



市場基建

全面的人民幣 **RTGS** 系統在 **2007** 年推出。年內推行的多項系統優化措施有助提升即時支付結算系統的效率，以應付不斷增加的成交額。年內亦推出了債券電子交易平台，以及馬來西亞的債券結算系統與香港的美元 **RTGS** 系統之間的聯網。外匯基金票據及債券計劃得到進一步改善，有關在香港發展伊斯蘭債券市場的研究亦已完成。

目標

金管局其中一項政策目標，是推動發展安全及有效率的金融市場基建，藉以協助維持金融與貨幣穩定，以及鞏固香港的國際金融中心地位。金管局特別重視結算及交收系統，使香港境內及香港與其他金融中心（尤其內地）之間能以安全及有效率的方式轉撥資金與證券。

2007 年回顧

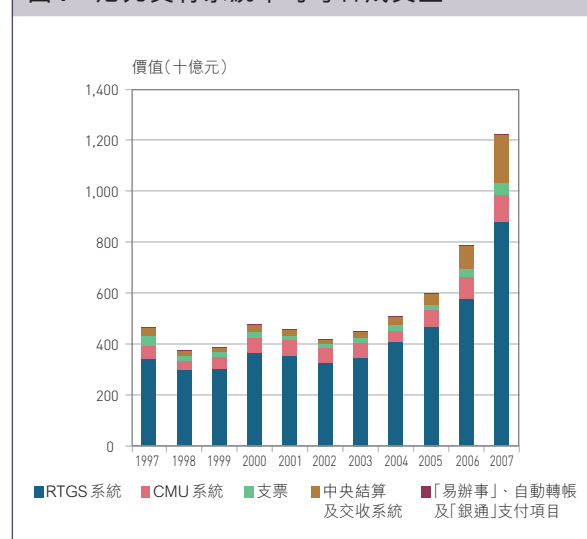
港元銀行同業支付系統

港元結算所自動轉帳系統（CHATS 系統）以即時支付結算（RTGS）形式運作，負責結算所有港元銀行同業支付項目。該系統與金管局負責運作的債券結算及交收系統——債務工具中央結算系統（CMU 系統）——直接聯網，提供即時及日終貨銀兩訖交收服務。CHATS 系統由香港銀行同業結算有限公司（同業結算公司）負責運作。同業結算公司於 1995 年成立，由金管局及香港銀行公會各持五成股權。在 2007 年，同業結算公司處理的 CHATS 系統交易額平均每日達 8,790 億元（22,367 宗交易）。受到一宗大型首次公開招股事項帶動，CHATS 系統於 11 月 5 日處理的交易額更創出 16,700 億元的紀錄。

除結算大額支付項目外，CHATS 系統每日亦進行批量結算，包括股票交易、信用卡交易、支票與自動扣帳、大量小額電子支付項目（「易辦事」支付與自動記帳），以及自動櫃員機小額轉帳（圖 1）。

年內銀行善用外匯基金票據及債券，作為與金管局訂立即日回購協議的抵押品，以取得免息即日流動資金，結算銀行同業支付項目。平均每日訂立總值 598 億元的即日回購協議，相當於 2007 年 12 月銀行所持總值 960 億元外匯基金票據及債券的 62%。

圖 1 港元支付系統平均每日成交量



即時支付系統中央結算(CCASS)優化器及其他新措施

年內就RTGS系統及CMU系統推出了多項新措施，以提高系統的效率及應付因股市交投活躍而有所增加的交易額。

CCASS優化器是一項系統處理器，以淨額方式同步處理股市交易的資金項目及大額CHATS支付項目的結算交收。由於股市交易的資金項目是於每日的指定時間以多邊淨額結算方式進行批量結算，因此銀行可在批量結算過程中利用CCASS優化器抵銷CHATS支付項目。此舉讓銀行可以更有效管理其資金，以及促進系統的暢順及有效運作。

港元RTGS系統及CMU系統的營運時間提前半小時於上午8時30分開始，以便銀行有更充裕的時間安排結算支付項目所需的資金。

金管局與香港銀行公會及香港交易及結算有限公司聯合推出了經改良的電子認購首次公開招股服務(eIPO服務)，以支援多間收款銀行。eIPO服務經提升後，透過電子渠道繳付的首次公開招股申請認購款項的比例有所增加，更重要的是可以更快得出有關首次公開招股事項的統計數據，讓銀行能更有效管理流動資金及促進資金周轉。

