



市場基建

推動穩健的金融市場基建發展，是金管局工作的其中一項主要目標。金管局在2005年上半年對本港金融基建進行全面檢討，以發展一個安全及高效率的多幣種、多層面的結算及交收平台。香港財資市場發展委員會與香港財資市場公會合併成為財資市場公會，為發展本港財資市場提供穩固的架構。

目標

金管局其中一項主要政策目標，是推動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：有助維持金融與貨幣穩定；以及鞏固香港的國際金融中心地位。穩健及高效的結算及交收系統，是維持香港金融業競爭力的重要元素。金管局特別重視這些系統，使香港境內及香港與其他金融中心(尤其中國內地)之間能以安全及有效率的方式進行資金與證券轉撥。

2005年回顧

港元銀行同業支付系統

結算所自動轉帳系統(CHATS系統)是一個即時支付結算系統(RTGS系統)，負責結算所有港元銀行同業支付項目。該系統與債務工具中央結算系統(CMU系統，是金管局負責運作的債券結算及交收系統)直接聯網，為存放在CMU系統的證券交易提供即時及日終貨銀兩訖交收服務。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)。同業結算公司於1995年成立，由金管局及香港銀行公會各持五成股權。在2005年，同業結算公司平均每日處理CHATS系統的交易額達4,670億元(16,006宗交易)，CMU系統的交易額則達268億元(156宗交易)。

除了大額支付項目外，CHATS系統每日亦進行4類集體項目的結算，包括股票交易、支票與自動扣帳、大量小額電子支付項目(「易辦事」支付及自動記帳)，以及自動櫃員機小額轉帳(圖1)。

圖1 港元支付系統平均每日成交量



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，以取得支付銀行同業交易的免息即日流動資金。年內平均每日訂立的即日回購協議總值410億元，約相當於2005年12月銀行持有總值997億元外匯基金票據及債券的41%，大大促進支付流程。

美元 RTGS 系統

在2000年推出的美元RTGS系統一直運作暢順。該系統由香港上海滙豐銀行有限公司(滙豐銀行)擔任結算機構，同業結算公司則負責系統營運。滙豐銀行在2005年4月二度獲委任為結算機構，任期5年。於2005年底，該系統共有68個直接參與機構及162個間接參與機構，其中包括116個海外間接參與機構。在2005年，該系統平均每日處理6,000多宗交易，總值64.3億美元(圖2)。在2005年，該系統平均每日處理5,000多張美元支票，總值1.73億美元。

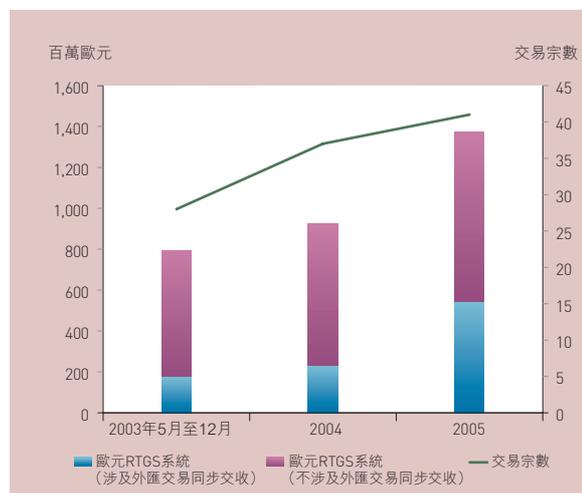
圖2 美元支付系統平均每日成交量



歐元 RTGS 系統

歐元RTGS系統在2003年推出，由渣打銀行(香港)有限公司擔任結算機構，並同樣由同業結算公司負責系統營運。於2005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11個海外間接參與機構。在2005年，該系統平均每日處理41宗交易，總值13.74億歐元(圖3)。

