

## 第四章

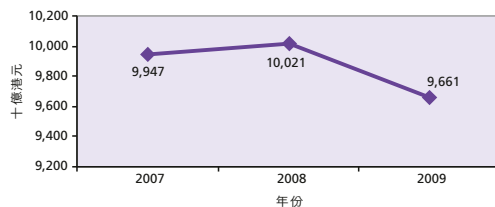
# 金融財務

香港的銀行、證券及保險業制度健全，監管有道，使香港得享國際金融中心地位。以市值計算，香港的股票市場在亞洲排行第三，在世界排行第七。以首次公開招股的集資額計算，香港在二零零九年全球排名第一。金融業僱員人數為213 400人，佔全港工作人口的5.8%。金融業在本地生產總值中所佔比率約為16.1%。

香港是世界上最活躍的國際金融中心之一，擁有先進的金融基礎設施、世界級水平的金融專才、足與世界標準看齊的完善監管制度，而且資金流動性和效率都很高。政府的政策是整體上進一步鞏固香港的國際金融中心地位，並且通過不斷改善本港的監管制度，推廣企業管治，加強對投資者的保障，促進市場發展，以及加強與內地的聯繫和合作，把香港發展成為融資中心、離岸人民幣業務中心及資產管理中心。

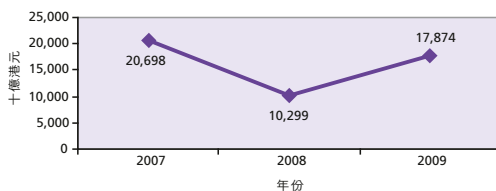
香港在二零零九年取得的主要成就包括：

圖1 認可機構對外頭寸



以對外頭寸<sup>註一</sup>計算，香港是世界第十五大及亞洲第三大銀行中心，同時也是世界第六大外匯市場。

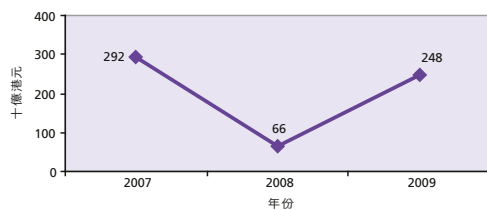
圖2 股票市場的市值



以市值計算，香港的股票市場在世界排行第七，在亞洲排行第三。在二零零九年，香港股票市場的市值增加74%至178,740億元。

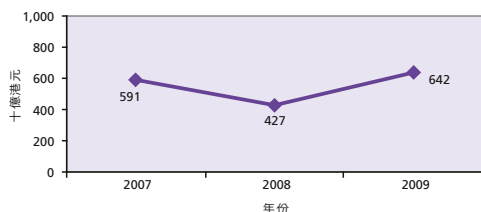
註一 對香港以外銀行和非銀行客戶的負債及對香港以外銀行和非銀行客戶的債權(例如股東權益、證券及資本工具)的總和。

圖3 首次公開招股集資額



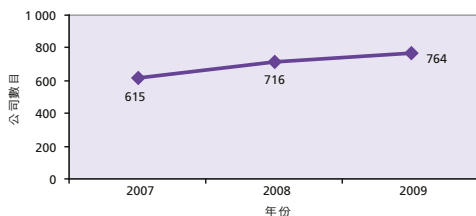
以首次公開招股集資額計算，香港的股票市場在世界排行第一。在二零零九年，透過首次公開招股集資額為2,480億元。

圖4 香港的集資總額



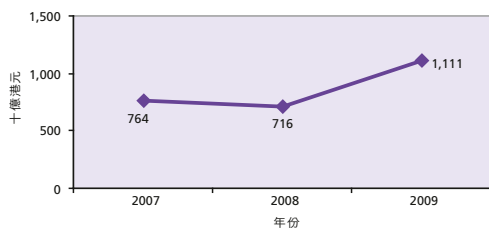
以集資總額計算，香港的股票市場在世界排行第四，在亞洲排行第二。在二零零九年，集資總額為6,420億元。

圖5 在香港從事資產管理業務的公司數目



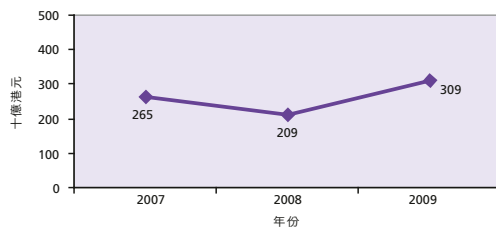
在香港從事資產管理業務的持牌或註冊公司有764家，較二零零八年增加48家，增幅為7%。

圖6 已發行港元債務證券總額



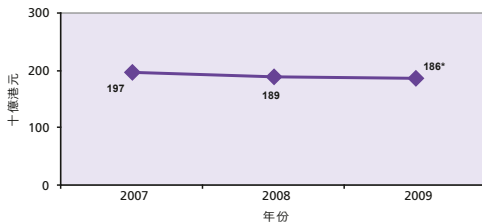
按已發行港元債務證券(包括外匯基金票據及債券)總額計算，本港的債市規模在二零零九年年底超逾11,110億元，較一年前同期的7,160億元為多，增幅為55%。

圖7 強積金資產的資產淨值總額



截至二零零九年年底，強制性公積金計劃的資產淨值達到3,090億元。自強積金制度於二零零零年實施以來，年率化內部回報率為5%。

圖8 保險市場每年保費收入



香港仍然是全球最開放的保險市場之一，在過去三年，保費每年都錄得6%的增長。在二零零九年，香港保險市場的毛保費總額保持穩定，達到1,857\*億元。

## 香港的國際金融中心地位

### 總覽

香港地理位置優越，是連接紐約與倫敦時差的橋樑，加上與內地和東南亞其他經濟體系一向保持緊密聯繫，又與世界各地建立了良好的通訊網絡，而且具有法治精神、公平競爭的營商環境和健全的監管制度，使香港能夠成為亞太區內重要的國際金融中心。在香港，資金流入和流出都不受限制，這也是另一優點。

