



洋紫荊 (*Bauhinia blakeana*) 是於十九世紀末在香港島發現。洋紫荊花是香港的區徽，並用於香港的區旗及貨幣上。金管局亦採用了洋紫荊花作為其徽號的部分設計。洋紫荊葉的葉端分裂為二，葉脈明顯，在香港被稱為「聰明葉」，常被製成書籤。

# 市場基建

金管局其中一項主要政策目標，是推動穩健的金融市場基建發展。新頒布的《結算及交收系統條例》在2004年生效，目的是進一步提高香港結算及交收系統的安全及效率。提升系統功能的措施，亦有助紓緩銀行因首次公開招股引起的龐大資金流量而面對的流動資金壓力。港元在2004年獲納入持續聯繫結算及交收系統。金管局亦透過成立香港財資市場發展委員會，加強與金融業的合作。

## 目標

金管局其中一項主要政策目標，是推動香港發展安全及有效率的金融市場基建。此舉能達致兩個相關的目的：有助維持香港的金融及貨幣穩定；及有助維持香港的國際金融中心地位。穩健及有效率的結算及交收系統，是維持香港金融業競爭力的重要元素。金管局特別關注處理香港境內，以及香港與內地及香港與其他海外金融中心之間的資金及證券轉撥的結算及交收系統。

## 2004年回顧

### 支付系統

#### 港元銀行同業支付系統

結算所自動轉帳系統(CHATS系統)是香港在1996年引入的即時支付結算系統(RTGS系統)，為銀行同業支付交易提供安全及有效率的結算及交收服務。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銀行存放在金管局的資金，在金管局的戶口內逐筆以總額形式過帳，即時進行交收；
- (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) 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；
- (e) 可與其他支付系統發展同步交收聯網，以減低外匯交易的結算風險；及
- (f) 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。

## 2004年的系統運作情況

負責運作CHATS系統的機構是香港銀行同業結算有限公司(同業結算公司)。該公司於1995年成立，由金管局及香港銀行公會按相同股權比例共同擁有。在2004年，同業結算公司平均每日處理的CHATS系統交易額達4,070億元(14,736宗交易)，而CMU中央結算系統第二市場交易額則達171億元(122宗交易)。

除了為大額支付項目提供結算交收服務外，CHATS系統亦每日為4類集體結算項目提供交收服務，包括股票交易的資金結算(中央結算及交收系統)、支票結算、大量小額電子支付項目結算(「易辦事」支付項目及自動轉帳)，以及「銀通」自動櫃員機小額轉帳結算(圖1)。

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。年內為促進支付流程，平均每日訂立的即日回購協議

總值270億元，約相當於2004年12月銀行持有總值1,030億元外匯基金票據及債券的26%。

## 系統改進

金管局於2004年6月推出即時支付優化器，特別針對首次公開招股引起的龐大資金流量，以紓緩其間銀行面對的流動資金壓力。自推出以來，銀行界廣泛利用即時支付優化器，讓銀行得以加強流動資金管理、使流動資金能順利回流市場，以及支付流程得以順利完成(專題)。

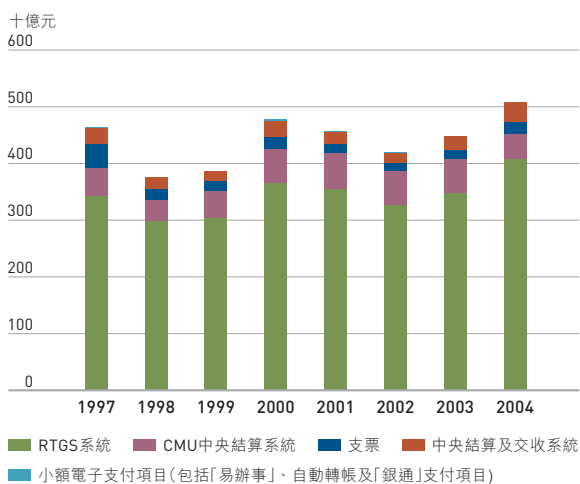
於2004年10月，香港的RTGS系統的運作時間延長至包括天文台發出颱風及暴雨警告訊號的日子。這項安排使香港與國際慣例看齊，在天氣惡劣的日子，支付系統仍會正常運作。

