

市場基礎設施



擁有穩健及高效率的金融基礎設施，是香港作為國際金融中心的主要競爭優勢之一。

在2001年，香港新設的美元結算系統首次完成一整年的運作。這個系統的結算業務包括來自香港及整個亞太區，年內取得穩步增長。

目標

高效率、穩妥及健全的金融基礎設施是各主要國際金融中心賴以成功的要訣之一，因此金管局一直致力促進這方面的完善發展。金管局不但盡力確保香港現有支付結算系統維持高度靈活及有效率，亦着重發展適當的金融基礎設施，以配合香港以至整體亞太區不斷改變的需要。此外，金管局特別重視促進本地及地區債券市場的發展，包括跨境資金互流及證券轉讓。

成果

港元支付系統

1996年開始在香港推行的即時支付結算系統，於年內繼續為港元銀行同業支付提供有效可靠的結算服務。在2001年，即時支付結算系統每日平均處理13,838宗結算所自動轉帳系統¹交易（涉及3,550億元）、178宗債務工具中央結算系統²第二市場交易（涉及219億元），以及

503宗即日回購協議交易（涉及409億元）。

此外，該系統每日提供的4類集體結算服務，即股票交易淨額結算、大量小額電子支付項目結算、支票結算及銀通項目結算，繼續運作順利。

美元結算系統

香港於2000年推出美元結算系統，為亞洲時區內在香港進行的美元交易提供高效率的結算服務。2000年3月，金管局委任香港上海滙豐銀行有限公司為美元結算系統的結算機構，為期5年，由2000年8月1日開始。香港銀行同業結算有限公司（同業結算公司）則同時負責港元及美元銀行同業結算系統的操作。

¹ 結算所自動轉帳系統是為即時支付結算系統處理大額銀行同業支付項目的電腦化系統。

² 債務工具中央結算系統是金管局負責管理的結算及託管系統，服務對象包括外匯基金票據及債券，以及私營機構發行的債券。

美元結算系統於2000年12月全面推出以來運作順利，獲得各界積極回應。截至2001年底，美元結算系統共有65個直接參與機構及115個間接參與機構，後者之中有74個來自海外。儘管本地經濟下滑，但在金管局於本地及亞太區進行推廣的配合下，該系統的結算金額一直穩步增長。截至2001年12月，美元即時支付結算系統平均每日處理3,100宗交易，涉及總額超過51億美元(圖1)。

港元與美元結算系統的聯網安排，使美元與港元外匯交易可實現同步交收。香港是推行外匯交易同步交收的先驅，曾於2000年9月25日創出全球金融史上首宗電子化外匯交易同步交收的紀錄。同步交收服務至今已日漸普遍，在2001年約佔美元即時支付結算系統結算金額的三分之一。

同步交收可確保外匯交易買賣兩部分都在同一時間結算，從而消除赫斯特風險(因外匯交易買賣兩部分在不同時區結算所引起的結算風險)。此外，由於同步交收可消除信貸風險，對交易對手實行雙邊買賣限度的需要便大為減少。買賣的貨幣在同步交收後迅即回流至有關的結算系統內，亦有助改善銀行同業的流動資金管理，尤其是消除了交易對手信貸限度的因素後，中小型銀行可能會更積極參與外匯市場。

香港推行美元結算系統後，客戶可在香港銀行開設美元支票戶口。由這些戶口作為付款人的美元支票在香港兌存翌日即可完成結算。截至2001年12月，美元結算系統平均每日處理800多張美元支票，每日涉及總額超過2,900萬美元。

透過與美元即時支付結算系統的聯網安排，債務工具中央結算系統可為美元債券提供貨銀兩訖結算服務。在2001年，存放在債務工具中央結算系統的未償還美元債券增加一倍，達15億美元。

