

# 香港的國際 金融中心地位

2014年全球經濟增長不平均，其中先進國家復甦步伐不一，新興市場增長普遍減慢。面對美元迅速轉強，新興市場在下半年波動較大，當中的淨石油輸出國因油價急跌更為受挫。由於經濟基調較強固及投資者區分風險，迄今亞洲新興市場受較少影響。然而，經濟前景仍相當不明確。金管局繼續參與國際及區內組織會議，致力協調全球宏觀經濟與金融市場監察以及落實全球金融監管改革。隨着全球人民幣商貿和金融活動增加，香港作為首要人民幣業務中心的地位進一步鞏固。香港優良的信貨質素及穩健的財政表現，繼續獲得信貸評級機構確認，其中標準普爾維持對香港的最高AAA評級。

## 概覽

在香港金融基建安全有效的運作及持續發展下，加上香港作為首要離岸人民幣業務中心及國際金融中心的有利競爭優勢，香港的結算及支付活動規模在年內創出新高。事實上，國際貨幣基金組織於5月發表的「金融體系評估計劃」報告已確認香港金融基建的穩健程度，並指出香港已具備一套先進並輔以有效監察的多幣種金融市場基建。

金管局積極參與國際討論，就涉及全球與區內金融穩定的事項提出意見。於2014年，金管局加入東南亞中央銀行組織(SEACEN)。該組織是區內中央銀行的重要培訓及研究中心。金管局繼續擔任東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)<sup>1</sup>轄下貨幣及金融穩定委員會主席。該委員會探討亞太地區經濟與金融發展，研究共同關注的議題，並按適當情況反映EMEAP成員的共同意見。金管局亦參與多邊組織，包括主導國際金融體系改革的金融穩定理事會<sup>2</sup>的會議。此外，金管局繼續與東盟+3<sup>3</sup>成員有關當局緊密合作，加強東盟+3宏觀

經濟研究辦公室的運作。該辦公室是區內獨立的監察組織，旨在監察及分析區內經濟體系，並支援「清邁倡議多邊化」安排<sup>4</sup>的決策工作。

香港作為首要離岸人民幣業務中心的發展，在2014年進一步加強。人民幣存款總額顯著增加，這在11月取消香港居民人民幣兌換上限後更趨明顯。各種人民幣商貿和金融活動，由貿易結算、債券發行、銀行借貸以至支付與結算，均錄得穩健增長。與內地跨境人民幣資金流通往來持續增加，尤其隨着「滬港通」開通，預期會進一步推動香港離岸人民幣業務的發展。

年內金融基建各部分均運作暢順。香港人民幣結算服務時間於10月進一步延長，為利用香港人民幣結算平台進行跨境支付提供更大方便。此外，債務工具中央結算系統(CMU系統)於2014年底推出優化措施，讓合資格參與機構透過CMU系統成員終端機與金管局訂立日間及隔夜人民幣回購協議交易。場外衍生工具交易資料儲存庫於9月進入新階段，擴大產品範圍，使香港能與相關的主要海外市場改革保持同步。

<sup>1</sup> 東亞及太平洋地區中央銀行會議是由區內共11間中央銀行及貨幣管理機構組成的合作論壇，成員為澳洲儲備銀行、中國人民銀行、香港金融管理局、印尼中央銀行、日本中央銀行、韓國中央銀行、馬來西亞中央銀行、新西蘭儲備銀行、菲律賓中央銀行、新加坡金融管理局及泰國中央銀行。

<sup>2</sup> 金融穩定理事會於2009年4月成立，前身為金融穩定論壇。該理事會成立的目的是針對全球金融體系的不穩定因素，制定與推動實施有效的規管措施及相關政策，以維持金融穩定。其成員包括各國金融機關(央行、監管機構及財政部)、國際金融機構、標準釐定組織及央行專家委員會。

<sup>3</sup> 東盟+3包括東盟十國(汶萊、柬埔寨、印尼、老撾、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國及越南)，以及中國、日本及韓國。

<sup>4</sup> 「清邁倡議多邊化」安排是於2010年3月啟用的區內機制，目的是為流動資金短缺的參與地區提供短期美元資金支援。該安排於2012年5月實施加強措施，將資金規模倍增至2,400億美元，並設立預防危機功能。

# 香港的國際金融中心地位

## 2014 年回顧

### 國際及區內合作

隨着全球金融市場日漸融合，金管局積極推動與其他地區合作，參與國際及區域論壇，包括金融穩定理事會、國際結算銀行及亞太經濟合作組織的會議，以促進經濟持續增長及金融體系穩定。金管局亦繼續實施全球金融監管改革，包括二十國集團的建議，加強全球金融體系承受衝擊的能力。

金管局於6月主持了由全球金融體系委員會<sup>5</sup>與金融穩定理事會轄下的風險評估委員會<sup>6</sup>在香港合辦的研討會。該研討會討論新興市場的企業現時面對的資產負債表風險，以及找出相關的數據缺口，並為如何填補這些缺口提出建議。該研討會獲28間中央銀行、財政部和國際金融機構的代表，以及私營機構的代表出席。

### 促進亞洲貨幣及金融穩定

金管局於11月成為SEACEN新成員。SEACEN由亞太地區20間中央銀行和貨幣管理當局組成，致力研究和培訓工作。透過加入該組織，金管局希望加強與成員央行在研究和培訓等環節上的聯繫，從而對香港和地區的金融和貨幣穩定作出貢獻。

金管局繼續積極參與現行區域合作，促進亞洲金融穩定，並在國際金融事務上加強反映區內的共同觀點。作為EMEAP轄下貨幣及金融穩定委員會的主席，金管局與該委員會成員召開定期會議及臨時電話會議，檢視經濟及金融市場的重大發展。金管局繼續編製該委員會的半年度宏觀監察報告，以評估區內風險、不穩定因素及其對政策的影響。私營機構代表獲邀出席該委員會會議，就亞洲企業槓桿相關風險與成員交換意見。該委員會就先進經濟體系退出非常規貨幣政策對EMEAP成員經濟的影響進行研究。該委員會亦監察全球金融監管改革，例如場外衍生工具市場及金融基準改革對亞洲市場的影響，並協調和凝聚意見以在國際討論中表達成員的共同觀點。金管局於2014年上半年以EMEAP轄下支付及結算系統工作小組其中一名副主席，以及2014年中起的主席身分，與上任主席中國人民銀行及其他副主席緊密合作，協調該工作小組就風險管理、監察、標準與最佳營運手法，以及本地與跨境支付結算系統的發展進行經驗分享及資訊交流。金管局亦領導該工作小組轄下跨境合作及發展分組的工作。

