

市場基建

為促進香港的國際金融中心地位，金管局延長即時支付結算系統及債務工具中央結算系統的運作時間，以應付市場需求；金管局與印尼中央銀行同意在香港的美元即時支付結算系統與印尼的印尼盾即時支付結算系統之間建立外匯交易同步交收聯網；並採取措施在香港推動伊斯蘭金融的發展。

目標

金管局其中一項政策目標，是推動發展安全及有效率的金融市場基建，藉以協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。金管局特別重視結算及交收系統，使香港境內及香港與其他金融中心（包括內地）之間能以安全及有效率的方式轉撥資金與證券。

2008 年回顧

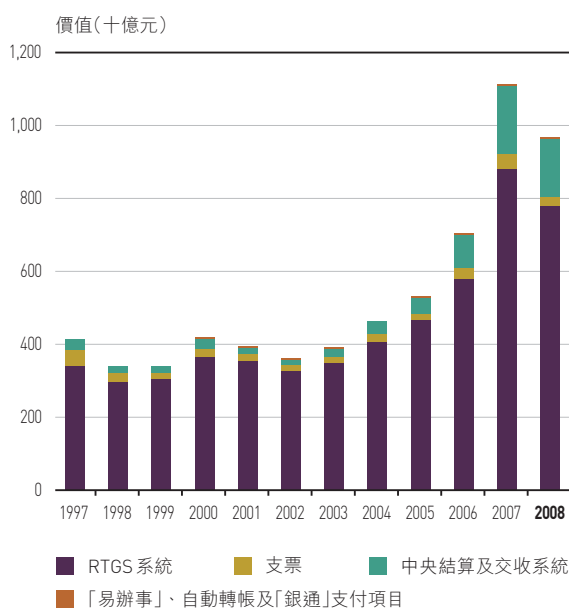
港元銀行同業支付系統

港元結算所自動轉帳系統（CHATS 系統）以即時支付結算（RTGS）形式運作，負責結算所有港元銀行同業支付項目。該系統與金管局負責運作的債券結算及交收系統——債務工具中央結算系統（CMU 系統）——直接聯網，提供即時及日終貨銀兩訖交收服務。CHATS 系統由香港銀行同業結算有限公司（同業結算公司）負責運作。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 2008 年，同業結算公司處理的 CHATS 系統交易額平均每日達 7,770 億元（22,633 宗交易）。

除結算大額支付項目外，CHATS 系統每日亦進行批量結算，包括股票交易、信用卡交易、支票與自動扣帳、大量小額電子支付項目（「易辦事」支付與自動記帳），以及自動櫃員機小額轉帳（圖 1）。

銀行繼續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品，以取得免息即日流動資金，結算銀行同業支付項目。平均每日訂立總值 490 億元的即日回購協議，相當於 2008 年 12 月銀行所持總值 1,110 億元外匯基金票據及債券的 44%。

圖 1 港元支付系統平均每日成交量

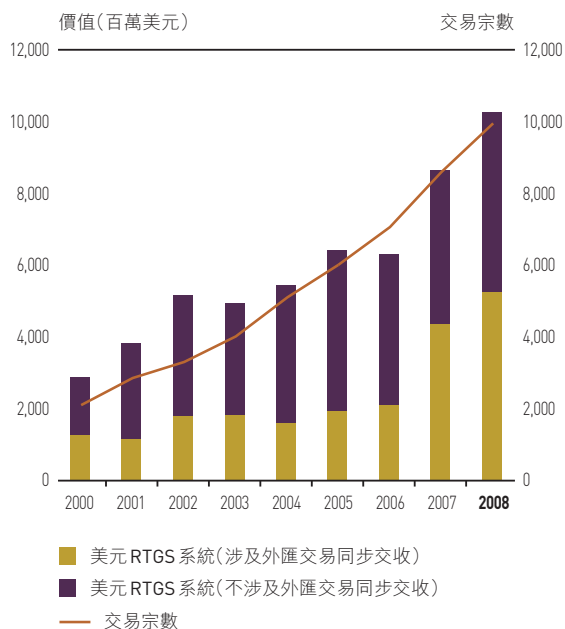


市場基建

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擔任結算機構，並由同業結算公司負責系統營運。於2008年底，該系統共有76個直接參與機構及150個間接參與機構，其中包括123個海外間接參與機構。在2008年，該系統平均每日處理9,900多宗交易，總值100億美元(圖2)。此外，該系統平均每日處理7,570張美元支票，總值2.34億美元。