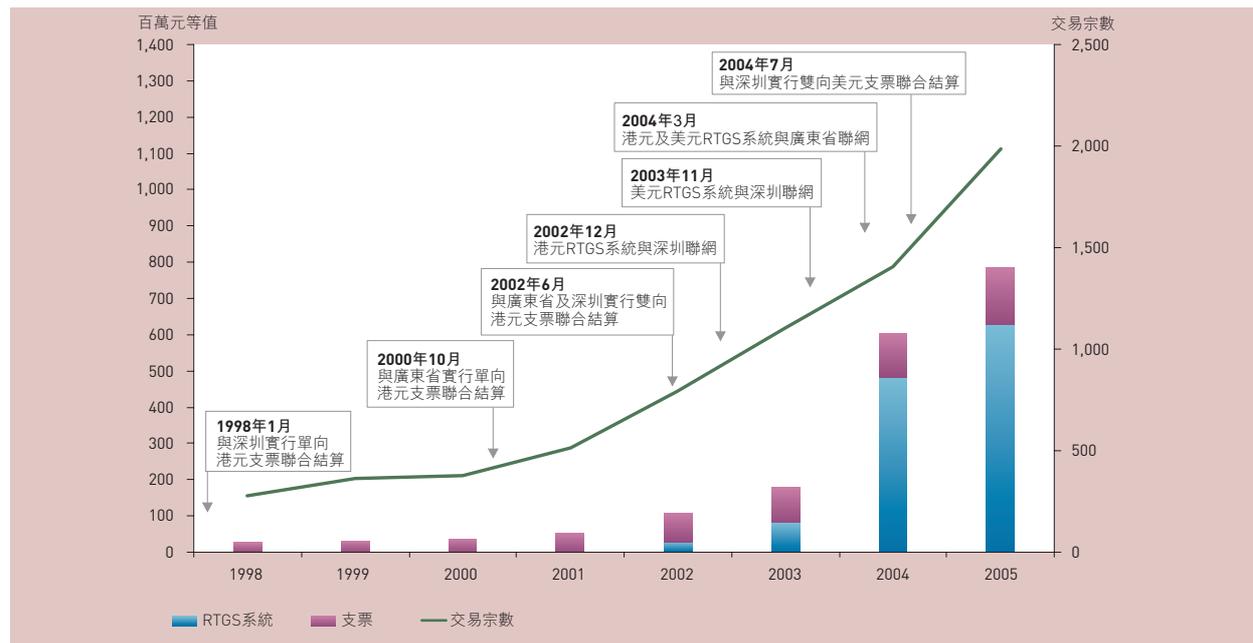
圖3 歐元支付系統平均每日成交量



與內地支付系統聯網

鑑於跨境支付服務需求日益增加，金管局自1998年起一直與內地當局緊密合作，建立跨境支付系統聯網。圖4顯示跨境支付系統聯網自1998年的發展。隨着香港與內地經濟日漸融合，支付系統聯網近年的使用量不斷增加。在2005年，香港與內地跨境聯網平均每日處理的交易額約相當於7.9億元(圖4)。

圖4 跨境聯網平均每日成交量



在2005年，與深圳及廣東省的RTGS系統聯網平均每日處理16,000多宗交易，總值超過1,500億元。透過這些聯網，香港、深圳與廣東省銀行之間的港元與美元支付交易能以更有效率及安全的方式處理。

在2005年約有441,000張港元及美元支票透過跨境雙向支票聯合結算機制結算，涉及金額相當於360億元。該機制縮短了由香港銀行付款而在深圳及廣東省兌存，以及由深圳及廣東省銀行付款而在香港兌存的支票的結算時間。

債券交收系統

CMU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系統一直致力與區內及國際中央證券託管機構建立聯網。透過這些聯網，海外投資者可持有及有效率地交收存放在CMU系統的債券，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海外債券。除方便跨境持有及買賣國際債券外，CMU系統亦為香港及亞洲投資者提供一站式服務，讓他們可結算、交收及持有本地與國際債券。

在2005年，CMU系統平均每日處理總值268億元第二市場交易，涉及156宗交易。截至去年底，存放在CMU系統的債券中，未償還的外匯基金票據及債券總額為1,267億元，其他未償還債券總額則相當於2,539億元。

金融基建檢討

金管局在2005年上半年對本港金融基建進行全面檢討，目的是制定貫徹的發展策略及實施計劃，發展以多幣種、多層面平台為基礎的安全及高效率的金融基建。檢討分析全球金融基建主要趨勢(包括新的國際標準、全球化及跨境金融融合)，並涵蓋與支付系統、債券市場發展及與中國內地結算及交收系統融合有關的金融基建。

