



# 香港的國際金融中心地位

在2005年香港的國際金融中心地位進一步鞏固。金管局主導了幾個重要的項目，包括成功推出第二階段的亞洲債券基金、擴大香港人民幣銀行業務，以及香港主權債務評級的調高。金管局亦透過參與國際金融組織及中央銀行論壇，加深了國際金融界對香港金融及經濟發展的了解。

## 概覽

儘管利率上升、石油價格高企及國際收支持續失衡，但由於世界經濟前景改善，2005年全球金融體系的狀況良好。亞洲區的一項重大發展，就是2005年7月21日人民幣匯率機制的改革。從香港及世界各地金融市場的平靜反應可見，此舉受到國際金融界歡迎。在這環境下，金管局在國際與區內金融和中央銀行論壇擔當主導角色，積極參與有關討論和合作項目。在金管局的領導和其他亞洲央行的共同努力下，第二階段的亞洲債券基金(亞洲債券基金II)得以成功推出，對香港及區內債券市場作出貢獻。

鑑於香港與內地經濟日漸融合，金管局繼續加強與內地當局的溝通及合作。在2005年，由中國人民銀行提供有關清算安排的香港人民幣業務範圍得以擴大。

## 2005年回顧

### 發展區內債券市場

透過作為東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)轄下金融市場工作小組的主席，金管局在推出亞洲債券基金II方面擔當主導角色，從而使區內債券市場的發展在2005年邁進新里程。

## 亞洲債券基金II

以本地貨幣計值的亞洲債券基金II是2003年6月推出的美元亞洲債券基金的延續，目的是協助擴闊及深化亞洲本地及區內債券市場。

亞洲債券基金II的組成包括一個泛亞基金(即沛富基金)及8個單一市場基金。沛富基金是個單一指數的債券基金，投資於所有EMEAP市場(澳洲、日本及新西蘭除外)的政府及半政府機構所發行的當地貨幣債券；8個單一市場基金則投資於相關EMEAP市場的政府及半政府機構所發行的當地貨幣債券。沛富基金及8個單一市場基金由私營基金經理以被動方式管理，致力追縱一系列名為iBoxx ABF的預先設定、具透明度的債券指數的表現。該系列指數由總部設於法蘭克福的International Index Company提供。

亞洲債券基金II取得重要成果如下：

- **為亞洲引入低成本和低投資限額的新資產類別：**亞洲債券基金II的組成基金盡量降低開支比率及最低投資額，藉此吸引廣大投資者。

- **消除跨境限制：**亞洲債券基金II發揮了重要作用，以消除多個EMEAP市場有關跨境投資的限制，這使海外投資者可以更多參與。
- **增加市場流通性：**引入市場莊家以維持窄幅的基金買賣差價，加強了亞洲債券基金II組成基金的流通性。
- **提高價格透明度：**按適當情況以交易所買賣基金的形式推出亞洲債券基金II的成分基金，讓投資者可查閱交易及買賣指令流量的資料，有助提高價格透明度。亞洲債券基金II已選用具透明度與公信力及可供市場人士複製的iBoxx ABF系列指數作為基準指數，私營基金經理可密切追縱其表現。
- **發展市場基建：**亞洲債券基金II加快了部分EMEAP市場的股票及債券結算與交收系統的聯網。沛富基金及8個單一市場基金的環球託管人亦已成功建立亞洲首個連接所有8個EMEAP市場的託管網絡。

在2005年5月，金管局聯同EMEAP其他10個成員央行及貨幣管理機構宣布完成亞洲債券基金II的融資安排，以及委任其9個成分基金的總託管人與基金經理。EMEAP在亞洲債券基金II的最初投資達20億美元，其中10億美元投資於沛富基金，其餘10億美元投資於8個單一市場基金。向其他公營及私營部門投資者推出該9個基金的準備工作其後亦迅速展開。截至2005年底，沛富基金以及香港、馬來西亞和新加坡3個單一市場基金已經上市。若獲得有關當局批准，預期其餘5個單一市場基金將於2006年上半年陸續向公眾發售。亞洲債券基金II其中兩個主要成分基金，即ABF香港創富債券指數基金及沛富基金，分別於2005年6月及7月在香港交易所上市。這兩個基金廣受投資者歡迎，其中ABF香港創富債券指數基金已認購的單位數目自上市以來增加了51%。