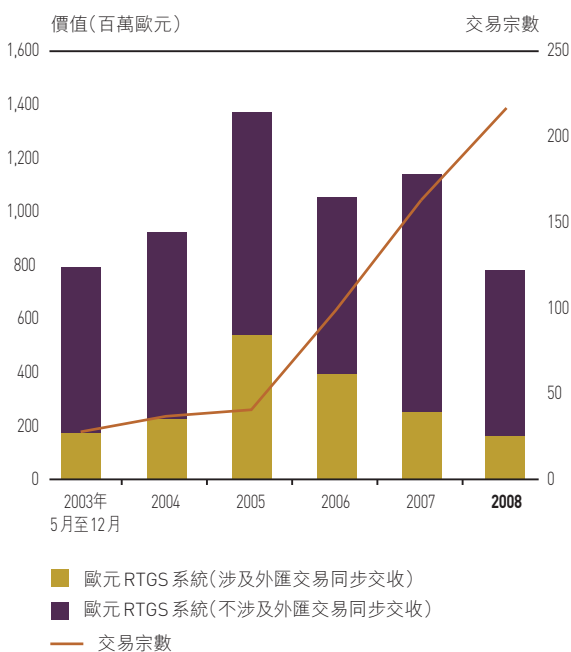
圖2 美元結算系統平均每日成交量



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，並由同業結算公司負責系統營運。於2008年底，該系統共有30個直接參與機構及20個間接參與機構，其中包括11個海外間接參與機構。在2008年，該系統平均每日處理217宗交易，總值7.8億歐元(圖3)。

圖3 歐元結算系統平均每日成交量



人民幣 RTGS 系統

透過提升人民幣交收系統的功能，人民幣 RTGS 系統於 2007 年推出。該系統由中國銀行（香港）有限公司擔任清算行，並由同業結算公司負責系統營運。於 2008 年底，該系統共有 41 個直接參與機構。在 2008 年，該系統平均每日處理 1,270 宗交易，總值 6.1 億元人民幣（圖 4）。

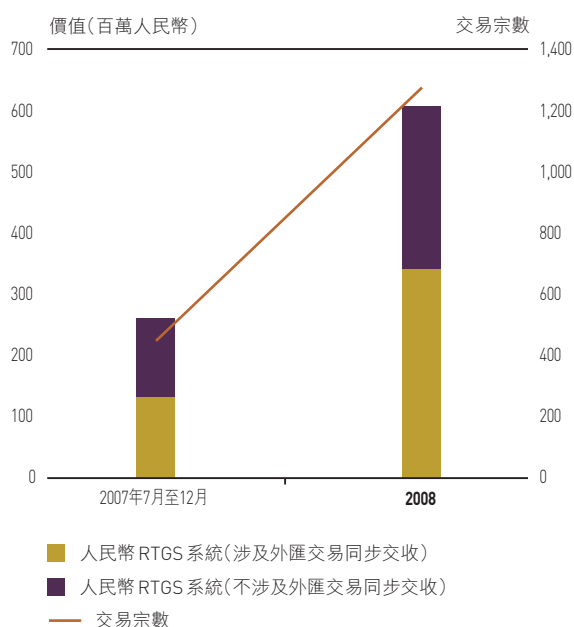
外匯交易同步交收

外匯交易同步交收是為外匯交易提供交收結算的機制，可確保涉及的兩種貨幣的支付程序於同一時間交收。香港的港元、美元及歐元結算系統互相連結，讓銀行以外匯交易同步交收方式結算

