

# 香港的國際 金融中心地位

2010年，多國政府合力推出對策以恢復市場對全球金融體系的信心，使全球經濟復甦步伐加快，但在取得較平衡增長及保持金融穩定方面仍存在挑戰。金管局一直積極參與改革全球金融體系的國際討論，並加強區內監察及合作以促進金融穩定。另外，香港人民幣業務快速增長，這有助於香港發展成為離岸人民幣業務中心。國際信貸評級機構調高香港的評級，其中標準普爾將香港的評級調升至最高的AAA級別。

## 概覽

2010年，全球經濟與金融市場進一步改善；由於已發展國家復甦力度仍較薄弱及債務危機深化，不明朗因素仍然存在。新興市場復甦步伐繼續強而有力。已發展國家前所未有的寬鬆貨幣狀況，加上發展中國家增長前景較佳，吸引資金流入區內，引發資產價格上升，消費物價也承受上調壓力。面對上述挑戰，各國必須採取行動及互相充分合作，以鞏固全球金融體系及市場承受衝擊的能力。

金管局積極參與國際討論，就全球及區內金融穩定的有關事項與各國交流意見。在2010年，金管局主辦東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)<sup>1</sup>副行長會議和EMEAP轄下的貨幣及金融穩定委員會會議，並繼續協調貨幣及金融穩定委員會的宏觀監測工作。金管局亦參與多邊組織的國際會議及研討會，尤其是在改革國際金融體系方面發揮重要作用的金融穩定委員會<sup>2</sup>的工作。此外，金管局以香港代表的身分參與東盟+3<sup>3</sup>框架下的「清邁倡議多邊化」安排。這是為應對金融動盪而新成立的區域聯防機制，可以在有需要時向出現流動資金短缺的成員提供短期美元資金援助。

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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，制定與實施有效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、標準釐定組織及央行專家委員會。

<sup>3</sup> 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。

為提升香港作為國際金融中心的地位，並為內地金融改革及開放作出貢獻，金管局進一步加強了與內地有關部門的跨境金融合作。在推動香港人民幣業務進一步發展方面亦有多項措施推出，包括人民幣貿易結算試點的擴大，而香港人民幣債券的發行也明顯增加。同時，金管局就香港人民幣業務監管原則的詮釋以及清算安排的優化，也可令到個人及企業在進行人民幣金融交易時有更大的空間和靈活性。這些措施都有助於香港人民幣銀行同業市場的發展。金融機構亦把握機會在香港推出各種各樣以人民幣計價的投資產品，以滿足日益增長的市場需求，並同時擴展在內地的業務。金管局繼續與內地當局保持緊密聯繫，讓香港在推動人民幣在境外更廣泛使用方面擔當更重要的角色。

為鞏固香港的國際金融中心地位，金管局亦繼續致力提升金融基建的穩健程度、效率及競爭力。即時支付結算(RTGS)系統及債務工具中央結算系統(CMU系統)(由金管局操作的債券結算及交收系統)的操作平台在年內由專用平台成功轉移至環球銀行金融電信協會系統的開放式平台(SWIFTNet)，讓境外金融機構更容易參與RTGS系統。人民幣RTGS系統實施了多項優化措施，以配合新的業務機會；金管局亦展開了一個項目，為本地場外衍生工具設立交易資料儲存庫(儲存庫)，以提高市場透明度，令香港的金融監管架構能與不斷演變的國際標準接軌。

# 香港的國際金融中心地位

## 2010 年回顧

### 國際及地區合作

面對日益全球化及亞洲經濟與金融融合更趨緊密，金管局舉辦及參與多項國際及地區會議，就廣泛議題進行討論，其中包括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。2010年，國際金融界的工作焦點仍然是促進強勁、可持續及平衡的全球經濟增長，以及強化與改革國際金融體系。在二十國集團的主導下，各金融改革措施及建議都取得顯著成果。<sup>4</sup> 香港透過不同的渠道，包括由金管局參與金融穩定委員會全體會議及其轄下的風險評估委員會與監管合作委員會，參與落實二十國集團的金融改革措施及建議。自2009年起，金管局一直是巴塞爾銀行監管委員會（主要的國際銀行監管合作組織）成員，參與多項工作，其中包括加強《資本協定二》以及制訂於2010年11月獲二十國集團領導人認可的《資本協定三》規則。

作為國際結算銀行成員，金管局於2010年8月主辦全球金融體系委員會<sup>5</sup> 關於銀行債券市場的圓桌會議，探討銀行融資面對的挑戰、銀行債券的投資者行為及監管改革對銀行融資的影響。配合國際金融體系改革，金管局正致力實施切合香港情況的建議及最佳指引。金管局在國際合作方面的其他資料載於「銀行體系的穩定」一章。

### 促進亞洲貨幣及金融穩定

金管局在11月主辦第39屆EMEAP副行長會議及第8屆EMEAP轄下的貨幣及金融穩定委員會會議。作為貨幣及金融穩定委員會宏觀監測工作的協調機構，金管局進行分析及編製該委員會的半年宏觀監察報告，以評估區內風險及不穩定因素，尤其是與全球經濟增長前景、已發展國家主權債務危機，以及大量資金流入區內的相關風險。金管局作為EMEAP轄下的銀行監管工作小組主席，帶領研究巴塞爾銀行監管委員會的改革方案及向該委員會提供意見，以在國際標準的制定過程中反映亞洲區的集體觀點。由金管局、馬來西亞中央銀行及新加坡金融管理局成立的三方聯工作小組，協調定出於2010年底在各自所屬地區順利退出「百分百存款擔保」的策略。

於3月24日，東盟+3財長和央行行長以及金融管理專員宣布實施「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。清邁倡議多邊化規模達1,200億美元，可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的風險。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，亦對香港的金融穩定具有重大的實質和象徵意義。

