



香港的國際金融中心地位

金管局在2006年參與了多個新項目，這有助於鞏固香港作為主要國際金融中心的地位。同時，金管局提出了「一、三、五金融發展藍本」，以促進與內地更緊密的金融合作。在推動擴大香港人民幣業務方面取得了相當大的進展，內地金融機構將在香港發行人民幣債券。此外，香港的信貸評級獲調升至AA級別，是香港歷來獲得的最高評級。

概覽

中國內地的發展對國際金融體系以及香港的國際金融中心地位都有重大影響。內地於2006年3月公布的「十一五」規劃列出加快金融改革的政策方向。隨着內地的外匯儲備增長至超過1萬億美元，內地推出了拓寬境內機構及居民對外投資管道的一系列措施，其中以合資格境內機構投資者計劃最為突出。

在此背景下，金管局提升其研究及監察區內與內地的經濟及金融事宜的能力，以促進亞洲區（包括香港）的金融穩定。年內金管局進一步加強其領導及參與有關債券市場發展、監察跨境資金流動及危機管理的地區合作項目。金管局提出了「一、三、五金融發展藍本」，以促進與內地更緊密的金融合作，以及在兩地建立規模更大的市場。透過與內地有關當局合作，香港的人民幣業務得以進一步擴大。金管局參與亞洲區內及內地的合作項目，將有助鞏固香港作為主要金融中心及中國的國際金融中心的地位。

2006年回顧

參與地區合作及多邊組織

金管局對發展亞洲區內債券市場及加強貨幣與金融穩定的地區合作項目作出貢獻，以促進區內更緊密的貨幣與金融合作。金管局亦對進一步加強監察區內事宜進行仔細研究，以供國際及地區論壇討論，並探討推動亞洲區在危機管理方面的金融合作的措施。

在國際方面，金管局出席了亞太經濟合作組織論壇、金融穩定論壇及國際結算銀行的有關會議。金管局在這些論壇上提出的意見，使與會代表們對亞洲及香港的貨幣與金融事務有了更深入的了解。

金管局與世界銀行在2006年6月於香港合辦「東亞金融市場：新領域」研討會，討論加快區內金融市場發展及促進亞洲金融融合的措施。研討會吸引過百位來自區內中央銀行、監管機構、國際金融機構及私營機構代表出席。

推動亞洲債券市場發展

於2006年，東亞及太平洋地區中央銀行會議（EMEAP）轄下的亞洲債券基金II在吸引私人投資方面邁進新里程。年內共有3隻亞洲債券基金II的組成基金公開發售 — 包括以交易所買賣基金形式上市的泰國單一市場基金，以及作為非上市開放式基金的韓國及菲律賓的單一市場基金。連同較早前推出的4隻上市組成基金 — 泛亞洲債券指數基金（沛富基金）以及香港、馬來西亞及新加坡的單一市場基金，目前已推出7隻組成基金。目前，私人投資佔亞洲債券基金II組成基金總資產的23.7%。所有亞洲債券基金II組成基金的總資產於2006年底達到30億美元，相比EMEAP於2005年第2季注入的種子資金20億美元，增幅接近50%。截至2006年底，沛富基金（投資於8個EMEAP市場¹的政府及半政府機構所發行的當地貨幣債券）自2005年7月於香港上市以來錄得總回報14.3%，較期內同類基金的表現優勝。

金管局作為 EMEAP 轄下金融市場工作小組的主席，在檢討亞洲債券基金II的工作中擔當主導角色，並於6月份發表檢討報告。檢討結果顯示，亞洲債券基金II的組成基金作為被動式管理的債券指數基金，具有認購費及經常性成本低的優點，對海外機構投資者尤其具吸引力。亞洲債券基金II亦有助於找出妨礙區內跨境投資的障礙，並協助有關方面進行監管、法律及稅務改革以消除部分這些障礙。亞洲債券基金II帶動區內較龐大的資金流動，有助於擴大亞洲債券市場的規模並促進區內金融穩定。儘管

亞洲區已邁出這重要的第一步，但仍有許多工作尚待完成，例如協調監管方法及提倡互認金融中介機構及產品等。

調高香港的主權債務評級

金管局與政府合作，增進國際信貸評級機構對香港的經濟與金融優勢的了解。金管局的量化分析顯示，若對香港的信貸狀況作獨立評估，香港可媲美AAA-級的經濟體系。利用計量經濟模型進行的精確壓力測試顯示香港可抵禦來自內地的重大經濟衝擊。

