

會員交易研究調查 1999

資料研究及策劃科
1999 年 1 月 10 日

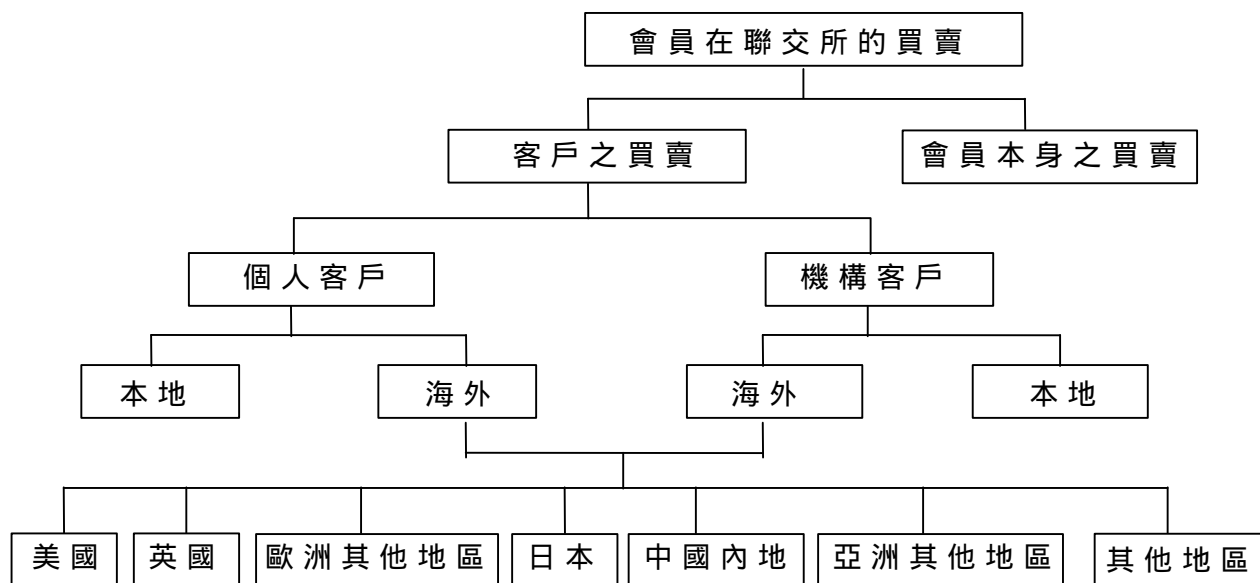
1. 引言

自 1991 年起，聯交所每年均進行會員交易研究調查，藉以瞭解會員各買賣類別的比重。研究調查的主要目的是瞭解各類投資者參與市場的程度和不同規模的會員的業務組合，從而幫助制訂聯交所的市場策略。圖一顯示會員交易的分類。

1999 年會員交易研究調查就會員於 1998 年 10 月至 1999 年 9 月期間的交易進行統計分析。為了進一步提高調查結果的代表性，我們將 1999 年的研究調查問卷寄給所有聯交所交易會員⁽¹⁾。在寄出的 471 份問卷中，有 465 份填妥送回，整體回應率為 98.7%，所有回應會員的成交金額佔市場總成交金額 99.6%。

研究調查結果顯示，1999 年各買賣類別的實際金額均較去年減少。本地（包括個人及機構）投資者仍是主要的市場參與者，其證券買賣金額佔市場總交易額的 63%，與 1998 年相同。海外投資者（主要是機構投資者）的交易佔總成交金額的 32%，與 1998 年相同。海外買賣盤大部份來自英國（佔來自海外的總買賣金額的 36%）及美國（26%）。

圖 1： 聯交所會員買賣的類別



⁽¹⁾ 以往的研究調查，問卷是寄給佔市場總成交金額首三分二的所有會員（分別為第一及第二組別會員）；佔市場總成交金額最後三分一的會員，則以隨機抽樣方式選出其中約 60%寄發問卷（第三組別會員）。