金管局在檢討過程中分析全球方向、研究現有系統的使用情況、參考國際最佳慣例、與市場人士討論、找出主要的挑戰與機會，以及制定具體行動計劃，以進一步發展及推廣結算與交收系統。檢討報告及載述各項建議的實施計劃已於7月獲外匯基金諮詢委員會轄下的金融基建委員會審議通過。

檢討敲定了三大範疇的系統發展方向，包括支付系統、債券市場，以及與內地有關的發展需要。

在**支付系統基建**方面，目標是建立安全及高效率的多幣種支付平台，以加快本地及國際金融交易的交收流程，從而提高金融中介效率。這可透過擴大現有的3個RTGS系統(港元、美元及歐元)與區內及內地支付系統的聯網來達致。這將有助為香港、內地及區內投資者提供一站

式的結算及交收服務，並發展香港成為區內的支付結算中心。

在**債券市場基建**方面，目標是建立安全及高效的多幣種債券結算及交收平台，以促進本地及國際金融中介活動。為應付未來的挑戰，現有基建將作提升以支援多幣種的債券產品，並把握內地的發展機會，以及增加香港作為區內債券結算、交收及託管中心的潛力。

至於**與內地有關的金融基建**，檢討認為有需要發展香港成為促進內地與全球各地之間金融中介活動的渠道。短期策略是確保香港作好部署，適時推出所需的金融基建，以支援香港人民幣銀行業務的進一步發展。長期策略是在香港發展完善的金融基建平台，為內地投資者提供金融中介服務。

為落實檢討提出的建議，金管局已定出兩個主要執行範疇，即項目發展及業務發展，並於2005年下半年開始推行。

項目發展

轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台(SWIFTNet) — 這個大型項目是要以開放式操作平台來取代RTGS系統及CMU系統現時使用的專用平台，以加強這些系統與其他常用結算及交收系統之間的兼容性。現時已接獲一些準供應

商的建議書。若項目得到金管局與香港銀行公會批准，預期將於2008年第1季開始使用SWIFTNet。

人民幣交收系統 — 香港需要發展這個系統以配合擴大後的人民幣業務，其中包括於2005年10月宣布的新的人民幣支票業務。這將會是個具備RTGS系統部分功能的自動化系統，並可於短時間內發展成為全面的RTGS系統，應付將來進一步擴大的香港人民幣業務。人民幣交收系統於2006年3月投入運作。

RTGS系統的流動資金優化機制 — 透過每隔30分鐘進行多邊淨額結算，這項新機制可更有效率地交收在RTGS系統內排隊輪候的銀行同業支付指示。以多邊淨額方式結算的每項交易仍以「總額」或「逐筆」計。流動資金優化機制可有助解決系統內支付項目堵塞的問題，並減少與金管局進行回購協議的需求。這個機制於2006年1月推出，至今一直運作暢順。

CMU債券報價網站 — 這個網站(www.cmu.org.hk)方便零售投資者查閱個別銀行提供的債券資料及買賣參考價格，因此將有助鼓勵零售投資者參與債券的第二市場。網站於2006年1月推出。

CMU系統功能提升 — 這包括：

- 同步進行外匯基金票據及債券的貨銀兩訖交收及抵押程序，使銀行能更有效管理流動資金，並鼓勵銀行更多利用即時貨銀兩訖交收，減低交收風險
- 建立網上前台查詢系統。

業務發展

擴大系統聯網 — 為發展香港成為區內的支付結算中心，檢討認為有需要為本港RTGS系統及CMU系統尋求建立更多區內聯網的機會，尤以大中華地區為重點。金管局已與馬來西亞中央銀行簽訂《諒解備忘錄》，在馬來西亞的馬幣RTGS系統與香港的美元RTGS系統之間建立聯網。此舉目的是透過在亞洲時區內進行外匯交易同步交收來消除馬幣兌美元外匯交易的交收風險。預期聯網於2006年底投入運作。



助理總裁(貨幣管理及金融基建)余偉文先生與馬來西亞央行助理行長Nor Shamsiah Yunus女士於2005年12月8日簽署《諒解備忘錄》。

提高系統使用量 — 設立先進的結算及交收系統，以及與區內其他系統聯網固然重要，但檢討認為制定市場推廣計劃，鼓勵更多用戶使用這些系統及聯網同樣重要。因此，金管局已制定全面的市場推廣計劃，希望透過研討會及訪問向本港及大中華地區的準用戶推廣香港的系統。在2005年，金管局舉辦5個研討會，並進行80多次市場推廣活動。