事實證明這項策略不僅是有效的，而且使香港的信貸評級在2006年內多次得到調高，以致目前所有主要國際信貸評級機構對香港的評級均達至AA級 — 是香港歷來獲得的最高評級。香港信貸評級的調高，表明香港強勁的經濟基本因素、不斷改善的公共財政以及良好的經濟前景都得到了國際認同。在標準普爾於2007年1月發表的比較研究中，該機構表示香港的信貸優勢可媲美許多獲AAA評級的經濟體系。

與內地的金融合作

年內金管局工作的重點之一是因應內地的金融發展及改革進程，擬訂策略以加強與內地合作，從而鞏固香港的國際金融中心地位。金管局提出了「一、三、五金融發展藍本」，該藍本已被納入香港特區行政長官於9月舉辦的《「十一五」與香港發展》經濟高峰會的金融服務專題小組提交的報告。

¹ 包括中國、香港、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。

「一、三、五金融發展藍本」—加強香港與內地的金融合作的建議

在「一國兩制」的框架下，中國在香港及內地存在兩種不同的金融體系。這為兩個金融體系間的合作創造了廣闊的空間。對香港來說，最重要的是如何在促進內地的金融發展及改革上發揮更大的積極作用的同時，鞏固及加強其作為中國的國際金融中心的地位。

香港可以作出甚麼貢獻

內地於2006年3月頒布「十一五」規劃。作為指導2006至2010年經濟和社會發展的綱領性文件，規劃的第三十三章清楚提出加快金融體制改革的政策方向，以及4個範疇的相關措施：深化金融企業改革及完善金融機構的公司治理結構；加快發展直接融資，如股票、債券等資本市場，穩步發展期貨市場；健全金融調控機制，包括穩步發展貨幣市場及逐步實現人民幣資本項目可兌換；以及完善金融監管體制。

香港具備高效率的金融平台、穩健的金融基建以及國際認可的監管水平，可以在3個主要方面為促進內地金融、經濟發展作出貢獻。第一，透過逐步打通兩地的金融市場，香港可以為內地提供多元化的金融服務，協助提高內地資金融通的效率，並拉動內地金融中心的發展。第二，更好地利用香港平台引導內地資金有序流出，配合內地穩步有序拓寬資金流出管道的政策，促進內地國際收支的平衡。第三，為人民幣國際化提供穩健的「試驗場」。隨着內地成為全球最大的經濟體系之一，人民幣在境外的使用增加是必然趨勢。自2004年以來，香港積

累了經營人民幣業務的經驗，有條件為進一步增加人民幣在境外使用，提供一個穩健可靠的試驗平台。

「一、三、五金融發展藍本」

為加強兩地的金融合作，促進兩地金融市場規模的擴大，並將香港發展為中國的國際金融中心，金管局提出了「一、三、五金融發展藍本」：

- **在戰略層面提出「一個定位」**：將香港發展為國家的世界級國際金融中心。此舉將可為中國提供高效率的資金融通平台，以支援其龐大的經濟持續發展，以及避免因在不同時區進行國際金融活動而引起支付及結算風險。隨着更多的金融活動、更多的市場參與者被吸引到香港市場，市場參與者更多元化的風險特質與風險偏好將有助風險更有效地轉移及管理。這樣的國際金融中心也將有助於增強中國在國際金融市場標準及政策制訂方面的影響力。
- **在制度層面建立「三互關係」**：在內地與香港的金融體系之間建立一個「互補、互助、互動」的關係。「互補」是指兩個金融體系發揮各自專長，揚長避短；「互助」是指兩個金融體系透過技術轉移、資訊交流、資格確認及劃一標準，在金融監管、金融基建及風險管理等方面加強合作；「互動」是指兩個金融體系通過互動合作，加強中國在國際金融方面的參與、提高資金融通效率以及推動中國的金融市場發展。

- **在實務層面界定「五個發展範圍」**：在五個範圍加強香港與內地金融體系之間的合作，利用香港拉動內地金融中心的發展：香港金融機構「走進去」內地；內地投資者、集資者、金融中介機構和工具經香港「走出去」；香港金融工具「走進去」內地；加強香港金融體系處理以人民幣為交易單位的交易的能力；以及加強香港與內地金融基礎設施的聯繫。