<sup>4</sup> 香港以中國代表團成員身分參與二十國集團。

<sup>5</sup> 全球金融體系委員會是國際結算銀行轄下的央行論壇，負責監察及研究有關金融市場及全球金融體系的廣泛事項。

作為EMEAP轄下的支付及結算系統工作小組其中一個副主席，金管局一直與中國人民銀行（人民銀行）及印尼中央銀行（分別為主席及另一名副主席）緊密合作，協調工作小組在本地及跨境支付及結算系統方面交流經驗及資訊。金管局亦主持工作小組轄下新設的跨境合作及發展分組。

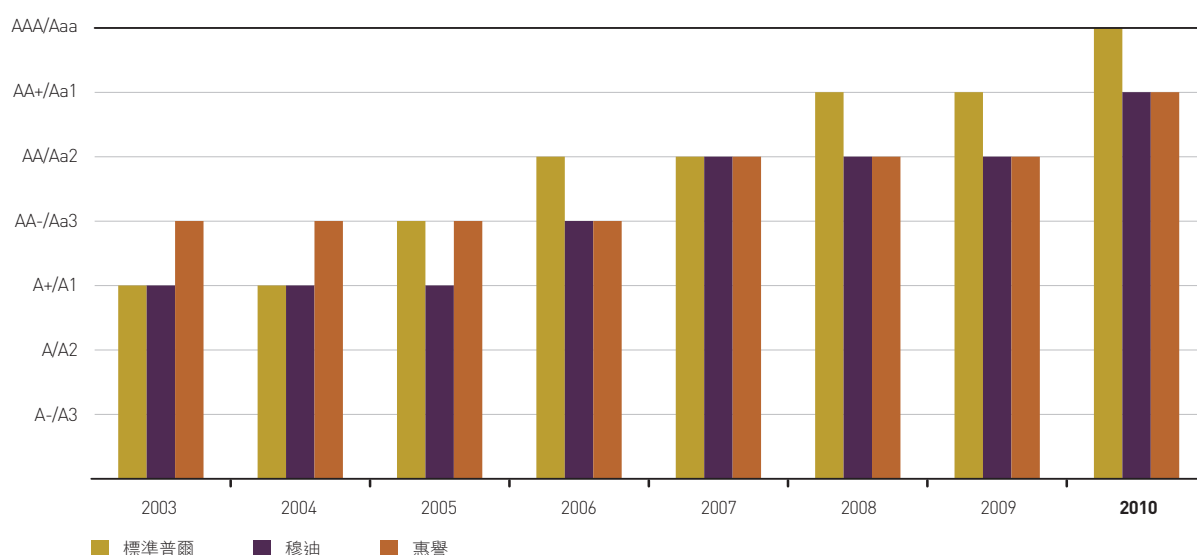
金管局參與巴塞爾銀行監管委員會與支付結算系統委員會的即日流動資金管理工作小組，為監管機構訂立指標監察銀行即日流動資金風險管理，及協助檢討銀行支付及交收活動的相關原則的推行。金管局更於12月在香港主辦該工作小組會議。此外，金管局亦參與亞洲債券市場方案等其他國際組織。

## 香港的主權債務信貸評級

自2003年7月起，金管局在香港採取更為主動的策略與主要國際信貸評級機構（標準普爾、穆迪及惠譽）進行溝通的工作上擔當着重要的角色。金管局一直與政府緊密合作，向評級機構就香港的經濟及金融發展作出持平的評估和

說明，從而協助評級機構更充分了解香港的經濟實力。這方面的工作取得顯著的成果，香港的主權債務信貸評級獲得相繼提升（圖1及2）。這有助於降低香港發債機構的資金成本和鞏固香港的國際金融中心地位。