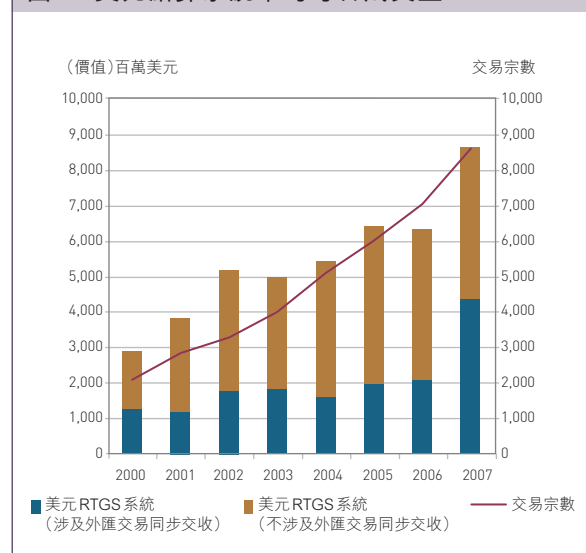
 > 金融基礎設施 > 基礎設施

美元RTGS系統

在2000年推出的美元RTGS系統一直運作暢順。該系統由香港上海滙豐銀行有限公司擔任結算機構，並由同業結算公司負責系統營運。於2007年底，該系統共有74個直接參與機構及157個間接參與機構，其中包括129個海外間接參與機構。在2007年，該系統平均每日處理8,600多宗交易，總值86億美元(圖2)。受到大型首次公開

招股涉及的大額支付交易刺激，美元RTGS系統於11月23日創出224.2億美元的最高交易額紀錄。此外，該系統平均每日處理7,457張美元支票，總值2.16億美元。

圖2 美元結算系統平均每日成交量



歐元 RTGS 系統

歐元 RTGS 系統在 2003 年推出，由渣打銀行（香港）有限公司擔任結算機構，並由同業結算公司負責系統營運。於 2007 年底，該系統共有 28 個直接參與機構及 20 個間接參與機構，其中包括 11 個海外間接參與機構。在 2007 年，該系統平均每日處理 163 宗交易，總值超過 11 億歐元（圖 3）。

與內地支付系統聯網

鑑於跨境支付服務需求日增，金管局一直與內地當局緊密合作，建立跨境支付系統聯網，而該等聯網的使用量亦持續增加。在 2007 年，香港與內地的跨境聯網平均每日處理的交易額超過 15 億元（圖 4）。

年內與深圳及廣東省的 RTGS 系統聯網處理超過 26,700 宗交易，總值相當於 3,193 億元以上。這些聯網讓香港的銀行與深圳及廣東省的銀行之間的港元與美元支付交易能以更有效率及安全的方式結算。

