

金融基建

為強化香港的國際金融中心及區內支付與結算中心的地位，即時支付結算系統已轉用國際性的SWIFTNet開放式平台，並推出了債務工具中央結算系統投資基金平台服務，各外幣即時支付結算系統及債務工具中央結算系統的運作時間亦擴展至所有香港公眾假期（1月1日除外），同時內地與香港的經濟與金融聯繫亦隨着建立多種貨幣支付系統互通安排而進一步加強。

目標

金管局其中一項政策目標，是推動發展安全及有效率之金融市場基建，藉以協助維持金融與貨幣穩定，以及鞏固香港之國際金融中心地位。金管局特別重視結算及交收系統，目的是要使香港境內及香港與其他亞洲城市(包括內地)之間能以安全及有效率之方式轉撥資金與證券。

2009年回顧

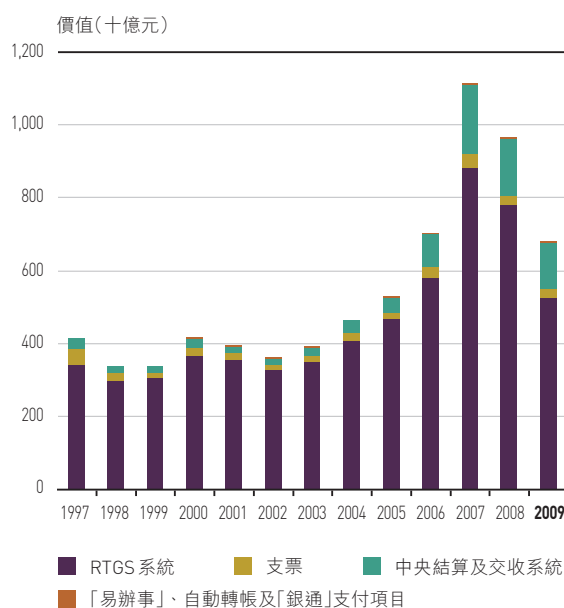
港元銀行同業支付系統

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2009年，同業結算公司處理的CHATS系統交易額平均每日達5,260億元(20,717宗交易)。

除交收大額支付項目外，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)，以及小額自動櫃員機轉帳(圖1)。

銀行可運用外匯基金票據及債券，作為與金管局訂立即日回購協議之抵押品，以取得免息即日流動資金，結算同業支付項目。於2009年，銀行平均每日訂立總值260億元之即日回購協議，相當於銀行在12月所持總值4,850億元外匯基金票據及債券之5%。

圖1 港元支付系統平均每日成交量



金融基建

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 2009 年底，該系統共有 80 個直接參與機構及 149 個間接參與機構，其中包括 105 個海外間接參與機構。在 2009 年，該系統平均每日處理 10,400 多宗交易，總值 85 億美元(圖 2)。此外，該系統平均每日處理 7,377 張美元支票，總值 2.14 億美元。

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 2009 年底，該系統共有 30 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 2009 年，該系統平均每日處理 251 宗交易，總值 6.16 億歐元(圖 3)。

