

香港的國際 金融中心地位

儘管2010年全球經濟復甦的力度預期將會增強，但在支持強勁、可持續及均衡的增長方面，仍存在多項挑戰。因此，各國政府應進一步採取措施，以建立一個更穩健的國際金融體系。金管局透過地區監察及合作來促進金融穩定，並參與有關改革全球金融體系的國際討論，及加強對內地發展的研究。2009年香港的人民幣業務進一步發展，包括推出人民幣貿易結算及擴大人民幣債券的發行主體。此外，國際評級機構穆迪把香港的信貸評級前景由「穩定」調高至「正面」。

概覽

在各國政府及國際金融界的大力支持下，環球經濟與全球金融市場在2009年轉趨穩定。在中國的帶動下，亞洲經濟體系在2009年下半年穩步復甦。接近年底時亦有更多跡象顯示主要工業國的經濟前景有所改善。金融市場運作亦逐步回復正常。

然而，促進區內金融穩定的工作仍然充滿挑戰，金管局持續地全力參與有關工作。金管局在2009年7月21至23日主辦第14屆東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)¹ 行長會議，與會成員支持由金管局繼續負責協調貨幣及金融穩定委員會的宏觀監測工作。金管局亦積極參與國際會議及研討會，特別是在改革國際金融體系方面扮演日益重要角色的金融穩定委員會²。為促進區內金融合作，金管局參與制定應對金融動盪的區域聯防機制，即東盟+3³的「清邁倡議多邊化」。香港參與這個互助機制，向出現流動資金短缺的成員提供短期美元資金援助。

落實《「十一五」與香港發展》行動綱領是金管局與內地的金融合作項目之一。此外，其他範疇的合作亦取得理想進展，包括在香港增加發行人民幣債券，特別是財政部發行的人民幣國債；進一步擴大香港人民幣業務範圍至涵蓋貿易結算；在金管局與中國人民銀行之間設立貨幣互換安排，向銀行提供流動資金支持及推動人民幣貿易結算業務的發展，以及在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》下推出新措施，以便利香港銀行擴展在廣東省的分行網絡（詳情見「與內地的金融合作」專題）。金管局亦加強對中國內地的經濟與金融發展的研究。

2009年回顧

地區合作及參與多邊組織

面對日益全球化及亞洲經濟和金融更緊密融合的趨勢，金管局舉辦及參與多項國際及地區的會議，就一系列廣泛議題進行討論。

金管局參與亞太經濟合作組織、金融穩定委員會及國際結算銀行的會議；這些會議提供了有效的

¹ 東亞及太平洋地區中央銀行會議由區內共11間中央銀行及貨幣管理機構組成，成員為澳洲儲備銀行、中國人民銀行、香港金融管理局、印尼中央銀行、日本中央銀行、韓國中央銀行、馬來西亞中央銀行、新西蘭儲備銀行、菲律賓中央銀行、新加坡金融管理局及泰國中央銀行。

² 金融穩定委員會於2009年4月成立，前身為金融穩定論壇。該委員會成立的目的是針對全球金融體系的不穩定因素，制定與實施強而有力的規管措施及相關政策，以維持金融穩定。其成員包括各國金融機關（央行、監管機構及財政部）、國際金融機構、標準釐定組織及中央銀行專家委員會。

³ 東盟+3包括東盟10國（汶萊、柬埔寨、印尼、老撾、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國及越南）以及中國、日本及韓國。

香港的國際金融中心地位

渠道讓金管局與國際社會交換意見，並加深與會者對亞洲及香港貨幣與金融事務，特別是政策方面的了解。

在2009年，國際金融界的討論焦點是促進強勁、可持續及均衡的全球經濟增長，以及強化及改革國際金融體系。在二十國集團的主導下，各國在政府運用財政刺激措施以恢復經濟增長、增加國際金融機構的資源及加強金融監管制度等方面取得理想成績⁴。香港積極參與協助推動二十國集團的金融改革建議和措施的國際會議和組織，其中包括金融穩定委員會。作為香港的代表，金管局參與金融穩定委員會全體會議，以及其轄下的風險評估委員會和監管合作委員會⁵。在2009年，金管局成為國際銀行監管合作組織——巴塞爾銀行監管委員會——的成員。