2. 1999 年研究調查的主要結果

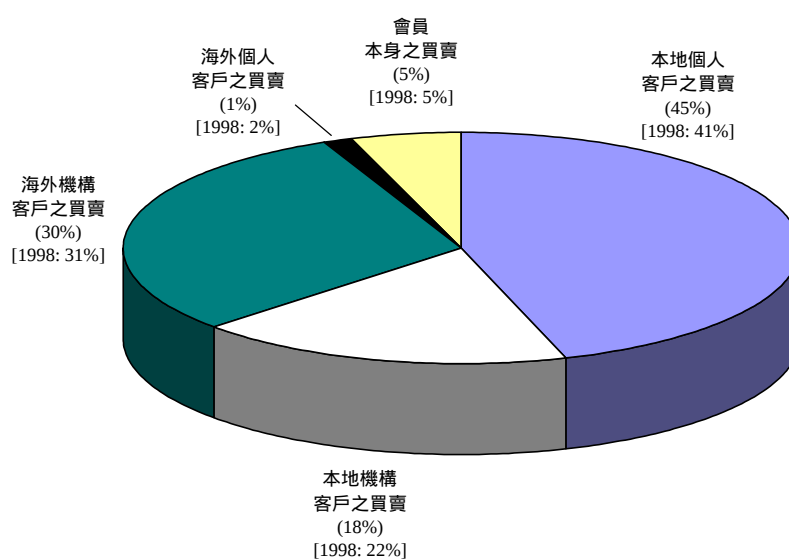
以下研究調查結果是根據各會員提供的數據，再以其佔市場總成交金額的比重加權而得出。

2.1 各買賣類別佔總交易額的比重(圖 2)

1999 年各買賣類別的實際金額均較去年減少，但由於減幅不同，各買賣類別佔總交易額的相對比重相應地有所增減。

- 各買賣類別佔總交易額的比重與 1998 年比較沒有顯著改變。
- 本地客戶之買賣佔總交易額 63%，與 1998 年相同。
- 本地個人客戶之買賣佔總交易額比重由 1998 年的 41% 增至 45%。

圖 2：各買賣類別佔總交易額的比重



2.2 各組別會員的業務組合(表 1)

研究調查將會員按成交金額分為三個組別：第一組別佔總交易額的首三分之一；第二組別佔次三分之一；第三組別佔末三分之一。回應的會員中，有 12 名屬第一組別，50 名屬第二組別，餘下 490 名會員則屬第三組別。第一組別及第二組別的回應率為 100%，第三組別的回應率為 98.5%。

- 各組別會員的業務仍以代理客戶買賣為主(佔各組別會員交易總額的 91%或以上)。
- 第一組別會員的交易主要來自機構客戶，佔其業務總額的 77%。第三組別會員業務主要來自本地個人客戶(79%)。
- 第一組別會員的買賣有 63%來自海外客戶；第二組別及第三組別會員的買賣主要來自本地客戶，分別佔 64%及 93%。

表 1：各組別會員的業務組合

買賣類別	第一組別 會員 %		第二組別 會員 %		第三組別 會員 %	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999
會員本身之買賣	5.04	5.13	8.53	8.72	1.54	2.25
海外個人客戶之買賣	1.27	1.04	1.59	0.99	1.75	1.88
海外機構客戶之買賣	55.73	62.42	31.39	25.94	4.55	3.24
本地機構客戶之買賣	22.31	14.89	28.51	26.07	14.07	13.50
本地個人客戶之買賣	15.65	16.52	29.98	38.28	78.08	79.13
所有買賣	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

2.3 不同組別會員佔各買賣類別交易額的比重(表 2)

- 有 52%來自機構客戶(本地及海外)之買賣是由第一組別會員代理,而有 59%來自個人客戶(本地及海外)之買賣是由第三組別會員代理。
- 絕大部份來自海外客戶之買賣是由第一組別及第二組別會員代理,共佔 95%。
- 有 67%來自海外機構客戶之買賣是由第一組別會員代理,而第二組別及第三組別會員的有關比率分別降至 29%及 4%。