圖 2 美元結算系統平均每日成交量

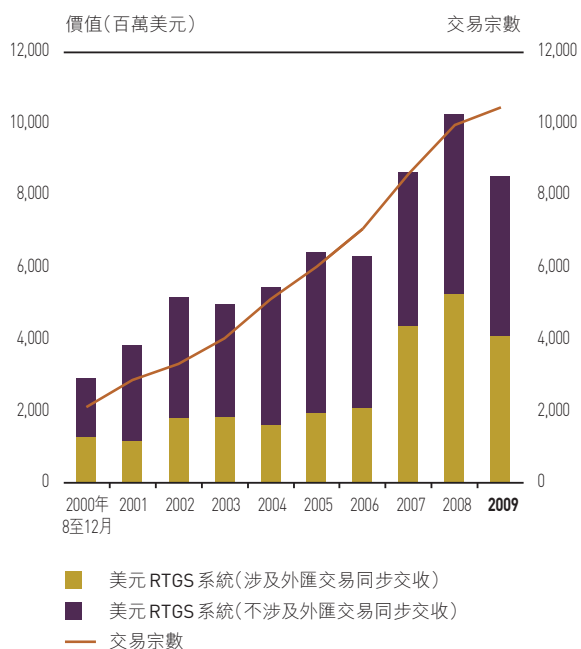
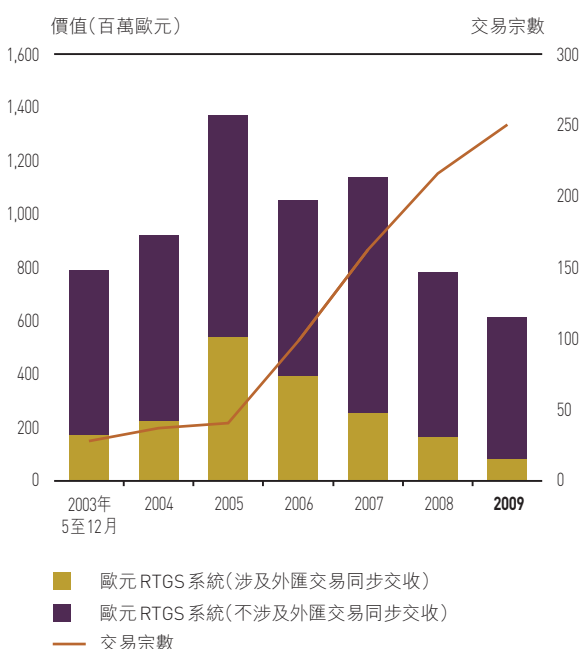


圖 3 歐元結算系統平均每日成交量



人民幣 RTGS 系統

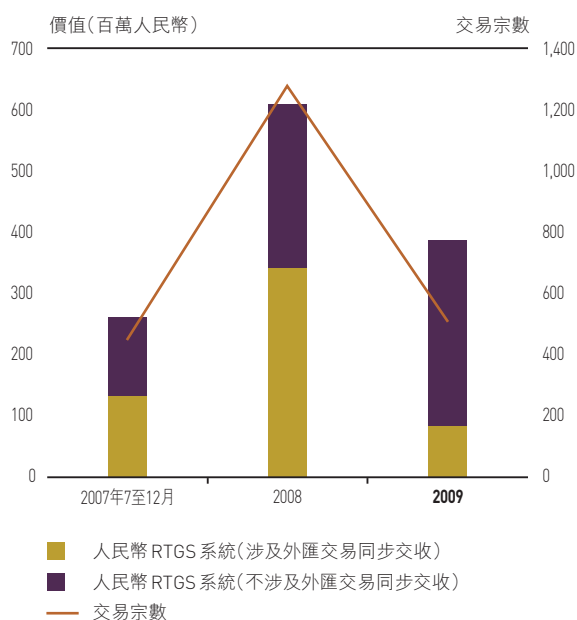
人民幣 RTGS 系統於 2007 年推出。該系統由中國銀行(香港)有限公司擔任清算行，並由同業結算公司負責系統營運。於 2009 年底，該系統共有 46 個直接參與機構。在 2009 年，該系統平均每日處理 509 宗交易，總值 3.88 億元人民幣(圖 4)。

外匯交易同步交收

外匯交易同步交收是為外匯交易提供交收結算的機制，可確保涉及的兩種貨幣的支付程序於同一時間交收。香港的港元、美元、歐元及人民幣 RTGS 系統之間共設立了 6 項跨幣種外匯交易同步交收聯網。此外，香港的美元 RTGS 系統及馬來西

亞的馬來西亞元 RTGS 系統亦在 2006 年 11 月建立外匯交易同步交收聯網。外匯交易同步交收機制大大提高交收效率，並消除因交收的時間差距及不同時區所引起的交收風險(稱為赫斯特風險)。在 2009 年，以外匯交易同步交收方式交收的港元、美元、歐元及人民幣交易額分別約達 51,420 億元、10,260 億美元、200 億歐元及 210 億元人民幣。

圖 4 人民幣結算系統平均每日成交量



金融基建

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，以應付日益增加的支付服務需求。該等服務的使用量亦持續增加。在2009年，香港與內地的各項聯網(包括2009年3月推出香港的RTGS系統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16多億元(圖5)。

年內與深圳及廣東省的RTGS系統聯網處理超過21,000宗交易，總值相當於3,370億元。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跨境支付交易能以更有效率及安全的方式結算。

在2009年，約有398,000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360億元。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2009年，透過該機制結算的人民幣支票總值約相當於3,000萬元。

