	n.c.	不適用	不適用
日圓／其他貨幣	0.6	0.3	n.c.	不適用	不適用
其他	2.1	0.9	n.c.	不適用	不適用
小計	7.7	3.2	7.6	4.2	1.6
所有貨幣對	237.5	100	181.0	100	31.3
其他場外產品	0.03		0.00		
外匯交易總額	237.6		181.0		31.3

附註：

1. 平均每日成交淨額已就本地交易員之間的重複計算作出調整(即「淨－淨」基準)。
2. 其他場外產品乃按總額記錄(即並無就交易員之間的重複計算作出調整)。
3. 由於四捨五入，有關數據相加未必等於總額。
4. n.c.指並無收集有關數據。

資料來源：國際結算銀行及金管局

行業概覽

交易對手

據金管局刊物所述，申報交易員繼續為香港外匯交易額的最大組別(二零一零年調查顯示二零一零年佔約75.7%)，惟比例略低於二零零七年錄得的約77.3%。與「其他金融機構」及「非金融客戶」的交易分別佔成交額的約18.8%及約5.5%。在全球範圍內，外匯成交額的市場佔有率分佈較為平均，其中申報交易員及其他金融機構分別佔約39%及約48%。根據香港申報交易員匯報的結果，交易員之間的外匯交易活動佔極大比重，反映香港不僅為外匯交易中心，亦為重要的集資中心，使交易員可透過外匯掉期管理資產負債表的貨幣錯配情況。

金管局簡報亦指出，在二零零七年至二零一零年間，除了與其他本地金融機構進行的交易外，與各類交易對手進行的香港外匯成交額價值均錄得增長。外匯交易額的約87% (高於二零零七年錄得的約84%) 的交易涉及跨境交易對手，反映外匯交易的跨境性質。香港外匯市場集中程度有所下降，錄得最大外匯成交總額的十大申報交易員的綜合市場佔有率由二零零七年的約70.6%減少至二零一零年的約64.5%。

下表列示香港外匯市場於二零零七年四月及二零一零年四月按交易對手劃分的平均每日成交淨額：

按交易對手劃分的香港外匯市場的平均每日成交淨額 十億美元

	平均每日成交淨額 ^(附註1)			份額 (%)	
	二零一零年 四月	二零零七年 四月	增減 (%)	二零一零年 四月	二零零七年 四月
與申報交易員 ^(附註2)	179.8	139.8	28.6	75.7	77.3
本地	19.8	17.7	11.8	8.3	9.8
跨境	160.0	122.1	31.1	67.4	67.5
與其他金融機構 ^(附註3)	44.6	29.5	50.9	18.8	16.3
本地	4.4	5.8	(24.3)	1.8	3.2
跨境	40.2	23.8	69.1	16.9	13.1
與非金融客戶 ^(附註4)	13.1	11.6	13.0	5.5	6.4
本地	6.6	5.8	13.4	2.8	3.2
跨境	6.5	5.8	12.5	2.7	3.2
小計	237.5	181.0	31.3	100	100
其他場外產品 ^(附註5)	0.03	0.00	不適用		
外匯交易總額	237.6	181.0	31.3		

行業概覽

附註：

1. 平均每日成交淨額已就本地交易員之間的重複計算作出調整(即「淨－淨」基準)。
2. 申報交易員指參與二零零七年及二零一零年調查的認可機構及主要證券行。
3. 其他金融機構指申報交易員以外的金融機構。因此，其主要涵蓋所有其他金融機構，如小型商業銀行、投資銀行及證券行，以及互惠基金、退休基金、對沖基金、貨幣基金、貨幣市場基金、建屋互助會、租賃公司、保險公司、集團公司的財務附屬公司及中央銀行。
4. 非金融客戶主要指非金融終端用戶，如企業及政府等。
5. 其他場外產品乃按總額記錄(即並未就交易員之間的重複計算作出調整)。
6. 由於四捨五入，有關數據相加未必等於總額。

資料來源： 國際結算銀行及金管局