美元與港元、歐元與美元及歐元與港元的外匯交易。外匯交易同步交收機制大大提高交收效率，並消除因交收的時間差距及不同時區所引起的交收風險（稱為赫斯特風險）。在 2008 年，以外匯交易同步交收方式交收的港元、美元及歐元交易額分別達 49,160 億元、13,010 億美元及 410 億歐元。

人民幣 RTGS 系統亦與港元 RTGS 系統聯網，讓銀行以外匯交易同步交收方式為人民幣持倉進行平倉。在 2008 年，以外匯交易同步交收方式交收的人民幣交易額達 850 億元人民幣。

圖 4 人民幣結算系統平均每日成交量



市場基建

與內地支付系統聯網

鑑於香港與內地的跨境支付服務需求日增，金管局一直與內地當局緊密合作，建立跨境支付系統聯網，而該等聯網的使用量亦持續增加。在2008年，香港與內地的跨境聯網平均每日處理的交易額超過17億元（圖5）。

年內與深圳及廣東省的RTGS系統聯網處理超過26,000宗交易，總值相當於3,600億元。這些聯網讓香港的銀行與深圳及廣東省的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結算。

在2008年，有508,779張港元及美元支票透過雙向支票聯合結算機制結算，涉及金額約相當於500億元。該機制縮短了由香港的銀行付款而在深圳及廣東省兌存，以及由深圳及廣東省的銀行付款而在香港兌存的支票的結算時間。由2006年3月起，該機制已擴展至由香港的銀行付款而在深圳與廣東省兌存的個人消費人民幣支票。在2008年，透

過該機制結算的人民幣支票總值約相當於4,300萬元。

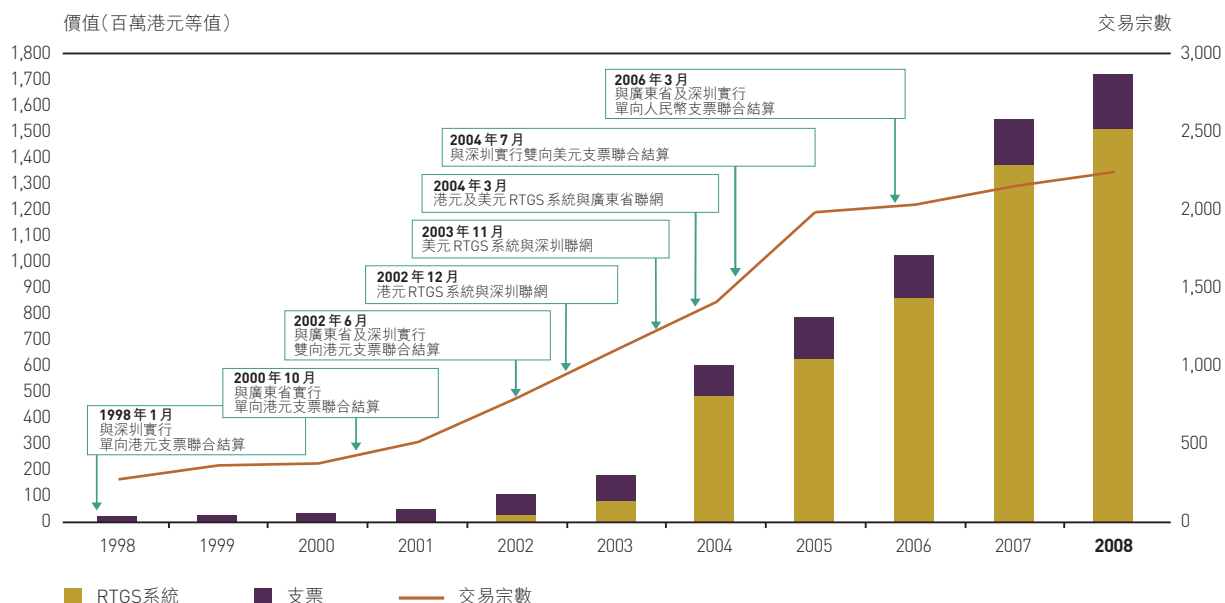
與澳門支付系統聯網

香港與澳門之間的單向港元支票聯合結算機制於2007年8月推出，以滿足持續增加對香港與澳門之間高效率支付服務的需求。由香港的銀行付款而於澳門兌存的港元支票的結算時間因此由4至5天縮短至兩天。在2008年，透過該機制結算的港元支票總值超過70億元。