圖 3 歐元結算系統平均每日成交量

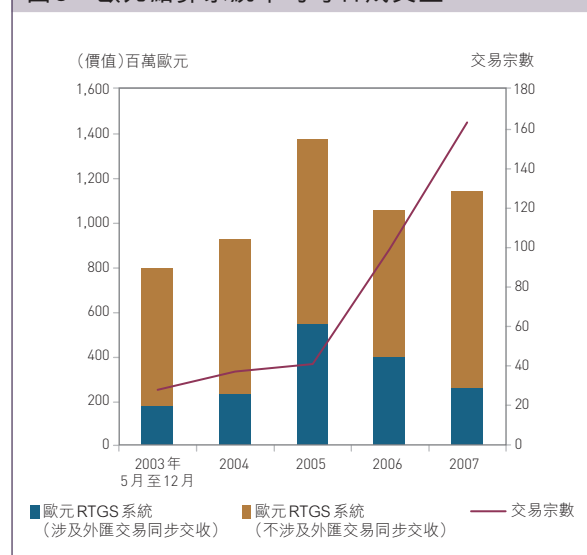
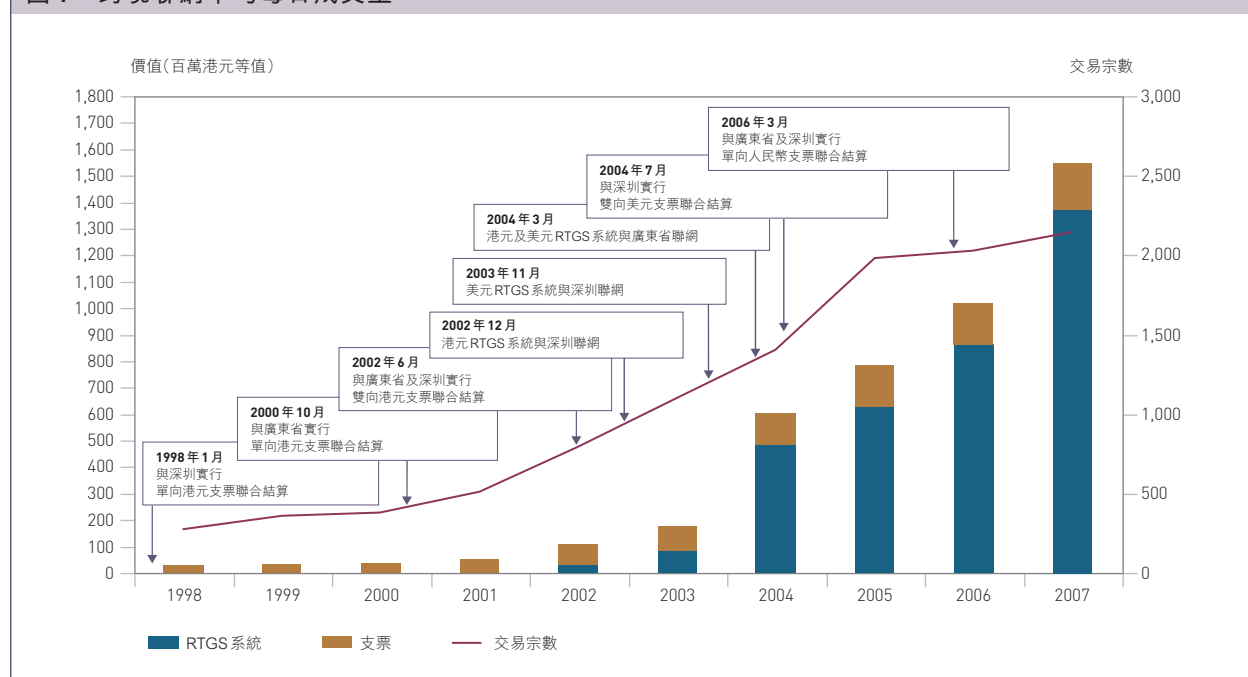


圖 4 跨境聯網平均每日成交量



在2007年，有472,997張港元及美元支票透過雙向支票聯合結算機制結算，涉及金額約相當於410億元。該機制縮短了由香港的銀行付款而在深圳及廣東省兌存，以及由深圳及廣東省的銀行付款而在香港兌存的支票的結算時間。由2006年3月起，該機制已擴展至由香港的銀行付款而在深圳與廣東省兌存的個人消費人民幣支票。在2007年，透過該機制結算的人民幣支票總值約相當於2,500萬元。

債券交收系統

CMU系統為港元及其他國際債券提供一站式的高效率結算、交收及託管服務。自1990年設立以

來，CMU系統一直致力與區內及國際中央證券託管機構建立聯網，讓海外投資者可持有及交收存放在CMU系統的債券，而香港投資者亦可持有及交收存放在區內及國際中央證券託管機構的海外債券。

在2007年，CMU系統平均每日處理486億元第二市場交易，涉及159宗交易。年底時存放在CMU系統的債券中，未償還的外匯基金票據及債券總額為1,366億元，其他未償還債券總額則相當於2,631億元。

金融基建檢討

金管局在2005年對本港金融基建進行全面檢討，目的是建立安全及高效率的多幣種、多層面結算交收平台，以及促進香港發展為區內的支付及結算樞紐。金管局在2006年完成了多個項目，並在2007年繼續取得進展，完成檢討提出的大部分建議。此外，年內亦開展了多個新項目，並確定了多個業務推廣機會。

項目發展

金管局於2006年3月推出**人民幣交收系統**，並於2007年6月提升系統功能，使該系統成為全面的RTGS系統，配合發行人民幣債券及日後擴大人民幣業務的發展。人民幣RTGS系統與CMU系統建立了自動聯網，為香港的人民幣債券提供貨銀兩訖結算服務。這項新基建能有效處理在香港發行人民幣債券的相關結算、交收、託管及支付程序。於2007年，人民幣債券