在2007年1月結束的全國金融工作會議上，「繼續推進內地與香港、澳門的金融合作」被列為其中一項重要工作。香港將會與內地有關部門保持緊密聯繫，在「一、三、五金融發展藍本」的基礎上制訂落實各項建議的實施方案。

進一步擴展2004年初開始推出的香港人民幣業務是「一、三、五金融發展藍本」的重要組成部分。於2006年底，人民幣存款總額達227億元人民幣，存款帳戶超過450,000個，經營人民幣業務的香港銀行有38間（即幾乎所有零售銀行）。

年內在擴大香港人民幣業務範圍方面取得了相當大的進展。國務院在2007年1月10日宣布允許內地金融機構經批准可在香港發行人民幣債券。這項新業務將為香港人民幣存戶及人民幣業務參加行提供新的投資管道，豐富其人民幣資產類型。這將會是非內地居民首次可以直接投資於人民幣債券。同時，這也將為香港銀行帶來新的商機，例如銷售及分銷人民幣債券。此外，在香港發行人民幣債券亦可作為增加人民幣在國際金融交易中的使用、人民幣逐步走向國際市場的一種積極嘗試。

2006年金管局與內地金融監管機構的合作更趨緊密。中國銀行業監督管理委員會（中國銀監會）、國家外匯管理局、金管局及證券及期貨事務監察委員會的銀行QDII業務（內地銀行的代客境外理財服務）聯合工作小組第一次會議在

12月召開。會議討論了有關產品發展及監管合作等事項。

加強對內地金融及經濟事務的研究

隨着香港與內地的經濟及金融聯繫愈趨緊密，內地經濟發展對香港的金融穩定以及其國際金融中心地位的影響愈加重要。我們在內部研究和分析工作以及與內地學者及智囊機構研究交流的基礎上，於2006年推出《中國經濟專題研究》系列文章，就有關內地經濟及金融市場事務進行深入分析。目前，該系列文章已對一系列課題進行了研究，包括內地的利率結構、人民幣衍生工具及商品期貨市場的最新發展、人民幣匯價變動對宏觀經濟的影響，以及匯率在宏觀調控方面所扮演的角色等。

 > 中國經濟專題研究

培訓

在2006年，金管局繼續擴展為中國人民銀行、中國銀監會及其他內地機構舉辦的培訓計劃，包括培訓課程範圍的擴大以及受訓人數的增加。課程涵蓋範圍包括金融體系穩定、銀行監管、會計管理、市場分析、金融風險管理、防

止洗錢措施及人力資源管理。在2006年，金管局合共為1,389位內地人員提供20項課程，相當於2,743人日的培訓。

此外，應其他機構要求，金管局亦提供如下培訓項目：包括為內地政府人員及商業銀行舉辦各種課程，以及在亞太經合組織金融監管機構培訓的計劃下，舉辦以管理利率風險的基本因素為題的地區課程。在2006年，超過200位人士參與這些培訓活動。

2007年計劃與前瞻

金管局會繼續加強對亞洲，特別是內地經濟及金融發展的研究及監測，並致力確保在中央銀行及國際金融論壇充分反映香港的意見與關注事項。2007年的重點之一仍然是金管局在區內合作及市場發展項目的參與，藉以促進亞洲區的金融穩定以及鞏固香港作為區內主要金融中心的地位。

繼香港的信貸評級於2006年多次得到提升後，金管局將會加強其對國際信貸評級機構的策略，力求香港的信貸評級能進一步得到提升。我們的主要目標是確保該等機構能瞭解香港的最新情況，從而對香港作出中肯的評估。

隨着香港與內地經濟的日益融合，香港在促進內地的金融發展將扮演更重要的角色；香港也將更致力於發展成為國家的世界級國際金融中心。金管局將會連同其他政府部門繼續與內地有關當局密切合作，落實「一、三、五金融發展藍本」。因應國務院最近允許國內金融機構在香港發行人民幣債券，金管局將會推出人民幣即時支付結算系統，以促進這項新業務的發展。此外，跟蹤內地的經濟、金融及貨幣發展，以及研究這些發展對香港的影響，也將繼續是金管局的重要工作。金管局會繼續加強與內地金融監管機構的合作，以及為內地有關當局及其他機構籌辦培訓課程及研討會。

 [貨幣穩定](#) [對外關係](#)

 [新聞稿](#) [與國際的聯繫](#)