債券交收系統

CMU系統為港元及其他國際債券提供一站式的高效率結算、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，讓海外投資者可持有及交收存放在CMU系統的債券，而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。

圖5 跨境聯網平均每日成交量



在2008年，CMU系統平均每日處理500億元（涉及136宗）的第二市場交易（圖6）。於年底時存放在CMU系統的債券中，未償還的外匯基金票據及債券總額為1,577億元，其他未償還債券總額則相當於2,340億元。

2008年的發展項目

年內金管局完成了多項系統發展項目，並成功把握業務拓展機會，以促進金融基建的安全與效率，以及發展香港成為區內的支付及交收樞紐。此外，年內推出了一項重要的新項目，以支援金管局推出向香港銀行提供流動資金支持的措施。

系統發展

即時支付系統中央結算（CCASS）優化器於2008年1月推出，以進一步改進銀行體系的流動資金管理。優化器有助那些從CCASS批量結算過程中收到資金的銀行將資金回流，從而讓需要資金的銀行應付其支付責任。CCASS優化器可改善資金回

流效率，避免因股市交投暢旺而對貨幣市場活動造成不必要的影響。

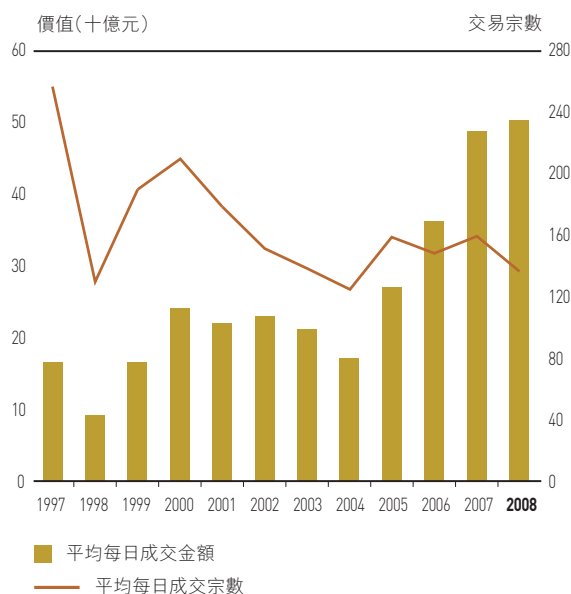
在香港與澳門之間的單向港元支票聯合結算機制成功推出10個月後，兩地單向美元支票聯合結算機制亦在6月推出。這項新增的跨境結算服務把由香港的銀行付款而於澳門兌存的美元支票的結算時間縮短至兩天。自推出以來至年底止，透過該機制結算的美元支票達363張，總值1,050萬美元。

CMU系統的功能亦有所提升，以配合2008年9月推出向香港銀行提供流動資金支持的臨時措施。CMU系統現時接受種類較為廣泛的證券作為貼現窗借款的抵押品，借款期限亦由隔夜伸延至最多3個月。

金管局分別在9月及11月推出措施支持伊斯蘭金融在香港的發展，包括啟動伊斯蘭有關支付的專用支付代碼、在美元及歐元RTGS系統中提供額外的結算戶口以分隔伊斯蘭相關資金與其他資金，以及提升CMU系統功能，以支援香港提供伊斯蘭債券的託管、結算及交收服務。

由2008年11月起，港元、美元、歐元、人民幣RTGS系統及CMU系統的運作時間延長1小時至下午6時30分結束，使參與銀行能為區內客戶提供更完善的服務，以及讓銀行有較多時間管理流動資金。

