

美元結算系統將會是本港金融基礎設施發展上的重要里程碑。本文詳細介紹這個系統將可帶來的好處，以及至今為邁向其在2000年下半年投入運作而完成的部署。

### 引言

除了維持貨幣及銀行穩定外，發展香港的金融基礎設施，亦是金管局主要的政策目標。一直以來，金融基礎設施的有效運作往往都被視為理所當然的事，所受公眾的注目亦遠比貨幣或銀行穩定為少。但事實上，如果沒有運作有效的金融基礎設施，貨幣和銀行體系將無以為據，再沒法維持穩定。有效的金融基礎設施對香港的貢獻，其實絕不遜於四周隨處可見的有形建設。

1994年以來，金管局陸續推行了多項對本港支付結算系統的重大改革，其中以1996年12月為本港銀行同業交易推出的即時支付結算系統最為重要。這套系統被廣泛譽為同類最先進和穩定的系統之一。即時支付結算系統不但一直以來對香港發揮積極作用，更因它在推出後不久剛值爆發亞洲金融危機，結果證明其對香港危機期間的金融穩定作出重大的貢獻。憑着我們在發展港元即時支付結算系統，尤其開發技術方面的經驗，本港已在發展美元結算系統上建立了強固的基礎。

### 在香港設立美元結算系統的理據

美元是全球商貿及金融產品交易最通用的貨幣。由於香港是國際金融中心，加上本港採用港元與美元的聯繫匯率制度，本港持有數額龐大的美元，並從事大量美元資產的交易。於1999年底，本港銀行體系的美元存款額為1,060億美元，佔總存款額的四分之一。以1998年4月外匯市場港元交易的每日成交額187億美元計，美元／港元交易所佔比例達93%，成為最主要的交易類別。

這些市場活動顯示香港在設立更完善的美元交易結算機制方面已有明顯的商業需要。此外，展望未來的趨勢，香港若設立美元結算系統，將有助鼓勵香港、內地以至亞洲各地企業發行美元計價的證券，並於香港交易時段在香港買賣這些證券。美元結算系統的推行，亦可配合香港聯合交易所推出和發展可供美元計價的股份掛牌買賣的「創業板」計劃。此外，由於美元結算系統將會加強系統本身的風險管理，這應有助提高國際投資者透過香港進行投資活動的信心。

### 發展美元結算系統的好處

美元結算系統應能帶來以下的好處：

- (a) 提高結算效率及消除結算風險 —— 根據現有安排，由於美國與香港時區不同，美元／港元外匯交易的港元部分會較美元部分早結算，美元買家因而要承受日間的結算風險。若利用計劃的港元與美元結算系統聯網，進行同步交收 (payment versus payment)，外匯交易的港元與美元都會在香港營業時間內同步結算，消除了日間的結算風險。同樣地，新系統為美元投資工具所設的貨銀兩訖結算服務 (delivery versus payment)，亦能消除投資者所承受的結算風險。
- (b) 方便在香港開設美元支票戶口 —— 目前在香港兌存的美元支票必須送回在美國的付款銀行以便核實簽名和查核戶口結餘，然後才可結算，整個過程需時最少兩個星期。但若在本港設立美元支票結算系統，銀行客戶便可在香港的銀行開設本地美元支票戶口，這

樣，那些由香港的銀行發出而在本港兌存的美元支票，其結算的時間便可縮短至兩日。

- (c) 為亞洲各地的客戶提供服務 —— 由於本港擬設的美元結算系統可能是亞洲區規模最大和最先進的同類系統，服務對象可不限於本地，更包括內地及亞洲各地的金融界。如果符合商業效益，日後更可探討為其他外幣設立同類系統的可行性。
- (d) 支持貨幣穩定 —— 在香港引入美元結算系統後，非本地金融交易無需再以港元為交易貨幣。在這情況下，即使與本港經濟發展無關的投資組合資金流出或流入，亦不會對本地貨幣狀況造成太大影響，從而有助達到維持貨幣穩定的目標。