財政司司長於10月以香港特別行政區政府代表身分與東盟+3成員有關當局簽署協議，將東盟+3宏觀經濟研究辦公室升格為國際組織，以支援其在「清邁倡議多邊化」安排加強後的核心角色。

### 香港的主權信貸評級

金管局繼續與國際信貸評級機構保持緊密溝通，提供有關香港經濟表現和財政實力的持平評估。這些工作有助在2014年取得所有主要信貸評級機構對香港主權信貸評級的確定；其中標準普爾確

<sup>5</sup> 全球金融體系委員會是國際結算銀行支持的其中一個常設委員會，負責監察及研究有關金融市場及全球金融體系的廣泛事項。

<sup>6</sup> 風險評估委員會是金融穩定理事會轄下的常設委員會，負責識別及評估有關宏觀金融的風險及金融體系的不穩定因素。

定對香港AAA的最高評級，反映其對香港具有高於平均水平的經濟增長潛力、龐大的財政儲備、持續穩健的財政表現，以及強勁的境外資產狀況等方面的肯定。穆迪及惠譽亦分別維持對香港Aa1及AA+的評級，只低於AAA一個級別。

### 香港作為離岸人民幣業務中心的發展

金管局繼續與業界合作，加強香港的人民幣金融平台，並促進與海外市場的人民幣業務聯繫。金管局亦與內地有關當局保持聯繫，擴大人民幣資金離岸與在岸市場之間的流通渠道。

金管局於年內與內地當局保持聯繫，在相關政策事項上取得重大突破。「滬港通」於11月17日開通，讓海外投資者可以透過香港進入內地A股市場，亦讓內地投資者可以透過上海買賣香港股票。這是內地資本帳開放的重要里程碑，亦為人民幣跨境使用及流通開闢一條新渠道。自同日起，銀行亦可為香港居民進行不受限額限制的人民幣兌換。在新安排下，銀行為香港居民進行人民幣兌換所需或多出的頭寸於離岸市場而非在岸市場平盤。取消兌換限額，令香港居民參與「滬港通」及各種人民幣金融交易更方便。

金管局推出多項措施加強香港市場基建，促進離岸人民幣業務的發展。於10月，7間銀行獲指定為一級流動性提供行，為期兩年。這些銀行獲金管局提供專設的回購協議設施，並承諾在香港擴大多項離岸人民幣市場莊家活動，以及利用香港平台來推廣全球離岸人民幣業務。於11月，金管局

開始向參與香港人民幣業務的認可機構提供最高100億元人民幣的日間流動資金，以助其管理人民幣流動性及促進香港支付流程的效率。同月，金管局與中國人民銀行續簽4,000億元人民幣(5,050億港元)貨幣互換協議，為期3年。續簽協議將有助金管局在有需要時提供足夠流動資金以保持離岸人民幣市場的穩定。

香港繼續擴大與其他經濟體系在人民幣業務的合作。金管局分別於5月及11月協助安排與澳洲的私營機構對話第二次會議及與倫敦的人民幣合作小組第四次會議。新成立的香港與泰國人民幣業務合作小組亦於10月召開首次會議。同時，金管局與法國中央銀行就加強香港與巴黎人民幣業務發展的合作簽署備忘錄。這些合作有助加強香港銀行與海外同業及客戶的人民幣業務聯繫、加強企業對人民幣業務商機的認識、促進市場之間的流動性，並為跨境人民幣投資機會提供更大支持。



金管局副總裁余偉文先生(中間)於2014年5月22日舉行的「第二次香港與澳洲人民幣貿易與投資對話」中主持小組討論。

## 香港的國際金融中心地位

人民幣客戶存款及存款證總額  
上升10%至

11,580 億元人民幣

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額  
增加63%至

62,580 億元人民幣

人民幣債券發行總額  
上升69%至

1,970 億元人民幣

在2014年人民幣客戶存款及存款證總額上升10%，至11,580億元人民幣。經香港銀行處理的人民幣貿易結算額增加63%，至62,580億元人民幣。人民幣融資活動顯著擴大，在香港發行的人民幣債券金額達1,970億元人民幣，較2013年上升69%。於2014年底，未償還人民幣債券總額增加23%，至3,810億元人民幣。人民幣銀行貸款餘額亦增長63%，至1,880億元人民幣。年內香港離岸人民幣外匯現貨及遠期交易平均每日成交額增至約300億美元等值，較2013年增加50%。

香港人民幣RTGS系統繼續為全球各地人民幣金融交易的迅速增長提供支持。該系統平均每日處理的交易額於12月突破8,000億元人民幣，當中離岸市場交易約佔九成。於2014年底，香港人民幣清算平台共有225間參加行，當中有200間是海外銀行的分支機構或內地銀行的海外分支。根據環球銀行金融電信協會(SWIFT)的統計，香港銀行的人民幣收付交易量約佔全球進出內地和離岸市場交易總量的七成。

### 內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排

在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》框架下，有關廣東與香港基本實現服務貿易自由化的新協議於12月簽署。根據新協議，香港銀行在廣東原則上獲得國民待遇，以負面清單形式保留的限制性措施除外，讓香港銀行有更大靈活度在廣東經營業務。此外，新協議確認有關銀行專業資格互認的既定協議，並繼續致力促進及擴大有關安排。

### 培訓

年內金管局為來自中國人民銀行、國家外匯管理局及中國銀行業監督管理委員會的官員舉辦培訓課程，涵蓋範圍包括跨境人民幣業務、全球及區內金融發展與改革、銀行風險管理與合規、消費者保障、利率自由化及金融創新。金管局亦為內地市政府及金融監管機關代表團舉辦有關本港銀行業及金管局工作的講座。此外，金管局亦與亞洲開發銀行在香港合辦資本規劃及壓力測試培訓班，供來自亞太經濟合作組織13個成員地區的學員參加。

## 政府債券計劃

年內金管局安排9次政府債券計劃機構債券的投標，共值208億元。於2014年底，未償還機構債券總額為665億元。

金管局於12月完成本地港元債券市場的檢討，並宣布推出措施，加強政府債券計劃與外匯基金票據及債券計劃的長遠發展。首先，為理順該兩個計劃發行的債券年期，由2015年起金管局只會新發行年期3年及以上由政府債券計劃機構債券，以及年期2年及以下的外匯基金債券。由於不再新發行年期3年及以上的外匯基金債券，金管局會相應增發新的政府債券，滿足投資者對年期較長優質港元債券的需求。因此，政府債券發行的最長年期將由10年延長至15年。第二，金管局自2014年12月15日起提供政府債券貼現機制，增加銀行流動資金管理的靈活性。該機制透過出售及回購政府債券的方式提供總額不多於100億元的隔夜流動資金。