圖6 CMU系統的第二市場成交量



市場基建

重新設計的電子認購首次公開招股服務(e-IPO服務)退款程序於12月推出，作為香港零售支付系統檢討提出有關縮短信貸轉帳項目的結算周期的建議的一部分。重新設計的退款程序讓透過e-IPO服務認購股票的人士可於退款日當日收到退款，而無需待至翌日；可縮短運用e-IPO服務的有關認購款項的周轉期，以及進一步增加e-IPO認購渠道相對傳統認購方法的吸引力。香港零售支付系統檢討提出的其他建議亦已在實施階段。

轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台(SWIFTNet)的目的，是以開放式操作平台取代RTGS及CMU系統的現有專用平台。該項目正在進行中，將於2009年5月及2010年7月分兩個階段落實。SWIFTNet會加強這些系統與其他結算交收系統之間的兼容性，以及方便海外銀行使用本港的RTGS系統。

業務發展

金管局繼續致力發展兩方面的業務——尋求香港與其他亞洲經濟體系建立結算交收系統聯網的機會，以及推動更廣泛使用本港的支付服務。

建立更多聯網

金管局與印尼中央銀行在2008年10月簽訂《諒解備忘錄》，在香港的美元RTGS系統與印尼的印尼盾RTGS系統之間建立外匯交易同步交收聯網。這項聯網是建立在香港與馬來西亞之間現有跨境外匯交易同步交收聯網的成功基礎上，將可確保支付流程更安全及更有效率，並可消除因不同貨幣在不同時區交付所引起的交收風險。聯網將於2010年初啟用。

金管局與中國人民銀行同意在香港的RTGS系統與內地的境內外幣RTGS系統之間建立跨境聯網。有關聯網訂於2009年3月開始運作，旨在提高香港與內地大部分地區之間的港元、美元、歐元及英鎊支付的交收效率。金管局在11月於香港舉行了一場研討會，向香港所有銀行介紹跨境聯網的詳情。

在2007年對CMU系統的角色作出檢討後，金管局已着手探討擴大CMU系統在區內的角色，特別是如何在金融基建方面提供解決方案，以協助推動亞洲債券市場的發展。

提高香港支付平台的使用量

年內金管局繼續推行市場推廣計劃，藉以提高系統在區內的使用量。金管局共舉辦或出席了36個研討會，並進行了超過240次市場推廣活動，向大中華區、東南亞、印度次大陸、中東及歐洲等地的潛在系統使用者推介香港的支付平台。

市場推廣工作的路向之一，是與其他機構(包括大型地區性銀行及香港投資推廣署)組成策略夥伴，在研討會、巡迴推介及市場推廣活動中向海外金融機構作出介紹，重點講解香港的多幣種、多層面金融基建的功能，以及推廣跨境轉匯服務(Regional CHATS)。事實證明這個方法奏效，美元RTGS系統平均每日處理的交易宗數及涉及金額相比上一年度均有所增加。跨境轉匯服務於2007年7月推出，利用香港的RTGS系統在亞洲營業時間內經香港進行跨境商業支付。截至2008年12月底止，香港共有34間銀行登記為跨境轉匯服務供應商，覆蓋42個經濟體系2,054個收款銀行網點。

金管局參與了多個本地及海外市場的演講活動，推廣香港作為區內支付及交收的樞紐。此外，金管局又與現有及潛在的跨境轉匯服務供應商及用戶舉行連串雙邊會議，以拓展配合2009年推出SWIFTNet平台而可以進一步發展服務的環節。

監察結算及交收系統

監察指定系統

《結算及交收系統條例》（《結算條例》）於2004年11月生效，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》的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、美元CHATS系統、歐元CHATS系統、人民幣CHATS系統及Continuous Linked Settlement (CLS)系統。除CLS系統外，金管局透過非現場審查、持續監察、現場審查及與管理層舉行會議對指定系統進行監察。

由於人民幣CHATS系統的暢順運作，對香港發揮作為國際金融中心的功​​能及香港的貨幣與金融穩定事關重要，因此該系統於2008年7月11日根據《結算條例》獲指定，須接受金管局監察。