本港金融市場的資金流動性高，並且是在有效、具透明度和符合國際標準的規管下運作。香港的勞動人口教育水平高，外地的專業人士又易於來港工作，進一步推動了本港金融市場的發展。

在本港營業的國際金融機構為數甚多。在全球排名100以內的銀行中，有69家在港營業。截至二零零九年年底，本港共有145家持牌銀行，其中135家為外資銀行。

本港的銀行同業拆息市場發展完善。本港各認可機構之間和本港與海外機構之間的銀行同業拆借活動非常活躍，二零零九年平均每日成交額為2,267億元。

國際清算銀行在二零零七年進行的三年一度調查顯示，本港外匯市場的平均每日成交額為1,746億美元，使香港成為世界第六大外匯市場。

年底時，香港股票市場的總市值約為178,740億元，在世界排行第七，在亞洲則排行第三。二零零九年，本港股票市場的成交額平均每日有623億元。年底時，在香港聯合交易所掛牌的上市公司有1,319家。在主板掛牌的新上市公司共有68家，這些公司首次公開招股的集資總額為2,479億元。

二零零九年，以首次公開招股的集資額計算，香港在世界排行第一。除發行新股所得的資金外，在交易市場籌集的資金也達3,939億元。

香港股票市場是內地企業的重要集資平台。截至年底，在聯交所掛牌上市的內地企業有524家。二零零九年，內地企業<sup>註二</sup>的集資額達3,460億元，佔年內透過聯交

註二 內地企業包括H股公司、紅籌股公司及非H股的內地民營企業。

\* 臨時統計數字

所集資總額的 55%；香港新上市的內地企業集資約 2,010 億元，佔在聯交所首次公開招股是集資總額的 83%。

海外中介機構日益着重在香港拓展業務。聯交所參與者<sup>註三</sup>的數目由二零零八年年底的 449 名，增至二零零九年年底的 463 名。期貨市場方面，期交所參與者的數目也有所增加，由二零零八年年底的 148 名，增至二零零九年年底的 167 名。在聯交所參與者和期交所參與者中，分別有 156 名和 74 名由非香港權益擁有。二零零九年，聯交所參與者有 19 名新成員，而期交所參與者亦有 22 名新成員，分別來自法國、印度、韓國、瑞士、內地、荷蘭、英國、美國及台灣。

資產管理業的特色是高度國際化，這個特色可見於既有海外基金經理來港工作，也有不同註冊地點的認可基金來港投資的情況。年底時，從事資產管理業務的持牌或註冊公司有 764 家，較一年前增加 7%。除了獲證券及期貨事務監察委員會發牌的公司外，銀行和保險公司也參與資產管理業務。

本港的黃金市場是全世界最活躍的實金市場之一。現貨黃金交易可通過本地兩個聯繫密切但獨立的市場（金銀業貿易場和本地倫敦金市場）進行。金銀業貿易場在一九一零年成立，供業界買賣九九金及公斤條<sup>註四</sup>，價格貼近倫敦、蘇黎世和紐約等其他主要黃金市場的價格。

本港繼續是全球最開放的保險中心之一。年底時，在本港 171 名獲授權保險人中，有 82 名來自內地或 20 個海外國家。名列世界首 20 名的保險人中，有 14 名獲授權在香港直接或經集團公司經營保險業務。本港共有 19 名專業再保險人，當中包括世界大部分頂尖的再保險人。二零零九年的毛保費總額為 1,857\* 億元。

政府與各相關機構（特別是香港金融管理局）致力增進國際信貸評級機構對香港經濟和金融優勢的了解。二零零九年十一月，穆迪把香港的本幣及外幣評級前景由“穩定”調高至“正面”，由此可見穆迪認同香港的信貸實力，特別是香港持有龐大的對外資產頭寸，而且公共財政穩健。

## 二零零九年的主要成就

二零零九年，政府繼續致力增強香港作為國際金融中心的整體競爭力，以及實踐行政長官在二零零九年十月發表的施政報告中所作的承諾，把香港發展成為集資中心、資產管理中心和離岸人民幣業務中心。為了達到上述政策目標，政府繼續與監管機構和業界緊密合作，優化本港的監管架構，並且積極推行多項措施以進一步推動本港融資、財富管理和人民幣業務的發展。

註三 指有權在聯交所或通過聯交所進行交易，並根據《證券及期貨條例》獲發牌從事相關活動的法團。不包括非開業聯交所參與者。

註四 九九金的黃金純度為千分之九九零（即 99%），重量以兩（一兩約等於 1.20337 金衡安士）計算。公斤條的黃金純度為千分之九九九點九，重量以公斤計算。

\* 臨時統計數字

## 增強香港作為國際金融中心的競爭力

為了鞏固香港作為國際金融中心的優勢，政府因應香港和國際的發展，致力優化本港的監管架構，提升本港金融市場的質素，以及增加本港金融市場的深度和廣度。

### 優化監管架構

有效的監管制度，是維持投資者信心和香港的國際金融中心地位的先決條件。年內，政府、金管局和證監會實施多項措施，以便更有效監管銀行的證券業務和加強保障投資者。金管局採取措施，規定銀行必須在零售衍生產品註明“健康警告”，把銷售投資產品的過程錄音，以及清楚地分隔一般銀行業務和證券相關業務。另外，證監會也就有否需要為產品作出重要事項聲明、設立冷靜期、披露佣金和費用，以及其他相關措施諮詢公眾。

香港的監管制度向來穩健，在今次全球金融危機中，本地的金融體系並沒有出現系統性的問題。不過，二十國集團及國際監管組織從這次危機汲取教訓，建議推行一系列措施，加強監管金融機構及金融市場。年內，政府及監管機構都積極與各國商討有關措施。