## 諮詢

為探討在本港設立美元結算系統的可行方案，金管局曾非正式地諮詢本港金融機構，並收集了不少關於系統功能和設計的有用意見。

此外，金管局亦就此與紐約聯邦儲備銀行保持溝通。該行對本港設立美元結算系統的構思表示支持，並提供寶貴的建議，其中更表示希望香港會仿效日本、新加坡與菲律賓等其他海外美元結算系統的做法，由一家商業銀行擔任結算機構。事實上，若由私營機構負責這項工作，既符合國際結算銀行在以往的報告內所載的建議，亦是現時其他運作中的海外美元結算系統所採取的模式。此外，這個方案亦可貫徹香港一直以來以市場為本的傳統，因此金管局已決定選任一家商業銀行為結算機構。

## 委任結算機構

在獲得外匯基金諮詢委員會批准後，金管局於1999年10月決定推行美元結算系統的建議。

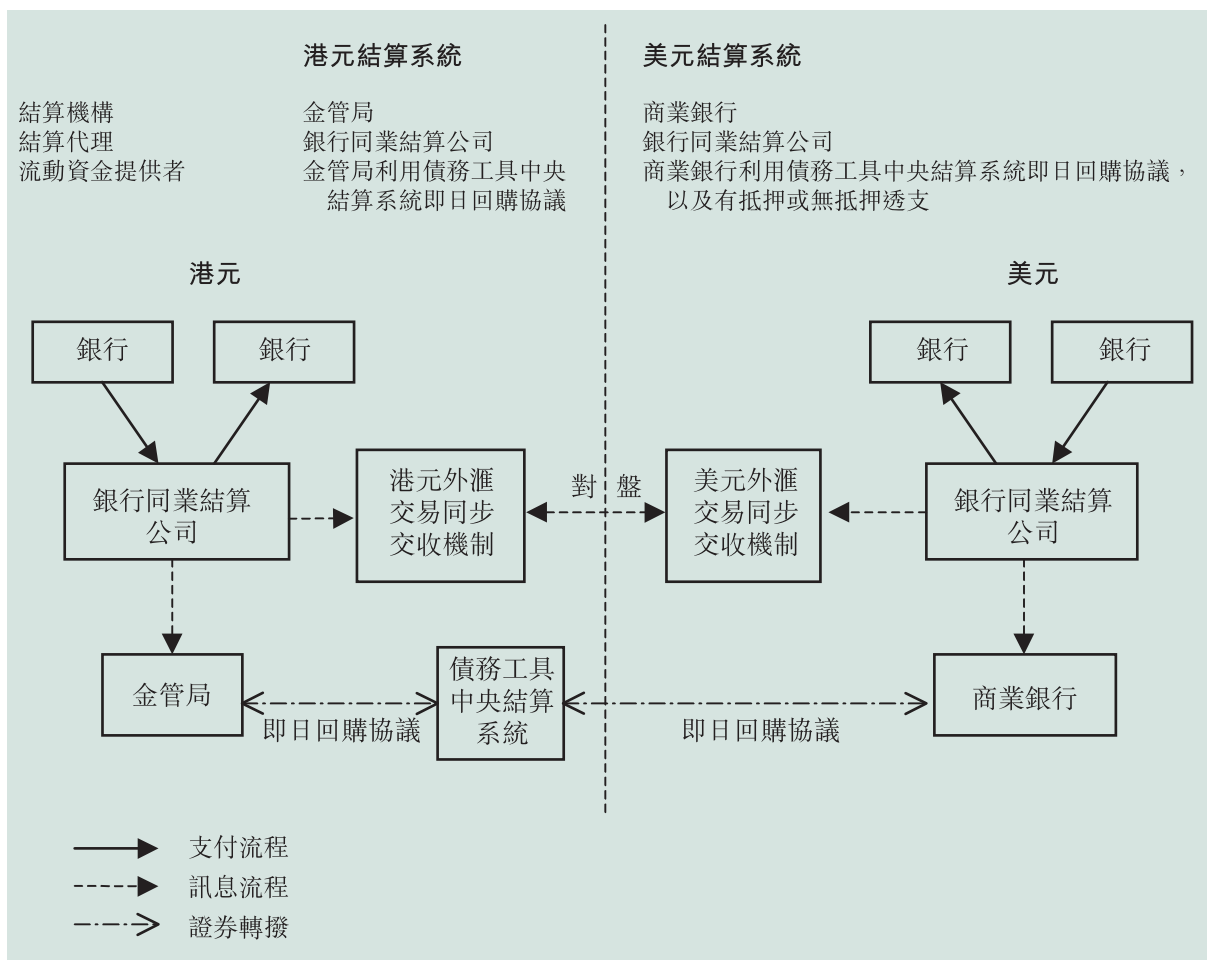
本港曾有幾家銀行表示有興趣擔任該系統的結算機構。經過審慎的甄選程序，遴選委員會（由外匯基金諮詢委員會內沒有利益衝突的成員，以及金管局高層人員組成）於2000年1月向外匯基金諮詢委員會建議委任滙豐銀行為結算機構，專營期5年，由2000年8月1日起生效。