表 2：不同組別會員佔各買賣類別交易額的比重

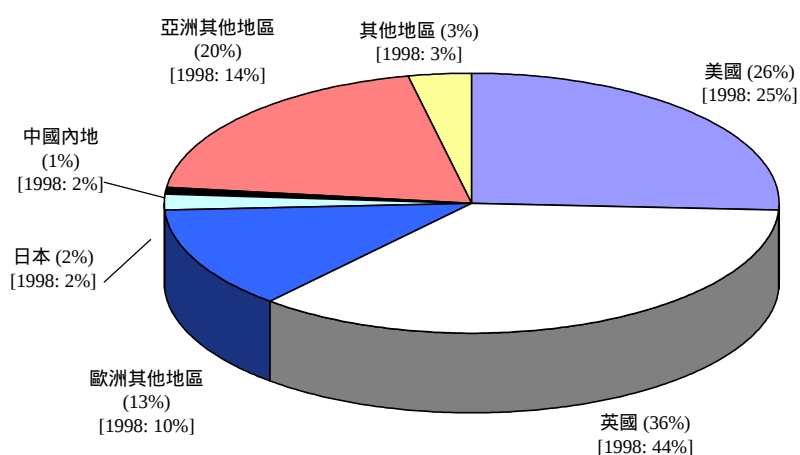
買賣類別	第一組別 會員		第二組別 會員		第三組別 會員		所有 會員
	%		%		%		%
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998 及 1999
所有買賣	33.17	32.57	33.71	33.95	33.12	33.48	100.00
客戶之買賣	33.18	32.66	32.48	32.76	34.34	34.58	100.00
會員本身之買賣	33.04	31.03	56.85	54.99	10.10	13.98	100.00
客戶之買賣	33.18	32.66	32.48	32.76	34.34	34.58	100.00
個人	13.15	12.39	24.93	28.88	61.93	58.74	100.00
機構	49.54	51.98	38.65	36.45	11.80	11.57	100.00
客戶之買賣	33.18	32.66	32.48	32.76	34.34	34.58	100.00
本地	20.04	16.22	31.38	34.63	48.57	49.15	100.00
海外	58.88	65.56	34.62	29.00	6.50	5.44	100.00
個人客戶之買賣	13.15	12.39	24.93	28.88	61.93	58.74	100.00
本地	12.61	11.99	24.56	28.97	62.83	59.04	100.00
海外	27.47	26.03	34.82	25.68	37.71	48.29	100.00
機構客戶之買賣	49.54	51.98	38.65	36.45	11.80	11.57	100.00
本地	34.15	26.62	44.35	48.58	21.50	24.80	100.00
海外	60.45	67.27	34.61	29.14	4.93	3.59	100.00

2.4 按來源地劃分海外客戶買賣所佔的比重(圖 3)

海外客戶之買賣佔市場總交易金額的 32%。

- 英國仍是海外買賣盤的最主要來源地，佔所有海外客戶買賣的 36%，美國排行第二，佔 26%。
- 亞洲地區的投資者仍是重要的市場參與者，佔所有海外客戶買賣由 1998 年的 18%增加至 1999 年的 23%。