## 擴大交易所上市企業的來源

### 集資中心

香港是內地首選的集資中心。自一九九三年一月以來，內地企業在香港集資的總額達 24,899 億元。香港交易及結算所有限公司一直致力加強推廣香港為首選上市地點，並與其他股票市場建立更緊密的合作關係。

二零零九年，香港交易所上市委員會經考慮後，原則上接納了多個司法管轄區為尋求在聯交所上市的海外公司註冊成立地。截至二零零九年十二月，除了根據《上市規則》獲認可的四個司法管轄區（即香港、中國內地、百慕大及開曼羣島）外，另有十個司法管轄區獲接納（即澳大利亞、英屬維京爾羣島、加拿大（不列顛哥倫比亞省）、加拿大（安大略省）、塞浦路斯、德國、澤西島、盧森堡、新加坡及英國）。截至二零零九年年底，有超過 100 家海外公司在聯交所上市。香港交易所會繼續接納新的司法管轄區作為新上市公司成立地。香港交易所人員也定期前往內地、越南、泰國、馬來西亞、哈薩克斯坦、俄羅斯、台灣及其他地方，宣傳香港是首選的集資中心。

### 離岸人民幣業務中心

二零零九年，我們繼續致力強化香港作為國家推進資本帳目開放及人民幣區域化和國際化試驗場的角色，並發展多元化的人民幣產品及服務。

香港的人民幣業務一直有序地穩步發展。截至二零零九年年底，香港的人民幣存款額超逾 630 億元人民幣。二零零九年有六批人民幣債券發行，包括由中央人民政府財政部發行的 60 億元人民幣國債，使在香港發行的人民幣債券總額達 380 億元人民幣。

跨境貿易人民幣結算試點計劃已在二零零九年七月開始推行。根據這項計劃，有關內地城市（包括上海、廣州、深圳、珠海及東莞）與香港特別行政區、澳門特別行政區及東盟國家之間的跨境貿易，都可以人民幣結算。內地有關機構已公布試點企業名單及其後的出口退稅安排。

香港交易所在二零零九年改良了中央結算及交收系統，以及該系統與銀行同業結算系統之間的聯繫，以支援人民幣產品日後在聯交所上市及買賣。

### 資產管理中心

金融海嘯結束後，中國經濟強勁反彈並帶領亞洲區整體復蘇，創造很多投資機會。香港本身已有一流的硬件及軟件，包括雄厚的資產管理業基礎，加上內地對理財及資產管理服務的龐大需求，香港絕對有條件發展為亞洲首要資產管理中心。

截至二零零八年年底，本港的基金管理業務合併資產總值達 7,500 億美元，當中超逾 64% 的資金源自非香港投資者，證明香港對境外投資資金極具吸引力。截至二零零九年十二月底，香港共有 86 家認可基金管理公司獲准管理 1 955 個經證監會認可的單位信託和互惠基金。

年內，政府繼續率領金融服務業訪問團前往內地及世界各國，推廣香港的金融服務，以及香港作為亞洲主要資產管理中心的優勢。

### 發展伊斯蘭金融

政府亦致力建立促進伊斯蘭金融發展的平台。在修訂有關法例後，發行與買賣常見種類的伊斯蘭債券所產生的稅務責任，會與發行與買賣相同類型的傳統債券的相關稅務責任一致。

十一月，證監會與馬來西亞證券事務監察委員會簽訂《互相合作發展伊斯蘭資本市場及伊斯蘭集體投資計劃的聲明》。這份聲明提供一個框架，落實香港與馬來西亞互認兩地的伊斯蘭集體投資計劃的安排。這有助推動伊斯蘭金融在香港作進一步發展。

### 改善《強制性公積金計劃條例》

自《強制性公積金計劃條例》在一九九五年八月制定以來，強制性公積金計劃管理局參考運作經驗，不時檢討強制性公積金法例並提出改善建議。有關的法例修訂，旨在簡化強積金計劃的行政工作，加強對計劃成員的保障，以及改善強積金計劃和投資的規管工作。二零零九年七月九日，立法會通過《2009 年強制性公積金計劃（修訂）條例草案》，容許僱員每曆年可至少一次把他們為現時受僱的工作支付強制性供款而獲得的累算權益，由一個註冊計劃的供款帳戶一筆過轉移至另一自選的強積金計劃。

新法例放寬了對僱員轉移強制性供款的限制，讓僱員把他們為現時受僱的工作而支付的強制性供款用作投資時，有更多強積金服務提供者、強積金計劃及基金可供選擇。新法例實施後，約 60% 的強積金權益可以調動，從而促進市場競爭和鼓勵僱員更積極地管理他們的強積金投資。

### 《公司條例》現代化和其他法例修訂工作

公司法改革常務委員會就香港公司法的各項主要檢討及改革，以及加強企業管治制度，向政府提供意見。多年來，公司法改革常務委員會不時提出修訂法例，許多建議都已獲採納實施。

《公司條例草案》擬稿旨在進一步提升香港作為主要國際商業及金融中心的地位。該條例草案分兩期進行公眾諮詢。

### 檢討《受託人條例》

政府已在二零零九年九月完成檢討《受託人條例》的諮詢。政府會引入修訂法例，以期為香港建立更完善的信託運作架構，加強本港信託服務業的競爭力，並提升香港作為主要資產管理中心的地位。

### 改善金融基礎設施

香港銀行同業支付系統是十分完善的即時支付結算系統。所有在香港的銀行一律通過港元即時支付結算系統，在金管局設有結算帳戶，一切付款交易都以即時結算方式，在金管局結算帳戶過帳。銀行可用所持有的外匯基金票據及債券作抵押品，與金管局簽訂即日回購協議，藉此獲取即日流動資金。

美元、歐元及人民幣的即時支付結算系統，讓使用者也可以用這些貨幣即時結算交易，從而減低或消除結算風險。通過香港即時支付結算系統的聯網安排，外匯交易可以同步交收的方式結算。

