



工程人員在香港國際機場進行維修服務，確保飛機操作安全。香港飛機維修工程採用最先進的技術，每年維修工作時數超過150萬小時。

# 市場基建

穩健的金融基建，對香港作為國際金融中心的有效運作極之重要。金管局其中一項主要的政策目標，是促進本港安全及高效率的金融市場基建的發展，其中特別重視資金與證券結算及交收機制的發展。在2003年，金管局除致力確保現有系統穩妥及高效率的運作外，亦着手草擬法例，為香港重要的結算及交收系統制訂監管架構。

## 目標

安全及高效率的金融市場基建是所有主要國際金融中心賴以成功的基石，因此金管局一直致力促進這方面的發展。除了監察香港銀行同業支付結算系統的有效運作外，金管局亦參與發展金融基建，以配合香港不斷變化的需求。金管局亦銳意推動本港及區內債券市場與結算系統的發展，以促進跨境資金及證券轉撥。

## 2003年回顧

### 港元銀行同業支付系統

#### 結構及特點

結算所自動轉帳系統是香港在1996年引入的即時支付結算系統，為銀行同業支付交易提供安全及有效率的結算服務。該系統的特點包括：

(a) 採用穩健的單層結構，所有持牌銀行均在金管局開設結算戶口；

(b) 銀行同業支付交易以存放在金管局的資金，在金管局的戶口內過帳；

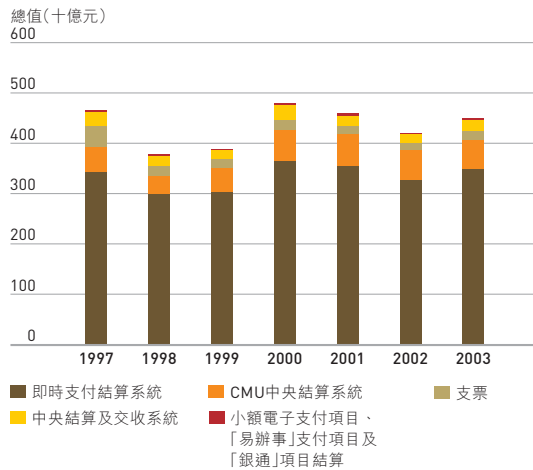
(c) 銀行可憑外匯基金票據及債券作為抵押，然後透過高度自動化的即日回購協議機制獲取即日流動資金；

(d) 透過與債務工具中央結算系統(CMU中央結算系統——金管局負責運作的債券結算及交收系統)聯網，以提供即時及日終貨銀兩訖結算服務；

(e) 未結算的支付訊息實行中央排隊，有關訊息只可由付款銀行取消、重新排隊或修改；及

(f) 可與其他支付系統發展同步交收聯網，以減少外匯交易的結算風險。

圖1 港元支付系統平均每日成交量



香港銀行同業結算有限公司(同業結算公司)於1995年成立，由金管局及香港銀行公會(銀行公會)按相同股權比例共同擁有。同業結算公司負責運作結算所自動轉帳系統及其他有關的支付服務，在提供港元銀行同業支付服務方面一直紀錄超卓可靠。在2003年，同業結算公司每日平均處理結算所自動轉帳系統交易額3,480億元(13,721宗交易)及CMU中央結算系統第二市場交易額211億元(138宗交易)。同業結算公司每日亦為4類集體結算項目提供暢順的交收服務，包括股票交易的資金結算(中央結算及交收系統)、大量小額的電子支付項目結算(迅通電子服務)、支票結算，以及「銀通」自動櫃員機小額轉帳結算(圖1)。由於股市交投活躍及首次發售新股活動頻繁，結算所自動轉帳系統在2003年12月處理的交易數量及支票金額大幅增加。

年內銀行善用外匯基金票據及債券，作為與金管局訂立即日回購協議的抵押，以取得結算銀行同業支付交易的免息即日流動資金。為促進

支付流程，年內平均每日訂立即日回購協議總值370億元，約相當於2003年12月銀行持有總值1,060億元外匯基金票據及債券的35%。

### 支票影像及信息處理系統

在金管局的支持下，銀行公會委任同業結算公司在整體業界推行支票影像及信息處理系統。新系統在2003年6月投入運作。為推行該系統，《匯票條例》於2003年3月修訂，以容許銀行出示支票電子影像進行結算。