### 專題

#### 即時支付優化器

即時支付優化器是以淨額方式，同步處理支票及大額CHATS系統支付項目的結算交收的系統處理器。支票於每日的指定時間以多邊抵銷結算的方式進行集體淨額結算。若交收支票支付項目所需的資金總額數目龐大，銀行在其支票結算淨額點算完畢後，可以安排在集體結算期間，利用即時支付優化器，以CHATS系統支付項目方式安排給予交易對手的資金與支票一同進行淨額結算。這項安排使銀行無需特別預留大量資金，以在集體結算期間完成支付項目的交收，銀行因此得以更有效管理流動資金。

圖 1 港元支付系統平均每日成交量



### 香港的外幣支付系統

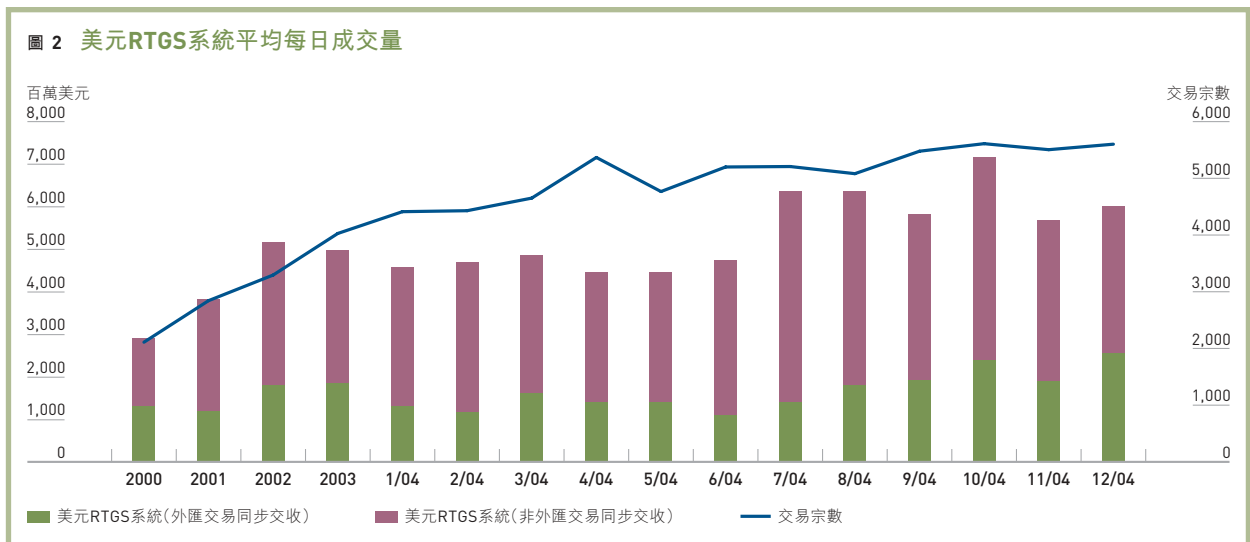
香港分別在2000年及2003年推出美元及歐元結算系統。自推出以來，兩個系統均運作暢順。兩個系統的特點包括

- (a) 與港元結算系統聯網，具備港元／美元／歐元的外匯交易同步交收功能；
- (b) 與CMU中央結算系統聯網，具備美元／歐元債務工具的貨銀兩訖結算功能；
- (c) 消除因外匯交易中的兩部分在不同時區交收而引起的風險；

- (d) 由於消除了有關風險，可減低對雙邊交易對手的交易限額的限制；及
- (e) 由於所買賣的貨幣即時回流市場，因此可加強流動資金管理。

### 美元結算系統

香港上海滙豐銀行有限公司為美元結算系統的結算機構，同業結算公司負責該系統的運作。於2004年底，該系統共有68個直接參與機構及164個間接參與機構，其中包括119個海外間接參與機構。在2004年，該系統平均每日處理5,033宗交易，總值超過55.1億美元(圖2)。在2004年，該系統平均每日處理3,824張美元支票，總值超過1.18億美元。