按政府2014至15年度財政預算案的公布，金管局於8月安排發行總值100億元3年期通脹掛鈎零售債券，供香港居民認購。這是2011年以來發行的第四批通脹掛鈎債券，首批債券於2014年7月到期。最新一批債券吸引超過48.8萬份申請，認購金額接近300億元。年底時未償還零售債券總額為300億元。

## 首批由政府推出總值 10億美元的伊斯蘭債券

認購金額超過

# 47 億美元

### 伊斯蘭金融的發展

為促進香港伊斯蘭債券市場進一步的發展，首批總值10億美元、5年期的政府伊斯蘭債券於2014年9月在政府債券計劃下成功發行。

金管局在這次發行中擔任政府代表，而這次發行成為全球首批由獲得AAA評級的政府推出的美元伊斯蘭債券。全球投資者對這批債券的反應非常熱烈，從認購金額超過47億美元足以證明。債券定價為收益率2.005%（與5年期美國國債的差距為23基點），是日本以外亞洲地區政府所發行的美元債券與美國國債最窄的收益率差距，為香港及亞洲其他地區建立一個重要的新指標。該批債券推出前於中東、馬來西亞、香港、新加坡、倫敦及紐約進行密集路演。

伊斯蘭債券首次發行，標誌着香港伊斯蘭資本市場發展的一個重要里程碑。這次發行取得成功，顯示透過香港的平台發行伊斯蘭債券集資是可行的方案，為全球各地投資者所接受。這次發行並獲得多項國際殊榮，包括《FinanceAsia》2014年度「最佳伊斯蘭金融融資獎」及《GlobalCapital Asia/Asiamoney》2014年度「最佳主權債券獎」。

## 香港的國際金融中心地位

年內金管局繼續加強與其他伊斯蘭金融中心的聯繫，並致力增加市場對伊斯蘭金融的認識和了解，當中包括聯同主要伊斯蘭金融中心、國際伊斯蘭組織及本地業界組織舉辦多場伊斯蘭金融研討會及講座。這些活動受到參加者歡迎。

### 推廣資產管理業務

推廣香港的資產管理業務及鞏固其作為主要資產管理中心的地位，是金管局一項重要的工作。因此，金管局致力為這些業務營造更具吸引力的稅務及監管環境。在這方面，金管局與業界及相關政府機構保持聯繫，協助訂立、檢討及實施相關政策，發展香港成為全方位的資產管理樞紐。在2014年，金管局協助政府擬備條例草案，讓私募基金可以享有離岸基金的利得稅豁免，吸引基金經理在香港擴充業務。

金管局造訪主要金融中心的機構投資者、資產管理人及服務供應商，重點介紹香港的最新發展，並聆聽它們的亞洲業務計劃。透過收集這些公司對香港業務可能遇到的困難及意見，金管局可以掌握香港金融平台可作進一步改善的範疇。受訪機構包括全球各地的私人銀行機構、退休基金、互惠基金、私募基金、對沖基金和基金服務及管理公司，所涉地區包括阿布札比、北京、柏林、波士頓、杜拜、法蘭克福、倫敦、紐約、三藩市、上海、深圳及新加坡。

### 場外衍生工具市場的監管

隨着《2014年證券及期貨(修訂)條例》於3月獲得立法會通過，香港場外衍生工具市場監管制度的發展進入新階段。這項法例是金管局、財經事務及庫務局與證監會多年來緊密合作的成果，旨在訂立相關框架，有助減低場外衍生工具市場的系統性風險及提高市場透明度。

該修訂條例於4月刊憲，金管局與證監會已着手草擬實施新框架的詳細規則。於7月，強制性匯報及相關備存紀錄責任詳細規則草擬本進行首輪公眾諮詢。其後於11月，金管局與證監會發出諮詢總結。預期有關規則將於2015年上半年最後定出。過程中金管局透過各種渠道與業界保持聯繫，包括財資市場公會轄下場外衍生工具市場工作小組及其各個小組，並探討具體監管與基建事項。此外，金管局亦參與多個國際組織，包括金融穩定理事會轄下場外衍生工具工作小組及場外衍生工具監管機構論壇，就相關國際議題提出意見，並密切監察有關國際監管的發展。

金管局亦透過雙邊及多邊渠道與海外監管機構保持密切聯繫，商討就實施場外衍生工具改革所涉及的跨境事項。

## 發展企業財資中心

為吸引更多跨國和內地企業在香港管理其在全球或區內的財資活動，財政司司長於2014至15年度財政預算案中宣布成立專責小組，檢討《稅務條例》對企業財資活動的利息扣稅要求，並釐清扣稅準則。財政司司長於2015至16年度財政預算案中公布，政府將修訂《稅務條例》，在符合指明條件下，企業財資中心的相關利息支出在計算利得稅時可獲扣免，以及就指明財資業務的相關利潤，寬減利得稅百分之五十。金管局正聯同財經事務及庫務局與稅務局擬定相關條例草案，政府會於2015至16立法年度提交該草案。

金管局亦正透過財資市場公會轄下企業財資發展工作小組等組織諮詢企業、銀行及服務提供者，並安排個別會議，以了解企業的財資運作及其對香港營運環境的意見，並推廣香港作為區內具吸引力的企業財資中心的選址。

## 財資市場公會

金管局與財資市場公會(公會)合作，並按需要提供策略性支援，發展香港財資市場。公會的目標是提高市場專業水平、促進市場發展、鼓勵開拓新市場與產品，以及加強香港與內地及全球各地金融中心的聯繫。

於2014年底，公會有1,560名個人會員及85名機構會員，後者包括銀行、投資行、資產管理公司、貨幣經紀商、財經資訊服務機構、交易所及大型企業。年內金管局與公會緊密合作，並取得多項重要成果：

- **檢討公會定價盤** —— 因應金融基準的最新國際發展，公會檢討其定價盤。經諮詢市場後，公會採納一套量化準則來識別香港的港元及離岸人民幣銀行同業市場的主要參與者，以分別委任為港元及離岸人民幣同業拆息報價銀行。此外，市場未有繼續採用的定價盤已被淘汰。
- **繼續管理香港的金融基準** —— 公會與其他市場的基準管理人保持密切聯繫，以掌握其所採用的最新監察方法，並按適當情況優化香港所用方法。監察及管治委員會定期收取最新的監察結果。
- **與金管局合辦財資市場高峰會** —— 高峰會於9月舉行，以香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的角色為題。會議重點探討香港在支援其他金融中心人民幣業務的角色、香港維持其首要離岸人民幣業務中心與國際資產管理中心地位的定位及策略，以及發展香港為企業財資中心樞紐的機會與挑戰。