支票影像及信息處理系統為支票結算程序帶來重大的革新。實施該系統後，銀行結算及交收小額支票時，只需出示電子化支票影像及有關支票數據，無需交出實物支票。至於較大額支票及不論數額大小的特別項目(如可疑的支票)，銀行仍需將實物支票連同支票影像一併出示予付款銀行。

支票影像及信息處理系統可減少處理及存放支票數據與影像的費用，並可方便在電腦工作站的影像數據庫隨時進行存取。

### 香港與廣東省的港元結算及交收安排

在金管局與中國人民銀行(人行)廣州分行及深圳市中心支行支持下，港元支票聯合結算機制於2002年6月全面推行。根據該機制，以香港銀行作為付款人而在廣東省兌存，或以廣東省銀行作為付款人而在香港兌存的港元支票，其兌現時間已縮短至兩個工作天。在2003年，港元支票聯合結算機制處理支票約253,000張，總值223億元。

金管局與人行深圳市中心支行於2002年12月推行有關深圳金融電子結算中心的計劃，以在深圳設立港元即時支付結算系統。該計劃是本港致力發展跨境金融基建的另一重要里程碑，並能加快香港與深圳兩地銀行處理跨境港元支付項目。該計劃在2003年處理約3,400宗交易，總值超過180億元。該計劃於2003年11月進一步擴大，使香港與深圳兩地銀行可互相處理美元即時支付結算。

 > 新聞稿 > 「市場基礎設施」類別

## 外幣支付系統

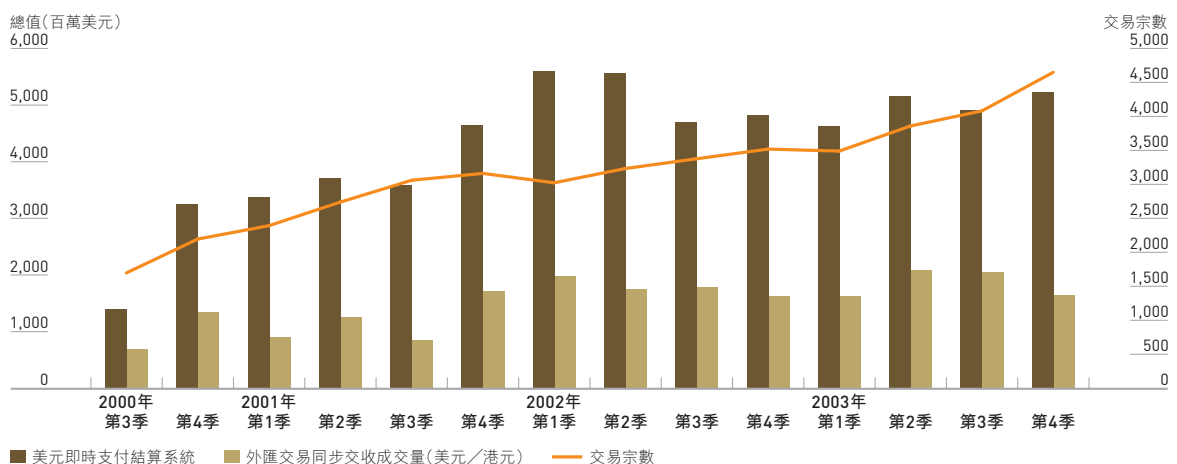
為使亞洲時區的美元及歐元交易可在香港獲得高效率的結算服務，金管局於2000年8月及2003年4月分別推出美元及歐元結算系統。金管局分別委任香港上海滙豐銀行有限公司及渣打銀行為美元及歐元結算系統的結算機構，並由同業結算公司負責該兩項系統的操作(港元即時支付結算系統亦由同業結算公司負責操作)。

該兩項外幣結算系統具備與港元結算系統類似的先進結算功能，能符合亞洲時區內銀行、工商企業及個人對即時支付美元及歐元的需求。系統使用者可藉此簡化日常運作及更妥善管理流動資金，從而獲得重大得益。

## 美元結算

美元結算系統於2000年8月啟用以來一直運作有效。於2003年底，該系統共有67個直接參與機構及160個間接參與機構，其中包括113個海外間接參與機構。儘管本地經濟放緩，但該系統的結算金額仍穩步增長。在2003年第4季，該系統平均每日處理4,600宗交易，總值超過52億美元(圖2)。在2003年12月，該系統平均每日處理美元支票2,600多張，總值超過8,700萬美元。