於2008年，所有指定系統經評定為符合《結算條例》的安全及效率規定。

合作監察安排

結算交收系統間互相倚賴的程度越漸增加，促使有關各方建立國際合作監察安排。CLS系統是香港其中一個指定系統，由CLS Bank運作，並主要受註冊地監管機構，即美國聯邦儲備局（聯儲局）監管。金管局與聯儲局及其他央行一同參與有關CLS系統的國際合作監察。鑑於該系統在減低外匯交易結算所引起的系統性風險方面的重要性，以及該系統將其結算服務擴展至非同步交收交易，包括金管局在內的各個參與監察該系統的央行成立了CLS系統監察委員會，於2008年11月25日起進一步加強對該系統的合作監察安排。監察安排的詳情載於參與監察該系統的央行所議定的協議內。

十國組織成員央行已同意環球銀行金融電信協會（電信協會）應接受各央行的合作監察，而鑑於電信協會於比利時註冊成立，因此由比利時國民銀行作為主要監察機構。電信協會是為支付系統提供全球訊息傳遞服務的重要機構。由於CMU系統是接收電信協會訊息的其中一個系統，而所有本地指定系統亦將會轉用SWIFTNet平台以提升與其他海外結算及交收系統的兼容性，金管局尤其關注對該系統的監察，並參與與比利時國民銀行及其他央行的關於這平台的討論。

金管局在2008年繼續與其他央行就香港及其他地區的支付及交收系統聯網進行監察合作，其中一個例子是金管局與馬來西亞中央銀行合作監察香港美元CHATS系統與馬來西亞結算交收系統RENTAS之間的美元與馬幣的外匯交易同步交收聯網。

市場基建

獨立審裁處及委員會

獨立的結算及交收系統上訴審裁處根據《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收到任何上訴申請。

獨立的程序覆檢委員會（覆檢會）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。覆檢是以《內部操作手冊》所載評估指定系統是否遵守監察標準時所用的程序為基準，評估金管局是否對所有指定系統採取相同的監察標準。金管局定期編製報告及概述金管局監察活動的管理報告，供覆檢會審閱。

覆檢會在2008年舉行了兩次會議，並審閱4份有關指定系統的定期報告及22份隨附的監察活動管理報告。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進行監察活動時在程序上有不公平之處。覆檢會根據其職責範圍向財政司司長提交年報，該年報亦載於金管局網站。

非正式監察零售支付系統

與大額銀行同業支付系統相比，零售支付系統牽涉的系統性風險一般極小。金管局於現階段認為零售支付系統的系統性重要程度不足以將其列作《結算條例》下的指定系統。然而，金管局鼓勵零售支付業界透過發出實務守則的方式進行自我監管，促進零售支付系統的安全及效率。

在2005年8月，金管局認可《多用途儲值卡營運實務守則》。該守則由八達通卡系統營運商，即八達通卡有限公司發布。金管局負責監察該公司遵守守則的情況，而該公司亦於2008年完成第三次年度自我評估。在金管局鼓勵業界研究為市場引入競爭的可行方法的努力下，八達通卡有限公司與一間持牌銀行於2008年7月聯合推出同時具備信用卡及非接觸式聰明卡支付功能的聯營卡。這是香港首張具備八達通卡功能的信用卡。

在金管局支持下，8間信用卡及扣帳卡計劃營運商於2006年12月制訂及發出《支付卡計劃營運機構實務守則》。該守則列載本港支付卡業務有關運作可靠性、數據及網絡保安、運作效率及透明度的原則。金管局監察支付卡計劃營運商遵守該守則的情況，所有營運商均須就其遵守情況進行年度自我評估，並向金管局匯報任何可能會對持卡人構成重大不利影響的事件。金管局在2008年收到並審閱了8間支付卡計劃營運商的首份有關2007年的自我評估報告，報告顯示所有營運商均全面遵守該守則。