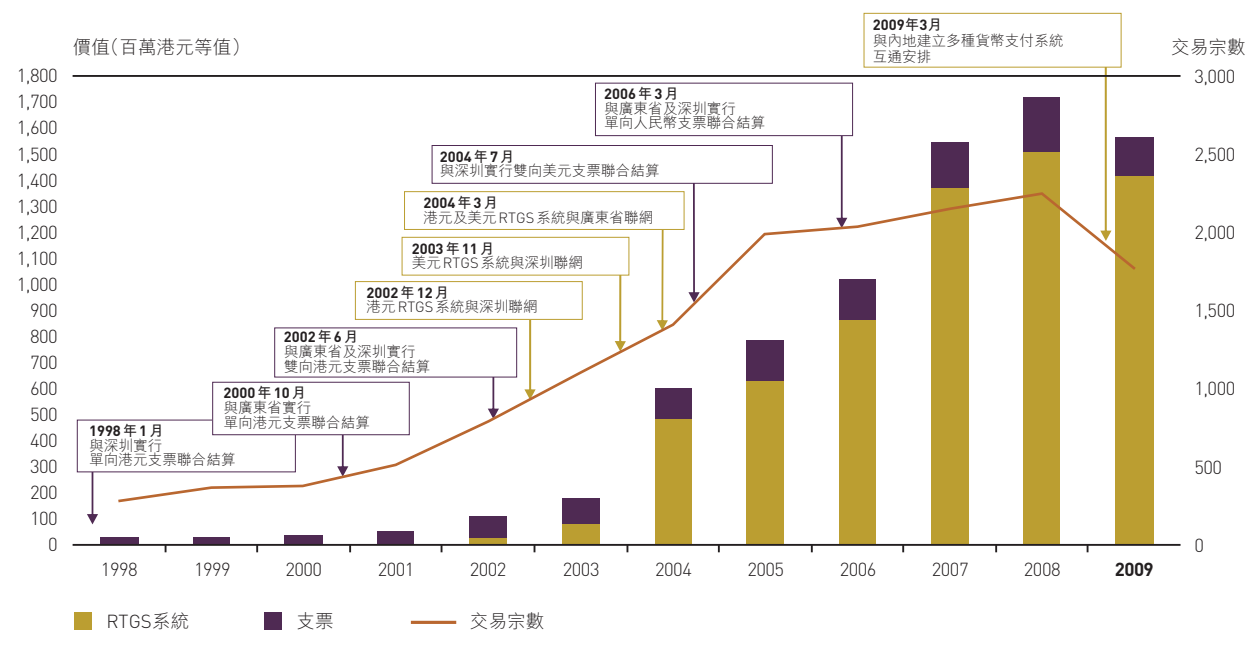
與澳門支付系統聯網

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，並於2008年6月推出類似的美元支票聯合結算機制，以滿足持續增加的需求。該等機制使由香港的銀行付款而於澳門兌存的港元及美元支票的結算時間由4至5天縮短至兩天。在2009年，透過該等機制結算的港元支票總值超過90億元，美元支票總值則超過1,000萬美元。

債券交收系統

CMU系統為於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。自1990年設立以來，CMU系統與區內及國際中央證券託管

圖5 與內地的跨境聯網平均每日成交量



機構建立了聯網，從而使海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區內及國際中央證券託管機構的海外債券。

在2009年，CMU系統平均每日處理1,720億元(涉及242宗交易)的第二市場交易(圖6)。於年底時存放在CMU系統的債券中，未償還的外匯基金票據及債券總額為5,340億元，其他未償還債券總額則相當於2,260億元。