 > 金融基礎設施 > 基礎設施

監察結算及交收系統

於2004年11月生效的《結算及交收系統條例》(《結算條例》)授權金融管理專員指定及監察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​​能事關重要的結算及交收系統。《結算條例》目的是促進指定結算及交收系統的整體安全及效率，其中包括CMU系統、港元CHATS系統、Continuous Linked Settlement (CLS)系統、美元CHATS系統及歐元CHATS系統。CLS系統由CLS銀行負責運作，後者受註冊地監管機構，即紐約聯邦儲備銀行監管，並主要透過國際合作監察安排形式接受監察。金管局透過非現場審查、現場審查及與管理層舉行會議對其他4個指定系統進行持續監察。

截至2005年底，金管局完成首個年度的監察工作，並認為所有指定系統均符合《結算條例》的安全及效率規定。

獨立審裁處及委員會

獨立的結算及交收系統上訴審裁處已根據《結算條例》成立，就任何人士因金融管理專員在交收及結算系統的指定與相關事宜方面的決定感到受屈而提出上訴進行聆訊。審裁處成立以來並無進行任何聆訊。

此外，由獨立人士組成的程序覆檢委員會(覆檢會)於2004年12月1日成立，負責覆檢金管局

在根據《結算條例》對其持有法定或實益權益的指定系統施行監察標準時所採取的步驟及程序。年內金管局亦制訂《內部操作手冊》，載述金管局在評估指定系統是否遵守監察標準所採用的程序。覆檢會以《內部操作手冊》所載的程序為基準，以評估金管局是否對所有指定系統均採取相同的監察標準。年內金管局亦編製一系列的季度報告連同概述金管局期內進行監察活動的報表，供覆檢會審閱。

覆檢會在2005年舉行3次會議，並審閱4份有關指定系統的季度報告及21份隨附的監察活動報表。覆檢會總結指出並無察覺到任何事項顯示金管局未有適當遵守內部操作程序或對不同指定系統進行監察活動時在程序上不公平之處。覆檢會首份年報已根據其職責條文提交財政司司長，並載於金管局網站。

監察零售支付系統

零售支付系統處理大量金額相對較小的交易。與即時支付結算系統相比，零售支付系統的系統性風險一般極小。金管局一直鼓勵業界透過發出及遵守相關實務守則的方式進行自我監管。在2005年8月，金管局認可《多用途儲值卡營運實務守則》。該守則是由八達通卡的系統營運商以自願形式發布的非法定守則，目的是促進多用途儲值卡營運的整體安全及效率，並提高公眾對有關制度的信心。

 > 金融基礎設施 > 監察

債券市場的發展

2005年港元債券市場的發行總額增加7%至4,020億元，其中海外發債體（不包括多邊發展銀行）的發債額增加33%至1,050億元。外匯基金、認可機構及本地公司的發債額亦錄得增長，多邊發展銀行、法定機構及政府持有的公司的發債額則減少。

於2005年底未償還港元債券總額上升9%至6,640億元。不計多邊發展銀行的海外發債體仍是最主要的發債體，未償還債券總額達到2,560億元。在2005年，由於銀行體系流動資金較緊絀及對外來資金需求增加，因此認可機構的未償還債券總額增加8%至1,530億元。

外匯基金票據及債券計劃

為繼續提高港元基準收益率曲線的公信力及債券的流通性，金管局在2005年增加發行5年、7年及10年期的外匯基金債券，以及減少發行91日期的外匯基金票據。增發較長年期的外匯基金債券能夠滿足市場對優質債券的需求，並有助發展更具效率及公信力的長期港元基準收益率曲線。金管局亦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與收益率，以及監察提供定價的市場莊家的表現，作為持續促進債券市場發展的部分工作。

在2005年5月，金管局重新推出經修訂的零售外匯基金債券計劃。除了把零售外匯基金債券分銷商的數目由3間增加至7間外，在挑選外匯基

金債券供一般投資者認購時會因應市場情況及分銷商的意見，令計劃更具靈活性。零售認購的投標按照競爭性投標的最低接納價（即最高收益率）來配發。重新推出這個計劃以來所發行的兩期零售外匯基金債券，均受零售投資者歡迎。