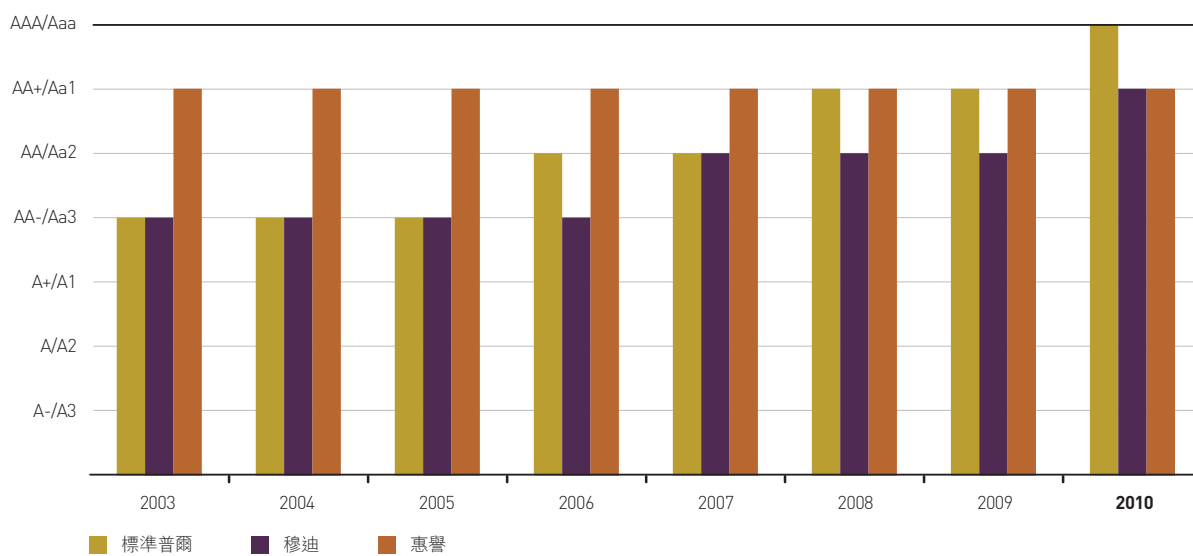
圖1 香港外幣主權債務評級



## 香港的國際金融中心地位

### 香港的主權債務信貸評級 (續)

圖 2 香港本幣主權債務評級



2010年，香港經濟從全球金融危機中展現出強大及迅速的復甦動力，這也是金管局與信貸評級機構磋商的重點。比較分析的結果顯示，香港持續具備AAA級別的信貨條件，在主要的評級基準要素(尤其是財政實力及境外資產)均超越處於中位水平的AAA級別經濟體系。由於多個已發展國家受到全球金融危機的衝擊以及主權債務問題所影響，香港超越某些AAA級別經濟體系的幅度進一步擴大。量化分析亦顯示，香港將繼續受惠於內地經濟的穩健增長，預期源自內地的潛在風險亦會較為輕微及易於應付。

這些努力促使所有主要國際信貸評級機構在2010年將香港主權債務評級進一步調高，其中標準普爾將香港的評級調升至最高的AAA級別，亦是香港歷來所獲最高的主權債務評級。這反映標準普爾對香港的龐大對外資產淨值、穩健財政實力，以及相對於其他高收入經濟體系有較大經濟增長潛力予以肯定。穆迪及惠譽亦分別將香港的評級調高至Aa1及AA+，相差一個級別便達到AAA/Aaa的水平。穆迪亦將香港評級前景定為「正面」，顯示日後有可能將級別提升至Aaa。

### 與內地的金融合作

2010年是香港人民幣業務發展的重要一年。由跨境貿易結算、存款、債券發行，以至金融及理財產品等不同業務，均有顯著增長及進展。

在2009年7月推出的跨境貿易人民幣結算試點於2010年6月及12月進一步擴大，內地20個省市

的企業與全球的經常帳交易可以使用人民幣結算。就此，經香港銀行結算的貿易額由上半年每月平均45億元人民幣，大幅上升至下半年每月平均570億元人民幣。在貿易結算量增加的帶動下，香港人民幣存款亦由2009年底的620億元人民幣，上升至2010年底約3,150億元人民幣。

人民幣貿易結算試點擴大後，金管局與人民銀行於7月簽訂備忘錄，加強雙方合作及促進人民幣在內地以外的更廣泛使用。與此同時，人民銀行與香港人民幣業務清算行（即中國銀行（香港）有限公司）亦簽署經修訂的《關於人民幣業務的清算協議》。根據該修訂協議，所有公司，包括證券行、資產管理公司及保險公司均可開設人民幣帳戶，個人帳戶與企業帳戶之間跨銀行轉撥人民幣資金亦再沒有限制。市場也迅速把握着當中的商機，推出形形色色的人民幣金融及理財產品，包括以人民幣計價的保險產品及投資基金。

香港人民幣資金規模的逐漸擴大，為香港作為離岸人民幣融資平台的發展提供了有利條件。2010年，共有16筆人民幣債券在香港發行，總值約達360億元人民幣。發債體包括私人公司以至跨國金融機構，反映市場有興趣利用香港完備的多幣種金融平台籌集人民幣資金。此外，國家財政部金融司亦與金管局簽訂合作備忘錄，並成功通過CMU系統投標平台向機構投資者發行共值50億元人民幣的國債。這是內地與香港深化金融合作的重要體現，對進一步拓寬人民幣國債發行渠道起重要作用。

另外，人民銀行於8月17日公布了境外人民幣清算行及參加行等機構運用人民幣投資內地銀行間債券市場試點安排，為香港的人民幣資金和金融機

構開通一條在內地投資的出路，這有助促進香港人民幣貿易結算業務的進一步發展，以及增加香港人民幣離岸業務的吸引力。這更可為香港的人民幣資金提供循環流通和保值的渠道。截至2010年底，內地當局已批准4間香港銀行參與內地銀行間的人民幣債券市場，其後陸續也有更多銀行的申請獲批。

2011年初，人民銀行推出了試點安排，允許內地企業以人民幣進行海外直接投資。香港銀行可以從內地銀行獲取相關的人民幣資金，透過香港的金融平台為有關直接投資項目提供服務和融資。這將會進一步加強人民幣在內地和香港的貿易和投資交易的使用和融通循環。

總括而言，香港人民幣業務取得令人鼓舞的發展。在2010年，金管局向認可機構發出指引，說明人民幣業務的監管原則及操作安排、適用於企業客戶的業務範圍，以及跨境貿易結算試點的相關監管措施。為進一步推廣離岸人民幣業務，金管局正準備到海外進行路演和推廣活動，而主要目標是與內地有密切商貿及投資聯繫的地區。

《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》「補充協議七」進一步放寬香港銀行經營內地港資企業人民幣業務的規定，容許銀行為這類企業客戶提供人民幣服務。

# 香港的國際金融中心地位

## 香港人民幣業務發展重要歷程

### 2004年1月

個人人民幣業務開展，包括接受存款、兌換及匯款業務。

### 2007年7月

首筆人民幣債券在香港發行。

### 2009年7月

跨境貿易人民幣結算試點開展。

### 2009年9月

財政部首次在香港發行人民幣國債。

### 2010年2月

金管局向認可機構發出通告，簡化跨境貿易人民幣結算的運作安排。

### 2010年6月

跨境貿易人民幣結算試點的地域範圍擴大。

### 2010年7月

人民幣業務清算協議修訂。

### 2010年8月

允許人民幣業務清算行等境外合資格機構進入內地銀行間債券市場投資的試點安排推出。

### 2010年11月

人民幣國債透過CMU系統發行。

### 2010年12月

內地可以使用人民幣結算出口貨物貿易的企業數目由365間增加184倍至67,359間。

### 2011年1月

內地企業可以使用人民幣進行境外直接投資，香港銀行可為這些投資活動提供人民幣資金。



## 加強對內地經濟及金融事務的研究

香港與內地金融聯繫日益緊密，離岸人民幣業務範圍亦日漸擴大，對香港的國際金融中心地位影響深遠。為充分發揮香港的中介角色以配合內地的金融改革，金管局展開多項研究，探討開啟金融合作的新領域和利用香港作為擴大人民幣使用的平台，以及協助制訂政策加強兩地跨境經濟和金融聯繫。