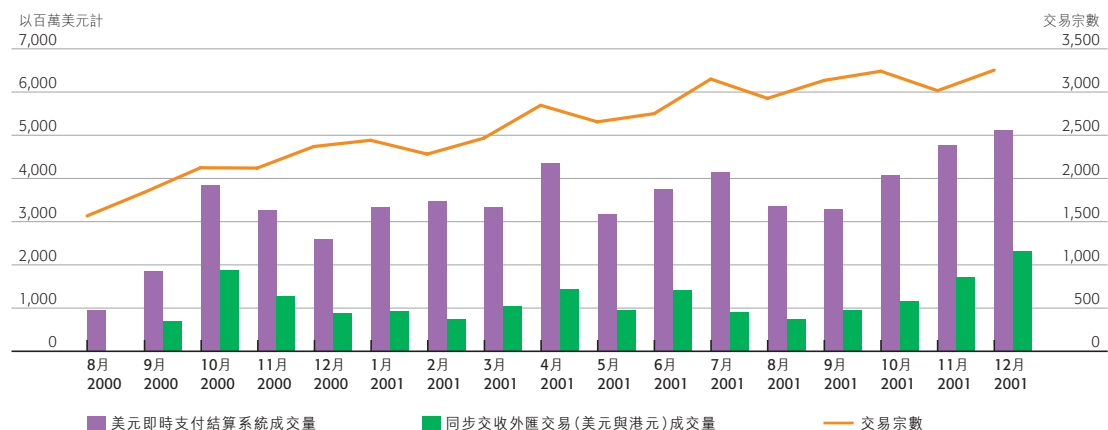
債務工具中央結算系統的更新及對外聯網

債務工具中央結算系統為香港債券市場提供高效率的結算及託管服務。債務工具中央結算系統根據其1990年成立以來所積累的經驗，正準備向更國際化的層面，並在發展亞洲債券市場方面擔當更重要的角色。

為配合債務工具中央結算系統與亞太區及國際中央債券託管機構的對外聯網，金管局最近開始推行系統的現代化計劃，引入多項嶄新功能及產品。

2001年12月，金管局與歐洲結算系統(設於布魯塞爾的國際中央債券託管機構)達成協議，為債務工具中央結算系統與歐洲結算系統進行直接聯網。透過這項完全自動化的即時聯網

圖1
美元結算系統成交量(每日平均數)



安排，香港及亞洲其他地區的投資者將可直接透過其在債務工具中央結算系統的戶口持有及結算在歐洲結算系統的債券。這項安排將可增強亞洲投資者與國際交易對手的聯繫，並在穩妥的環境下以貨銀兩訖方式結算國際債券。直接聯網將於2002年底前完成。

為提升債務工具中央結算系統的國際地位，金管局於2001年3月加入亞太區中央債券託管機構組織。該組織的目的是推動成員共同發展減少結算風險的方法、提高交收結算的效率，以及就具體手法及公布資料標準交流訊息。此外，金管局於2001年5月在香港參與舉辦亞太經合轄下電子金融交易系統工作小組的活動。

在內地兌存港元支票的聯合結算機制

金管局與中國人民銀行(人行)廣州分行於2000年9月設立港元支票聯合結算機制，以加快處理由香港銀行作為付款人而在廣東省兌存的港元支票。這是繼1998年1月與深圳設立同類聯合支票結算機制後的第二項協議。在2001年，兩項機制處理支票總量約達12萬張，涉及200億元。雙方於2001年9月達成協議，把粵港及深港結算機制的範圍擴展至港元本票及匯票。

檢討香港零售支付系統

金管局在2000年8月開始全面檢討本港的零售支付系統，檢討範圍包括市場的開放程度、費用、

收費、效率、競爭及不同零售支付方式的風險。檢討於2001年10月完成，結論認為本港零售支付方式相當多元化，包括現金、支票、信用卡、扣帳卡及儲值卡。檢討並無發現有任何重要因素會對支付系統的整體穩定造成不利，但檢討提出了多項政策事項及建議，以能提升本港零售支付系統的效率及透明度：