2009年的發展項目

年內金管局完成了多個發展項目，並把握業務拓展機會，促進金融基建的安全與效率，以及發展香港成為區內的支付及交收樞紐。

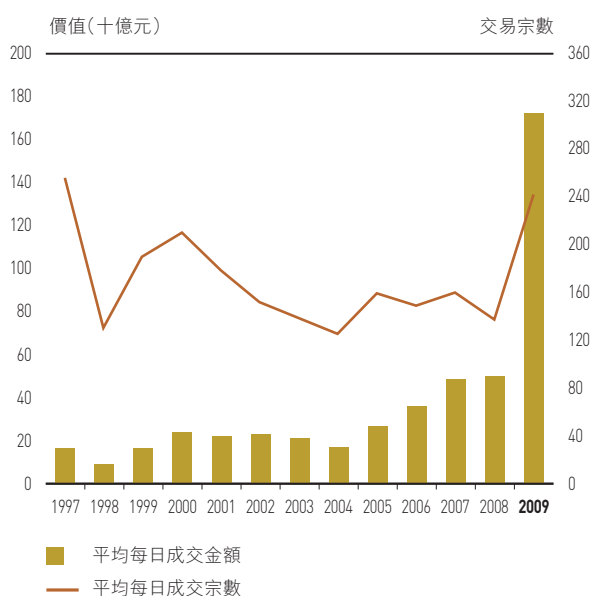
系統發展

為加強兩地金融基建合作，中國人民銀行(人行)與金管局在2009年3月設立多種貨幣支付系統互通安排，以處理中國境內外幣支付系統及香港的港

元、美元與歐元RTGS系統之間的港元、美元、歐元及英鎊支付項目。涉及英鎊的交易通過在香港的代理銀行進行交收。有關安排有助內地及香港的參與銀行提高其資金運用效率，增強其在亞洲時區內提供跨境支付服務的競爭力，從而減低交收風險。雖然有關的運作機制跟港元及美元RTGS系統與深圳及廣東省的聯網相若，但所覆蓋的地理範圍實大大擴闊，使更多內地城市受惠。自互通安排於2009年3月設立起計至年底止，有關安排共處理809宗交易，涉及款額相當於6.02億元。

以環球銀行金融電信協會系統的開放式操作平台(SWIFTNet)取代香港的RTGS系統及CMU系統的專用平台的項目分兩個階段進行。第一階段已如期於2009年5月推出，讓銀行可以在SWIFTNet平台以SWIFT信息收發支付指示。銀行業歡迎該項目，因為這有助增強香港的本地RTGS系統與全球平台之間的互操作性，使參與銀行的效率得以提高。同時，轉用SWIFTNet平台使香港的RTGS系統更加開放及更為方便，有助吸引海外金融機構使用。項目第二階段是就帳戶查詢及報表功能轉用互動式用戶界面，有關進展理想並預定於2010年7月完成。

圖6 CMU系統的第二市場成交量



金融基建

金管局於2009年6月推出美元RTGS系統的美元扣帳卡及信用卡交易批量結算，讓亞洲區內的發卡銀行與收單銀行之間的美元扣帳卡及信用卡相關支付項目得以在同一時區內交收，從而提高交收效率及減低銀行間的交收風險。內地最大規模的卡公司中國銀聯已參與這項新服務，使該公司向亞洲區內的收單銀行就以其扣帳卡及信用卡進行的交易支付美元的過程變得更加暢順。

金管局在2009年7月完成系統提升，為內地與香港之間的人民幣跨境貿易結算試點計劃作好準備。有關項目包括在香港的人民幣及美元RTGS系統之間，以及人民幣與歐元RTGS系統之間建立外匯交易同步交收聯網，以提高人民幣RTGS系統的競爭力、安全性及效率。

投資基金已成為日益重要的國際資金融通渠道。然而，香港過去一直沒有專為投資基金而設的標準化交收平台。以往所用的非標準化系統造成了較高的運作風險及後勤成本。此外，在首次公開發售活動時期及金融危機期間，非標準化系統更會面對重大壓力。針對這一狀況，金管局於2009年8月推出了債務工具中央結算系統投資基金平台服務。這項新服務提供一個標準化平台，以簡化投資基金的交易流程，使其自動化，減低運作風險。這項新服務將會進一步擴大香港的多層面金融基建的覆蓋範圍，並提高其運作安全性與效率。

自2009年11月下旬起，除了1月1日的全球假期外，香港的美元、歐元及人民幣RTGS系統及

CMU系統在所有香港公眾假期繼續運作，便利本地與海外機構使用香港的RTGS系統來處理其區內支付項目。

為縮短銀行同業間的自動記帳項目的交收周期，金管局在2009年11月增設額外相關的港元RTGS系統批量結算，以提供即日交收服務。有關安排有助加快在銀行同業層面的資金流轉速度，只要銀行能夠把自批量結算收到的款項（如工資）於同日存入收款人的帳戶，銀行客戶就可以進行即日銀行同業資金轉撥。