金管局亦經常舉辦會議及研討會，與內地當局、學者及私營機構經濟分析人員交流以掌握內地最新發展。有關金管局就香港人民幣業務的工作，以及本地註冊認可機構在內地業務的進一步資料，請參看「銀行體系的穩定」一章。

## 培訓

金管局繼續致力擴大在香港與內地為人民銀行及中國銀行業監督管理委員會人員舉辦的培訓計劃。年內為2,064位內地人員舉辦22項課程（相當於5,304個工日），涵蓋範圍包括貨幣政策、金融體系穩定、銀行監管、人力資源管理、會計與內部管控、宏觀經濟分析、金融風險管理、支付結算系統，以及防止清洗黑錢。金管局亦順應亞太經合組織金融監管機構的培訓計劃，舉辦區內風險管理及內部管控課程，並為內地商業銀行170位人員舉辦其他課程。

## 債券市場的發展

財政司司長在2010至11年度《財政預算案演詞》中公布對合資格債務票據計劃的改進建議。此建議將透過修訂法例落實，令合資格債務票據可獲更多稅務寬減，藉此進一步發展本地債券市場。金管局為有關的立法程序提供了大量協助。有關的《稅務條例》修訂草案已於2011年3月獲立法會審議通過。

## 政府債券計劃

金管局亦協助推行政府債券計劃。該計劃分為機構債券及零售債券兩部分。2010年，金管局共完成7批機構債券計劃的投標，年期包括2年、5年及10年，深受不同類別的投資者歡迎。2010年底，未償還機構債券總額240億元。金管局將與市場人士保持緊密聯繫，研究加強機構債券發行計劃的措施。

此外，推出零售債券計劃的工作已準備就緒。擬訂發行零售債券的時間表及細節時，金管局會聽取聯席安排行（中國銀行（香港）及滙豐）的意見及參考當時市況。



# 香港的國際金融中心地位

## 伊斯蘭金融的發展

金管局繼續與其他機關及私營機構緊密合作，從4個主要範疇推動伊斯蘭金融在香港的發展：

- 建立市場基建
- 提升香港作為新興伊斯蘭金融中心的定位
- 增進市場對伊斯蘭金融的認識
- 鼓勵產品開發。

為培育更多本地伊斯蘭金融業人才，金管局聯同本地業內組織（如財資市場公會）及多個國際組織（包括伊斯蘭金融服務委員會）舉辦一系列專為市場人士及大學生而設的教育工作坊及研討會。市場對這些活動的反應積極。金管局現正擬備立法建議，使常見的伊斯蘭債券與傳統債券的稅務待遇相同。此外，金管局亦參與多個伊斯蘭金融國際會議，以推廣香港的伊斯蘭金融平台，並加強與馬來西亞等其他伊斯蘭金融中心的合作。年內一批在馬來西亞發行的全球伊斯蘭債券在香港上市。

## 促進資產管理業務

為促進香港的資產管理業務及鞏固其作為主要資產管理中心的地位，金管局聯同其他機構探討不同方案，以提升香港金融市場在國際間的競爭力，營造更具吸引力的稅務及監管環境。金管局亦與其他機構合作，於倫敦進行聯合巡迴推介活動，着力介紹香港的金融平台，並重點討論在內地逐步開放金融活動以及境外更廣泛使用人民幣的過程中，香港所享有的優勢。

## 場外衍生工具市場的監管

為盡量減低系統性風險及提高場外衍生工具市場的透明度，金管局聯同香港交易及結算所有限公司（香港交易所），評估在香港發展本地中央交易對手結算所的可行性。在12月，金管局公布會在CMU系統旗下設立本地儲存庫，提供資料儲存服務，收集場外衍生工具交易資料報告；香港交易所亦決定發展中央交易對手結算所。作為保存場外衍生工具交易記錄的中央電子資料庫，儲存庫有助監管機構監察市場。

這個計劃將使本港的金融基建達致二十國集團領導人於2010年多倫多峰會提出的國際標準。另一方面，金管局密切注視國際間在監管場外衍生工具方面的發展，並參與多個國際組織，其中包括金融穩定委員會轄下的場外衍生工具工作小組及場外衍生工具監管機構論壇。身為上述金融穩定委員會工作小組的成員，金管局協助編製有關實施場外衍生工具市場改革的報告，就監管機構在實施二十國集團有關場外衍生工具市場改革的協議時可能遇到的問題提出建議。

### 財資市場公會

金管局一直與市場緊密合作，為財資市場公會（公會）提供策略性支援，以進一步提升香港財資市場的專業水平及競爭力。公會有1,588名個人會員及76個機構會員，其中包括銀行、投資行、保險公司、貨幣經紀商及大型企業。公會由金管局副總裁余偉文擔任主席，並於2010年取得以下成果：