# 香港的國際金融中心地位

## 香港的金融基建

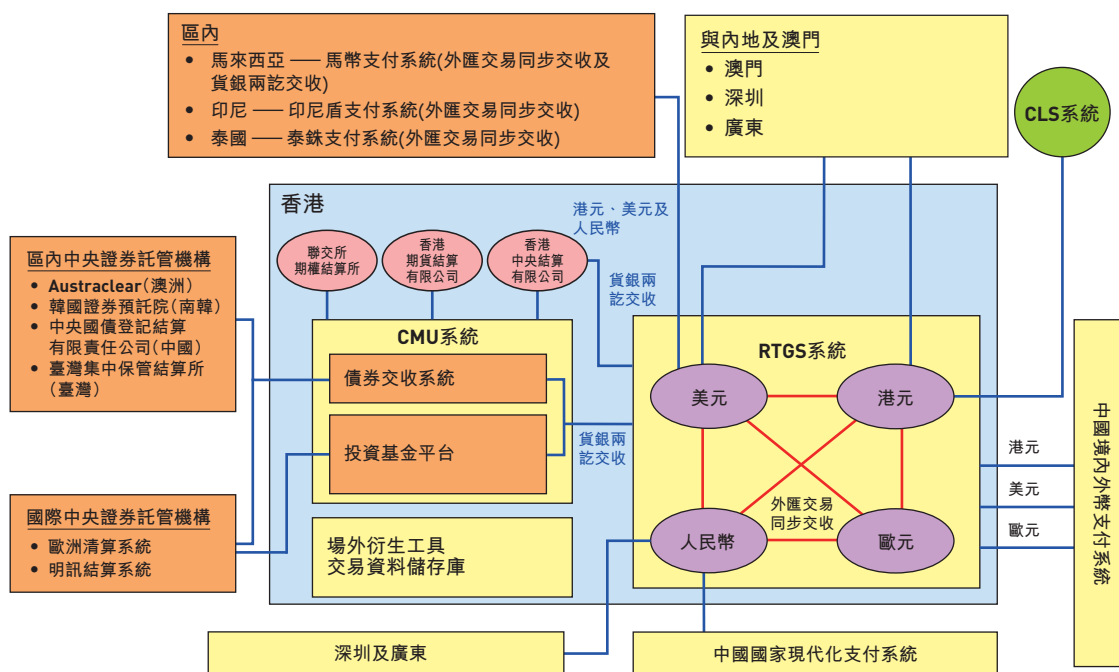
金管局在發展金融基建方面的工作舉足輕重，藉此鞏固香港作為區內資金及證券支付結算中心的地位。金管局每年均投入大量資源，致力建設穩健及高效率的跨幣種、多層面平台，以及涵蓋範圍廣泛的本地及境外系統聯網(圖1)。

重點包括設立港元、美元、歐元及人民幣RTGS系統，並建立本地與境外RTGS系統之間，以及CMU系統與區內及國際中央證券託管機構之間的雙邊聯網，其中包括歐洲清算系統、明訊結算系統，以及澳洲、南韓、內地及臺灣的託管機構。

因應業界需求及國際最新發展，香港的金融基建陸續加入新元素，以擴大涵蓋範圍及增加深度。例如，投資基金平台於2009年推出、場外衍生工具交易資料儲存庫於2012年推出，以及零售支付基建於2013年推出。

香港的金融基建均遵守相關國際標準及最佳營運手法。為符合在支付及市場基建委員會與國際證券事務監察委員會組織聯合發出新的國際金融市場基建原則下的披露框架，香港RTGS系統及CMU系統已於2014年下半年編製及出版相關披露報告。

圖1 香港的多幣種支付及交收基建



CLS系統 — Continuous Linked Settlement系統  
 CMU系統 — 債務工具中央結算系統  
 RTGS系統 — 即時支付結算系統

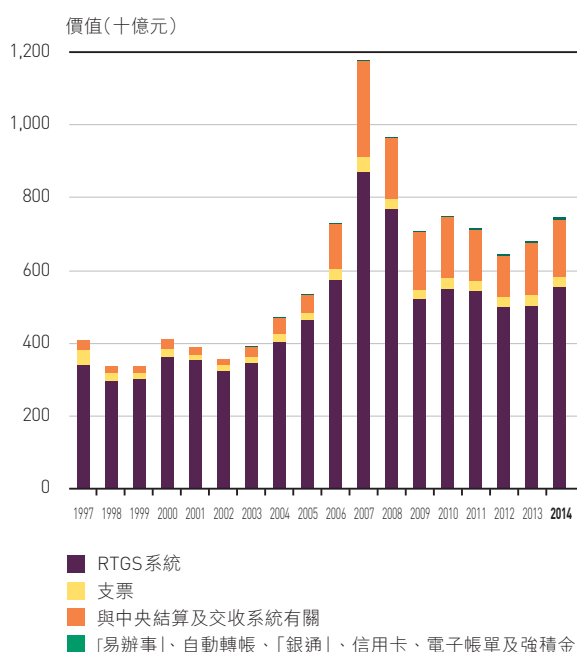
## 港元 RTGS 系統

港元結算所自動轉帳系統(CHATS系統)以RTGS形式運作，負責結算所有港元銀行同業支付項目，於年內繼續暢順及有效率運作。該系統與CMU系統直接聯網，提供貨銀兩訖交收服務。香港銀行同業結算有限公司(同業結算公司)在1995年成立，由金管局及香港銀行公會各持五成股權，是各RTGS系統的運作機構。在2014年同業結算公司處理CHATS系統交易額平均每日5,580億元(26,134宗交易)，相比2013年的交易額為5,070億元(25,034宗交易)。

除交收大額支付項目外，CHATS系統每日亦處理批量結算，包括股票交易、強制性公積金計劃轉換交易、信用卡交易、支票支付、小額批量電子支付項目(「易辦事」支付、自動記帳與自動扣帳)，以及自動櫃員機轉帳(圖2)。