圖2 美元即時支付結算系統平均每日成交量



### 歐元結算

歐元結算系統首年運作進展順利。於2003年底，該系統共有23個直接參與機構及22個間接參與機構，其中包括9個海外間接參與機構。在2003年第4季，該系統平均每日處理30宗交易，總值超過7.4億歐元。

### 減少結算風險

#### 債券交易貨銀兩訖結算

透過與港元、美元及歐元即時支付結算系統聯網，CMU中央結算系統在亞洲時區內為這三種貨幣的債券交易提供貨銀兩訖結算(圖3)。由於貨銀兩訖結算可確保債券交易中港元、美元或歐元支付與債券轉撥兩部分同步進行，因而大大減少結算風險。

#### 外匯交易同步交收

港元、美元及歐元支付系統互相聯網，可為美元兌港元、歐元兌美元及歐元兌港元外匯交易

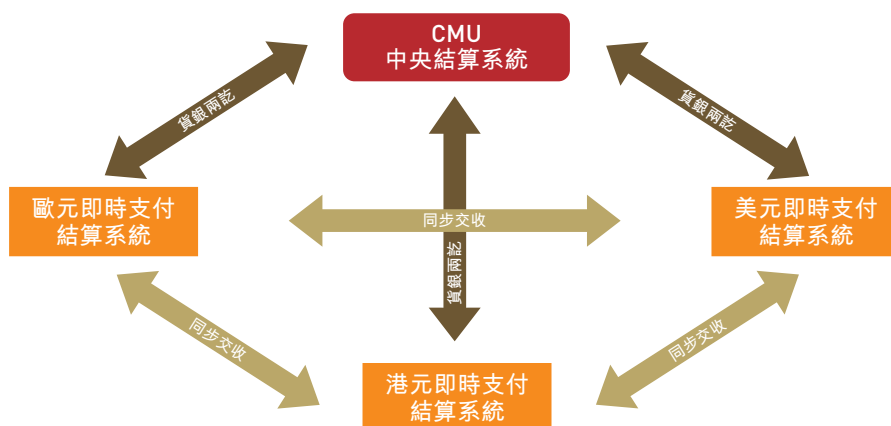
提供同步交收結算服務(圖3)。同步交收結算服務在香港漸趨普遍，約佔2003年美元及歐元即時支付結算系統處理成交額的三分之一。

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，由於買賣的貨幣在同步交收後迅即回流至有關的結算系統內，銀行同業的流動資金管理亦得以改善；尤其消除了交易對手信貸限度的因素後，中小型銀行能夠更積極參與外匯市場。

#### CMU中央結算系統對外聯網

CMU中央結算系統為港元及其他國際債券提供高效率的結算、交收及託管服務。自1990年設立以來，CMU中央結算系統一直致力與區內及國際中央證券託管機構建立對外聯網。

圖3 多種貨幣的貨銀兩訖及同步交收結算機制



透過這些聯網，海外投資者可持有及交收存放在CMU中央結算系統的債券。在1994年，CMU中央結算系統與歐洲結算系統及明訊結算系統（前稱世達國際結算系統）建立單向聯網，使後兩者可連接至CMU中央結算系統。兩項聯網分別於2002年11月及2003年1月擴展為雙向聯網，使CMU中央結算系統可同時連接至歐洲結算系統及明訊結算系統。此舉使香港及亞洲其他地區的投資者可透過CMU中央結算系統成員（大多數為香港銀行），在安全穩妥的環境下直接持有及以貨銀兩訖的模式交收國際證券。除可促進跨境持有及買賣國際證券外，CMU中央結算系統亦可為香港及亞洲投資者提供一站式服務，透過CMU中央結算系統成員結算、交收及持有國際證券。

### 為重要的結算及交收系統設立正式監管制度

國際貨幣基金組織（基金組織）於2002年下半年根據「金融體系評估計劃」對香港進行評估，並於2003年6月發表摘要報告。該報告總結認為，香港的市場基建具備所有必要的條件，支援金融市場的有效運作，其中更特別指出支付系統效率超卓，能配合貨幣、外匯及證券交易批發市場的順利運作。

另一方面，對於現時由金管局承擔監督香港結算及交收系統的責任，基金組織建議香港應考慮設立具體的法定架構。基金組織亦建議香港應優先考慮適當立法，以確保交收的終局性及明確制定淨額結算的條文。