- 深入檢討公會的專業資格制度，並開始草擬《行為守則及常規》，為從業員的專業水平及行為操守建立新基準。公會將於2011年實施新專業資格制度及守則。

- 聯同各間大學推出多項專業培訓課程，其中包括：財資市場專業證書課程（衍生及結構性產品）、財資市場後台運作專業課程及財資市場證書課程，並舉行為準會員升級而設的財資市場公會標準守則考試。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學服務的能力。年內，共有80多名人士參與公會舉辦的專業課程及考試。
- 舉辦約50次座談會、工作坊及講座，向個人會員及機構會員的職員介紹最新市場趨勢及發展。
- 公會與金管局在10月於北京合辦財資市場高峰會，讓內地及香港金融市場同業更深入了解在當前充滿挑戰的環境下推動財資市場發展的主要課題。公會亦支援亞洲金融論壇等多項國際盛事。



## 港元 RTGS 系統

港元結算所自動轉帳系統(CHATS系統)以RTGS形式運作，負責結算所有港元銀行同業支付項目，於年內繼續暢順及有效率地運作。該系統與CMU系統直接聯網，提供即時及日終貨銀兩訖交收服務。1995年，香港銀行同業結算有限公司(同業結算公司)成立，由金管局及香港銀行公會各持五成股權，是各個RTGS系統的運作機構。2010年，同業結算公司處理CHATS系統交易額平均每日達5,450億元(21,510宗交易)，較2009年上升4%，相信是反映經濟及金融活動回升。

除交收大額支付項目外，CHATS系統每日亦處理批量結算，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)，以及自動櫃員機轉帳(圖4)。

銀行可以外匯基金票據及債券為抵押品，與金管局訂立即日回購協議，以取得免息即日流動資金，結算同業支付項目。

## 香港的外幣 RTGS 系統

自美元、歐元及人民幣RTGS系統推出以來，運作一直暢順。2010年，美元及人民幣RTGS系統錄得的平均每日交易額上升；由於跨境貿易人民幣結算及外匯交易同步交收急增，以及香港發行人民幣債券活動增加，人民幣RTGS系統錄得的交易額升幅顯著(圖5至7)。外幣RTGS系統錄得的平均每日交易額及其他詳細資料載於表1。

圖4 港元 RTGS 系統平均每日成交量

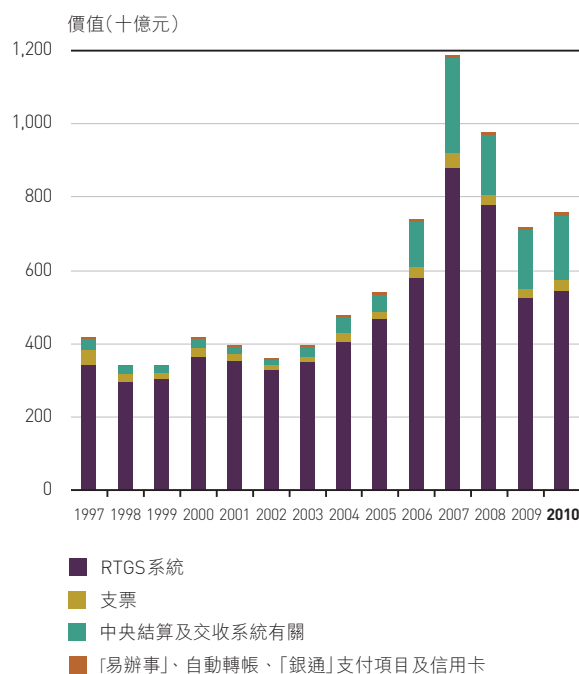
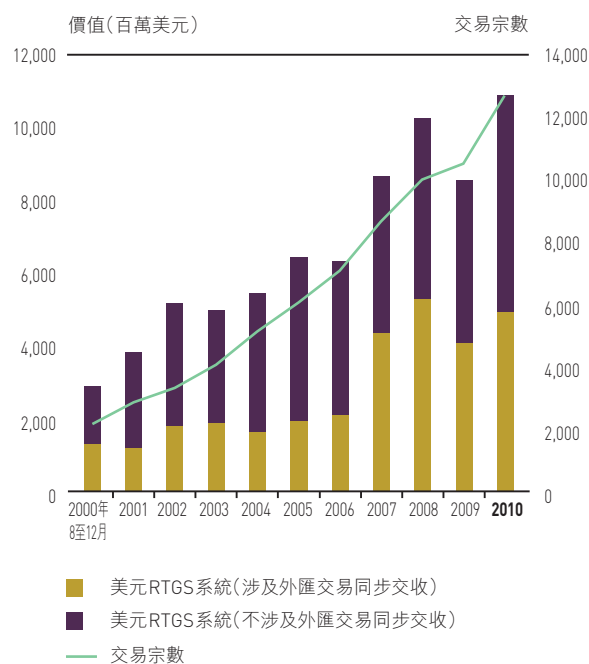