為推動國際金融體系改革，金管局致力實施適合本港具體情況的相關建議及最佳做法。

促進亞洲貨幣及金融穩定

金管局在7月主辦第14屆EMEAP行長會議。行長們高度讚揚金管局在貨幣及金融穩定委員會的宏觀監測方面的協調工作，支持由金管局繼續擔負這項任務，並同意擴大貨幣及金融穩定委員會的半年宏觀監察報告的內容，以涵蓋區內經濟體

系的經濟走勢、發展與穩定等專題。金管局進一步發展其「多地區動態隨機均衡模型」，以研究EMEAP經濟體系的風險及不穩定因素。金管局作為EMEAP轄下的銀行監管工作小組主席，負責協調二十國集團提出有關銀行監管的建議在區內落實的工作，以及評估如何進一步提升監管制度與標準。

在EMEAP行長會議舉行期間，金管局、馬來西亞中央銀行及新加坡金融管理局成立了三方聯合作小組，以協調就「百分百存款擔保」於2010年底在各自所屬地區期滿時的退出策略。

於2009年12月，東盟+3財長和央行行長以及金融管理專員宣布簽署清邁倡議多邊化協議，以建立更完善的區內緊急流動資金支援機制。清邁倡議多邊化將於2010年3月啟動，總規模達1,200億美元，以補足現有的國際財務安排及有助防範金融危機在區內經濟體系之間擴散。香港承諾以屆時兌付的形式出資的金額上限為42億美元。香港參與這項安排，充分體現在「一國兩制」原則下，香港在國際金融事務上享有高度自治。

調高香港的主權債務信貸評級

金管局一直與政府緊密合作，力求國際信貸評級機構對香港經濟及金融實力給予中肯的評估。主權債務信貸評級的提升，將有助減低香港發債機構的資金成本，以及提升市場對聯繫匯率制度及香港的金融穩定的信心。

⁴ 香港以中國代表團成員身分參與二十國集團。

⁵ 風險評估委員會負責評估及監察金融體系存在的不穩定因素，以及提出應對不穩定因素的方案。監管合作委員會負責協調當地監管機構，以及與跨境危機管理機構的溝通和合作事宜。

在2009年，金管局與信貸評級機構磋商的重點是香港在全球金融危機中表現出的穩健性。比較分析的結果顯示，香港具備AAA評級的條件。在各主要評級因素，包括財政實力及境外資產，香港的表現均超越位於中位水平的AAA級經濟體系。分析結果亦顯示，香港經歷全球金融危機後，經濟仍保持穩健。加上強勁的經濟基本因素、穩健的銀行體系、內地強勁的經濟增長及對香港的支持措施，香港超越部分AAA級經濟體系的幅度將會進一步擴大。量化及定性的分析亦顯示源自內

地的風險不會對香港構成重大的負面影響，相反內地經濟的增長潛力將對香港有莫大裨益。

這些努力促成穆迪將香港的本幣及外幣評級（兩者均為Aa2）前景由「穩定」調升至「正面」。調高前景評級反映該機構認同香港的信貸實力，特別是強勁的境外資產狀況及穩健的公共財政。穆迪亦承認內地對香港有正面影響，並留意到來自中國內地的假設性風險已有所減低。其他主要國際信貸評級機構亦確認香港的評級（AA至AA+級不等）。

與內地的金融合作

過去一年金管局加強了與中國人民銀行及其他內地有關當局的聯繫和合作。

人民幣跨境貿易結算試點計劃允許內地指定地區的試點企業與香港、澳門及東盟成員經濟體系之間的跨境貿易，可以人民幣進行結算。香港的認可機構可為企業提供一系列的人民幣銀行服務，包括接受存款、兌換、匯款、貿易融資及銀行同業交易。相比之前主要局限於個人銀行業務，試點計劃大幅擴大了香港銀行人民幣業務的範圍與客戶基礎。中國人民銀行與金管局於6月就試點計劃簽訂了補充性的《合作備忘錄》。

