

香港的國際金融中心地位

經過近兩年的金融危機後，
1999年喜見亞洲區和香港的
經濟出現復甦與整固。國際
方面，金管局積極參與改革國際
金融架構，以及提高國際金融
體系透明度的工作。

概覽

香港是世界主要金融中心之一。香港能夠取得這個地位，是因為其優越的地理位置、健全的法律制度、自由開放的經濟政策、先進的商業基礎設施，以及高效率的勞動人口。此外，香港更具備公正及具有透明度，並達到國際最高標準的監管架構，能確保金融機構可以在一個穩定而又富競爭性的環境中發展業務。

銀行業是香港金融活動的重心。香港約有285家來自41個國家的認可機構及代表辦事處。在全球首100家大銀行中，有78家已在香港開展業務。目前，約60%的銀行業務是以外幣進行。

香港是世界第七大的外匯交易中心，每日平均成交額約為790億美元(1998年4月份數字)。香港沒有外匯管制，又位處有利時區，是刺激其外匯市場發展的兩大因素。香港的銀行同業市場發展完善，銀行間進行大額港元交易。1999年，港元銀行同業市場的每日平均成交額為1,607億元(207億美元)。

香港是世界最大的黃金市場之一。香港股票市場於1999年的總市值約為2,590億美元，在亞洲區內排



名第二，僅次於東京。香港的股票市場不僅服務香港，也是亞洲區內，特別是中國內地的公司的重要集資渠道。債務市場近年迅速發展。以港元債券的未償還總額來計算，截至1999年12月底，債務市場的規模達到4,203元(539億美元)。

1997年7月1日，中國對香港恢復行使主權。在「一國兩制」原則下，香港的金融及貨幣制度繼續與中國內地保持獨立。《基本法》對香港的政府體制作出規定，列明港元是獨立的貨幣，可繼續自由兌換，並禁止香港實行外匯管制，以及定明香港政府要提供適當的經濟和法律環境，以保持香港的國際金融中心地位。

香港與國際金融界和多邊以及區域組織緊密合作，經常保持聯繫。這些聯繫能鞏固香港的競爭力和國際金融中心地位。金管局的成立，使香港能夠加強與其他中央銀行及多邊金融組織的聯繫，有助提高香港的國際金融中心地位。透過這些聯繫，金管局能夠：

- 促進國際社會對香港的貨幣政策及銀行事務的了解和支持；
- 與其他中央銀行交流有關金融事務發展的資料，以便對金融市場作出適當的規管，以及對金融機構作出審慎的監管；
- 加深對國際經濟和金融趨勢的了解，以便更有效制定政策，特別是貨幣管理及儲備管理方面的政策；
- 有更多機會向主要的中央銀行及多邊組織學習技術專門知識；及
- 促進其他中央銀行及機構深入了解香港及亞太地區的金融及整體經濟發展情況。

隨著亞洲區金融市場轉趨穩定，經濟也開始復甦，1999年國際社會的焦點是確保復甦能夠持續下去。金管局在這方面的貢獻是繼續推動改革國際金融架構的工作，以及確保有關改革措施得到落實推行。此外，我們也參與推動區內債券市場的發展，促進金融中介機制的運作，把本地和海外儲蓄引導至能刺激經濟發展和復甦的項目上。

金管局亦繼續與區內央行組織及國際金融機構定期進行對話，以促進技術合作、提高透明度，以及加強對金融體系的監察。另外，與國際貨幣基金組織及世界銀行集團就於香港設立辦事處的討論也進展良好。

與過去一樣，金管局在1999年內繼續與區內其他央行舉行雙邊會議，以加強雙方合作。

成果

改革國際金融架構

面對亞洲金融危機，國際金融界推出了多項措施，改革國際金融架構。金管局參與了G33為各工業化和新興市場經濟體系的央行與財政部高層人員舉辦的兩次研討會，以跟進G22在1998年的工作，以及就匯率制度、資金流向等有關事項及其他金融事宜交換意見。

一個新的國際組織——金融穩定論壇在1999年4月成立，該論壇的目的是透過交流資訊，以及在金融監管方面進行國際合作，以促進國際金融穩定。金融穩定論壇集合了主要國際金融中心的監管當局、國際金融機構、由監管機構組成的國際組織，以及央行及專家委員會。金管局應邀參與該論壇及其轄下的「高槓桿機構小組」。上述工作小組專責檢討高槓桿機構的活動引致的系統性風險。



金管局又參與了十國組織全球金融體系委員會成立的兩個工作小組，以研究資訊如何能加強風險管理措施，以及讓市場人士在已掌握充足資訊的情況下作出決定，從而促進金融市場的運作和穩定。這兩個工作小組分別為「提高機構資料披露工作小組」以及「提高金融市場整體透明度工作小組」。此外，金管局亦參與了全球金融體系委員會成立的「1998年秋季金融市場狀況工作小組」，研究該段期間多個國際金融市場面對的問題。