金管局與印尼中央銀行在2009年完成香港的美元RTGS系統與印尼的印尼盾RTGS系統之間的外匯交易同步交收聯網。有關聯網於2010年1月啟用，有助提高區內美元與印尼盾之間的交收效率及減低赫斯特風險。

業務發展

年內金管局繼續致力發展兩方面的業務——擴展香港的RTGS系統所建立的國際聯網，以及推動香港的支付服務與金融基建。

擴展系統聯網

金管局在2009年參與了亞洲共同平台模式區域專責小組，為各亞洲中央證券託管機構提供劃一的程序及共享的技術，從而提升處理債券交易的結算交收基建服務。這個項目旨在推動亞洲債券市場的發展，以增加對海外投資者的吸引力。

提高香港支付平台的使用量

年內金管局繼續積極推廣香港的金融基建，共舉辦或出席了42個研討會，並在中國內地、東南亞、印度次大陸、中東及歐洲等地的城市進行了超過270次推廣活動。

一項支付業界的盛事——「2009年SWIFT國際銀行營運研討會」在香港舉行。金管局的高層人員分別參與了4場演講會及介紹會，包括發表大會開幕歡迎詞，向來自百多個國家的5,800多名高級行政人員介紹香港的金融基建。

金管局透過與區內大型銀行的夥伴關係，提升了推廣工作的規模與成效。舉例而言，金管局與中銀(香港)合作，在香港、澳門及多個東盟國家舉行了連串的推廣活動，推介香港的人民幣跨境貿易結算基礎設施。27間海外銀行因參與了這些推廣活動而表示有意加入人民幣RTGS系統。此外，金管局亦在多個區內研討會發表演詞，包括國際中小企博覽、亞洲風險研討會及2009年SWIFT國際銀行營運研討會，以提高貿易企業對以人民幣作為貿易結算貨幣的認識。在本港，金管局亦與各大零售銀行緊密合作，向公眾推廣電子資金轉撥即日交收服務。

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》)於2004年11月生效，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》的目的是促進指定系統——即CMU系統、港元CHATS系統、美元CHATS系統、歐元CHATS系統、人民幣CHATS系統及Continuous

Linked Settlement (CLS)系統——的整體安全及效率。除CLS系統外，金管局透過非現場審查、持續監察、現場審查及與管理層舉行會議對指定系統進行監察。

於2009年，所有指定系統繼續符合《結算條例》的安全及效率規定。所有本地指定系統均在5月由專用操作平台轉移至SWIFTNet基礎設施。第二階段的轉移定於2010年7月進行。除遵守《結算條例》的規定外，金管局鼓勵指定系統遵守支付及交收系統的國際認可標準。於2009年，金管局根據國際結算銀行發出的《具有系統重要性的支付系統主要原則》，並本着國際合作監察的原則，考慮到歐洲中央銀行及美國聯邦儲備局現行支付及交收系統的政策，分別對歐元CHATS系統及美元CHATS系統進行評估。金管局會按上述主要原則評估其他指定系統，並於完成後發表評估結果。

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。金管局與美國聯邦儲備局及其他央行透過CLS系統監察委員會一同參與有關CLS系統的國際合作監察。

環球銀行金融電信協會(電信協會)是為全球支付系統提供訊息傳遞服務的重要機構，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。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已於2009年5月轉用SWIFTNet平台，金管局尤其關注對電信協會的監察，並參與比利時國民銀行及其他央行關於這平台的監察事宜的討論。

金融基建

金管局與其他央行就香港及其他地區의 支付及交收系統聯網進行監察合作。舉例來說，金管局與印尼中央銀行合作，籌備監察於2010年1月推出的美元／印尼盾外匯交易同步交收聯網。

獨立審裁處及委員會

結算及交收系統上訴審裁處是根據《結算條例》成立的獨立組織，負責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。

另一個組織程序覆檢委員會（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。覆檢會按照《內部操作手冊》，評估指定系統是否遵守監察標準，以及評估金管局是否對所有指定系統採取相同的監察標準。金管局定期編製報告及概述金管局監察活動的管理報告，供覆檢會審閱。

覆檢會在2009年舉行了兩次會議，並審閱4份有關指定系統的定期報告及23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。覆檢會根據其職責範圍向財政司司長提交年報；該年報亦載於金管局網站。

