

市場基礎設施

2000年推行美元結算系統，有助鞏固香港的金融基礎設施。香港於2000年9月25日利用該系統實現首宗外匯交易的同步交收結算，為全球金融史寫下新的一頁。香港現已可提供美元與港元交易的即時結算服務，消除所有赫斯特風險。金管局年內其他工作包括與廣東省多個城市設立跨境聯合支票結算機制、為外匯基金票據及債券的市場莊家制定一套評核表現的基準，以及開始對本港的零售支付系統進行檢討。

目標

金管局力求促進本港金融體系的效率及健全靈活的發展，並維持香港在國際金融市場的競爭優勢。為達到這個目的，金管局在2000年以發展香港的支付結算系統及本地債券市場作為工作重點。

成果

銀行同業支付系統

香港自1996年起推行的即時支付結算系統繼續為銀行同業港元支付項目提供有效率及可靠的結算服務。在2000年，即時支付結算系統每日平均處理11,525宗結算所自動轉帳系統¹交易（涉及3,070億元）、210宗債務工具中央結算系統²的第二市場交易（涉及241億元），以及548宗即日回購協議交易（涉及379億元）。該系統每日提供的4類集體結算服務，即股票交易淨額結算、大量小額電子支付項目結算、支票結算及銀通結算，繼續運作順利。

美元結算系統

香港於2000年推行美元結算系統，以能在亞洲時區為香港的美元交易提供有效的結算服務。在2000年3月，金管局委任香港上海滙豐銀行有限

- 1 結算所自動轉帳系統是電腦化的系統，主要處理即時支付結算系統的大額銀行同業支付項目。
- 2 債務工具中央結算系統是金管局負責管理的結算及託管系統，服務對象包括外匯基金票據及債券，以及私營機構發行的債券。

公司為美元結算系統的結算機構，為期5年，由2000年8月1日開始。香港銀行同業結算有限公司同時是港元及美元銀行同業支付系統的結算機構。



金管局於2000年3月舉行簽約儀式，委任香港上海滙豐銀行有限公司為美元結算系統的結算機構。

分階段推行

美元結算系統項目分3個階段推行。

第一階段的美元即時支付結算系統於2000年8月21日面世。這個系統是美元結算系統的最關鍵部分，使本地金融機構可在香港營業時間內(即0900至1730)即時結算美元交易，無需待至超過12個小時後才在紐約結算。此外，透過相應的聯網安排，該系統亦可為本港股票及期貨市場買賣的美元產品提供貨銀兩訖結算服務。

第二階段於2000年9月25日推出，為美元兌港元外匯交易提供同步交收服務。香港是推行外匯交易即時同步交收的先驅，並於2000年9月25日為首宗電子化外匯交易完成同步交收，為全球金融史寫下新的一頁。同步交收可確保外匯交易買賣兩部分都在同一時間結算，從而消除赫斯特風險(因外匯交易買賣兩部分各在不同時區結算而引起的結算風險)。

最後階段於2000年12月18日推出，這階段包括兩個組成部分。第一部分是美元即時支付結算系統與債務工具中央結算系統聯網，使交由後者託管的美元債券能實現即時及日終貨銀兩訖結算，從而提高結算效率及消除結算風險。聯網的安排亦可方便進行自動化的即日回購協議，使債務工具中央結算系統的參與者可憑合資格的證券作為抵押，以獲取美元流動資金。在聯網的安排下，買賣於債務工具中央結算系統結算及託管的美元債券所涉及的結算風險得以消除，債務工具中央結算系統所提供的服務對本港以至海外的投資者及發行人應更具吸引力。

第二部分是設立美元支票結算機制。客戶可在香港銀行開設美元支票戶口，由本港銀行戶口付款的美元支票會於支票兌存翌日進行結算。相對於在香港銀行兌存而由美國境內銀行付款的美元支票約需兩星期才完成結算，美元支票結算機制的隔日結算實在是邁進了一大步，更可为零售及機構客戶在支付美元時帶來更大方便。截至2000年底，本港有66家銀行準備為客戶提供美元支票戶口服務。

系統的使用情況

美元結算系統推出以來運作順利，並獲得本港及海外銀行積極回應。截至2000年底，美元結算系統的直接參與機構共有62間，間接參與者有61間。在間接參與的機構中，有24間來自海外。透過系統結算的金額亦逐漸增加。截至2000年底，美元即時支付結算系統每日結算金額一般達30多億美元，涉及2,000多宗美元交易，其中20至30宗屬於同步交收外匯交易的美元結算部分，佔總結算金額約8億至18億美元。