發行總額達100億元人民幣，RTGS系統平均每日處理356宗交易，總值約2.11億元人民幣。

上年度成功推出馬來西亞的馬幣RTGS系統與香港的美元RTGS系統聯網後，**馬來西亞的債券結算系統與香港的美元RTGS系統**於2007年10月建立貨銀兩訖聯網，確保在馬來西亞交付美元債券的同時，在香港交付美元，從而有助消除結算風險。

金管局與澳門金融管理局共同開發的**香港與澳門之間的單向港元支票聯合結算機制**於2007年8月推出，以滿足持續增加對香港與澳門之間高效率支付服務的需求。由香港銀行開出而於澳門兌存的港元支票的結算時間因此縮短一半以上，由4至5個工作天縮短至兩天。在2007年，透過該機制結算的港元支票達21,400多張，總值約28.69億元。

金融基建檢討(續)

為促進香港債券交易的**電子債券交易平台**於2007年12月推出，主要用於外匯基金票據及債券的交易。電子債券交易平台有助提高價格透明度及精簡交易過程。該平台將與CMU系統聯網，以便進行直接處理程序。

跨境轉匯服務於2007年7月推出，利用香港的RTGS系統在亞洲營業時間內經香港進行跨境商業支付。截至12月底止，香港共有34間銀行登記為跨境轉匯服務供應商，覆蓋42個經濟體系超過1,860個收款銀行網點。

轉用**環球銀行金融電信協會系統操作平台(SWIFTNet)**的目的，是以開放式操作平台取代RTGS及CMU系統的現有專用平台，以加強這些系統與其他結算交收系統之間的兼容性，以及方便海外銀行使用本港的RTGS系統。

業務發展

為進一步拓展香港的多幣種、多層面金融基建網絡，金管局會繼續尋求在RTGS及CMU系統與區內其他結算交收系統間建立聯網的機會，

並鼓勵更廣泛使用本港的結算交收服務。金管局已制訂全面的市場推廣計劃，並透過舉辦研討會及訪問亞太區潛在用戶以達致上述目標。在2007年，金管局進行了220多次市場推廣活動。

與亞洲其他經濟體系建立聯網 — 年內金管局在與馬來西亞成功建立外匯交易同步交收及貨銀兩訖聯網的基礎上，與中國內地、泰國、印尼及迪拜等地的中央銀行機構及系統營運商展開討論。

提高香港結算交收平台的使用量 — 年內在多個亞洲經濟體系，包括印度次大陸及中東地區舉辦市場推廣活動及研討會。這些努力取得成果，有多間區內銀行及部分國際金融機構開始在香港進行外匯交易的美元部分的結算。歐洲結算銀行 — 其中一間國際中央證券託管機構 — 利用香港的美元CHATS系統為其區內成員提供亞洲時區的美元支付服務。

 > 金融基礎設施 > 基礎設施

監察結算及交收系統

監察指定系統

《結算及交收系統條例》(《結算條例》)授權金融管理專員指定及監察對香港在貨幣或金融方面的穩定性，或對香港發揮作為國際金融中心的功能事關重要的結算及交收系統。《結算條例》的目的是促進指定結算及交收系統的整體安全及效率，其中包括CMU系統、港元CHATS系統、美元CHATS系統、歐元CHATS系統及Continuous Linked Settlement (CLS)系統。除CLS系統外，金管局透過非現場審查、現場審查及與管理層舉行會議對指定系統進行持續監察。

於2007年，所有指定系統經評定為符合《結算條例》的安全及效率規定。

合作監察安排

結算交收系統間互相倚賴的程度越漸增加，促使有關各方建立國際合作監察安排。

CLS系統是香港其中一個指定系統，由CLS Bank運作，並主要受註冊地監管機構，即美國聯邦儲備局監管。金管局及其他央行(包括美國聯儲局)均有參與有關CLS系統的國際合作監察。鑑於CLS系統將其結算服務擴展至非同步交