香港的人民幣債券市場繼續發展，2009年共發行6批人民幣債券，總值達160億元人民幣。在香港發行的人民幣債券總額已達380億元人民幣。其中財政部於10月在香港發行總值60億元人民幣的國債，成為中國首次在內地境外發行的國債。發行國債是制定人民幣基準利率的重要一步，有利於提高其他人民幣金融產品的定價效率。

香港人民幣業務繼續順暢運作。於2009年底，人民幣存款總額為627億元人民幣，帳戶數目達130萬個。香港有60間認可機構提供人民幣銀行服務。

於2009年1月，金管局與中國人民銀行達成了2,000億元人民幣（2,270億港元）的貨幣互換協議，以準備必要時為兩地銀行設于另一方的分行或子行提供短期流動性支持。有關安排不僅可鞏固區內金融穩定，亦有助推動兩地之間的人民幣貿易結算業務的發展。

《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》「補充協議六」新增一項有關銀行業的措施。由2009年10月1日起，香港銀行可透過其於內地的分行或全資附屬子行申請在廣東省設立「異地支行」（所在地不同於開設分行的城市）。這項措施有助香港銀行更有效地擴展在廣東省的分行網絡。

香港的國際金融中心地位

加強對內地經濟及金融事務的研究

隨着中國內地金融市場開放的步伐加快，金管局加強了對相關政策課題的研究，並繼續密切監察內地的經濟與金融發展。金管局在2009年進行了多個研究項目，以研究擴大人民幣的境外使用及發展前景，特別是有關跨境貿易結算及其對香港的影響。這些研究顯示市場對人民幣作為貿易結算貨幣有潛在需求，不過發展所需金融基建及企業由慣常使用的貨幣轉用人民幣的過程需要時間。金管局在10月份舉辦了一次國際研討會，討論中國內地金融開放與貨幣國際化的關係，以及香港在增加人民幣境外使用方面可發揮的作用。是次研討會反應理想，與會人士來自全球各地的研究機構、央行及國際組織的研究員及政策制定者。其他與內地相關的研究包括出口對內地經濟增長的影響，以及編製不同的貨幣政策指標以準確評估內地的貨幣政策。有關研究報告載於金管局網站的「中國經濟專題研究」系列。

金管局亦對香港在支持中國內地開放金融方面的潛在角色，以及進一步發展香港人民幣業務的前景與其他可行的金融合作範疇進行了研究。這些研究的目的是要確認主要的政策範疇，以促進內地透過香港與全球其他地區的資金融通，以及用香港作為擴大人民幣境外使用的平台。

培訓

金管局在香港與內地為中國人民銀行及中國銀行業監督管理委員會人員舉辦了培訓計劃。年內合共為857位內地人員舉辦了17項課程(相當於2,436個工日)，涵蓋範圍包括貨幣政策、金融體系穩定、銀行監管、人力資源、內部管控、會計、宏觀經濟分析、金融風險管理，以及防止清洗黑錢。

金管局亦應要求為其他機構提供了培訓，包括在亞太經合組織金融監管機構培訓計劃下舉辦的區內的銀行詐騙偵察課程，以及為內地商業銀行與區內監管機構舉辦的其他課程。在2009年共有201位人員參與這些培訓活動。

2010年計劃與前瞻

由於預期2010年全球金融市場會更為波動，區內促進金融監察與穩定方面的合作更為重要。金管局會繼續主導EMEAP轄下的貨幣及金融穩定委員會的宏觀監察工作，包括擴大宏觀監察報告的內容，以及強化宏觀經濟模型。金管局亦會在2010年下半年主辦EMEAP轄下的貨幣及金融穩定委員會會議及副行長會議。繼續積極參與中央銀行及國際金融論壇是金管局的重點工作之一，以確保香港的意見與關注點能得到充分反映，並了解國際金融的最新發展。此外，金管局將繼續爭取香港的信貸評級獲得進一步提升。

為進一步加強香港與內地金融合作，金管局將會與內地有關當局繼續商討落實《「十一五」與香港發展》行動綱領的有關建議，並會就擴展人民幣業務與內地有關當局保持聯繫。此外，金管局將加強對內地經濟、金融及貨幣發展的監察，並進一步了解這些發展對香港的影響。金管局亦會繼續為內地有關當局及其他機構舉辦培訓課程及研討會，以加強區內的技術支援。