銀行可利用外匯基金票據及債券作為抵押品，與金管局訂立即日回購協議，以取得免息即日流動資金，結算同業支付項目。

圖2 港元RTGS系統平均每日成交量



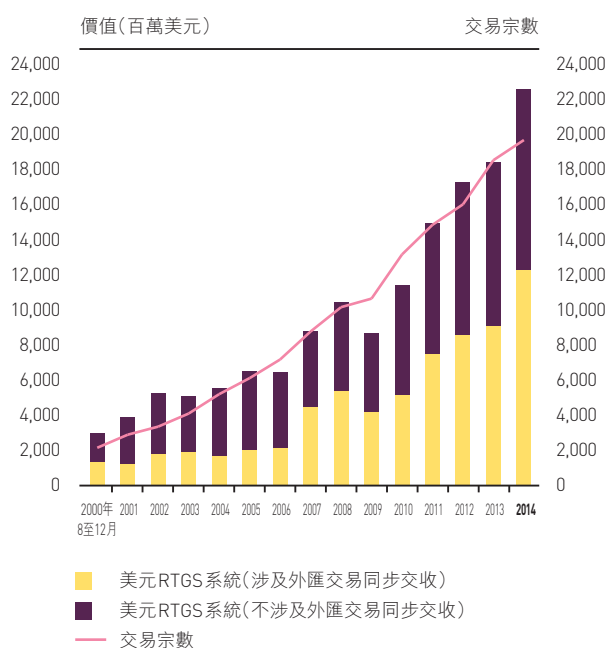
## 香港的外幣RTGS系統

年內美元、歐元及人民幣RTGS系統運作暢順。在香港人民幣業務迅速擴展下，人民幣RTGS系統平均每日交易額於2014年突飛猛進，達至7,330億元人民幣，較2013年的3,950億元人民幣增加接近一倍。事實上，增長動力於下半年尤其加快，平均每日交易額於12月突破8,880億元人民幣。與香港人民幣存款增速相比，人民幣RTGS系統交易額增長步伐更快，反映該系統在香港處理貨幣市場的大額交易正在進一步增加。

人民幣RTGS系統自2012年6月開始實行延長運作時段以來，深受銀行界歡迎。隨着全球人民幣業務逐步發展，以及人民幣持續邁向國際化，該系統於黃昏6時30分至晚上11時30分延長運作窗口時段錄得的平均每日交易額，由2013年的45億元人民幣躍升至2014年的223億元人民幣。

各外幣RTGS系統錄得的平均每日交易額及其他詳細資料載於圖3至5及表1。

圖3 美元RTGS系統平均每日成交量



# 香港的國際金融中心地位

圖4 歐元RTGS系統平均每日成交量

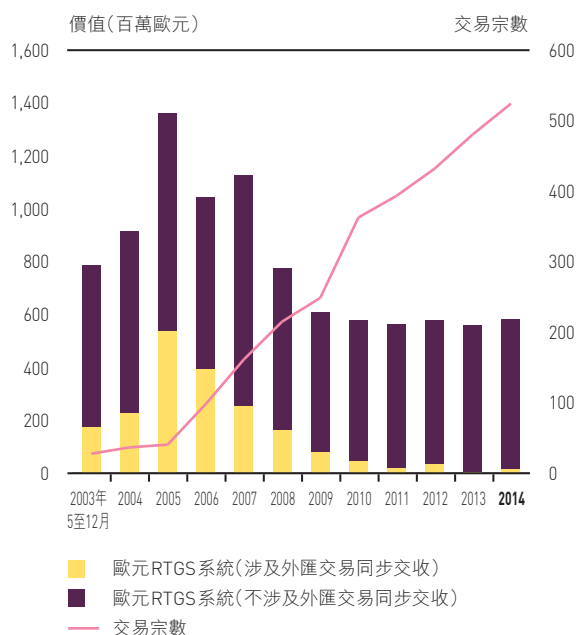


圖5 人民幣RTGS系統平均每日成交量

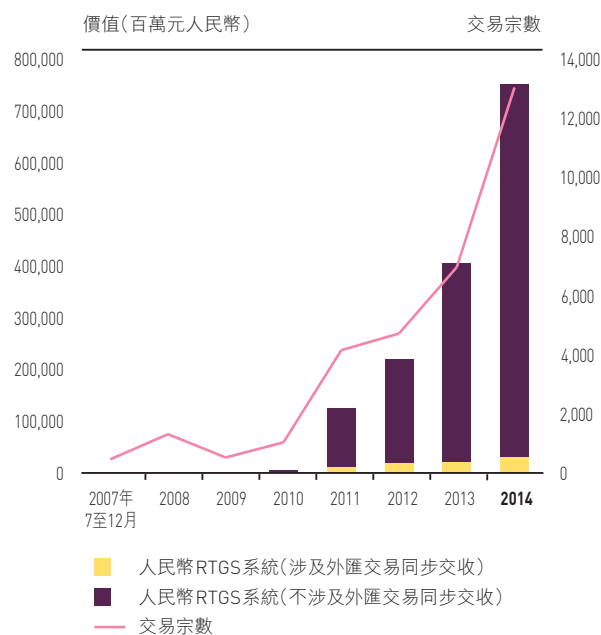


表1 外幣RTGS系統

RTGS系統	推出日期	結算機構或清算行	截至2014年底的參與機構數目	2014年平均每日交易金額	2014年平均每日交易宗數
美元RTGS系統	2000年8月	香港上海滙豐銀行有限公司	直接參與：100間 間接參與：122間	222億美元	19,347宗
歐元RTGS系統	2003年4月	渣打銀行(香港)有限公司	直接參與：37間 間接參與：18間	5.850億歐元	529宗
人民幣RTGS系統	2007年6月	中國銀行(香港)有限公司	直接參與：199間*	7,327億元人民幣	12,717宗