收交易，金管局就此正與其他央行緊密合作，以討論及識別因此而可能出現的問題。

繼於2006年11月香港美元CHATS系統與馬來西亞RENTAS系統建立美元與馬幣的外匯交易同步交收聯網後，金管局與馬來西亞中央銀行於同年12月就該聯網制訂合作監察安排。這項安排亦涵蓋2007年10月建立的美元CHATS系統與RENTAS系統的貨銀兩訖聯網。根據安排，雙方已成立資訊交換機制，並同意會透過該機制互通可能影響聯網順利運作的事項。安排推出後一直有效運作。

十國組織成員央行已同意環球銀行金融電信協會(電信協會)應接受各央行的合作監察，而鑑於電信協會於比利時註冊成立，因此由比利時國民銀行作為主要監察機構。電信協會是為支付系統提供全球訊息傳遞服務的重要機構。由於CMU系統是接收電信協會訊息的其中一個系統，而所有本地指定系統亦將會轉用SWIFTNet平台，金管局尤其關注對該系統的監察。於2007年，金管局密切注視電信協會監察架構的發展，並參與與其他央行及比利時國民銀行的關於這平台的討論。

獨立審裁處及委員會

獨立的結算及交收系統上訴審裁處已於2004年根據《結算條例》成立，就任何人士因金融管理專員在交收及結算系統的指定與相關事宜方面的決定感到受屈而提出上訴進行聆訊。審裁處成立以來並無收到任何上訴申請。

獨立的程序覆檢委員會(覆檢會)負責覆檢金管局在根據《結算條例》對其持有法定或實益權益的指定系統施行監察標準時所採取的步驟及程序。覆檢是以《內部操作手冊》所載評估指定系統是否遵守監察標準時所用的程序為基準，評估金管局是否對所有指定系統採取相同的監察標準。年內金管局編製季度報告及概述金管局監察活動的報表，供覆檢會審閱。

覆檢會在2007年舉行了兩次會議，並審閱4份有關指定系統的季度報告及25份隨附的監察活動管理報告。覆檢會總結指出，並無察覺到任何事項顯示金管局未有適當遵守內部操作程序或進行監察活動時在程序上有不公平之處。覆檢會年報已提交財政司司長，並載於金管局網站。

非正式監察零售支付系統

與大額銀行同業支付系統相比，零售支付系統牽涉的系統性風險一般極小。金管局於現階段認為後者的系統性重要程度不足以將其列作《結算條例》指定系統。然而，金管局鼓勵零售支付業界透過發出實務守則的方式進行自我監管，目的是促進營運的安全及效率。

在2005年8月，金管局認可《多用途儲值卡營運實務守則》。該守則由八達通卡系統營運商，即八達通卡有限公司發布。金管局負責監察該公司遵守守則的情況，而該公司亦於2007年完成第二次年度自我評估。年內金管局協助促進業界進行討論，研究為市場引入競爭的可行方法。

在金管局支持下，8間信用卡及扣帳卡計劃營運商於2006年12月制訂及發出《支付卡計劃營運機構實務守則》。該守則列載本港支付卡業務有關運作可靠性、數據及網絡保安、運作效率及透明度的原則。金管局監察支付卡計劃營運商遵守該守則的情況，所有營運商均須就其遵守情況進行年度自我評估，並向金管局匯報任何可能會對持卡人構成重大不利影響的事件。

 > 金融基礎設施 > 監察

國際參與

除國際合作監察安排外，金管局亦參與其他地區及國際支付系統監察機構組織，討論共同關注的事項，包括支付及結算系統的相互倚賴，以及支付及結算系統的國際原則及標準。金管局亦參與國際結算銀行舉辦的國際外匯調查，以評估在減低外匯結算風險方面的進展。

債券市場的發展

2007年港元債券發行總額為4,450億元，較2006年的4,540億元下跌2%（圖5）。海外機構在本地第一市場普遍不及去年活躍。多邊發展銀行及其他海外機構的發債額分別由30億元及1,470億元，減少至17億元及1,310億元，但後者仍然是繼外匯基金後在本地市場中最活躍的發債體。法定機構與政府持有的公司及認可機構的發債額分別上升11%及13%，本港公司的發債額則減少13%。

未償還港元債券總額由2006年底的7,480億元微升2%，至2007年底的7,640億元（圖6）。海外機構（不包括多邊發展銀行）是本地債券市場最主要的發債體類別，未償還債券總額達到3,500億元。由於年內到期債券超過新發行債券，因此於2007年底，認可機構的未償還債券總額減少7%至1,370億元。