### 擴大人民幣業務以及與內地的金融融合

香港人民幣業務自2004年初推出以來一直穩步發展。於2005年底，人民幣存款總額達226億元人民幣，存款帳戶超過428,000個，經營人民幣業務的香港銀行有38間(即是大部分的零售銀行)。

由於大眾的反應良好，人民幣業務將循三大策略性方向進一步發展：(i) 香港銀行的人民幣資

產及債務多元化；(ii) 為香港與內地之間的貿易及其他經常帳交易提供合適的人民幣銀行服務；以及(iii) 在香港設立人民幣債券發行機制。

香港人民幣業務在2005年內取得良好進展，有關業務的範圍在幾方面得以擴大。自2005年12月起，指定商戶的定義擴闊，而指定商戶除了可將人民幣收入單向兌換為港元外，亦可開設人民幣存款戶口。個人人民幣兌換及人民幣匯款的限額放寬，參加行發行的人民幣卡最高授信限制亦取消。為配合擴大後的人民幣業務和確保人民幣交收更有效率，2006年3月推出了全新的人民幣交收系統。在有關係統推出後，香港居民可利用人民幣支票支付在廣東省的消費開支。此外，金管局正繼續與內地有關當局商討，研究以人民幣交收跨境貿易及在香港發行人民幣債券的建議。

在2005年10月18日簽訂的《更緊密經貿關係的安排》(《安排》)第三階段，為香港銀行在內地經營業務取得更多優惠。香港銀行內地分行為當地客戶提供人民幣及外幣業務，其營運資金的要求，在《安排》第三階段的優惠措施下，將以多家分行作整體考核。在有關銀行所有內地分行合計的平均營運資金達到4億元人民幣的前提下，每家內地分行營運資金的要求降至3億元人民幣。

為加深對內地金融及經濟發展的了解，金管局繼續與內地的學者及智囊機構研究合作和討論。在2005年，金管局邀請多位內地官員與學者訪問香港，就共同關注的事項交換意見。鑑於香

港與內地經濟日趨融合，在內地不斷轉變的形勢下，香港的國際金融中心地位已成為備受關注的題目。

### 在內地不斷轉變的形勢下香港國際金融中心的角色

過去幾十年，對香港國際金融中心地位影響至深的，是內地的迅速經濟增長及其對金融中介服務需求的增加。香港金融界在其中獲得不少商機，尤其是在股票市場方面，香港已成為內地企業籌集外資的首選地點。截至2005年底，共有209間內地企業(H股及紅籌股)在香港交易所上市，佔總市值三分之一及市場成交量四成。在2005年，內地企業集資額接近1,800億元(佔市場總額60%)。

#### 不斷轉變的環境

內地企業以香港作為集資中心，在很大程度上反映內地的資金融通渠道的不足。然而，隨着金融體系改革開放，內地企業在香港集資活動將會維持多久，是一個疑問。內地國民儲蓄龐大，儲蓄率達到40%以上，顯示內地對跨境服務需求已經減少。此外，由於內地商業銀行的流動資金已經過剩，其是否有需要透過香港或其他金融中心吸納更多外資亦成疑問。

#### 展望

為保持香港在內地資金融通過程中的地位，除了在內地與世界其他地方之間的資金融通，香港還需在內地境內的資金融通過程擔當中介角色，主要就是要撮合內地儲蓄者與集資者的融通需求。實際上這即是：

- (i) 就現場提供的金融服務(如零售銀行)而言，香港金融機構進入內地市場的條件應予放寬。在某程度上，這方面的工作已經展開，其中《更緊密經貿關係的安排》及其他措施在過去幾年均有助降低進入市場的屏障；
- (ii) 就無需在現場提供的金融服務(如資本市場活動)而言，需要讓內地投資者及資金(例如透過合資格境內機構投資者計劃)更容易進入香港；同時讓內地集資者在限制較少的情況下，透過香港的銀行、股市及債市進行融資。

香港多幣種及多層面的支付系統為國際資金融通提供有效率的平台，雖然這使香港有能力加強有關融通角色，但我們仍需再作努力。首先，香港應提升金融體系處理以人民幣計值的金融交易的能力。香港人民幣業務的發展，正是朝着這個方向重要的一步。第二，有需要時，內地與香港的金融基建聯網，尤其是兩地之間的支付、結算、交收及託管系統，應該進一步擴大，使跨境資金流向及金融工具轉移可以有秩序、安全及有效率地進行。

