

即將開始採用的歐羅，將會有助於全球的經濟增長及帶來業務機會。鑑於現時香港和歐洲聯盟之間的貿易及金融聯繫，歐羅對香港更形重要。為迎接單一貨幣的來臨，金融管理局已採取有關的監管措施，並呼籲銀行界作好準備。

我很高興今早出席這個由職業訓練局聯同英國領事館及香港銀行學會舉辦的歐羅研討會。現在距離歐羅面世尚不足兩個月，舉辦這個研討會可謂非常合時。此外，香港實行固定匯率制度，很自然支持單一貨幣，因此在香港舉行這個研討會亦十分適當。我們很高興幾位歐羅專家都有出席，包括我在英倫銀行的舊同事John Townsend，他們會跟我們分享他們的意見。

我今次負責簡介歐羅對香港的重要性。我還準備趁此機會向大家講述一下我們為歐羅作好的一些監管部署。

歐羅面世確實是全球經濟及金融發展上一個重要時刻。單是在對參與國帶來貨幣轉變這一重意義上，歐羅已是一件大事。此外，在歐洲聯盟國家邁向經濟與貨幣一體化，以及創立單一市場的過程中，採用歐羅更是極重要的一步。這項變化將會涉及3億消費者、全球合計國內生產總值的16%及全球貿易額的29%。由此可見，歐羅對香港十分重要。正如英國財政大臣最近所說，我們現正生活在一個全球化的經濟環境中，當中所有經濟體系對彼此的未來前景都互相影響。以一個大如歐洲聯盟的經濟體系來說，它對其他地方潛在不論好壞的影響自不待說。

香港和歐盟國家之間的貿易與金融聯繫甚為密切：

- 歐盟是香港最大的外來投資者，佔香港外來投資總額34%，共達2,000億港元；
 - 超過700家歐盟公司在香港設立地區總部或地區辦事處；
 - 歐盟是訪港遊客的第二大來源地，為香港帶來的旅遊業收益亦排行第四大；
 - 在香港的持牌銀行和其他認可機構中，共有50多家來自歐盟國家，數目是亞洲區內之冠。
- 明顯地歐盟事務的發展對香港很重要，但歐羅對參與國將會帶來何種影響？答案是它必定可以帶來一些經濟利益，尤其是：
- 由於單一貨幣大大提高透明度，要比較跨境價格十分容易，這將有助提高競爭、減低成本／價格和增加效益；
 - 降低交易成本，尤其是外匯交易佣金被取消後，這方面的得益更明顯，有助鼓勵貿易發展和跨境投資資金互流；
 - 外匯風險溢價消失後，個別國家的利率將會調低，使資金成本下降，並刺激投資和生產；
 - 歐羅區內發展規模更大、流通性更高的債券和股票市場，為企業創造新的龐大資金來源，進一步刺激投資；
 - 《穩定與增長協定》對成員國造成較嚴緊的財政制約，歐洲中央銀行也對它們發揮貨幣規律的作用。這兩項因素應可紓緩通脹預期，並使歐羅區形成較穩定的金融環境。

¹ 本文為香港金融管理局副總裁簡達恆於1998年11月9日出席歐羅研討會的演辭全文。

總括來說，單一貨幣應可加快經濟增長步伐，增加採用歐羅的國家的進口需求。作為歐盟其中一個主要的貿易夥伴，香港將會受惠不少。歐洲資本市場大幅度擴大，將會形成更多的全球投資資金流向，香港也可善加利用。此外，如果離岸的歐羅市場有機會發展起來，香港將會是亞洲區內具有明顯優勢的選址，原因是大量歐洲銀行均已在香港開設業務，加上香港是歐洲和中國內地之間的橋樑。最後，香港排在全球外匯儲備數額最龐大的地區之列，歐羅將提供良好的投資機會，以助投資組合的多元化。

當然，採用單一貨幣也會帶來若干風險，特別是由於不同成員國可能處於不同的經濟周期，單一貨幣的制約或會造成不安和緊張，影響人們對歐羅的信心，最甚者就是貨幣聯盟宣告崩潰。目前政客和歐洲中央銀行之間有關利率政策的爭議，可能已是日後出現問題的前奏。雖然貨幣聯盟不大可能會崩潰，但內部爭拗的潛在機會卻很明顯，因而影響全球金融市場。

此外，歐盟本身的密切聯繫，可能會使它更朝向內向密封式發展，以致歐盟內部的貿易增加，但與全球各地和香港的貿易則減少。此外，歐盟資本市場擴大，會否吸引資金離開亞洲轉入歐洲？舉例說，今年首4個月日本購入歐洲證券淨額為99億美元，出售亞洲債券股票淨額則為21億美元。若是越來越多資金轉而投入歐洲，將會影響亞洲經濟的增長前景和香港的國際金融中心地位。假使歐洲銀行整頓本身的亞洲業務，將注意力改向集中在本國已擴大的市場上，這種情況是有可能發生的。

儘管這樣，我們也不用悲觀。整體而言，我相信歐羅對歐洲和全球經濟都是好事。但正如全球金融架構發生任何重大轉變時一樣，香港都要密切留意最新進展，對新挑戰或新機遇迅速作出回應。

現在讓我談談金融管理局對採用歐羅所作的監管工作部署。首先，香港的銀行要準備好處理歐羅業務，在原有歐洲貨幣仍未完全廢止的過渡期中，這方面的工作特別重要。如果銀行未能作好準備，歐羅對香港帶來的潛在益處便無法實現。因此，我們已呼籲銀行採取適當措施，例如檢討可能會受歐羅影響的業務策略和程序、原有貨幣的往帳、訊息系統適應化，以及可能受採用歐羅影響的合同。

第二，我們認為應進行立法以確保合同在採用歐羅後仍持續有效，這種正是歐盟本身和其他一些地區已有的做法。理論上這類法規可能不必要，原因是「貨幣法」沿用已久，有關支付責任的貨幣應按照該貨幣所屬國家的法律來決定。例如，以法國法郎進行支付的支付責任，在採用歐羅後將須以歐羅支付，原因是這種情況須按照法國的法律來決定。

雖然有這項整體原則，但仍有人擔心合同任何一方可能會藉詞採用歐羅是代表基本情況有變，因而終止合同或要求修改合同條款。此外，採用歐羅的另一特點，就是歐羅將會在1999年1月1日取代歐洲貨幣單位，所用兌換匯率為1兌1。歐洲貨幣單位是一貨幣籃子，不是支付貨幣。貨幣法在這種情況下並不適用，因此歐羅不會自動取代合同內的歐洲貨幣單位。

為了消除這些不明朗因素，我們已決定立法。我們相信對於像香港這樣的國際金融中心來說，這是適當的做法。香港金融及法律界已對此看法表示大力支持。

這只是香港如何會受採用歐羅影響的一個具體例子。日後單一貨幣逐漸奠定穩固的基礎時，它必然會為我們的經濟和金融體系帶來更深遠的影響。正是這個原因，今次研討會舉行十分及時，也很重要，希望對各位都有參考作用。☺