圖5 美元 RTGS 系統平均每日成交量



# 香港的國際金融中心地位

圖 6 歐元 RTGS 系統平均每日成交量

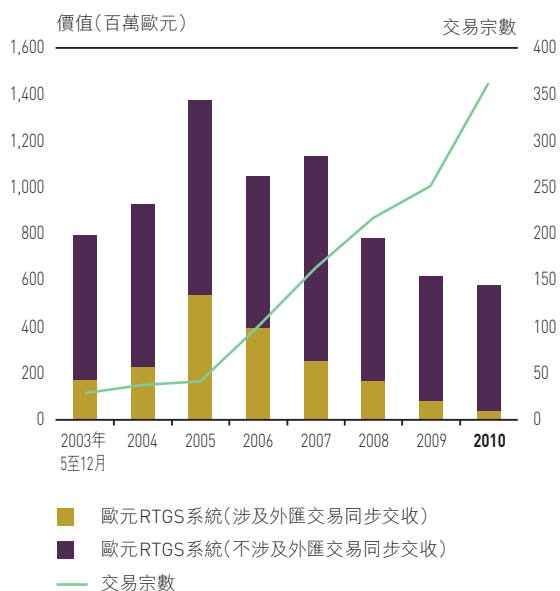


圖 7 人民幣 RTGS 系統平均每日成交量

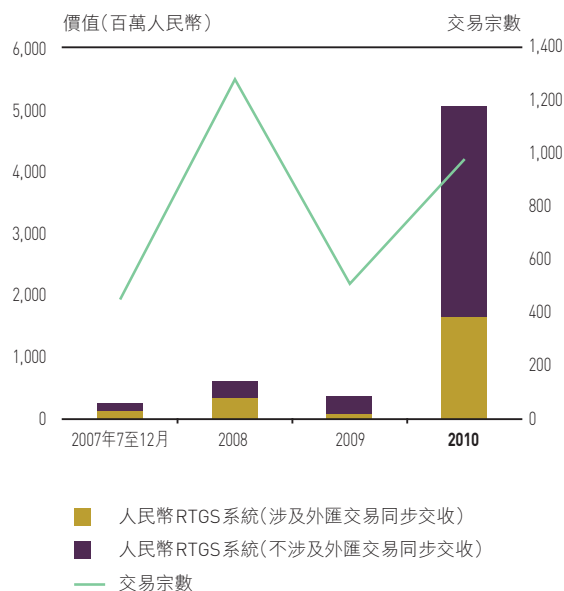


表 1 外幣 RTGS 系統

RTGS 系統	推出日期	結算機構或清算行	截至 2010 年底的參與機構數目	2010 年平均每日交易金額	2010 年平均每日交易宗數
美元 RTGS 系統	2000 年 8 月	香港上海滙豐銀行有限公司	直接參與：81 間 間接參與：143 間	109 億美元	12,637 宗
歐元 RTGS 系統	2003 年 4 月	渣打銀行(香港)有限公司	直接參與：31 間 間接參與：19 間	5.807 億歐元	362 宗
人民幣 RTGS 系統	2007 年 6 月	中國銀行(香港)有限公司	直接參與：96 間	50 億元人民幣	976 宗

## 外匯交易同步交收

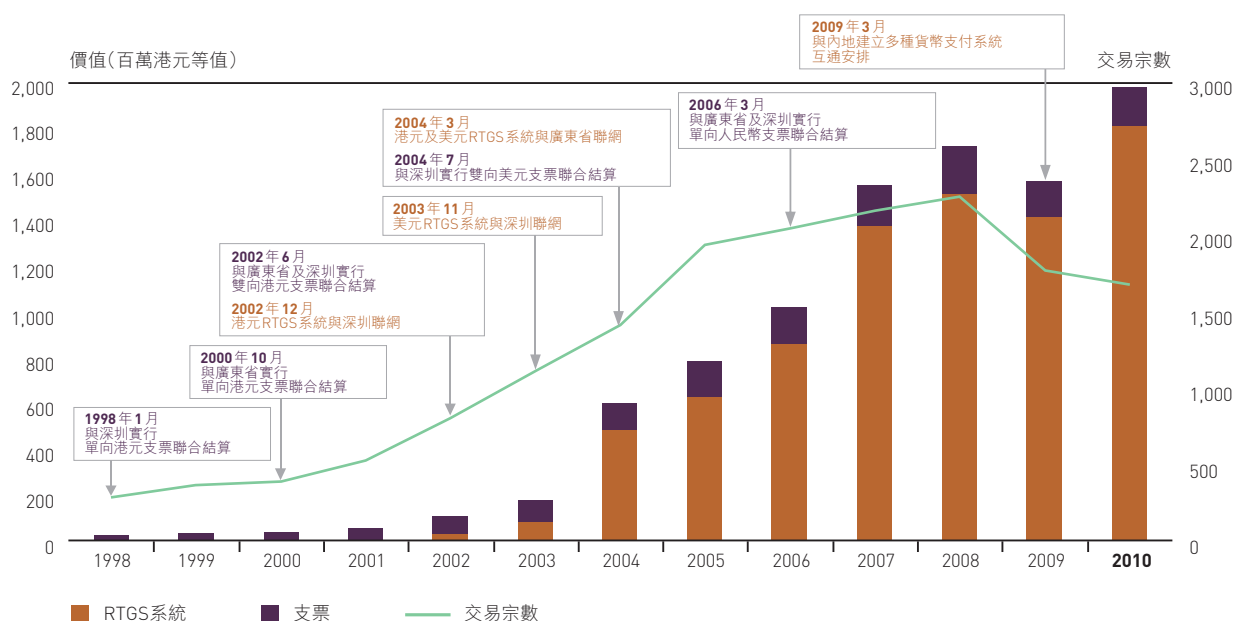
外匯交易同步交收是確保兩種貨幣於同一時間完成交收程序的機制。在香港，港元、美元、歐元及人民幣 RTGS 系統之間已設立 6 項跨幣種的外匯交易同步交收聯網；其中美元 RTGS 系統亦設立了兩項同類的跨境聯網，分別是 2006 年 11 月設立的與馬來西亞的馬幣 RTGS 系統的聯網，以及 2010 年 1 月設立的與印尼的印尼盾 RTGS 系統的聯網。外匯交易同步交收機制大大提高交收效率，並消除因交收時涉及不同時區所引起的交收風險（即赫斯特風險）。2010 年，以外匯交易同步交收方式交收

的港元、美元、歐元及人民幣的交易額分別約達 50,200 億元、12,290 億美元、100 億歐元及 4,090 億元人民幣。

## 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，以應付近年與日俱增的支付服務需求。2010 年，香港與內地各項聯網（包括於 2009 年 3 月推出與中國境內外幣支付系統之間的跨境聯網）平均每日處理交易的金額約相當於 20 億元（圖 8）。