金管局在2007年完成第二階段的債券市場發展檢討，內容包括探討有關投資者基礎、發債體基礎、監管、稅務及市場基建等事宜。是項研究就監管程序、投資基準及指引，以及稅務待遇提出了多項建議，從而吸引更多發債體及擴大投資者基礎。有關的研究結果及建議已提交予政府。

金管局亦借助財資市場公會的专业意見，研究如何在香港發展伊斯蘭金融平台。研究目的是評估在香港發展伊斯蘭債券市場的潛力及找出妨礙發展的因素，並就稅務、法律及監管制度方面需要作出的修訂提出建議。研究結果顯示香港的現行法律及監管架構能配合伊斯蘭債券市場的發展。然而，香港的稅務法例需要作出修訂或澄清，從而為於香港發行伊斯蘭債券提供公平的競爭環境。研究報告連同有關政策建議已於2007年末提交予政府。

圖5 新發行港元債務工具

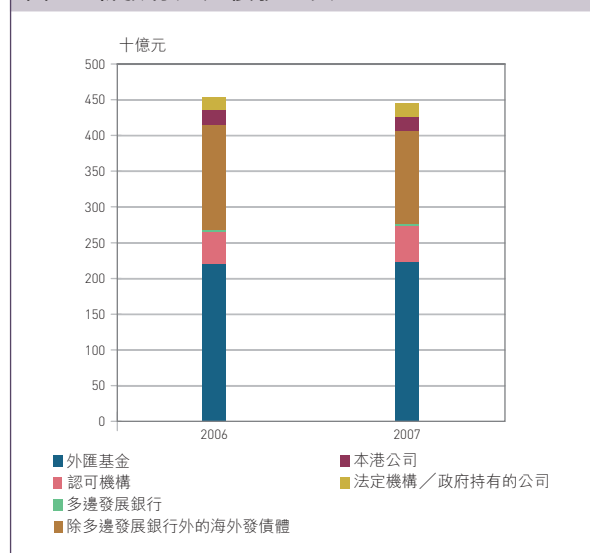
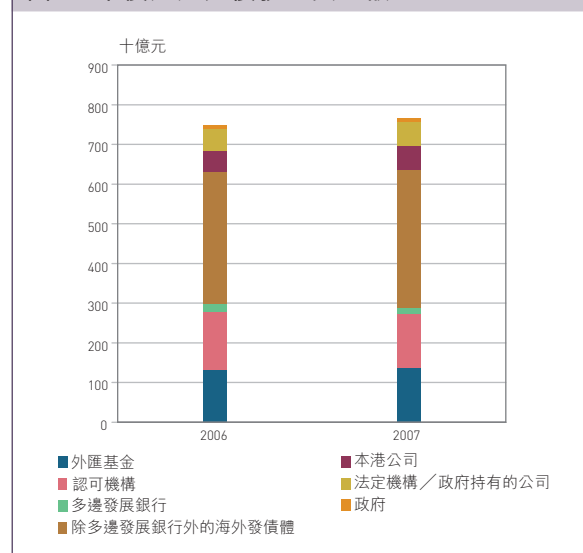


圖6 未償還港元債務工具總額



外匯基金票據及債券計劃

金管局在2007年實施了2006年未完成的外匯基金票據及債券計劃檢討提出的建議，包括：

- 由2006年12月起每半年公布外匯基金票據及債券的市場莊家排名榜，藉以鼓勵市場莊家更積極參與外匯基金票據及債券的買賣，從而改善外匯基金票據及債券市場莊家制度。由2007年7月起，榜上有名的市場莊家獲授外匯基金票據及債券的獨家投標權
- 於2007年8月發行首批15年期外匯基金債券（預計每6個月發行一次），藉以延長外匯基金債券基準收益率曲線
- 在推出15年期外匯基金債券後，取消7年期外匯基金債券，藉此理順發行計劃