\* 指與清算行簽訂清算協議的220多間參加行當中已完成有關成為人民幣RTGS系統直接參與行註冊程序的機構數目。

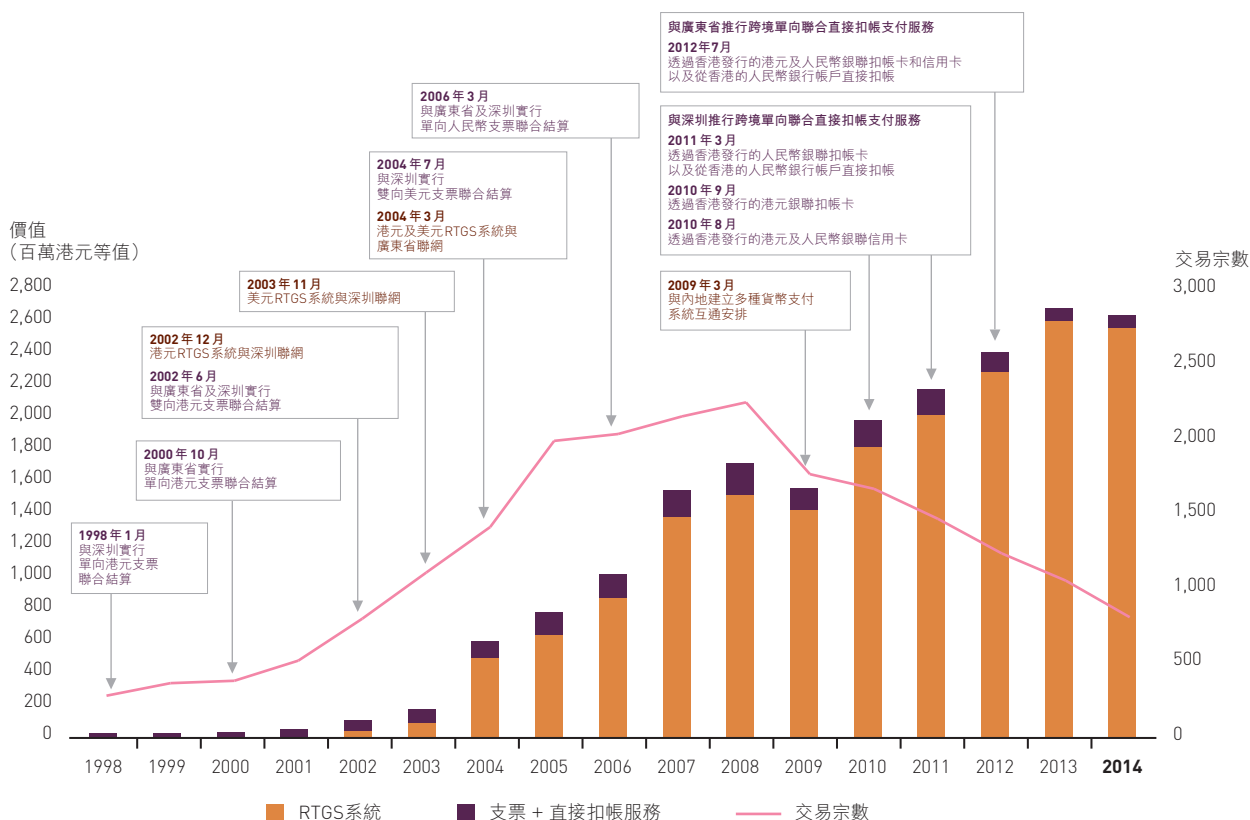
## 外匯交易同步交收

外匯交易同步交收是確保兩種貨幣於同一時間完成交收程序的機制。在香港，港元、美元、歐元及人民幣 RTGS 系統之間已建立 6 項跨幣種的外匯交易同步交收聯網，而美元 RTGS 系統亦建立 3 項同類跨境聯網，計為與馬來西亞馬幣 RTGS 系統（2006 年）、印尼盾 RTGS 系統（2010 年）及泰國泰銖 RTGS 系統（2014 年）的聯網。外匯交易同步交收機制大大提高交收效率，並消除因交收時間差距及不同時區所引起的交收風險（即赫斯特風險）。在 2014 年，以外匯交易同步交收方式處理的港元、美元、歐元及人民幣交易額分別約達 51,110 億港元、28,380 億美元、40 億歐元及 65,320 億元人民幣。

## 與內地支付系統聯網

金管局繼續與內地當局緊密合作，建立高效率的跨境支付系統聯網，以應付與日俱增的支付服務需求。在 2014 年，香港與內地各項聯網，包括 2009 年與中國境內外幣支付系統的跨境聯網，平均每日處理的交易額相當於 26 億元（圖 6）。年內與深圳及廣東省的 RTGS 系統聯網共處理超過 20,000 宗交易，總值相當於 5,970 億元。此項聯網安排讓香港與深廣兩地銀行之間可以有效率及安全地結算港元與美元的跨境支付交易。

圖 6 與內地的跨境聯網平均每日成交量



## 香港的國際金融中心地位

在2014年，約有16.6萬張港元及美元支票透過雙向支票聯合結算機制處理，涉及金額相當於160億元。該機制縮短了由香港銀行付款而在深廣兩地兌存，以及由深廣兩地銀行付款而在香港兌存的支票結算時間。由2006年3月起，該機制擴展至由香港銀行付款而在深廣兩地兌存的個人消費人民幣支票。在2014年，透過該機制結算的人民幣支票總值約相當於500萬元。

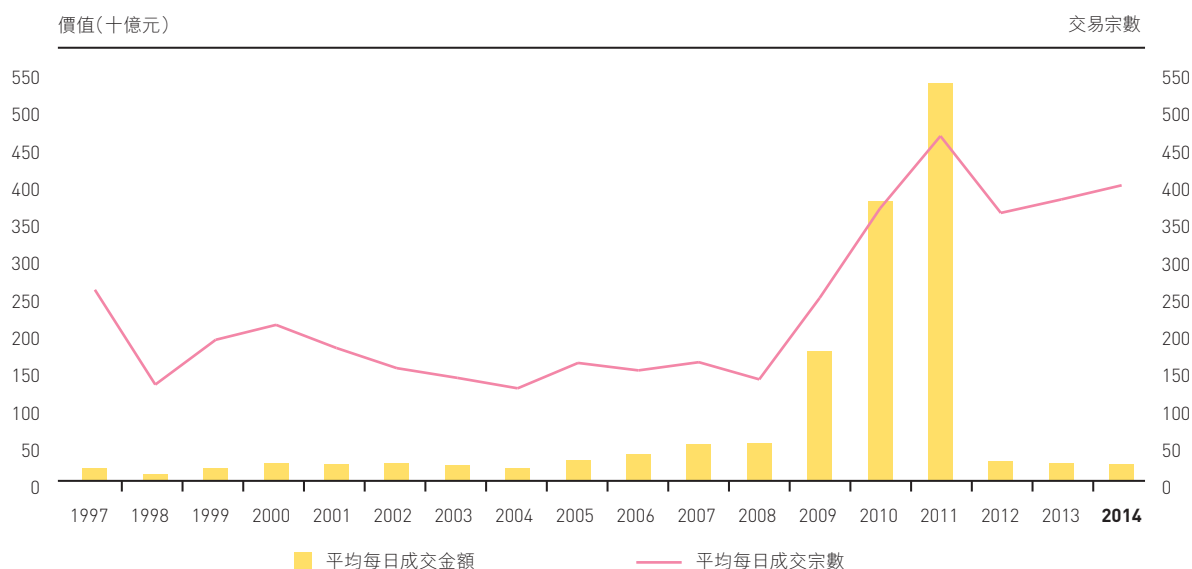
### 與澳門支付系統聯網

香港與澳門之間繼於2007年8月推出單向港元支票聯合結算機制，翌年6月再推出類似的美元支票結算機制。透過兩項機制，由香港銀行付款而在澳門兌存的港元及美元支票結算時間由4或5天縮短至2天。在2014年結算的港元支票總值約210億元，美元支票總值約2,500萬美元。