 > 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（財資委員會）在促進本港財資市場發展方面取得重大進展。為配合2005年7月人民幣匯率形成機制改革後人民幣對沖工具的需求增加，財資委員會在9月宣布推出零售人民幣不交收遠期外匯合約。為使中小企業及其他一般投資者更方便買賣該產品，財資委員會制訂劃一文件，載述買賣該合約的條款，其中包括結算安排。截至2005年底，已有16間銀行加入計劃，並為客戶提供該產品。

財資委員會在2005年繼續與香港財資市場公會（ACIHK）合作，鼓勵財資市場從業員加入該公會。截至2005年底，該公會成員人數由前一年的約1,800名增至超過2,000名。財資委員會亦與其他業界組織合辦各種活動，讓從業員可掌握最新的市場及產品發展，其中包括在10月舉行為期兩日的專業回購協議市場課程，以及在11月舉行為期3日的全球政府債券研討會。兩項活動均屬首次在亞洲舉行，深受參加者歡迎。財資委員會另亦連續第2年參加在上海舉行的香港金融服務博覽，向內地推廣本港的財資市場。

財資委員會在2005年繼續進行多個市場有關範疇的工作，例如制訂不交收遠期合約文件、檢討集體結算項目的利率調節機制、檢討港元利率掉期定價及研究美元兌港元定價。

設立財資市場公會

為整合財資委員會取得的成果，財資市場公會於2005年12月透過合併財資委員會與ACIHK而成立。財資市場公會根據《公司條例》成立為擔保有限公司，使其具備更穩固的體制結構，促進本港財資市場專業水平及競爭力。財資市場公會設有機構會員及個人會員，前者包括金融機構、經紀及參與財資市場的企業，後者為財資市場從業員。機構會員及個人會員的共同參與，使財資市場公會可以結合業界力量，推動財資市場及鞏固香港的國際金融中心地位。

財資市場公會由該會理事會負責管理，理事會主席為金管局副總裁蔡耀君，其他成員包括機構會員、個人會員及金管局代表。財資市場公會另設議會，就有關財資市場公會的事項向理事會提供策略意見。金管局總裁任志剛獲邀擔任財資市場公會名譽會長，議會其他成員包括來自銀行與財資市場界的高級行政人員及著名學者。理事會設有5個委員會以協助其執行會務，計為：守則及標準委員會、市場及產品發展委員會、專業培訓及資格認可委員會、推廣及傳訊工作委員會，以及財務及行政委員會。

2006年計劃與前瞻

金管局將會繼續致力確保各RTGS系統及CMU系統安全與有效率地運作，以維持本港金融體系的穩定及健全。金管局亦將繼續推行金融基建檢討所提出的建議，以建立一個安全高效的多種貨幣、多個層面金融基建平台。

金管局將會繼續為本港美元RTGS系統尋求與其他亞洲貨幣系統建立同步交收聯網的機會。亞洲區的債券結算及交收系統與本港的美元RTGS系統之間建立貨銀兩訖聯網，亦是擴展計劃其中一部分。為推廣本地的金融基建網絡，金管局將與策略夥伴（如結算機構、央行及業界組織）緊密合作，進行各種市場推廣活動。金管局將會密切監察這些推廣活動，並會定期向外匯基金諮詢委員會轄下的金融基建委員會提交進度報告。

作為《結算條例》所述指定系統的監察機構，金管局將透過持續監察來促進這些系統的安全及效率。除大額的銀行同業支付項目外，金管局計劃在2006年擴大監察範圍至支票等的小額銀行同業支付項目，使所有銀行同業支付交易一律納入法定監察制度內。

作為零售支付系統的非正式監察架構的一部分，金管局計劃與信用卡業界合力制訂一套有關本港信用卡支付處理系統的營運守則。金管局將會繼續注視本港支付系統的發展，並按需要改進監察架構。

為發展本港債券市場，金管局將於2006年進行市場檢討。作為該項檢討其中一部分，金管局將會檢討外匯基金債券計劃，以研究如何進一步提高這項工具的市場流通性。

經修訂的零售外匯基金債券計劃將於2006年繼續運作，被選的外匯基金債券將會以非競爭性投標方式公開讓零售投資者認購。該計劃將於2006年中進行檢討。

金管局將繼續與財資市場公會緊密合作發展本港的財資市場。