## 金管局的系統設計

功能與設計特色 —— 美元結算系統將具備下述功能與設計特色：

- (a) 美元即時支付結算 —— 像港元即時支付結算系統一樣，美元支付交易將會在結算機構的帳冊上即時過帳結算，並會作為最終及不可撤回的交易；
- (b) 透過與港元結算系統聯網，為港元／美元交易提供同步交收的服務；
- (c) 透過與有關結算系統（就債務證券而言，指債務工具中央結算系統；就股票而言，指中央結算及交收系統）聯網，為美元債券和股票交易提供貨銀兩訖結算服務；及
- (d) 美元支票結算 —— 系統的基本設計及操作程序將會仿照港元支票結算系統，即採用美元支票於翌日以多邊淨額結算的形式。

美元即時支付結算系統的整體架構，以及其與債務工具中央結算系統和港元即時支付結算系統的聯網運作如下：



**結算安排**——直接參與的銀行將會在結算機構(即滙豐銀行)開設美元結算戶口。銀行若不願意開設美元結算戶口，亦只須在直接參與的銀行開設附屬結算戶口，便可使用美元結算系統。結算機構的主要職能有三：

- (a) 管理美元結算系統的結算戶口，以按照支付指令在帳冊上過帳結算；
- (b) 為參與的銀行提供即日流動資金及信貸安排，確保支付流程運作暢順，避免出現堵塞；及
- (c) 確立風險管理機制，以能妥善處理信貸風險或其他可能影響結算系統的安全及穩健程度的風險。

金管局的職責是監察美元結算系統的設計、推行與有效運作，其中包括風險管理的機制，以確保系統符合國際最高標準。

**結算代理**——金管局與結算機構簽署的專營協議，將會訂明結算機構須委任香港銀行同業結算有限公司(銀行同業結算公司)負責發展及管理該系統。銀行同業結算公司是目前負責管理港元結算系統的機構。該協議訂明該條文的原因如下：

- (a) 由於美元結算系統將與港元結算系統聯網，以便即時結算美元／港元交易，負責管理前者的機構必須絕對可靠才可盡量減低聯網後港元結算系統受到連鎖影響的風險；及

- (b) 由於港元即時支付結算系統已證明具很高的效率及可靠性，而美元結算系統是以此作為藍本，委任銀行同業結算公司負責管理美元結算系統將可同樣獲得參與銀行的信心。此舉亦可大大減輕系統開發的成本及時間。

### 法律架構

《結算所規則》—— 金管局正為美元結算系統草擬一套《美元結算所規則》。

《利率及存款收費規則》—— 根據香港銀行公會委員會依據《香港銀行公會條例》制定的《利率及存款收費規則》第III節第5條，「成員不得准許客戶就任何在香港所設的外幣戶口開出港元或任何其他貨幣的支票」。為配合日後美元支票的運作及結算，這項條文將需要修訂。

### 實施時間表

新系統的主要組成部分將按照下述時間表推行：

附有透支功能的結算所自動轉帳系統，但未與債務工具中央結算系統聯網	2000年8月
為中央結算及交收系統項目而設的電子結算系統	2000年8月
外匯交易同步交收設施	2000年9月
支票結算	2000年12月
與債務工具中央結算系統聯網	2000年12月

儘管美元結算系統項目所定的籌劃時間表已非常緊迫，但系統若能愈快投入運作便會愈理想。由於1996年推行港元即時支付結算系統時，參與銀行等有關方面早已取得不少寶貴的經驗，金管局有信心可透過與他們通力合作，早日達到目標。☎

— 本文由市場系統處提供