債務工具中央結算系統由金管局管理，為外匯基金票據及債券，以及私營機構發行的港元或外幣債務證券，提供結算和託管服務。債務工具中央結算系統已經與國際及亞太區內多個中央證券存管機構聯網，讓海外投資者也可以買賣這個系統內的證券。

債務工具中央結算系統通過與即時支付結算系統建立的直接聯繫，為證券提供貨銀兩訖結算服務，從而提高結算效率，並消除結算風險。這個聯網安排還可讓即時支付結算系統的使用者藉自動訂立即日回購協議，獲取即日流動資金。

政府、監管機構和香港交易所都竭盡所能，確保香港的金融基礎設施安全和富效率。舉例來說，金管局不但致力提供一個以多種貨幣和多個層面為基礎的平台，而且積極把香港發展成為區內的付款和結算中心。

二零零九年內完成的主要項目包括：

- 轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台 (SWIFTNet) 的第一階段工作<sup>註五</sup>；
- 延長外匯即時支付結算系統和債務工具中央結算系統的運作時間，以包括香港所有公眾假期（一月一日除外）；以及
- 建立內地與香港兩地多種貨幣支付系統互通安排。

由證監會、香港交易所及證券登記公司總會有限公司代表組成的工作小組，在二零零九年十二月聯合發表了一份諮詢文件，就香港實行證券市場無紙化的建議運作模式徵詢意見。為支持這項計劃並為香港實行證券市場無紙化一事鋪路，政府第一步先行建議對《公司條例》作出技術修訂，以清除以無紙化方式持股和進行股票轉讓的障礙。此舉會有助市場把討論焦點放在香港實行證券市場無紙化的建議運作模式。

### 發展債券市場

政府近年一直致力推動債券市場的發展，有關工作包括為市場提供所需的金融基礎設施，簡化發程序，優化規管安排，提供稅務優惠，鼓勵公共機構發債，以及加強債券投資者教育工作。

為推動本港債券市場的發展，政府在二零零九年七月獲立法會通過落實政府債券計劃。在該計劃下，政府獲授權發行未償還本金總額不多於 1,000 億港元的債券，並設立“債券基金”以管理經該計劃籌集所得的款項。“債券基金”與政府的財政儲備及其他政府帳目分開處理，其用途是償還債券的本金，履行與該計劃相關的財務義務及法律責任，以及投資。

政府債券計劃包括機構債券發行計劃及零售債券發行計劃。二零零九年共發行了兩批以機構投資者為目標客戶的政府債券，吸引了不同投資者購買。

由於銀行同業市場流動資金充裕，銀行因要管理流動資金而對短期外匯基金票據及債券的需求大增。為滿足龐大的需求，金管局不但在二零零九年增發 3,744 億港元外匯基金票據，還繼續增發五年、十年及 15 年期的外匯基金債券，以優化外匯基金票據及債券的期限組合。

截至二零零九年年末，未償還港元債券（包括外匯基金票據及債券）超逾 11,110 億港元。年內發行的外匯基金票據及債券達 10,480 億港元，其他港元債券則達 1,940 億港元。

<sup>註五</sup> 以使用互聯網技術操作的開放式系統平台取代香港的即時支付結算系統和債務工具中央結算系統的封閉式專用平台。



## 發展第二按揭市場

發展完善的第二按揭市場，有助把保險及退休基金等長期資金引導至按揭市場，用以應付長期的住宅融資需求。政府在一九九七年三月成立按揭證券公司，負責執行下列工作：

- 提供可靠的流動資金，減低銀行過於集中在按揭貸款的風險，以及相關資金調動的風險，從而提高銀行業的穩定性；
- 提高市民置業比率；以及
- 促進本港債務證券及按揭證券市場的發展。

## 購買資產計劃

按揭證券公司根據購買資產計劃，從金融機構購入資產，以便該等機構對風險和資產負債表作出管理。截至二零零九年年底，按揭證券公司的資產組合未償還本金餘額達 283 億元。

## 按揭保險計劃

按揭證券公司在一九九九年推出按揭保險計劃，為銀行批出的按揭貸款提供保險，讓銀行可向置業人士提供超出金管局所定 70% 按揭上限的住宅按揭貸款。

由於產品多元化和服務水平不斷提升，按揭保險計劃廣受歡迎，有助提高市民置業比率。二零零九年，計劃批出的申請超過 37 000 宗，涉及的按揭貸款總額達 890 億元。

## 發債

按揭證券公司對於促進本地港元債券市場的發展起了很大作用。截至二零零九年年底，按揭證券公司已發行而未償還的債務證券的金額達 445 億元，債券年期最長為 15 年。按揭證券公司在二零零一年開始發展香港的零售債券市場，發行的債券總值 137 億港元。二零零九年年底時，未償還的債券達 19 億元。

## 按揭證券市場

按揭證券公司推行背對背按揭證券化計劃，提供一個平台讓銀行可以有效地把按揭組合重新包裝，成為流動性更高的按揭證券。年底時，根據這項計劃發行而未償還的按揭證券達 19 億元。

## 提高財務匯報的質素

政府繼續與各持份者，包括財務匯報局合作，致力改善市場質素和加強保障投資者。財務匯報局是法定組織，負責調查香港上市公司在審計方面的不當行為和不遵從會計規定的事宜。自二零零八年七月起，財務匯報局開始主動審閱香港上市實體財務報表的非無保留意見核數師報告。

財務匯報局工作統計數字：

	2007	2008	2009
接獲的投訴數目	17	12	13
審閱的非無保留意見核數師報告數目	不適用	28	129
展開的調查數目	1	-	4
完成的調查數目	-	1	-
展開的查訊數目	1	1	2
完成的查訊數目	-	1	2