 > 金融基礎設施 > 監察

國際參與

除國際合作監察安排外，金管局亦參與其他地區及國際支付系統監察機構組織，討論共同關注的事項，包括支付及結算系統的相互倚賴，以及支付及結算系統的國際原則及標準。2008年9月，本地指定系統的結算機構及系統營運商參照國際結算銀行發表的《支付及結算系統的相互倚賴》報告(The Interdependencies of

Payment and Settlement Systems)所載的結果，對其各自的系統進行自我評估。各個本地指定系統的表現普遍符合報告的建議。金管局亦參與國際結算銀行舉辦的國際外匯調查，以評估在減低外匯結算風險方面的進展。繼《減低外匯結算風險的進展》報告(Progress in Reducing Foreign Exchange Settlement Risk)於2008年5月發表後，金管局繼續鼓勵業界參考報告的建議，採取適當措施進一步減低結算風險。

債券市場的發展

金融監管機構議會(Council of Financial Regulators)於2008年初通過金管局於今第二階段債券市場發展檢討所提出的建議。有關建議涵蓋監管程序、投資基準及指引，以及稅務等範疇，

目的是吸引更多發債體及擴大投資者基礎。金管局及其他有關機構正跟進實施該等建議。

外匯基金票據及債券計劃

金管局於2007年12月推出外匯基金票據及債券的電子交易平台，以提高價格透明度，及簡化外匯基金票據及債券的買賣程序。經電子交易平台處理的外匯基金票據及債券成交量穩步增長，於2008年12月，其每日成交量佔市場總成交量的40%。

另一方面，金管局繼續透過增加5年期、10年期及15年期外匯基金債券的發行量，來調整外匯基金票據及債券的期限結構。此外，為滿足銀行因管理流動資金而對短期外匯基金票據的強勁需求，金管局於年內增發總值180億元的3個月期外匯基金票據。

 > 金融基礎設施 > 債務市場發展

表 1 未償還外匯基金票據及債券

	2008年	2007年
	(百萬港元)	
外匯基金票據(按原有期限列出)		
91日	56,953	38,546
182日	16,900	16,900
364日	16,900	16,900
小計	90,753	72,346
外匯基金債券(按剩餘期限列出)		
1年或以下	13,600	13,800
1年以上至3年	28,400	25,000
3年以上至5年	14,800	14,800
5年以上至10年	8,300	10,100
10年以上	1,800	600
小計	66,900	64,300
總計	157,653	136,646

市場基建

伊斯蘭金融

金管局在香港發展伊斯蘭金融的策略分為4個範疇：

- **促進市場基建發展：**參與政府的稅制檢討，透過參考其他伊斯蘭金融中心的稅務及監管制度，以及聽取財資市場公會內機構成員的伊斯蘭金融專家的意見，從而為香港的伊斯蘭金融交易營造公平的稅務環境。
- **提升香港的國際形象：**透過籌辦不同的推廣活動及參與國際伊斯蘭金融論壇，締造香港作為新興冒起的伊斯蘭金融中心的形象。例如，金管局分別在阿拉伯聯合酋長國及約旦舉行了巡迴推介，並邀請金融監管機構及主要金融機構的高層人員向伊斯蘭投資者推介香港。此外，金管局與杜拜國際金融中心管理局簽訂了《諒解備忘錄》，以促進雙方合作發展伊斯蘭金融產品及金融基建。
- **鼓勵產品開發：**透過私營機構的努力及與政府機關的聯繫，協助解決稅務及監管事宜，以促進新產品的開發。年內有多種符合伊斯蘭教義的金融服務及產品在香港推出，包括涵蓋在香港上市的內地公司的伊斯蘭股票指數、伊斯蘭股票基金、可換股伊斯蘭債券及伊斯蘭銀行業務窗口。
- **增進市場認知：**透過與財資市場公會合作，為香港的業內人士提供培訓。年內金管局籌辦及參與了12個教育研討會及工作坊，涵蓋多方面的主題，其中包括伊斯蘭股票基金及指數、可換股伊斯蘭債券、伊斯蘭金融交易的稅務及會計處理方法，以及伊斯蘭銀行業務發展等。