此外，由於外匯交易同步交收可確保有關交易售出的貨幣與購入的貨幣於同一時間交收，交易對手之間的信貸風險得以消除。在這情況下，對交易對手實行雙邊買賣限度的重要性或會減低，而由於買賣的貨幣迅即被用於有關的結算系統內，銀行同業之間的流動資金狀況更臻完善。此舉或有助中小型銀行更積極參與外匯市場。

債務工具中央結算系統進行更新

為配合美元即時支付結算系統的推出，債務工具中央結算系統於2000年進行更新，以便為不同貨幣提供貨銀兩訖結算服務。由於債務工具中央結算系統是環球銀行金融電訊協會(SWIFT)的主要網絡用戶，因此已將其有關平台更新至現時金融市場慣用的「Alliance」模式。新平台成為債務工具中央結算系統與該系統線上終端機聯絡的另一個渠道。債務工具中央結算系統亦採納新的SWIFT訊息制式，後者已成為業內通用的結算指令標準制式。

香港債券市場的發展

受到經濟持續復甦，以及銀行資金充裕因而對港元債券需求強大的因素刺激，本港債券市場在2000年繼續增長。截至2000年底，未償還港元債券總值4,730億元，1999年底的總值則為4,440億元。2000年新發行債券額較1999年增加9%，達4,560億元。私營部門方面，多邊發展銀行、海外非多邊發展銀行發債體及認可機構發債活動增加，增幅分別為22%、66%及13%。另一方面，本

地企業發債數量則減少33%，反映市場改向尋求銀行融資來滿足資金的需要。

外匯基金票據及債券計劃

金管局對本地債券市場進行檢討，其中包括檢討外匯基金票據及債券計劃。經諮詢有關市場組織及市場莊家的意見後，金管局決定以更有系統的方法評核外匯基金票據及債券市場莊家在一手及二手市場的表現。金管局於9月致函所有市場莊家，說明用作評核市場莊家每季表現的議定客觀指引。根據這些指引，市場莊家必須符合3項表現基準，即最少佔外匯基金票據及債券一手市場的成功分配比率1.5%、佔二手市場成交額比率1.5%，以及外匯基金債券每季成交額達到5億元。

為進一步促進本地長期債券市場的發展，以及維持外匯基金票據及債券的收益率曲線，金管局略為調整新發行外匯基金票據及債券的年期。根據計劃，部分短期外匯基金票據將會逐漸由年期一年或以上的外匯基金債券所取代。金管局目前每3個月預先公布下季外匯基金票據及債券的暫定發行時間表。

處理在廣東省兌存的港元支票的聯合結算機制

金管局於2000年9月25日宣布與中國人民銀行(人行)廣州分行達成協議，設立聯合結算機制，以加快處理由香港銀行作為付款人，並在廣東省兌存的港元支票。這是繼1998年1月香港與深圳設立同類的支票結算機制後的第二項協議。該項與深圳設立的機制推行以來一直運作順利，在2000年處理支票總量達86,426張，涉及84億元。新設的聯合支票結算機制由香港銀行同業結算有限公司與廣州市銀行電子結算中心負責運作，於2000年10月1日生效，把在廣東省兌存的港元支票的兌現時間由4個工作天縮短至2個。

檢討零售支付系統

鑑於零售支付系統迅速演變，金管局於2000年8月宣布對本港的零售支付系統進行全面檢討。檢討範圍包括市場的開放程度、費用、收費、效率、競爭及不同零售支付方式的風險，目的是更能掌握未來發展及應用不同零售支付方式(如電子貨幣)的趨勢。

| 2001年的計劃 |

2001年結算及支付系統的工作將會集中於兩個範圍。

首先在外幣的支付安排方面，我們將繼續鼓勵適當使用美元結算系統及發展相應的美元產品。鑑於市場的回應，該系統的結算程序將會進行輕微的技術改進。此外，我們亦將審慎注視市場是否有興趣使用同類結算系統作其他貨幣的結算。

第二，我們將繼續發展債務工具中央結算系統，以在區內提供更先進的結算及託管服務，其中包括與區內及國際中央證券託管機制進行聯網。

此外，金管局將與政府有關部門及市場人士繼續保持密切聯繫，以促進本地債券市場的發展。在這方面，香港金融研究中心已安排對本港金融中介服務的稅務事項進行基本研究，該研究其中一部分將會檢討港元債務工具的稅務安排。

外匯基金票據及債券計劃方面，金管局已設立定期檢討個別市場莊家表現的制度，並會繼續按照該制度評核市場莊家的實際表現，以確保每位市場莊家均達到一定的活躍程度。根據這項檢討所得的經驗，金管局可能考慮引入客觀準則，以進一步指導有意成為市場莊家的市場人士。

我們計劃於2001年中完成有關零售支付系統的檢討，並研究有關的政策事項。