### 債券交收系統

CMU系統為在香港發行的港元及外幣債券提供一站式的高效率結算、交收及託管服務。透過CMU系統與國際及區內中央證券託管機構的聯網，境外投資者可持有及交收存放在CMU系統的債券，香港投資者亦可持有及交收存放在境外中央證券託管機構的境外債券。在2014年，CMU系統平均每日處理共值220億元(涉及396宗交易)第二市場交易(圖7)。於年底時存放在CMU系統的債券中，未償還外匯基金票據及債券總額為7,530億元，其他債券總額相當於10,750億元，當中人民幣債券佔4,070億元人民幣。

圖7 CMU系統的第二市場成交量



## 金融基建的發展

在2014年金管局完成多個發展項目，令香港的金融基建更安全及更有效率，並更能把握新的業務機會。

### 延長香港人民幣支付服務運作時間及 優化提供人民幣流動性機制

為加強香港作為首要離岸人民幣業務中心的地位，香港人民幣RTGS系統運作窗口繼2012年延長服務時間後，於2014年進一步延長。於10月，香港人民幣結算平台及與內地之間的跨境人民幣支付服務的運作時間延長至翌日（香港時間）清晨5時，每日共提供20.5小時即日支付結算，方便全球其他地區的金融機構於進一步延長的運作時間經香港金融平台結算離岸及跨境人民幣支付項目。於11月，人民幣RTGS系統進行優化，方便金管局透過該系統在日間及隔夜回購協議下向合資格參與者提供人民幣流動資金。

### 新設香港與泰國跨境外匯交易同步交收聯網

在金管局與泰國中央銀行的密切合作下，香港美元RTGS系統與泰國泰銖RTGS系統的聯網於7月啟用。聯網有助泰國銀行更妥善管理美元與泰銖外匯交易的交收風險，並提高交收效率。香港銀行可開拓以泰國銀行為對象的新代理銀行業務機會，從而鞏固香港作為區內支付樞紐的地位。這是香港美元RTGS系統設立的第三項跨境外匯交易同步交收聯網。



金管局副總裁彭醒棠先生（右）與泰國中央銀行副行長Krirk Vanikkul先生於2014年7月28日在香港主持美元與泰銖外匯交易同步交收聯網啟用儀式。

# 香港的國際金融中心地位

## 即日流動資金監察指標

巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)於2013年4月發出《即日流動資金管理監察工具》文件，規定銀行最遲於2015年開始匯報反映即日流動資金狀況的監察指標。金管局於2014年11月提升RTGS系統，以根據這些系統所得資料為銀行提供相關指標，從而支持實施巴塞爾委員會的規定。

## 亞洲中央結算系統聯盟項目

除與歐洲清算銀行及摩根大通的跨境抵押品管理合作外，金管局再於2014年8月推出與明訊結算系統的跨境抵押品管理服務。金管局繼續與環球三方回購協議系統營運機構及國際中央證券託管機構合作，進一步推動香港的回購協議市場。

有關建設企業行動中央平台的工作如期進行。該平台預計於2016年下半年推出，目的是為存放在CMU系統的債券提供自動化及有效的企業行動處理服務。

## 強積金轉移電子化支付系統

金管局與強制性公積金計劃管理局於6月推出強制性公積金(強積金)轉移電子化支付系統。透過CMU系統，新設的電子化支付服務將強積金計劃受託人之間累算權益轉移的支付程序電子化，大大縮短轉移程序所需時間，從而有助提升轉移的準確性和效率。

## 投資基金互認項目

繼「滬港通」於11月的推出，金管局積極開展與香港和內地有關當局及業界人士的磋商，探討金管局CMU系統投資基金平台與內地相關平台聯網的可行性，從而為兩地將會實施的投資基金互認安排作準備。

## CMU系統央行配售統籌窗口

國家財政部於5月21日再次使用金管局CMU系統央行配售統籌窗口，配發總值20億元人民幣離岸人民幣國債。這次發行吸引來自國外央行及貨幣管理當局合共32.7億元人民幣的認購額。財政部亦透過CMU系統債券投標平台，於5月21日及11月20日向機構投資者分別發行共值140億元人民幣及90億元人民幣的離岸人民幣國債。人民幣國債日漸受到歡迎，有助擴大離岸人民幣債券市場的投資者基礎，鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。

## 人民幣回購交易的新支援

CMU系統於2014年底亦進行優化，讓合資格的CMU系統參與者可與金管局進行日間及隔夜人民幣回購協議，並透過CMU系統成員終端機啟動有關交易。

## 場外衍生工具交易資料儲存庫

建立本地場外衍生工具交易資料儲存庫的第二階段工作於9月完成。這個階段涵蓋餘下最常見的利率及外匯衍生工具產品，並引入股票衍生工具。年內亦作好準備，支援即將於香港新設的場外衍生工具市場監管制度下實施的強制性匯報。金管局繼續參與制定交易資料儲存庫匯報標準的國際組織及工作小組，以掌握最新發展及確保本地交易資料儲存庫符合國際標準及最佳營運手法。

## 零售支付措施

金管局於年內繼續致力完善香港的零售支付基建。有關措施及進展摘要如下：

### 實施電子帳單及繳費服務

自2013年12月電子帳單及繳費服務推出以來，銀行一直致力招攬商戶加入。過去一年參與商戶數目已增至112間，計有金融機構、學校、物業管理公司、電訊服務商及慈善團體。金管局與主要政府發單部門保持緊密合作，積極為透過電子帳單及繳費服務平台發出政府的電子帳單進行落實工作。此外，在內地系統營運商的協助下，首階段的跨境服務於12月啟用，方便內地居民支付香港商戶發出的帳單。往後的階段將會容許香港居民支付內地商戶發出的帳單。

### 發展電子支票

電子支票結算系統及中央入票平台的開發工作如期進行。約有17間銀行已表示有興趣向客戶提供電子支票服務，為期3個月的試行計劃定於2015年12月展開。電子支票有助節省人手處理實物支票的成本、免除實物交收及入票的手續，並透過加強保安措施令支付程序更安全。為使電子支票享有與實物支票相同的法律地位，金管局協助草擬《電子交易條例》附表1的修訂。經修訂條文於2015年4月1日生效。

## 近場通訊<sup>7</sup>流動支付

金管局繼續提高香港業界及公眾對近場通訊流動支付的認識。截至2014年底，已有7間銀行及1間非銀行類儲值卡發行機構推出近場通訊流動支付服務，並遵守金管局與香港銀行公會聯合擬備的近場通訊流動支付實務守則。市場技術亦於12月取得突破，容許不同銀行所發的多張支付卡存入同一部智能手機。此外，一間電子轉帳營運機構完成互聯互通的基礎建設，讓更多銀行透過共用基建平台為客戶提供近場通訊支付服務。