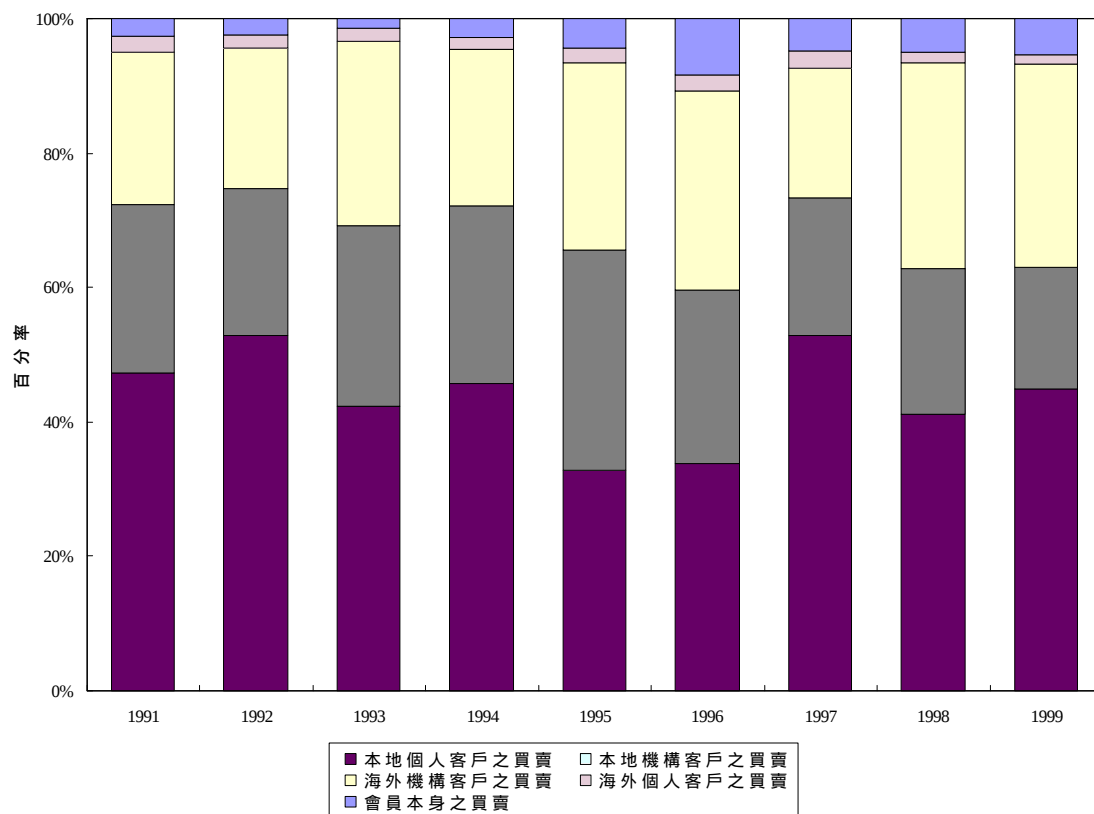
圖 3：按來源地劃分海外客戶買賣所佔的比重



3. 過去數年市場交易額的分佈 (圖 4 及圖 5)