### 歐元結算系統

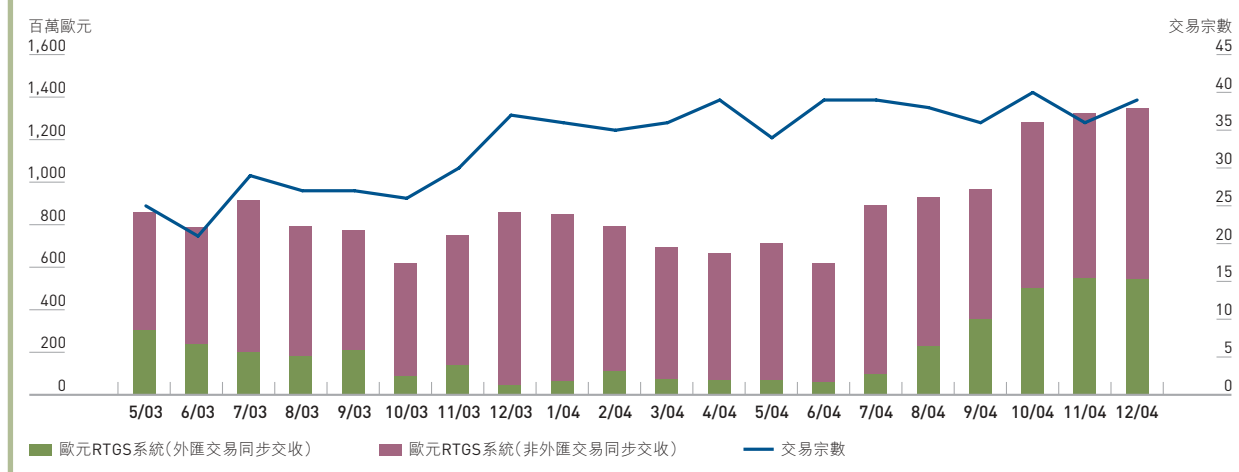
渣打銀行(香港)有限公司為歐元結算系統的結算機構，同業結算公司負責該系統的運作。於2004年底，該系統共有23個直接參與機構及21個間接參與機構，其中包括11個海外間接參與機構。在2004年，該系統平均每日處理37宗交易，總值超過9.23億歐元(圖3)。

### 持續聯繫結算及交收系統

港元於2004年12月6日被納入持續聯繫結算及交收系統(CLS系統)，該系統為處理跨境外匯交易的全球結算及交收系統。港元被納入CLS系統，令涉及港元的外匯交易得以經該系統進行外匯交易同步交收，從而消除該等交易中的結算風險。

與香港其他重要的結算及交收系統一樣，經CLS系統進行的交易的交收終局性受到香港法律保障，同時CLS系統亦是《結算及交收系統條例》下獲指定的結算及交收系統。港元參與CLS系統，是金管局致力消除外匯交易中的兩部分在不同時區交收而引起的風險的進一步舉措，同時亦讓銀行可以透過這新增的渠道，以安全及有效率的方法進行外匯交易結算及交收。於2004年12月，港元RTGS系統每日平均處理涉及CLS系統的RTGS系統交易額為220億元(包括由銀行至香港的CLS系統帳戶及由香港的CLS系統帳戶至銀行的交易)。