財務匯報局程序覆檢委員會負責審閱財務匯報局所處理的個案，以確保該局在採取行動或作出決定時遵守和符合既定程序。

#### 建議設立獨立保險業監督

政府正着手研究設立獨立保險業監督，讓保險業監督在運作上有更大彈性，以應付監管挑戰，同時為配合“風險為本資本監管制度”作好準備。

鑑於金融市場的最新發展，政府在二零零九年年底展開了一項延伸研究，檢視現時保險業的規管安排，並探討須予改善的地方。研究預計於二零一零年第二季完成。政府會在二零一零年年中擬備詳細建議並諮詢公眾。

#### 建議設立保單持有人保障基金

政府建議在香港設立保單持有人保障基金，以促進保險市場的穩定性，並在保險公司無力償債時保障保單持有人的利益。政府計劃在二零一零年內就保障基金的詳細建議諮詢公眾。

#### 檢討引入企業拯救程序的建議

政府在二零零九年一月採納了經濟機遇委員會的建議，重新研究引入企業拯救程序的建議，讓一些長遠而言仍可繼續經營但面對短期財政困難的公司得以翻身。這項措施是政府為應付全球金融危機而推行的多項措施之一。

政府已在二零零九年十月就有關建議展開為期三個月的公眾諮詢。

#### 打擊清洗黑錢和恐怖分子融資活動

香港密切監察打擊清洗黑錢和恐怖分子融資活動的制度，以維持安全的營商和投資環境。高層次的打擊清洗黑錢及反恐融資中央統籌委員會已經成立，由財政司司長擔任主席，負責督導這個政策範疇的工作。

## 香港與內地的金融聯繫

推動香港與內地的金融合作，也是增強香港作為國際金融中心競爭力的重要策略之一。政府繼續利用“一國兩制”帶來的機遇，推展香港的金融服務。

政府以配合國家整體發展需要、推動國家富強和維護國家金融安全為目標，進行以下工作：

- (一) 強化香港的國際化市場地位，提升質素及競爭力，匯聚人才，吸引資金、金融機構和產品；
- (二) 強化香港作為國家推進資本帳目開放及人民幣區域化和國際化試驗場的角色，發展多元化人民幣業務產品及服務；
- (三) 利用“先行先試”模式，擴大香港與珠三角地區的金融產品、資金和人才的雙向流通，以及在兩地設立金融機構；
- (四) 香港作為內地企業在境外首選的國際融資市場，提供上市集資、債券融資、國際資產管理、對沖風險等服務，為內地企業走進國際市場擔當橋頭堡的角色；以及
- (五) 全面加強內地與香港金融市場的聯繫，包括金融基礎設施的連接、信息的交流，以及加強兩地監管機構的合作，藉以提升跨境資金流動的安全。

二零零九年十二月，國家總理溫家寶表明中央政府會支持以香港作為國家金融改革的試驗場。他特別提出要進一步發展以下項目：

- 人民幣業務，包括跨境貿易人民幣結算；
- 人民幣融資及直接投資；
- 人民幣債券業務；
- 內地企業在香港上市；以及
- 港滬資本市場的合作。

內地和香港金融機構之間的跨境資金流動一直穩步增長。過去數年，內地從貿易活動和引進外商投資的過程中，累積了相當數額的港元資金。這些資金先存入內地的金融機構，然後通過銀行同業拆借市場轉返香港。

截至二零零九年年底，香港認可機構對內地銀行的負債為 3,189 億元，所持債權則為 3,790 億元，分別佔香港認可機構對境外銀行的總負債及所持債權總額的 12.7% 及 8.3%。

內地基金管理業正處起步階段，不少以香港作為基地的基金經理把握機會，與內地基金經理發展合營項目。同時，香港的基金經理也開始探索其他途徑，讓投資者可以把握內地市場所提供的機遇。年底時，共有 29 個大量投資於內地 A 股市場的基金

獲證監會認可，包括通過基金經理本身的合資格境外機構投資者<sup>註六</sup>額度直接投資於 A 股市場的基金、六個追蹤 A 股市場的交易所買賣基金、通過合資格境外機構投資者發行的股票掛鈎投資工具而間接投資於 A 股市場的基金，以及投資回報的上升潛力與 A 股市場表現掛鈎的保證基金。

### 內地的集資中心及環球投資平台

香港具有市場流動資金額高、監管制度完善、資訊發達、金融專才充裕、接近內地市場等基本優勢，因而有條件為尋求在香港這個國際金融中心上市的內地企業提供世界級服務。

愈來愈多內地企業在港發行證券，提升了本港證券及期貨市場的廣度和深度。本港股票市場已從高度集中於房地產及金融業務的市場，發展為成分股種類多元化和產品多樣化的市場。

內地企業也通過發行債券、項目融資及銀團貸款，在香港集資。內地企業在香港可輕易獲得合併和收購、企業重組顧問服務等投資銀行服務。

香港交易所在一月和四月分別與上海和深圳的證券交易所簽訂更緊密合作協議，進一步加強彼此合作，以期達到共同目標：滿足中國企業對本土及國際資金的集資需要，從而繼續推動中國經濟作進一步發展。

二零零九年八月，聯交所就接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則和聘用內地會計師事務所，徵詢市場意見。有關的建議是由香港和內地的監管機構共同擬訂。落實擬議的架構應可促進相關機構更適時向投資者披露資訊，提升市場效率，以及減輕內地註冊成立的發行人的合規成本。

### 《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》

《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》在二零零四年實施，使本港金融服務提供者和專業人士更容易進入內地市場，也可更靈活地在內地經營業務。實施《安排》不但能夠提升香港對市場參與者的吸引力，還增強了香港作為國際金融中心和內地企業首選集資中心的競爭優勢。

二零零九年五月九日，內地與香港簽訂《安排》補充協議六，在該補充協議下推出三項與證券業有關的措施。為進一步加強內地與香港的合作，雙方協議內地須允許經中國證監會批准並符合條件的內地證券公司按照相關要求在香港設立分支機構。