- **現金** — 檢討指出當局就紙幣設計及防偽特徵的檢討進展良好，為推出新一代紙幣作好準備；
- **支票** — 檢討建議應擴大現時深圳及廣東省各市的港元支票聯合結算服務範圍，以包括以香港銀行作為付款人的美元支票。若建議得到落實，在內地兌存的美元支票將可於下一個工作日在香港完成結算；
- **信用卡及扣帳卡** — 檢討認為有需要制定適當架構，以提高釐定信用卡及扣帳卡收費的透明度；
- **儲值卡** — 檢討支持加強使用儲值卡計劃的競爭，並建議「儲值卡」定義應擴大至電子貨幣等新的無卡支付設施；
- **電子支付及電子法定貨幣** — 檢討認為透過銀行同業帳戶擴大使用具成本效益的電子支付方式，應對促進電子商貿帶來好處。金管局在適當時候或會順應本港內外的市場需求，研究電子法定貨幣的構思。



■ 金管局於2001年5月在香港參與舉辦亞太經合轄下電子金融交易系統工作小組的活動。



■ 來自金管局及香港銀行同業結算有限公司的代表在廣州舉行的報告會上解釋票據聯合結算機制。

金管局將會分階段推行這些建議。首先，金管局正採取漸進式自我監管模式，加強香港支付系統運作的監管。根據這個模式，市場人士會制定業內經營守則，並自我監管同業遵行守則的情況，金管局則擔當配合及整體監察的功能。此外，金管局正密切注視電子貨幣的發展及其對零售支付與發鈔利潤的影響。

進一步提升證券交易結算效率的措施

金管局聯同證券及期貨事務監察委員會(證監會)與香港交易及結算所有限公司(香港交易所)一起跟進電子金融基礎設施常務委員會所提出的建議。金管局擔任一個在2001年3月成立的工作小組的主席，以探討如何改善中央結算及交收系統的股票交易貨銀兩訖結算安排。該小組成員包括來自證監會、香港交易所及同業結算公司代表。該小組在構思如何改善貨銀兩訖結算程序的具體建議方面已取得良好進展。

外匯結算手法調查

為增強市場對外匯結算風險的意識，並鼓勵採用有助減少這些風險的經營手法，金管局在2001年1月就本港主要銀行的外匯結算手法進行調查。該項調查是配合東亞及太平洋地區中央銀行會議轄下支付結算系統工作小組其中一個項目。調查結果發現香港的情況與其他國際央行組織(如國際結算銀行轄下支付結算系統委員會)所作的調查結果相若。調查結果於2001年11月公布，另又為本港認可機構舉辦研討會，加強對減少結算風險的認識。

根據主要原則對關鍵支付系統進行自我評核

金管局於2001年2月根據國際結算銀行轄下支付結算系統委員會公布關於關鍵支付系統的10項主要原則，就香港支付系統對這些原則的遵守情況進行自我評核。該評核結果顯示港元支付系統已落實遵守各主要原則。國際貨幣基金組織將於2002年就香港的遵守情況進行外界評核，作為金融界評核計劃的一部分。

香港債券市場的發展

截至2001年底，未償還港元債券總值達4,940億元，升幅為5%。2001年港元發債額為3,860億元，較2000年減少15%。發債額減少的主要原因是經濟下滑及外在環境惡劣。除了法定組織及政府持有的公司外，所有類別的發債體均減少發行債券。儘管這樣，市場產品類別愈趨多元化，一般投資者對投資債券的興趣相當濃厚。香港按揭證券有限公司於10月首次推出零售債券，最低面值為5萬元。市場對這批債券反應非常熱烈。