圖3 歐元RTGS系統平均每日成交量



### 與中國內地的支付系統聯網

年內金管局在發展香港與中國內地的跨境金融基建方面進展良好。這些支付系統聯網，有助應付兩地日益緊密的經濟關係所帶來不斷增加的跨境支付流量的需求。

於2004年12月，與廣東省及深圳的聯網(RTGS系統及支票，港元與美元)平均每日處理的交易額增加至相當於8.5億元(圖4)。

#### RTGS系統聯網

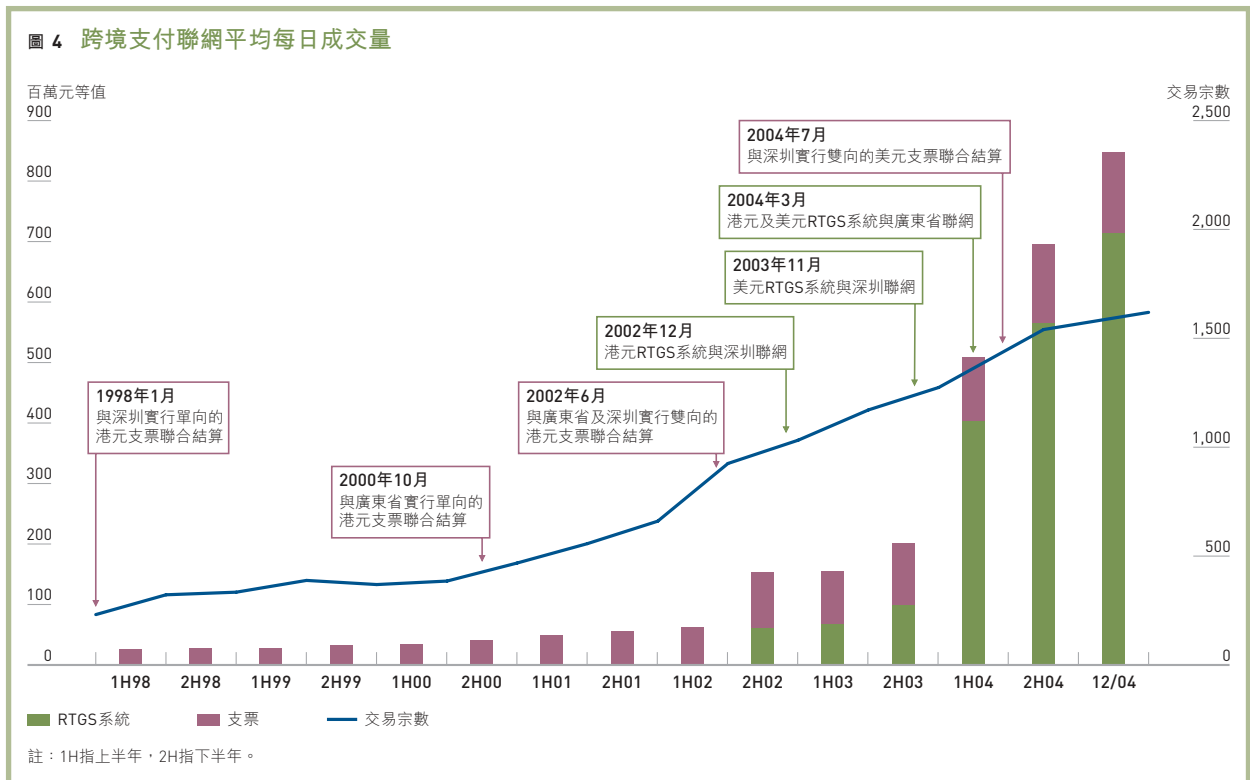
於2004年3月，金管局與中國人民銀行(人行)廣州分行就香港及廣東省銀行之間的港元及美元RTGS系統支付，推出跨境系統聯網。這項安排是2003年完成的香港與深圳的相類系統聯網的延伸。這些聯網建立後，香港與廣東省及深圳的銀行便可以透過更有效率及更安全的方式進行港元及美元支付。

於2004年，與廣東省及深圳的RTGS系統聯網處理約12,000宗交易，總值相當於1,130多億元。

#### 支票聯合結算

在金管局與人行深圳市中心支行合作下，深圳與香港的現有港元支票聯合結算機制在2004年7月擴展至包括美元支票。這項安排縮短了由香港銀行付款但在深圳兌存，以及由深圳銀行付款但在香港兌存的美元支票的結算時間。廣東省及深圳與香港的雙向支票聯合結算機制2002年6月設立，將機制延伸至包括在深圳的美元支票有助應付日益增加的跨境外幣結算需求。

於2004年，約有315,000張支票經上述聯合結算機制結算，涉及金額相當於270億元。



## 債券結算系統

### CMU中央結算系統與中國內地聯網

金管局於2004年4月28日與內地中央國債登記結算有限責任公司(中央國債登記結算公司)簽訂協議，將金管局的CMU中央結算系統與中央國債登記結算公司的政府債券簿記系統直接聯網。這項聯網是由政府債券簿記系統至CMU中央結算系統的單向聯網，目的是使內地經批准買賣外地債券的中央國債登記結算公司成員，通過中央國債登記結算公司在CMU中央結算系統開設的帳戶，結算交收及持有香港及海外債券。是項聯網令內地投資者能以更安全及低成本的方法投資和持有外地債券。

### 銀行回購交易服務

CMU中央結算系統在2004年12月為成員銀行推出全新的「銀行回購交易服務」。銀行回購交易是兩位成員銀行之間的雙邊交易。這項安排讓銀行可透過回購它們所接受的債券，進行同業拆借。CMU中央結算系統作為系統管理人，負責提供安全及完全自動化的平台，讓成員銀行可以在CMU中央結算系統內進行該等回購交易。與其他CMU中央結算系統交易一樣，銀行回購交易亦是以貨銀兩訖方式交收。

### 提升CMU中央結算系統功能

CMU中央結算系統於2004年12月推出「中央配對功能」。這項功能使CMU中央結算系統成員在向系統發出債券轉撥指示時更為簡便，無需理會其交易對手是選用環球銀行金融電信協會系