區內債券市場的發展

金融自由化以及金融市場全球化的發展使跨境資金流向顯著增加。從1997至98年間發生的亞洲金融危機中可見，這些資金流向有時會極不穩定，對金融市場造成不利影響。因此，亞洲區的首要工作是發展更有深度、流動性更高的債券市場，以吸納區內高達當地生產總值30%以上的龐大儲蓄。



亞太經合組織於1999年8月3日至4日在香港舉行「發展本地債券市場」研討會。

香港繼續積極參與促進區內本地債券市場發展的工作。金管局領導亞太經濟合作組織（亞太經合組織）轄下的「發展本地債券市場合作計劃」，並推動組織成員和國際金融機構積極參與。在香港舉行了3次研討會後，合作計劃完成了《穩健執行手法手冊》的報告，列出本地債券市場發展的36項關鍵元素。該手冊得到亞太經合組織成員的財長和經濟領袖



第四屆東亞及太平洋地區中央銀行行長會議於1999年7月9日在香港舉行。

認可，並已於1999年9月發表，供亞太經合組織經濟體系作為自我評估之用。

除公布該手冊外，合作計劃亦推出網上資源中心，名為「債券市場行動網站」。網站主要是由亞洲開發銀行（亞行）提供技術協助下設立，其內容包括研究論文和文章，以及成員經濟體系的有關數據，以供各界人士瀏覽。此外，金管局也參與世界銀行的有關工作，協助編製發展本地國債市場的詳盡手冊。

地區金融合作和多邊組織的參與

年內，金管局繼續加強與多邊組織及區內央行的聯繫與合作。金管局參與了亞行、國際結算銀行（結算銀行）及國際貨幣基金組織／世界銀行集團的年會，又參與了亞太經合組織財長主辦的討論，研究亞洲金融危機的成因，以及確保經濟持續復甦的措施。金管局又應亞行的邀請參與亞洲開發基金的第七次補充資金計劃的磋商工作。香港繼續獲經濟合作與發展組織的金融市場委員確認為觀察員，因而可參與監察工業化及新興市場金融發展的會議。

金管局在7月舉辦第四屆東亞及太平洋地區中央銀行行長會議，會上各行長討論了各項國際金融事務，並強調在改革國際金融架構的過程中，必須有新興市場經濟體系的參與。10月，金管局舉辦了東亞及太平洋地區中央銀行行長會議轄下的「支付及

結算系統工作小組」會議。此外，金管局亦參與了該論壇轄下的「金融市場工作小組」，並出任其「銀行業監管工作小組」的主席。年內，金管局繼續積極參與馬尼拉方案小組和四市及六市會議。

自1996年成為結算銀行成員後，金管局一直加強對結算銀行工作的參與，並定期參與「全球金融體系委員會」擴大會議及「黃金與外匯委員會」。1999年9月，金管局總裁獲選為總部設於巴塞爾的「中央銀行監管工作指導小組」主席。這是首次由非十國組織經濟體系的官員出任結算銀行轄下的委員會的主席。

香港參與了基金組織推出的「符合國際透明度準則的報告」試驗計劃。這項計劃是由基金組織推行，按照現行的國際慣用標準，檢討個別經濟體系的透明度情況。金管局負責與其他政府部門和代理機構協調有關工作。該透明度報告讚揚香港在公布數據、財政、貨幣與金融政策及銀行業監管等範疇上均達到相當高的透明度。

金管局與基金組織就該組織於2000年設立其北京常設代表處香港分處的安排達成協議。國際金融公司及世界銀行亦計劃於2000年在香港設立東亞及太平洋地區的區域性聯合辦事處，負責統籌區內所有國際



金管局於1999年6月26日與印尼中央銀行代表舉行雙邊會議。

金融公司的投資，以及世界銀行的私營部門發展業務。連同1998年開幕的結算銀行亞洲辦事處在內，這些辦事處的成立，將能鞏固香港作為主要推動金融穩定及金融市場發展的國際機構的重要海外基地。

金管局第三屆卓越人士講座在1999年7月舉行，法國中央銀行行長Jean-Claude Trichet先生就「國際金融市場的風險與挑戰」發表主題演辭，新西蘭儲備銀行行長Donald Brash博士則為講座的討論嘉賓。是次講座大受本地金融界及傳媒歡迎，共有500多位嘉賓出席。

金管局繼續推動與區內央行的雙邊關係，1999年內曾與澳洲儲備銀行、印尼中央銀行、新加坡金融管理局及泰國中央銀行舉行雙邊會議。

挑戰

金融市場全球化帶來了風險，亦帶來了機會。鞏固國際金融架構的初步工作已取得一定進展，因此我們必須繼續推動這方面的合作，確保香港及其他新興市場經濟體系的利益得到重視。

金管局會繼續監察國際金融市場的最新形勢，以及對香港造成的影響。為了維護全球和地區貨幣與金融的穩定，金管局會繼續積極參與及加強與央行、多邊組織及國際金融論壇的聯繫。



金管局於1999年7月8日舉行第三屆卓越人士講座。左起：總裁任志剛先生、新西蘭儲備銀行行長Donald Brash博士及法國中央銀行行長Jean-Claude Trichet先生。