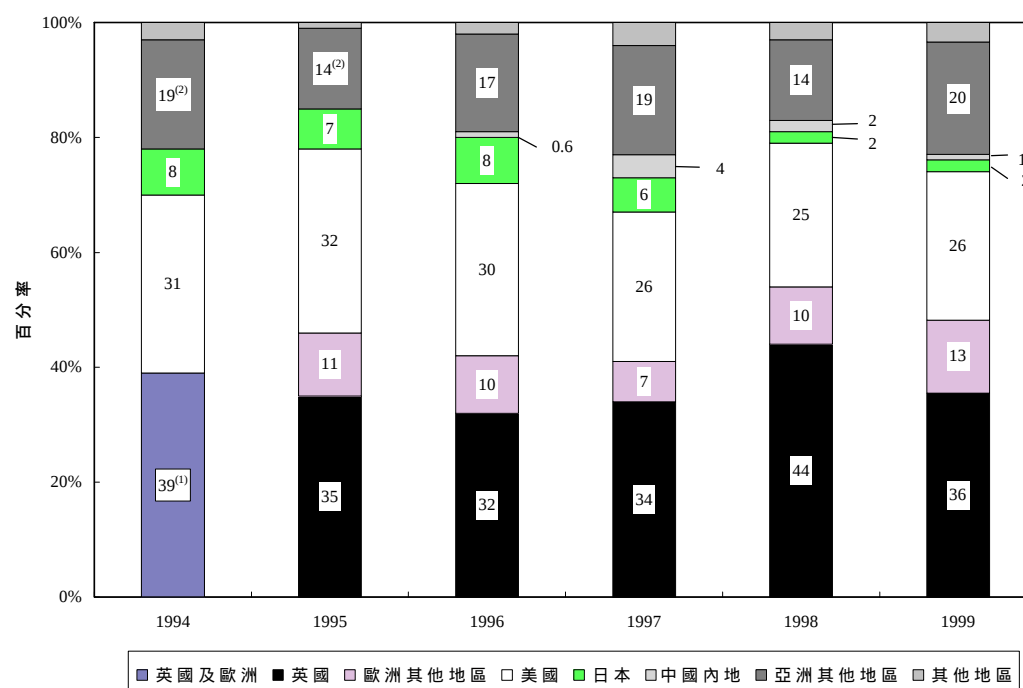
- 除了 1997 年因本地個人客戶買賣在市場氣氛向好下極之活躍導致比重相對減少外，過去數年，海外機構客戶買賣的比重相對穩定 (約 30%)。
- 過去 5 年間，英國及美國一直為海外客戶買賣的主要來源地。
- 本地個人客戶之買賣佔總交易額的比重隨市場氣氛變化而大幅波動。當市場氣氛轉淡時，本地個人客戶所佔的比重顯著減少，如 1998 年由 1997 年的 53%減至 41%及 1995 年由 1994 年的 46%減至 33%。
- 在過去 9 年間，每年的市場總交易額很大部份(60%-70%)來自本地客戶。本地個人客戶佔過去 9 年累計成交金額的最大比重(43%)。

圖 4：各買賣類別佔總交易額的比重 (1991年 - 1999年)



買賣類別	1991 %	1992 %	1993 %	1994 %	1995 %	1996 %	1997 %	1998 %	1999 %	佔 1991-1999 交易總額 %
會員本身之買賣	2.60	2.33	1.43	2.70	4.43	8.43	4.77	5.06	5.38	5.15
海外客戶之買賣	25.04	22.84	29.43	25.15	30.02	31.84	21.85	32.11	31.53	28.42
個人客戶	2.36	2.05	1.96	1.85	2.08	2.35	2.49	1.54	1.30	2.01
機構客戶	22.68	20.79	27.47	23.30	27.94	29.49	19.36	30.58	30.23	26.41
本地客戶之買賣	72.36	74.83	69.14	72.15	65.54	59.73	73.38	62.83	63.09	66.43
個人客戶	47.24	52.80	42.40	45.75	32.73	33.76	52.94	41.16	44.87	43.12
機構客戶	25.12	22.03	26.74	26.40	32.81	25.97	20.44	21.67	18.22	23.30

圖 5：按來源地劃分海外客戶買賣所佔的比重(1994年 - 1999年)



註：(1) 1994年研究調查中，歐洲地區包括英國。

(2) 1994及1995年研究調查中，亞洲其他地區包括中國內地。

詞彙

第一組別會員：

於 1998 年 10 月至 1999 年 9 月期間，佔市場總交易金額首三份之一的聯交所會員。

第二組別會員：

於 1998 年 10 月至 1999 年 9 月期間，佔市場總交易金額次三份之一的聯交所會員。

第三組別會員：

於 1998 年 10 月至 1999 年 9 月期間，佔市場總交易金額末三份之一的聯交所會員。

會員本身之買賣：

會員以其公司戶口進行的交易。

客戶之買賣：

會員為其公司的客戶進行的交易。

(本地/海外)個人客戶之買賣：

會員為香港或海外個人客戶進行的交易。

(本地/海外)機構客戶之買賣：

會員為香港或海外機構客戶進行的交易。

個人客戶：

以個人戶口進行買賣的客戶。

機構客戶：

該客戶為非個人客戶。