《安排》補充協議六的另一重大突破，是容許香港證券公司與符合有關條件的內地證券公司在廣東省設立合資證券投資諮詢公司。該等合資公司須為有關內地證券公司的附屬公司，而香港的證券公司最多可持有該合資公司股份總額的三分之一。此外，雙方也可研究在內地引入港股組合交易所買賣基金。

<sup>註六</sup> 獲中國證券監督管理委員會核准為合資格境外機構投資者的境外機構，可因應國家外匯管理局所批出的投資額度，投資於內地的中國 A 股及其他人民幣證券。

《安排》補充協議六的一項新措施由二零零九年十月一日起生效，香港銀行可透過其內地分行或全資附屬公司申請在廣東省設立“異地支行”（“異地”指不同於分行所在城市）。這措施讓香港銀行能以更具成本效益的方法，擴展其在廣東省的支行網絡。

會計界也受惠於《安排》補充協議六的開放措施。在二零零九年三月三十一日或之前成為香港會計師公會正式會員的香港居民，在參加內地註冊稅務師資格考試時，可獲豁免“財務與會計”科的考試。

### 滬港金融合作

國務院在二零零九年三月通過，上海會在二零二零年前建成與中國經濟實力和人民幣國際地位相適應的國際金融中心。國務院提出的上海發展建議，亦強調要加強滬港優勢互補及戰略合作。

中國同時擁有兩個金融體系，將享有優勢。香港會與上海攜手合作，進一步拓展兩地的證券及債券市場，鼓勵兩地互設金融機構，並加強金融專才的培訓及交流。

### 粵港金融合作

廣東省在地理、文化和經濟方面，都是內地省份中與香港最接近的。廣東省與香港一直有探討加強金融合作的方法。中央人民政府已通過《珠江三角洲地區改革發展規劃綱要》所載的“先行先試”模式推行措施。上述《綱要》的目的是進一步加強珠三角地區與香港和澳門的合作。

二零零九年八月，粵港金融合作專責小組在“粵港合作聯席會議”下成立，以討論如何加強兩地在證券、銀行、人民幣業務及保險領域的合作。

## 銀行業

### 主要特色

香港實行接受存款機構三級制：分別是持牌銀行、有限制牌照銀行及接受存款公司。根據《銀行業條例》，這三類機構統稱為認可機構。金管局是這些認可機構的發牌機關。

只有持牌銀行才可從事全面的銀行業務，特別是經營往來與儲蓄帳戶業務，以及接受任何數額和存款期的存款。有限制牌照銀行可接受 50 萬元或以上的存款，存款期不限。接受存款公司只可接受十萬元或以上的存款，最初的存款期至少為三個月。

香港是國際銀行中心，匯聚了世界各地的銀行機構。截至二零零九年年底，香港共有 145 家持牌銀行、26 家有限制牌照銀行及 28 家接受存款公司。這 199 間認可機構合共經營超過 1 300 間本地分行，組成龐大網絡。此外，境外銀行在香港設立的代表辦事處有 71 個。

截至二零零九年年底，全港所有認可機構的客戶存款總額為 63,810 億元，批出的貸款與墊款總額為 32,890 億元，而所有認可機構的資產總額則達 106,610 億元。

### 香港金融管理局

經立法局(立法會的舊稱)在一九九二年通過《外匯基金條例》修訂條文，賦予財政司(現稱財政司司長)委任金融管理專員的權力後，金管局在一九九三年四月一日成立。

金管局的政策目標包括：在聯繫匯率制度的架構內，通過外匯基金的穩健管理、貨幣政策的運作及其他適當措施，維持貨幣穩定；通過規管銀行業務和接受存款業務，以及監管認可機構，促進銀行體系的安全和穩定；以及促進金融體系(尤其是支付和結算安排)的效率、健全性與發展。

金管局是政府架構的重要組成部分，但無須按照公務員聘用條件招聘職員，從而吸引具備適當經驗及金融知識的專才。金管局的職員薪酬及營運經費，直接由外匯基金而非由政府一般收入支付。金管局須向財政司司長負責，而外匯基金諮詢委員會則就外匯基金的投資政策與策略，以及發展金融基礎設施等以外匯基金撥款進行的項目，向財政司司長提供意見。

銀行業務諮詢委員會和接受存款公司諮詢委員會都是根據《銀行業條例》成立，負責就有關的政策事宜提供意見。這兩個委員會由財政司司長擔任主席，成員來自銀行業及其他專業。

《銀行業條例》為監管香港銀行業提供法律架構。根據《銀行業條例》，金管局是發牌機關，負責向所有認可機構發給和撤銷認可資格，並負責批准和撤銷貨幣經紀牌照。金管局致力使香港的監管制度完全符合國際標準。金管局的目的是制定審慎的監管制度，一方面維持銀行體系的整體穩定與有效運作，另一方面則提供適當空間，讓認可機構靈活作出商業決定。

香港的銀行業監管制度完全符合巴塞爾銀行監管委員會發布的《有效監管銀行業的主要原則》。二零零九年六月，香港應巴塞爾委員會的邀請加入該委員會，成為其成員之一。金管局也參與多項國際及地區的銀行監管行動和多個銀行監管組織。

### 近期發展

香港的銀行業努力克服全球金融危機帶來的挑戰，年底時業界的資本和流動資金都很充裕。金管局為與國際社會看齊，進一步採取措施提升銀行的資本額、流動資金和其他風險管理標準。另外，認可機構也推出多項措施加強保障投資者。

證監會、金管局和多家銀行在二零零九年七月達成協議，由有關銀行向合資格客戶回購雷曼兄弟迷你債券。

二零零九年，金管局繼續調配大量資源，調查雷曼兄弟相關金融產品的投訴個案。由於部分個案已透過證監會、金管局和有關銀行在二零零九年達成的回購協議解決，預計金管局可在二零一零年三月底，大致完成所有個案的調查工作。