統、CMU用戶終端機或傳真作為通訊渠道，因此系統成員的零活性及運作效率均得以大為提高。

 > 政策範圍 > 金融基礎設施 > 基礎設施

## 監察結算及交收系統

《結算及交收系統條例》在2004年11月4日生效。該條例有助促進對香港在貨幣或金融方面的穩定性，或對香港發揮作為國際金融中心的功是事關重要的結算及交收系統的整體安全及效率。金融管理專員作為指定系統的監察者，會監察指定系統有否遵行《結算及交收系統條例》所載有關安全與效率的規定，如有需要會要求指定系統作出改變，以符合該條例的規定。

該條例亦對經該條例下指定的系統進行的交易的交收終局性提供法定支持，保障交收終局性免受破產清盤法或任何其他法例影響。為此，金融管理專員會向符合條例列明的某些準則的指定系統發出終局性證明書。

為提高金融管理專員的指定及監察職能的透明度，金管局在2004年11月4日發出《指定及發出終局性證明書闡釋備註》，說明金融管理專員就根據該條例指定結算及交收系統及發出終局性證明書，計劃遵循的有關政策與程序。此外，經諮詢業界意見後，金管局亦於2004年11月26日在憲報刊登法定指引《結算及交收系統條例下的指定系統的監察架構指引》。該指引說明金融管理專員如何闡釋監察規定，以及金融管理專員就監察指定系統計劃遵循的程序。

截至2004年底，共有5個結算及交收系統根據該條例獲指定，該等系統分別為CMU中央結算系統、港元CHATS系統、CLS系統、美元CHATS系統及歐元CHATS系統。

一個獨立的結算及交收系統上訴審裁處已根據該條例設立，就任何人士因金融管理專員在指定及相關事宜方面的決定感到受屈而提出上訴進行聆訊。審裁處主席由法官出任，其成員由香港特別行政區行政長官委任。

此外，由獨立人士組成的程序覆檢委員會已於2004年12月1日成立，負責檢討金融管理專員對金管局具有法定或實益權益的指定系統施加該條例所規定的標準時所採用的程序與步驟。

 > 政策範圍 > 金融基礎設施 > 監察

## 債券市場的發展

2004年港元債券市場的發行總額為3,770億元，只輕微低於上年度的發行額。本港公司在2004年的發債額繼續增加，增幅為66%至91億元，海外非多邊發展銀行發債體及認可機構的發債額則減少。海外非多邊發展銀行發債體的發債額繼2003年上升17%後，在2004年減少11%至765億元，同期認可機構的發債額亦減少12%至536億元。公營機構方面，法定機構及政府持有的公司的發債額有所上升，特區政府亦推出政府債券。

由於2004年的發債總額超過年內到期的債券總額，因此年底時未償還港元債券總額微升至6,080億元。雖然海外非多邊發展銀行發債體的

發債額減少，但它們仍然是最重要的發債體，佔未償還港元債券總額的比重超過三分之一。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，因此認可機構的未償還債券總額在2004年繼續減少。

為推動本地債券市場的發展、籌集基本工程項目所需資金及提高政府流動資金管理的靈活性，香港特區政府在5月推出總值60億元的隧橋收費證券化債券，及於7月完成發售總值200億元的環球債券。本地及國際投資者對兩項債券發售反應良好。兩項發售事項的零售部分都獲得高倍數的超額認購，政府債券的國際部分亦吸引到147個機構投資者。

香港按揭證券有限公司(按揭證券公司)繼續推動市場採用淺白的字眼(而非法律用詞)撰寫零售債券的發售章程，從而令零售債券市場進一步深化。按揭證券公司發行亞洲首批零售按揭證券，亦有助推動按揭證券市場的發展。

金管局繼續定期與政府及市場人士溝通，以促進香港債券市場的發展。金管局向證券及期貨事務監察委員會(證監會)提出建議，簡化發債程序及推出「雙重招股章程」機制。有關建議其後通過修訂法例及證監會發出指引的方式獲得採納。金管局亦與香港銀行公會及香港資本市場公會合作設計港元回購協議交易平台，由CMU中央結算系統負責操作，以促進港元回購協議交易的交收。