圖 8 與內地的跨境聯網平均每日成交量



## 香港的國際金融中心地位

年內與深圳及廣東省的RTGS系統聯網共處理超過21,000宗交易，總值相當於4,270億元。透過聯網，香港銀行與深廣兩地銀行之間的港元與美元跨境支付交易的結算變得更有效率及更安全。

在2010年，約有372,000張港元及美元支票透過雙向支票聯合結算機制處理，涉及金額約相當於410億元。該機制縮短了兩地之間的支票結算時間，該等支票分別由香港銀行付款而在深廣兩地兌存，以及由深廣兩地銀行付款而在香港兌存。由2006年3月起，該機制擴展至由香港銀行付款而在深廣兩地兌存的個人消費人民幣支票。2010年，透過該機制結算的人民幣支票總值約相當於4,000萬元。

### 與澳門支付系統聯網

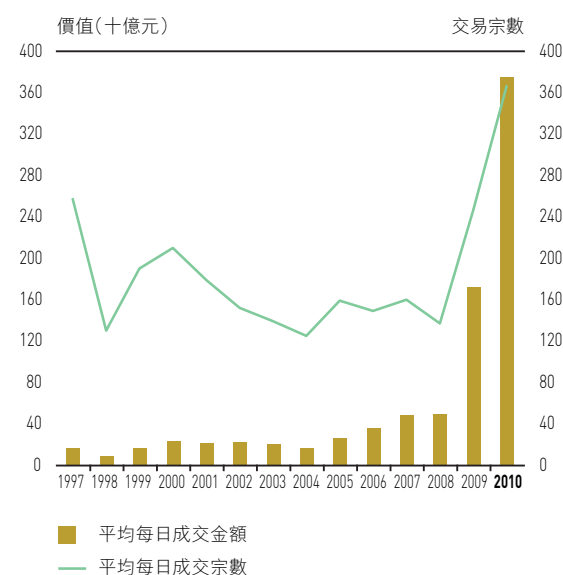
2007年8月，香港與澳門之間的單向港元支票聯合結算機制推出；2008年6月，類似的美元支票結算機制亦投入運作。這些機制使由香港銀行付款而於澳門兌存的港元及美元支票的結算時間由4或5天縮短至兩天。2010年，透過該等機制結算的港元支票總值超過170億元，美元支票總值則超過1,400萬美元。

### 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高效率結算、交收及託管服務。透過CMU系統與區內及國際中央證券託管機構的聯網，境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境外債券。

在2010年，CMU系統平均每日處理共值3,750億元(涉及365宗交易)的第二市場交易(圖9)。至年底存放在CMU系統的債券中，未償還外匯基金票據及債券的總額為6,530億元，其他未償還債券的總額則相當於3,470億元。

圖9 CMU系統的第二市場成交量





### 金融基建在 2010 年的發展

年內金管局完成多個發展項目，令香港的金融基建更安全及更有效率；同時，金管局更把握業務拓展機會，進一步推動香港成為區內的支付及結算中心。

#### 與印尼設立外匯交易同步交收聯網

香港的美元 RTGS 系統與印尼的印尼盾 RTGS 系統在 1 月設立了外匯交易同步交收聯網，為亞洲時區的美元與印尼盾外匯交易提供即時交收服務，從而提高交收效率及消除赫斯特風險。

#### 轉用 SWIFTNet

隨着轉用 SWIFTNet 項目的第 2 階段於 7 月完成後，以 SWIFTNet 開放式平台取代香港 RTGS 及 CMU 系統專用平台的整個項目已順利完成。此舉改善了即時互動式用戶界面，並大大提高本地及國際支付指示的互操作性。轉用 SWIFTNet 亦可消除境外機構參與香港 RTGS 系統的屏障，有助鞏固香港的國際金融中心地位。

#### CMU 系統投資基金平台服務

CMU 系統投資基金平台服務於 4 月開始兼容 SWIFT 平台的訊息，開通了一條直通式處理投資基金買賣指示的新渠道。

#### 同日交收「易辦事」及「銀通」支付項目

在 9 月，港元 RTGS 系統為易辦事(香港)有限公司及銀聯通寶有限公司的小額電子支付項目增設下午批量結算，以提供即日交收服務，而現有的上午批量結算則交收前一日未交收的支付項目。

#### 香港與深圳之間的跨境單向聯合直接扣帳過戶

香港與深圳之間的跨境單向聯合直接扣帳過戶安排首兩個階段在 8 月及 9 月相繼推出；香港居民向深圳服務供應商支付物業管理費及水電費等經常性收費時，可透過香港發行的港元與人民幣中國銀聯信用卡及港元中國銀聯扣帳卡，作更快捷方便的跨境支付。第 3 階段將於 2011 年推出，提供人民幣中國銀聯扣帳卡支付服務。

#### 優化人民幣 RTGS 系統

在 2010 年，金管局採取多項措施，進一步優化人民幣 RTGS 系統，以把握香港人民幣業務顯著擴展帶來的新機遇，尤其是因應人民銀行與人民幣清算行之間經修訂的《關於人民幣業務的清算協議》於 7 月實施後人民幣業務的加速發展。有關優化措施包括：