香港存款保障委員會在金管局協助下，完成了存款保障計劃的兩個階段檢討工作，並就檢討得出的建議諮詢公眾。政府和香港存款保障委員會已着手擬備法例修訂草案以落實有關建議，目標是在百分百存款擔保於二零一零年年底屆滿時，實施有關建議。

## 證券及期貨業

### 主要特色

香港的證券市場和期貨市場，分別由聯交所及香港期貨交易所有限公司經營，兩者都是香港交易所的全資附屬公司。

截至二零零九年年底，有 1 319 家公司在聯交所主板及創業板上市，總市值約為 178,740 億元，年內集資總額為 6,421 億元。證券市場的總成交額達 155,150 億元。

結構性產品市場在二零零九年繼續擴大。截至二零零九年十二月底，以成交額和資本市值計算，香港的交易所買賣基金市場在亞洲名列第二。年內，有 19 個新的交易所買賣基金獲得認可，使在聯交所交易的交易所買賣基金總數增至 43 個，為投資者提供投資全球、亞太區和內地市場指數及商品的機會。交易所買賣基金的成交額創下 4,997 億元的新高，打破二零零八年 4,111 億元的紀錄。二零零九年五月，證監會與台灣金融監督管理委員會落實互相認可安排，以促進交易所買賣基金在兩地跨境上市。至今，香港共有三個交易所買賣基金在台灣跨境上市，而台灣則有一個交易所買賣基金在本港跨境上市。

新上市牛熊證的總數創下新紀錄，由二零零八年的 4 231 隻增至二零零九年的 8 072 隻。截至二零零九年年底，共有 1 692 隻牛熊證在香港上市。牛熊證的成交額由二零零八年的 10,396 億元，增至二零零九年的 16,761 億元。二零零九年年底時，在證券市場上市的衍生權證共有 3 367 隻，年內的成交額達 16,550 億元。股票期權的成交額由二零零八年的 54 692 865 份合約，下跌至二零零九年的 47 439 896 份合約。

衍生工具市場也創下一些新紀錄。小型恒生指數期貨及期權合約，分別錄得 9 279 877 份和 286 591 份的成交量，較二零零八年上升 17% 及 83%。H 股指數期權合約的成交量達到歷來最高的 1 961 131 份。小型恒生指數期貨及期權和 H 股指數期權的未平倉合約數量也創下歷史新高。

在期貨市場，二零零九年內成交的期貨及期權合約大約有 9 900 萬份，比上一年稍為減少 6%。恒生指數期貨和 H 股指數期貨合約，分別錄得 20 728 034 份和 12 394 116 份的成交量，較二零零八年下跌 5% 及 14%。

截至二零零九年年底，有 13 個自動化交易服務提供者(主要為外匯及受規管機構)獲證監會認可在香港提供自動化交易服務。這類服務利用並非由認可交易所或認可結算所提供的電子設施，進行證券或期貨合約的交易或結算。

### 證券及期貨事務監察委員會

隨着《證券及期貨事務監察委員會條例》(現已由二零零三年四月一日生效的《證券及期貨條例》取代)的制定，證監會在一九八九年五月成立。證監會是一個獨立法定組織，負責監管香港的證券及期貨市場。證監會董事局共有 14 名董事，全部由行政長官委任。政府不參與證券期貨業的日常規管工作。

證監會的經費由市場承擔。自一九九三年起，證監會再沒有向政府申請撥款。證監會二零零九至一零年度的總開支估計為 7.93 億元。

證監會行使的權力受到制衡，例如有關人士可就證監會的各類決定，向證券及期貨事務上訴審裁處上訴。證監會程序覆檢委員會於二零零零年成立，負責檢討證監會的內部程序和運作指引是否妥善，並向證監會提供意見。這些程序和指引規限證監會在履行規管職能時，所採取的行動及所作出的決定。覆檢委員會的第八份周年報告於二零零九年九月公布。該報告認為，一般而言，證監會在處理覆檢個案時已遵從其內部程序。

證監會的工作大致上包括發牌予、監督和監察中介人，規管集體投資計劃(例如互惠基金)的公開發售事宜，規管併購和其他企業活動，在雙重存檔制度下執行規管首次公開招股申請人及發行人的上市規定，監察市場(包括交易所及結算所)，執行與證券相關的法例和規則，以及推行投資者教育。

截至二零零九年年底，本港有 35 935 名持牌人(包括證券經紀行、期貨交易商、證券保證金融資人及其代表等)及 107 個註冊機構(例如銀行)，從事證券及期貨交易、證券及期貨顧問服務等受規管的活動。

### 市場失當行為

市場失當行為的處理方法，包括刑事檢控和民事研訊程序。二零零九年首次有被告因參與內幕交易而遭定罪並被判入獄。在大多宗根據《證券及期貨條例》循公訴程序審訊的內幕交易個案中，共有十名被告被裁定罪名成立，包括一名跨國銀行的前總裁，他被判監禁七年及罰款 2,300 萬元，這是歷來內幕交易者被判處的最高刑罰。年內也首次出現根據《證券及期貨條例》循公訴程序提出檢控的操縱市場個案。此外，證監會也採取民事程序以保護懷疑藉市場失當行為所得的利潤。在一宗個案中，證監會獲頒臨時命令，凍結懷疑藉詐騙取得的資產，價值高達 16.55 億元。這是證監會歷來向法庭申請凍結的最大筆資產。

市場失當行為審裁處在二零零三年成立，專責採取民事法律程序，對經證監會調查並由財政司司長轉介的個案進行聆訊。年內，市場失當行為審裁處審結了三宗個案，有九人／家公司被裁定曾進行市場失當行為。內幕交易審裁處(市場失當行為審