在這方面，《結算及交收系統條例草案》於2003年12月10日提交立法會審議，為本港重要的結算及交收系統訂立法定的監察制度及規定交收的終局性。

該條例草案亦將可有助港元被納入「持續聯繫結算及交收系統」。該系統是處理跨境外匯交易的全球結算及交收系統，很多主要國際貨幣（如美元、歐元、日圓、英鎊、瑞士法郎、加元、澳元、瑞典克朗、丹麥克朗、挪威克朗及新加坡元）均已納入該系統。一如對其他司法管轄區般，該系統要求香港的法例對透過該系統及香港主要的即時支付結算系統進行的交易賦予交收終局性，作為港元被納入該系統的先決條件。

根據《結算及交收系統條例草案》建議的架構，若某結算及交收系統的良好運作對香港的貨幣或金融穩定或香港作為國際金融中心的機能具有或相當可能具有重要作用，金融管理專員便有權指定該結算及交收系統須受金管局監察。為確保交收的終局性，該條例草案亦給予指定的結算及交收系統不受破產清盤安排影響的法定保障。金管局的指定權力不適用於獲認可為《證券及期貨條例》第37條所指的結算所的結算及交收系統公司，亦不適用於由獲認可為上述結算所的公司營運的結算及交收系統。此舉是為了避免與證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》所執行的規管工作重疊。

## 香港債券市場的發展

2003年港元債券發行總額略為減少3%，至3,840億元。承接2002年大幅增加28%的升勢，不計多邊發展銀行在內的海外發債體在2003年增加發債17%，至860億元。但由於本地私營機構發債額大為減少，已完全抵銷上述的增幅，其中認可機構及本港公司的發債額分別減少15%及38%。此外，外匯基金、法定機構、政府持有的公司及多邊發展銀行的發債額亦告減少。

儘管發債總額減少，但由於2003年內新發行債券總額較到期債券多出250億元，年底時未償還港元債券增加至5,580億元。2003年非多邊發展銀行海外發債體錄得420億元的淨發債額（即總發債額減到期債券），並已取代認可機構，成為最大的發債體，佔未償還港元債券總額接近三分之一。此外，可能由於銀行體系流動資金充裕，對外來資金需求不大，認可機構的未償還債券總額減少110億元，至1,380億元。

在2003年，整體市場繼續深化，有較多附有提高收益特點的特別結構產品及年期較長的債券推出。然而，部分受到2003年下半年本地股票及地產市場回升影響，零售債券需求減少。估計2003年在香港發行的零售債券及存款證總額為120億元，較上一年下跌約五成。

金管局繼續與市場人士及政府緊密合作，促進本地債券市場的發展。金管局與香港資本市場公會、香港財資市場公會等業界組織定期保持密切對話，並參與政府領導的工作小組及委員會，以制定有利債券市場發展的政策。這方面的例子包括財政司司長在2003年3月《財政預算案演詞》公布的放寬債券期限規定及擴大減免合資格債券稅務的優惠。

## 外匯基金票據及債券計劃

金管局調整外匯基金票據及債券的期限組合，以提高港元基準收益率曲線的流動及可信程度。這具體上包括：減少發行短期外匯基金票據及相應增發外匯基金債券；重開供投標的5年期外匯基金債券，以簡化外匯基金票據及債券的組合；定期檢討市場莊家的表現，藉以鼓勵市場莊家積極參予外匯基金票據及債券市場；以及每日公布外匯基金票據及債券的正式定價及收益率，以提高價格的透明度。

 > [最新消息](#) > [每日更新](#) > [外匯基金票據及債券的定價](#)

為協助擴大外匯基金債券及整體港元債券的投資者基礎，金管局於2003年8月推出為期一年的外匯基金債券零售試驗計劃，方便一般投資者買賣外匯基金債券。根據該計劃，每季發行的2年及3年期債券均會預留一部分供一般投資者

以非競爭性投標方式認購，認購手續透過零售外匯基金債券分銷商（即東亞銀行、星展銀行（香港）有限公司及永隆銀行）進行。首三次非競爭性投標於2003年8月、10月及11月進行，售予一般投資者的外匯基金債券總值2.41億元。除了非競爭性投標服務外，分銷商亦承諾於二手市場採用劃一的買賣方法向一般投資者銷售債券，藉以提高定價透明度。此外，金管局網站增設「外匯基金債券：投資者須知」新頁，向一般投資者介紹債券投資的資料；另亦印製供公眾索閱的外匯基金債券資料單張，增進各界對外匯基金債券零售計劃的認識。

 > 外匯基金債券：投資者須知