加強香港在內地資金融通活動的角色的構想，以及因此需要兩地加強合作，應從兩地日漸融合的背景來考慮。香港中介機構參與內地的資金融通活動，不論是否以現場形式提供中介服務，均會使兩地受惠。例如，引入風險管理及產品開發方面的新產品與技術轉移，將有助內地市場趨向成熟；擴大香港人民幣業務，則可為人民幣逐步走向完全可兌換提供一個試驗場地。這一切對兩地均有好處，而預期就兩地有關這方面的融合，將會有更多的討論。

### 調高香港的主權債務評級

金管局繼續擔當重要角色，就着香港的信貸評級，向國際信貸評級機構採取主動的策略與積極溝通。透過與國際信貸評級機構及有關當局進行更有效的溝通，金管局致力確保這些機構對香港作出持平的評估。在香港經濟前景改善的形勢下，這些工作在2005年取得成果。在2005年7月，標準普爾將香港的外幣主權債務評級由A+調升一級至AA-。穆迪、惠譽及Rating and Investment Information在2005年亦確認了香港的主權債務評級。

### 參與地區金融合作及多邊組織

金管局在2005年繼續參與國際與地區論壇的政策討論以及地區金融合作。金管局總裁成為國際貨幣基金組織轄下金融部門與資本市場工作架構檢討小組的成員。該小組就如何重組國際貨幣基金組織的現行架構，以提高有關金融體系分析與監察的工作成效，向國際貨幣基金組織總裁提供意見。金管局亦參與亞太經濟合作組織論壇、金融穩定論壇及國際結算銀行的會議，以及區內中央銀行合作。透過參與金融穩定論壇離岸金融中心工作小組，金管局協助推動離岸金融中心訂立監管標準以及在訊息交流與跨境合作方面採取更佳手法。

## 培訓

在2005年，金管局進一步擴展為中國人民銀行（人行）、中國銀行業監督管理委員會（中國銀監會）及其他內地機構舉辦的培訓計劃，不但培訓課程的範圍擴大，課程數目與受訓人數亦增加。課程涵蓋範圍包括金融體系穩定、銀行監管、金融基建、會計管理及市場分析，其中包括：

- 為中國銀監會高層人員而設的2項銀行監管課程
- 為中國銀監會銀行監管人員而設的9項專題課程
- 為人行高層人員而設的3項金融穩定課程
- 為人行會計人員而設的1項銀行會計管理課程
- 為人行市場研究人員而設的1項金融穩定與市場分析研討會
- 為人行結算人員而設的2項結算及交收基建課程
- 為中國證券業監督管理委員會的證券規管人員而設的1項課程

- 為國家外匯管理局人員而設的1項課程。

在2005年，金管局合共為1,129位內地人員提供20項課程，相當於4,095.5日的培訓。

此外，金管局亦應其他機構要求提供培訓，包括為內地商業銀行舉辦各種課程，以及就亞太經濟合作組織轄下的金融監管機構培訓計劃舉辦以風險為本監管及風險評估為題的地區課程。在2005年共有206位人士參與這些培訓活動。

## 2006年計劃與前瞻

金管局將會繼續監察全球化及金融融合的最新發展，並致力確保在中央銀行及國際金融論壇充分反映香港就其他重要事項（如金融穩定及金融合作）的意見與關注。

為進一步鞏固香港的主要國際金融中心地位，金管局將會與政府合作，加深主要國際信貸評級機構對香港經濟及金融實力的了解。金管局亦將會與EMEAP其他成員央行及基金經理合作，在2006年推出在亞洲債券基金II下的其餘5個單一市場基金。

隨着香港繼續發展及擴大人民幣業務，以及全面落實《更緊密經貿關係的安排》的3個階段，預期香港與內地的融合在未來幾年將會加強。金管局會繼續與內地保持密切聯繫，以進一步加強香港在引導內地的資金流向及為內地金融需要提供服務的角色，並繼續為內地有關部門及其他機構人員舉辦培訓研討會與課程。

 > 貨幣穩定 > 對外關係

 > 新聞稿 > 與國際的聯繫