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零售支付系統的系統性重要程度不足以將其列作《結算條例》下的指定系統。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，促進系統的安全及效率。

八達通卡有限公司在2005年8月發出獲金管局認可的《多用途儲值卡營運實務守則》，金管局負責監察該公司遵守守則的情況。八達通卡有限公司於2009年完成第四次年度自我評估，評估結果顯示該公司全面遵守守則。金管局會繼續鼓勵業界為市場引入競爭。

在金管局支持下，8間信用卡及扣帳卡計劃營運商於2006年制訂及發出《支付卡計劃營運機構實務守則》，列明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。金管局在2009年收到並審閱了8間支付卡計劃營運商的第二份有關2008年的自我評估報告，報告顯示所有營運商均全面遵守該守則。

參與國際事務

金管局於2009年9月10日至11日於香港主辦第21屆東亞及太平洋地區中央銀行會議（EMEAP）轄下的支付及交收系統工作小組會議。來自EMEAP 11個成員經濟體系的代表討論了多項與支付系統相關的課題。比利時國民銀行、電信協會及VISA的代表亦參與了會議的不同環節，並就多項課題發表意見。此外，金管局定期參與國際結算銀行及EMEAP轄下委員會及工作小組的會議。

外匯基金票據及債券計劃

2009年資金持續流入港元，多次觸發強方兌換保證，並令總結餘大幅擴張。由於銀行同業市場流

動資金充裕，銀行為管理流動資金，對短期外匯基金票據的需求顯著增加，令外匯基金票據收益率處於極低水平。為應付銀行的強勁需求，年內金管局增發總值3,744億元的外匯基金票據(表1)，期限分別為91日、182日及364日。金管局亦繼續透過增加5年期、10年期及15年期外匯基金債券的發行量，來優化外匯基金票據及債券的期限結構。

金管局於2007年12月推出電子交易平台，以提高外匯基金票據及債券的價格透明度，以及簡化買賣程序。經電子交易平台處理的外匯基金票據及債券成交量穩步增長，於2009年12月，其每月平均單日成交量佔市場總成交量的57%。

表 1 未償還外匯基金票據及債券

	2009年	2008年
	(百萬元)	
外匯基金票據(按原有期限列出)		
91日	299,162	56,953
182日	123,000	16,900
364日	42,200	16,900
小計	464,362	90,753
外匯基金債券(按剩餘期限列出)		
1年或以下	16,200	13,600
1年以上至3年	29,200	28,400
3年以上至5年	13,600	14,800
5年以上至10年	7,700	8,300
10年以上	3,000	1,800
小計	69,700	66,900
總計	534,062	157,653

債券市場的發展

金管局繼續實施第二階段債券市場發展檢討所提出的建議。有關建議涵蓋監管程序、投資基準與指引，以及稅務處理等範疇，目的是吸引更多發債體並擴大投資者基礎。金管局特別對香港的合資格債務票據計劃進行研究，並提出建議以改進為合資格債務票據提供稅務寬減的措施，藉以提高香港債券市場的競爭力。金管局已於2009年6月向政府提交有關建議，並會繼續在政策討論過程中提供協助。

政府債券計劃

財政司司長在2009至2010年度《財政預算案演辭》中公布政府有意推出政府債券計劃，有系統地發行政府債券，藉以促進本地債券市場的進一步及持續發展，使之成為股票市場及銀行體系以外的另一個有效的資金融通渠道。

有關實施政府債券計劃的決議案已於2009年7月8日獲得立法會通過，政府獲授權發行以未償還本

金融基建

金總額計最高達1,000億元的債券，並設立基金，管理計劃所籌集的款項。財政司司長已指示金管局作為政府的代表，協助實施該計劃及統籌發行政府債券的工作。

政府債券計劃分為機構債券發行計劃及零售債券發行計劃兩個部分。就機構債券計劃而言，金管局已委任了12間第一市場交易商及逾百間認可交易商參與計劃。於2009年內共有兩批政府債券推出市場，並成功吸引到不同類別的機構投資者參與。金管局將會與市場人士保持緊密聯繫，以及研究進一步擴展及改進計劃的措施。零售債券計劃方面，聯席安排行將會協助安排及管理零售政府債券的發售事宜。金管局在擬訂發行零售債券的時間表及細節時，會考慮聯席安排行的意見及當時的市況。