- 分別於 9 月及 11 月增設批量結算及即時貨銀兩訖功能，以配合人民幣計價證券日後在香港聯合交易所掛牌買賣及分派股息的資金交收。

## 香港的國際金融中心地位

- 在香港的港元、美元及歐元 RTGS 系統現有同類服務的基礎上，人民幣 RTGS 系統於 12 月推出跨境轉匯服務。跨境轉匯服務利用參與行廣泛的代理銀行網絡，加強香港各個 RTGS 系統的跨境多幣種支付服務。加入人民幣後，跨境轉匯服務可擴展至內地市場，有助加強香港作為區內支付中心的地位。
- 在 12 月設立流動資金優化器，以多邊方式定時交收銀行同業支付項目，藉此提高人民幣 RTGS 系統運作效率。流動資金優化器是一種節省流動資金的工具，協助減輕銀行即日的流動資金需要，清理積壓的支付指令。

### 提升香港的金融基建

年內業務發展的重點：包括加強香港作為區內支付中心的地位，充分掌握人民幣業務的優勢，以及確保金融基建與時並進，配合科技及國際標準的新發展。

### 加強香港作為區內的支付中心

2010 年，金管局繼續主導亞洲區債券結算系統聯盟項目，以建立亞洲債券的共同結算交收基礎設施。6 月發布的白皮書勾劃建立共同平台模式的長遠發展藍圖，並建議於 2011 年上半年推出試行平台。年內與相關機構磋商，包括亞洲地區中央銀行、財政部與中央證券託管機構，以及全球託管銀行及基建平台服務供應商，深入討論白皮書所提建議，爭取更廣泛支持。共同平台模式專責小組亦召開兩次會議，探討在 2011 年上半年落實試行平台及逐步過渡至整體模式的重要事項。

### 充分利用人民幣業務的優勢

在發展人民幣離岸中心方面，香港取得重大成果。人民幣 RTGS 系統結算交易數目及金額均錄得顯著增長，平均每日處理的外匯交易同步交收額由原來的極小數目，增加至年底約 64 億元人民幣。大多數人民幣交易均與美元進行，其餘則與港元進行。香港人民幣 RTGS 系統的直接參與行數目，由 2009 年的 46 間增至 96 間，增幅超過一倍。上述發展顯示人民幣離岸外幣市場日益活躍，而金管局進行的積極市場推廣活動，帶動了上述的顯著增長，其中包括聯同中國銀行（香港）有限公司及其他主要銀行舉辦宣傳活動，介紹香港的跨境轉匯服務及跨境人民幣貿易結算基礎設施。金管局於年內參與或舉辦 67 項研討會，並在中國內地，以及亞太區、歐洲及北美等多個城市進行 260 項推廣活動。

### 配合最新發展

加強香港國際金融中心地位的其中一個方法，是確保現有金融基建能掌握最新科技及反映最新的國際標準。為回應國際結算銀行轄下支付結算系統委員會就增加回購市場基建靈活性的建議，以及主要銀行對無抵押同業貸款以外較穩妥的貸款的需要，金管局將提升現有的 CMU 系統銀行同業回購基建功能，以協助業界在香港發展活躍的銀行同業回購市場；而 6 月的諮詢獲得主要市場參與者的支持。金管局在提升 CMU 系統銀行同業回購平台時，將考慮香港第一市場交易商在諮詢過程中提出的要求及意見。這項目預計於 2011 年底前推出。

## 2011年計劃與前瞻

全球經濟復甦進度預期會較慢，加上已發展國家債務的可持續性受到關注，將會繼續令2011年全球金融市場蒙上陰霾。全球流動性過剩導致資金流入區內，亦增加金融體系不穩定的風險。是以加強金融穩定與監察的合作，將十分重要。金管局會繼續帶領EMEAP轄下貨幣及金融穩定委員會的宏觀監測工作。金管局其中一項重點工作仍是積極參與中央銀行及國際金融論壇，以確保充分反映香港的意見及掌握國際金融的最新發展。繼香港獲得標準普爾AAA信貸評級，金管局將繼續爭取其他國際評級機構進一步提升對香港的信貸評級。

加強與內地金融合作對提升香港作為國際金融中心的競爭力非常重要。金管局將就進一步擴展人民幣業務及擴大《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》，與內地當局進行磋商及聯繫，以加快香港與內地的金融融合。繼人民幣應用範圍擴大至貿易結算及境外直接投資，金管局將探討其他方案，加快人民幣資金更全面的流通，其中包括在內地以人民幣進行外來直接投資。為促進人民幣在境外更廣泛的使用及在國際層面推廣香港人民幣交易平台，金管局正計劃在2011年舉辦一系列的路演和推廣活動，向海外投資者、公司及金融機構介紹香港的人民幣服務。

金管局將進一步優化人民幣RTGS系統，使香港能充分把握經修訂的《關於人民幣業務的清算協議》所帶來的新機遇。金管局亦會採取進一步措施，滿足區內以亞洲貨幣(尤其人民幣)計價的貿易、跨境跨幣交易及電子零售支付等方面愈漸增加的需求。這包括與亞太區中央銀行及中央證券託管機構和歐洲結算系統合作，在2011年中推出跨境債券交易試行平台，並聯同銀行及相關服務供應商進一步發展香港的電子零售支付基建。

金管局將繼續協助政府，進一步發展本地債券市場及伊斯蘭金融市場，並執行政府債券計劃，以擴大投資者基礎，建立具流動性與代表性的孳息曲線。

為符合國際標準及確保在2012年底前順利實施場外衍生工具市場改革，金管局將與其他機構合作，引入場外衍生工具交易的結算及資料匯報規定，從而促進香港場外衍生工具市場監管制度的發展。金管局亦會與市場人士保持緊密聯繫，收集各界對發展香港場外衍生工具市場監管制度有關事項的意見。至於設立場外衍生工具的本地交易資料儲存庫，若相關的國際標準能及時制訂，預期年內將可完成大部分系統開發工作。

最後，金管局將與其他機關及私營機構緊密合作，探討及推行有助提升香港金融市場競爭力的方案，藉此鞏固香港的國際金融中心地位。