- 於2007年12月引入電子交易平台，提高價格與交易透明度，以及簡化外匯基金票據及債券的買賣程序。

除實施檢討提出的建議，金管局亦繼續改進外匯基金票據及債券的期限結構，以提高期限較長的外匯基金債券的流通性。金管局透過增加5年及10年期外匯基金債券的發行量及推出15年期外匯基金債券，以調整外匯基金票據及債券的期限結構。剩餘期限為1年以上至5年的外匯基金債券佔已發行外匯基金債券總額的比例由2006年的59%，上升至2007年的62%（表1）。外匯基金票據及債券在收益率曲線上的分布越趨均衡，有助私營及公營機構為其債券定價。年內金管局推出3期總值5.87億元的兩年期外匯基金零售債券，均深受市場歡迎。

 > 金融基礎設施 > 債務市場發展

表1 未償還外匯基金票據及債券

	2007年	2006年
	(百萬港元)	
外匯基金票據（按原有期限）		
91日	38,546	36,288
182日	16,900	16,900
364日	16,900	16,900
小計	72,346	70,088
外匯基金債券（按剩餘期限）		
1年或以下	13,800	14,400
1年以上至3年	25,000	22,600
3年以上至5年	14,800	14,000
5年以上至10年	10,100	10,700
10年以上	600	0
小計	64,300	61,700
總計	136,646	131,788

財資市場公會

在公私營機構合作的基礎上，金管局與市場緊密合作，為財資市場公會提供策略性支援，協助公會達致其提升香港財資市場的專業水平及競爭力的目標。公會在現任主席金管局副總裁余偉文先生領導下，在2007年取得理想成果：

- 會員人數：截至年底，共有約2,000人及86間機構加入成為會員。這些會員來自銀行、投資公司、保險公司、貨幣經紀及大型企業。
- 專業資格：財資市場公會分別聯同香港銀行學會與香港科技大學推出財資市場證書及財資市場債務證券證書，作為其會員的專業資格要求的一部分。至2007年底，共有200多名人士完成有關課程。
- 財資市場公會為其個人會員及機構會員的職員舉辦50多次座談會、工作坊及演講，讓與會者能了解最新市場趨勢及發展。
- 市場發展：為配合首批在香港發行的人民幣債券及促進該等債券的交易，財資市場公會於7月推出人民幣債券每日定價、編製有關發行人民幣債券所需文件的資料概覽，以及制訂全球總回購協議的人民幣債券附件。
- 財資市場公會於2007年8月成立了工作小組，研究在香港發展伊斯蘭債券市場的前

景，並向政府提交其建議。公會亦成立了另一個工作小組，研究香港外匯市場的狀況，並提出政策及市場層面的建議，以進一步推動市場發展。

- 財資市場推廣活動：為向內地推廣香港的金融基建及財資市場，金管局與財資市場公會在12月於北京聯合舉辦財資市場高峰會。是次高峰會得到13間香港金融機構贊助，共有400多位來自內地金融機構及企業的市場人士出席。2007年10月，財資市場公會在香港主辦ACI-Financial Markets Association的理事會及議會會議。年內公會代表亦積極參與主要國際論壇，藉此與海外相關機構保持緊密聯繫。

2008年計劃與前瞻

2008年的首要工作，是繼續進行於2007年展開的零售支付系統檢討及CMU系統的角色檢討，並就實施該等研究所提出的建議制訂計劃。金管局作為發起人，積極推動轉用SWIFTNet，以於香港發展安全高效的多層面結算交收平台，供亞洲區使用。鑑於RTGS及CMU系統是維持本港貨幣金融體系的穩定與健全的核心，金管局將繼續致力確保這些系統安全及有效率地運作。

金管局會採取進一步措施，以發展香港成為區內支付結算中心。作為發展本地債券市場計劃的一部分，金管局會繼續發展外匯基金票據及債券計劃，並會與政府及其他有關當局合作，

以實施債券市場第二階段檢討所提出的建議。
此外，金管局亦會聯同財資市場公會及政府繼續進行在香港成立伊斯蘭金融平台的工作。

作為《結算條例》下的指定系統的監察機構，金管局將繼續致力促進這些系統的安全及效率。

繼推出兩份有關多用途儲值卡及信用卡與扣帳卡的實務守則後，本港零售支付系統已落實自我監管模式。金管局將繼續監察營運商的遵守情況。此外，金管局將會與業界商討促進小額零售支付市場的競爭的可行辦法。

金管局會繼續監察香港的支付業的發展情況，並參與國際論壇掌握監察支付及結算系統方面的最新趨勢，如有需要會改進目前的監管制度。