金融業發展

為促進香港金融市場的競爭力，金管局參與了政府對鞏固香港作為主要資產管理中心潛力的分析。分析結果顯示多個可以改進的範圍，以進一步促進香港資產管理業的發展，有關建議涉及不同政府機關與監管機構，並已取得金融監管機構議會的認可。金管局繼續協助政府制訂相關措施，例如研究如何改進可能削弱香港競爭力的稅務事宜，以及與其他機構合作，以吸引更多資產管理業務來到香港。

財資市場公會

為加強公私營機構合作，金管局繼續與市場緊密合作，並為財資市場公會提供策略性支援，協助公會達致其提升香港財資市場的專業水平及競爭力的目標。公會在現任主席金管局副總裁余偉文先生領導下，在2008年取得理想成果：

- 公會現有個人會員約2,000名，機構會員86名，分別來自銀行、投資公司、保險公司、貨幣經紀及大型企業。
- 公會聯同香港銀行學會在北京推出以內地財資市場從業員為對象的財資市場證書課程，又聯同香港大學專業進修學院推出財資市場（衍生工具及結構性產品）專業證書，作為其會員的專業資格要求的一部分。於2008年，共有250多名人士修讀公會舉辦的專業課程。
- 年內公會為其個人會員及機構會員的職員舉辦50多次座談會、工作坊及演講，讓會員能了解最新市場趨勢及發展。

- 為協助市場從業員了解在當前的挑戰下，帶動亞洲財資市場發展的主要因素，公會與金管局於7月在香港聯合舉辦亞洲財資市場高峰會，共有130多位市場專業人士出席，講者包括區內著名的監管機構人員及銀行家。公會又聯同世界銀行、亞洲開發銀行及英聯邦秘書處於9月在香港舉辦南亞債券市場研討會，不同國家的代表在會上分享他們對債券市場發展及區內合作的經驗與想法。與以往一樣，公會的代表積極參與主要國際論壇，藉此與海外相關機構保持緊密聯繫。
- 公會在金管局的支持下，成功游說國際財資市場公會(ACI — The Financial Markets Association)於7月在香港開設其首個地區辦事處——亞洲金融市場協會有限公司(ACI Asia)，反映香港的主要國際金融中心地位。

2009年計劃與前瞻

金管局在2009年會繼續完善香港的市場基建，以促進貨幣與金融體系穩定及健全。如期實行轉用SWIFTNet平台是年內的首要工作之一。金管局的另一項主要工作是確保RTGS系統與CMU系統安全及有效率地運作。此外，金管局亦會檢討及提升現有市場基建，以吸引國際資金融通活動在香港進行，並進一步發展香港成為區內的支付及結算樞紐。為此，金管局的業務發展計劃重點，將繼續是探討與其他經濟體系建立系統聯網的機會，以及促進香港的金融基建在區內的使用。

金管局會與有關政府部門及市場人士合作，進一步發展本地債券市場。為確保外匯基金票據及債券計劃能配合市場發展的步伐，金管局會定期檢討有關計劃。此外，金管局亦會推出更多措施以推動伊斯蘭金融的發展，包括與政府機關及私營機構合作促進市場基建的發展、提升香港的國際形象、鼓勵產品的開發，以及增進市場對伊斯蘭金融的認識。

作為《結算條例》下的指定系統的監察機構，金管局將繼續致力促進這些系統的安全及效率。尤其金管局會根據國際結算銀行的《具有系統重要性的支付系統主要原則》評估指定系統。

繼推出兩份有關多用途儲值卡及信用卡與扣帳卡的實務守則後，本港零售支付系統已落實自我監管模式。金管局將繼續監察營運商的遵守情況。此外，金管局將會與業界商討促進零售支付市場的競爭的可行辦法。

金管局會監察香港的支付業的發展情況，並參與國際論壇掌握監察支付及結算系統方面的最新趨勢，如有需要會改進目前的監管制度。