 > 政策範圍 > 金融基礎設施 > 債務市場發展



## 香港財資市場發展委員會

香港財資市場發展委員會是在2004年3月透過重組香港外匯及貨幣市場委員會成立。新成立的財資市場發展委員會的職能更為廣泛，不僅包括外匯及貨幣市場，亦會涵蓋債券及其他財資市場。財資市場發展委員會的目的，是促進業內組織的合作及協同，以提高業內人士的專業水平及本港財資市場的整體競爭力。財資市場發展委員會由金管局副總裁陳德霖先生出任主席，該委員會集合了不同市場的代表，包括香港銀行公會、香港財資市場公會、香港資本市場公會、企業司庫公會、存款公司公會及香港外匯及存款經紀公會等代表。

年內財資市場發展委員會採取了多項措施，以提高業內人士的專業水平及向內地推廣本港的財資市場。財資市場發展委員會與香港財資市場公會合作，引入新會員制度，並發展培訓課程及專業資格認可計劃。財資市場發展委員會參與了2004年9月在上海舉行的金融服務博覽，推廣香港的財資市場，並拜訪了內地的金融監管當局及中國銀行業協會，與內地建立更緊密的關係。財資市場發展委員會與金管局在10月為內地監管人員聯合舉辦了一次有關財資市場運作及監管的研討會，以加深他們對香港金融市場的了解。此外，該委員會亦繼續在多個有關範疇進行工作，例如不交收遠期合約的標準文件、檢討集體結算項目的調節利率、檢討電子經紀系統，以及就全新的港元回購協議交易交收機制向CMU中央結算系統提供協助。



香港財資市場發展委員會與金管局在2004年10月為內地監管人員聯合舉辦有關財資市場運作及監管的研討會。



## 外匯基金票據及債券計劃

金管局在2004年致力提高港元基準收益率曲線的可信程度及債券的流動性。這具體上包括：重新分配外匯基金票據及債券組合的期限、定期檢討市場莊家的表現、每日公布外匯基金票據及債券的正式定價及收益率，以及監察提供定價的市場莊家的表現。金管局亦支持由市場組織倡導的措施，例如香港資本市場公會安排透過傳媒公布外匯基金票據及債券的定價。

為方便一般投資者買賣外匯基金債券而推出為期一年的試驗計劃於2004年8月完結。金管局檢討了試驗計劃，並作出若干修訂，以改進計劃的設計及銷售方法。計劃中包括7間分銷銀行。若市況適合，金管局會繼續推行該計劃。

## 2005年計劃

自1996年推出港元RTGS系統以來，香港的金融基建發展取得了重大進展。新系統及聯網陸續建立，同時亦持續改進系統，以提高支付安全及效率。金管局現正全面檢討這些基建發展，從而定出一致的策略及實施計劃，以能在香港發展多種貨幣多種層面的金融基建。

是次檢討會考慮香港面對的機遇及挑戰，包括金融市場全球化、與中國內地日益融合、人民幣銀行業務的開展，以及RTGS系統與債券結算系統的最新發展等。金管局會分析系統目前的使用情況、評估增長的潛力與障礙、與海外系統比較，以及訂定能應付這些挑戰的發展項目。檢討結果會在2005年上半年提交予外匯基金諮詢委員會轄下的金融基建委員會考慮。

金管局會繼續致力確保其支付系統及CMU中央結算系統以安全及有效率的方式運作，亦會提升系統功能及推廣系統的使用。在順利推出即時支付優化器後，我們會繼續研究進一步提高流動資金管理效率的方法，確保各系統能有效應付不斷增加的首次公開招股事項。此外，金管局亦會尋求擴大與中國內地的現有支付系統聯網，以應付不斷增加的跨境資金流量的需要。

根據《結算及交收系統條例》，金融管理專員負責監察指定系統，以促進指定系統的安全與效率。為達到這個目的，金融管理專員會持續監察指定系統有否遵守條例規定，並會特別留意高風險環節，以能及早發現問題所在。

金管局會檢討外匯基金票據及債券計劃，以期達到比較理想的期限分布情況，提高長期外匯基金債券的流通性。為深化零售債券市場的發展，金管局會在2005年再度推出零售外匯基金債券計劃，並改進銷售方法及產品特點，以提高產品的吸引力。金管局在決定推出零售計劃的時間表時，會考慮到當時的市況。

香港財資市場發展委員會會繼續與業內組織合作，提升市場人士的專業水平、促進市場發展，以及向內地推廣本港的財資市場，委員會現正籌劃為內地金融機構及監管機構舉辦研討會。