外匯基金票據及債券計劃

金管局繼續推行在2000年第4季開始的計劃，以調整外匯基金票據及債券的期限組合。所有28日期及部分91日期的外匯基金票據，已透過相應增加發行364日期外匯基金票據，以及2年與3年期外匯基金債券予以取代。雖然計劃有助減少外匯基金票據及債券收益率曲線集中於短期票據的情況，但由於時間消滅因素，加上發行長期外匯基金債券的頻密程度較低，次數亦較少，上述安排帶來的轉變在6個月票據及2年期債券方面最為明顯。

金管局繼續透過季度表現檢討計劃密切注視外匯基金票據及債券市場莊家的表現。這計劃對促進市場莊家積極參與外匯基金票據及債券投標與二手市場交易，發揮有效作用。年內市場莊家

整體表現大有改進。截至 2001年第4季，大部分市場莊家已能符合所有表現基準。2001年外匯基金債券平均每日成交額由2000年的12億元增至25億元左右。

為減少發行長期外匯基金債券一般所涉及的較高利息支出，金管局已開始採用港元利率掉期合約，將長期定息負債改為短期浮息負債。

2002年的計劃

為進一步減少結算風險及提高結算程序的效率，金管局會繼續更新及加強現行的支付結算系統。我們會繼續推廣美元結算系統及發行相關的美元產品。此外，我們會繼續探討為歐元及日圓等其他貨幣設立同類設施的可行性。

金管局正與人行廣州分行合作，致力把現時處理港元支票的單向聯繫擴展至雙向聯繫。現有安排只處理以香港銀行為付款人而在廣東省內（包括深圳）兌存的港元支票。新聯繫將可同樣加快處理以廣東省（包括深圳）銀行為付款人而在香港兌存的港元支票。預計這項新聯繫將可於2002年6月投入運作。

金管局會繼續發展債務工具中央結算系統與歐洲結算系統之間的新聯網。新聯網高度自動化，能盡量減少結算程序中的人手干預。

2002年1月，金管局與中央國債登記結算有限責任公司原則上達成協議，為債務工具中央結算系統與該公司的政府債券簿記系統進行聯網，使內地經批准經營外匯業務的金融機構能透過聯網持有及結算香港的債券。待債務工具中央結算系統接通連接至歐洲結算系統的聯網後，內地金融機構將可透過其在債務工具中央結算系統所設的戶口持有及結算存放在歐洲結算系統的國際債券。屆時內地金融機構將可在亞洲時區內以即時貨銀兩訖方式結算美元債券：

若香港日後進一步發展歐元及日圓等結算系統，上述機構更可結算這些外幣債券。穩妥及高效率的結算服務將可加強內地投資者買賣跨境債券的風險管理。

鑑於對外聯網對本港金融基礎設施日益重要，香港有需要設立完全通用的通訊平台。為促進不同系統之間的互用性，金管局將聯同香港銀行公會研究在香港的結算交收系統廣泛應用SWIFT平台。此外，金管局會繼續監察銀行界推行新的支票影像處理系統的進展。該系統在整個結算過程中可以電子影像取代實物支票。

金管局將會根據競爭政策諮詢小組、支付系統委員會及外匯基金諮詢委員會的意見，分階段推行本港零售支付系統檢討所提出的建議。此外，我們會繼續與證監會及香港交易所工作，致力改善香港的證券結算，並為機構及一般投資者提供直接處理的結算服務。

為促進本港債券市場的發展，金管局會繼續與市場人士及政府有關機構緊密合作，尤其參與證監會就公開發售債券規則及規例的檢討。

為整理外匯基金票據及債券計劃，金管局正考慮以重開形式增發某批現有的外匯基金債券，以代替發行全新一批的外匯基金債券，藉此減少「非基準」票據及債券的發行數量。金管局致力加強與市場人士的聯繫，以收集他們對如何加強市場發展的意見及建議。作為第一步的工作，金管局已重新設立外匯基金票據及債券市場委員會與其轄下的市場規管小組委員會，邀請更多市場人士發表意見及參與制訂政策。