### 新設的儲值支付工具及零售支付系統 監管制度

金管局、財經事務及庫務局與律政司完成《結算及交收系統條例》建議修訂條文的草擬，以實施儲值支付工具及零售支付系統的監管制度。建議修訂條文賦權金管局實施儲值支付工具發牌制度及零售支付系統指定制度，並執行相關監管及監察職能，以確保充足的消費者保障，以及相關工具與系統的安全和穩健。繼於2013年就建議監管制度進行公眾諮詢後，諮詢總結報告於2014年10月發出。該報告顯示監管建議普遍獲得支持。諮詢收集所得意見已適當納入有關修訂條例草案，並於2015年2月提交立法會審議。與此同時，金管局已開始擬備多項監管指引及開發相關系統，以實施新監管制度。

<sup>7</sup> 近場通訊是一項近距離無線通訊技術，只要將兩項內置近場通訊的電子設備放在短距範圍內（一般相距少於4公分），即可進行方便快捷而又安全的資料傳輸。



# 香港的國際金融中心地位

## 2015 年計劃及前瞻

金管局將會繼續與其他央行，以及本地與其他地區政府機關及私營機構緊密合作，推行有助提升香港國際金融中心地位的措施。

### 國際及地區合作

展望 2015 年全球經濟增長步伐仍然不一致，令主要經濟體系貨幣政策路向出現分歧。預期美國貨幣政策正常化及美元強勢，將可能導致新興市場資金外流。若油價持續偏低，亦可能令部分淨石油輸出國及公司出現財政困難，觸發投資者對新興市場廣泛的避險情緒。金融市場表現與實質經濟脫鉤亦似乎日趨明顯。亞洲整體經濟基調無疑較強，宏觀經濟管理亦較妥善，但由於多年以來信貸迅速增長及資產價格急升，經濟內部及外部均已逐漸積聚失衡現象。尤其若聯邦儲備局加息速度及幅度均較預期大，市場急速調整及資金流向逆轉的風險不能排除。因此，各經濟體應繼續加強跨境合作，做好市場監察及全球金融監管改革，鞏固金融體系承受衝擊的能力。金管局會繼續參與國際金融及央行會議，致力對國際間在這方面的工作作出貢獻。

### 香港的主權信貸評級

金管局將繼續致力維持標準普爾給予香港的 AAA 信貸評級，並進一步爭取穆迪、惠譽及其他主要國際評級機構給予香港更高的評級。

## 香港作為首要離岸人民幣業務中心的發展

全球使用人民幣日益普及，加上內地逐步推行金融改革開放，預期會進一步推動香港離岸人民幣業務的發展。金管局會繼續致力擴大與海外市場的人民幣業務聯繫，以充分把握全球人民幣商貿和金融活動規模日增所帶來的機會。金管局亦會與業界緊密合作，探討進一步提升香港人民幣金融服務平台（包括市場基建）的競爭力。此外，金管局會與內地當局保持聯繫，爭取更大政策空間，促進香港與內地跨境人民幣資金流及更緊密的金融合作。

### 市場發展

金管局會繼續參與發展本港債券市場，並透過執行政府債券計劃擴大投資者基礎及增加市場流動性。金管局會與私營機構及業界公會保持緊密合作，拓展市場產品及服務的範圍與先進程度。

金管局計劃在政府成功發行首批伊斯蘭債券的基礎上，進一步推動香港伊斯蘭金融的發展、鼓勵產品開發、增加市場對伊斯蘭金融的認識和了解，並加強與主要伊斯蘭金融中心及國際伊斯蘭組織的聯繫。金管局亦會繼續與其他機構合作探討進一步提升香港金融業競爭力的方案，尤其是如何促進香港作為國際資產管理中心及區內的企業財資中心。金管局會造訪主要金融中心的資產管理公司及企業司庫，以推廣香港作為離岸人民幣業務中心、國際資產管理中心及區內的企業財資中心。

## 場外衍生工具市場的監管

繼《2014年證券及期貨(修訂)條例》於3月獲得通過，金管局將繼續與財經事務及庫務局和證監會合作，訂立場外衍生工具市場的監管制度。視乎立法程序的進度，預期該制度將於2015年實施。首階段的實施將涵蓋強制性匯報及相關備存紀錄責任。金管局與證監會亦計劃在2015年就監管制度的其他事項，包括強制性結算責任的草擬詳細規則進行公眾諮詢。

金管局會繼續參與不同國際組織，包括金融穩定理事會轄下的場外衍生工具工作小組及場外衍生工具監管機構論壇，以掌握有關國際監管的最新發展，並致力作出貢獻。

## 金融基建

### 發展香港為人民幣支付中心及離岸人民幣業務中心

金管局正積極參與加強相關的人民幣金融基建，以充分把握日漸增加的商機，並會繼續與內地當局緊密合作達致這個目標。

### 加強香港 RTGS 系統防範網絡攻擊的能力

金管局會與有關各方協調在2016年內採納SWIFT的市場基礎設施備份服務。該服務提供在技術、操作及地理上均與現時場地不同的第二後備場地方案，旨在防範同一時間影響RTGS系統生產場地及第一後備場地的網絡攻擊。

## 投資基金跨境互認項目

金管局正致力建設穩健的跨境基建，支持投資基金跨境互認項目的實施。金管局會繼續與香港及內地有關當局和業內人士密切合作，為落實這項重要措施制定有效的系統方案。

## 場外衍生工具交易資料儲存庫

交易資料儲存庫系統下一階段將涵蓋其餘資產類別的衍生工具產品，並定於2016年上半年推出。因應本地及國際監管規定，亦會加入其他新特點，例如支援按市價估值匯報及數據共用與整合。

## 零售支付措施

金管局將繼續提升香港的零售支付基建。由於預計政府發單部門於2015年加入電子帳單及繳費服務，金管局計劃推出新一輪宣傳活動，增加公眾對服務涵蓋範圍的認識。金管局亦會監察電子支票結算系統及中央入票平台的開發工作，預計兩者於2015年12月推出。此外，金管局將與香港銀行公會合作，向消費者進行有關電子支票的教育和推廣。

## 新設的儲值支付工具及零售支付系統監管制度

隨着《2015年結算及交收系統(修訂)條例草案》於今年2月提交立法會審議，金管局會就立法程序與相關政府部門緊密合作，並繼續與相關的儲值支付工具發行機構及零售支付系統營運商保持溝通，確保它們為新的監管制度作準備。