伊斯蘭金融

金管局在2009年透過與政府機關及私營機構合作，在推動及發展香港伊斯蘭金融方面再取得進展。金管局所採取的發展策略分為4個範疇：建立所需的市場基建；提升香港作為新興伊斯蘭金融中心的國際形象；增進市場對伊斯蘭金融的認知與認識，以及鼓勵產品開發。

2009年2月，財政司司長在其《財政預算案演辭》中宣布政府有意向立法會提交建議，在伊斯蘭金融產品與傳統金融產品之間締造平等的稅務環境。有關建議將包括印花稅、利得稅及物業稅方面的修訂或澄清。金管局正協助政府準備有關立法建議，以及透過財資市場公會收集市場意見。就有關法例修訂通過前為伊斯蘭債券提供稅務豁

免的過渡安排，金管局協助政府編製了一套資料，其中包括有關申請的流程圖及要項大綱，這套資料已於2009年11月下旬透過包括財資市場公會在內的業內組織發放予市場人士。

金管局在提升香港的國際形象及與海外伊斯蘭金融中心建立更緊密聯繫方面亦取得重大進展。重點包括與馬來西亞中央銀行簽訂《諒解備忘錄》，建立長期的策略夥伴關係，藉以加強在伊斯蘭金融方面的合作；參與不同的國際會議，例如伊斯蘭金融服務委員會年度峰會；以及主辦多項大型會議，包括首屆亞洲伊斯蘭債券峰會及伊斯蘭金融服務委員會轄下的技術委員會會議。金管局亦透過與業內公會合作，為市場人士提供培訓，以增進市場認知。

金融業發展

為進一步增強香港金融市場在國際社會的競爭力，金管局就政府對加強香港作為主要資產管理中心的地位的研究提出意見。金管局會連同其他監管機構協助政府締造一個更有利的稅務及監管環境，以吸引資產管理業務來港經營。

財資市場公會

財資市場公會的目標是提升香港財資市場的專業水平及競爭力。金管局為公會提供策略性支援，並與市場緊密聯繫，以加強公營部門與私營機構的合作。公會主席為金管局副總裁余偉文先生。公會現有個人會員約1,740名，機構會員74名，分別來自銀行、投資公司、保險公司、貨幣經紀及大型企業。

為鼓勵財資市場從業員加強專業質素及提升專業水平，公會在2009年1月1日推出準會員升格計劃，以協助準會員取得專業會員的資格。此外，公會在2009年連同多間大學推出多個專業培訓課程，包括財資市場(衍生工具及結構性產品)專業證書課程、財資市場(金融機構風險管理)證書課程、財資市場後台運作專業課程，以及為一名機構會員籌辦的私人銀行培訓課程。公會又推出連串網上學習課程，以推廣遙距學習及提升公會在內地以至亞洲區提供教育服務的能力。年內，共有130多名人士修讀公會舉辦的專業課程，公會又為其個人會員及機構會員的職員舉辦約50次座談會、工作坊及演講，介紹最新市場趨勢及發展。

公會與金管局於7月在北京聯合舉辦財資市場高峰會，為來自內地及香港的與會人士提供機會，加深了解帶動財資市場發展的主要因素。高峰會有來自100間機構(包括監管機構、金融機構、企業及新聞媒體)的200名代表出席。年內，公會亦為多項國際盛事提供支持及協助，包括亞洲伊斯蘭債券峰會、香港投資基金公會第三屆年會，以及國際金融學院公開課程。與以往一樣，公會的代代表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。

2010年計劃與前瞻

2010年的兩個主要項目是如期完成轉用SWIFTNet平台項目的第二階段，以及提升亞洲區債券結算交收的基建服務。金管局亦會繼續探討與其他經濟體系建立系統聯網的機會，以及提高香港大額及零售支付系統的交收效率。

為確保外匯基金票據及債券計劃能配合市場發展的步伐，金管局會定期檢討有關計劃。

金管局會就以下幾方面向政府提供協助：

- 進一步發展香港的債券市場、伊斯蘭金融市場及資產管理業務
- 研究及推行可鞏固香港金融市場競爭力的措施。

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，並會繼續監察零售支付系統營運機構以自我監管方式遵行實務守則的表現。

金管局會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察制度。