裁處的前身)也審結了最後兩宗個案，使審裁處審結的個案總數增至27宗，而被裁定曾參與可構成罪行的內幕交易的人數則有65人。

### 近期發展

在金融危機過後的一年，投資者保障及教育繼續是重點工作。

二零零九年四月，證監會首次介入大型電訊公司尋求私有化的法律程序，以保障小股東利益。證監會在股東大會上蒐集證據，以及研究會前的單一手股份轉讓情況後，向法庭申請禁止該項取消上市計劃。法庭裁定證監會得直，指為操縱協議安排的結果而拆票，是濫用程序的行為。

雷曼兄弟在二零零八年九月倒閉，引致市民投訴金融中介機構向散戶投資者銷售結構性投資產品。為了有效率和具效益地處理投訴，證監會採取了“由上而下”的模式，研究不同範疇的問題，例如產品宣傳推廣的系統性問題，包括銷售手法及中介人的內部監控。二零零九年一月，一家大型本地經紀行與證監會達成協議，向合資格客戶全數回購雷曼迷你債券。此事成為先例，促使其他雷曼迷你債券分銷商答允和解。七月，金管局及證監會與16家分銷銀行達成協議，向約25 000名合資格客戶回購雷曼迷你債券，回購價為投資本金的60%或70%，較高的回購價適用於65歲或以上的合資格客戶。

在投資者教育方面，證監會以“明智投資 學‘問’為先”為主題舉辦了多項活動，更首次展開為期一年的多媒體宣傳計劃。這項宣傳計劃首先在電視及電台播放廣告揭開序幕，主題曲是譜上新詞的經典金曲“問我”，並舉辦一系列活動包括攝影比賽、金融常識問答比賽、投資故事創作比賽，以及多項外展活動，例如舉辦大學課程及為長者及青少年舉行講座。

除了本身的投資者教育網站外，證監會繼續利用傳媒及互動模式傳播投資者教育信息。年內，證監會透過電視、電台、在巴士播放的短片、免費報章、在公共交通工具張貼告示，以及在港鐵車站及巴士站張貼海報，從而向社會宣揚教育信息。證監會又推出新措施，安排播放全新的電視遊戲節目及一系列資訊性廣告，讓投資者增進投資知識，提高風險意識和建立正確的投資態度。

## 保險業

### 主要特色

二零零九年年底，香港共有171名獲授權保險人，其中89名在香港註冊成立，其餘82名則在內地及20個海外國家註冊成立，當中以在百慕大註冊成立的為數最多。

在過去五年，香港保險業的業務平均每年增長8.9%。二零零九年的毛保費總額為1,857\*億元，較二零零八年下跌1.6%。

\* 臨時統計數字

一般保險業的毛保費在二零零九年上升 7.1% 至 286\* 億元。

有關增長主要由意外及健康保險業務 (包括醫療保險) 的表現所帶動。此外，由於申索情況有所改善，一般保險業務的整體承保利潤由 13 億元增至二零零九年的 22\* 億元。

長期保險業務的保費總收入在二零零九年下跌 3% 至 1,571\* 億元。個人人壽業務仍佔最大比重，有效保單保費為 1,288\* 億元，佔保費總收入 82%。有效個人人壽保單數目在二零零九年增加了 5.3%，增至 860\* 萬份。

二零零九年年底，香港共有 34 991 名保險中介人，包括 34 429 名保險代理 (其中 2 327 名是保險代理商) 及 562 名保險經紀。

### 保險業監督

保險業監督專員獲行政長官委任為保險業監督。根據《保險公司條例》，保險業監督的主要職能是規管和監管保險業，以促進保險業的整體穩定和保障保單持有人。

《保險公司條例》制定了一套監管制度，規管各類保險業務，以確保本港所有獲授權的保險人財政穩健，以及保險人的管理層職位由適當人選擔任。根據《保險公司條例》，保險業監督可對保險人採取適當行動，以保障保單持有人的權益。

《保險公司條例》亦訂明保險中介人的自我規管架構。自我規管機構包括香港保險業聯會轄下的保險代理登記委員會、香港保險顧問聯會和香港專業保險經紀協會。

作為國際保險監督聯會的會員，香港竭力確保其監管制度與國際現行的監管原則及標準看齊。另外，香港成立了保險業諮詢委員會，就執行《保險公司條例》和在香港經營保險業務有關的事宜向行政長官提供意見。

### 近期發展

為應付金融危機，保險業監督在穩健的監管架構支持下，已加強監察市場動向，以及市場動向對本港獲授權保險人財政及償付能力的影響。

全球金融危機顯示有需要進一步加強對投資者的保障。為此，保險業監督已聯同保險業界合力加強投資相連保險計劃產品的資料披露和合適性評估，確保消費者所購買的產品適合他們，而且符合他們的需要及風險承擔能力。這些措施包括修訂財務需要分析和風險承擔能力問卷，以及要求受保人填寫一份聲明書，聲明他充分明白有關產品的特點。保險公司也須致電易受損害的客戶 (即 (i) 年齡超過 65 歲；(ii) 小學或以下教育程度；或 (iii) 沒有固定收入的客戶)，以確保適合性評估。為提升銷售投資相連保險計劃產品中介人的專業知識，保險業監督修訂了保險中介人資格考試之下的投資相連長期保險考試範圍。政府計劃由二零一零年三月起，規定所有有意從事投資相連保險計劃產品銷售工作的新入職保險中介人，均須通過經修訂試卷的考試。此外，有關方面亦已加強投資相連保險計劃產品的消費者教育工作。

\* 臨時統計數字

作為國際保險監督聯會的會員，保險業監督也為制定國際保險監管標準出力。國際保險監督聯會一直有分析金融危機及其對全球保險業所帶來的影響，以便找出須改革的地方，尤以加強保險集團及跨行業的監管為重點工作。保險業監督會密切留意國際保險監督聯會頒布的新準則，並且因應本地情況而考慮在香港採用有關準則。

此外，保險業監督會繼續參與國際監管團的活動，就監管主要保險集團與海外監管機構緊密合作。

## 強制性公積金計劃和職業退休計劃

### 主要特色

強積金制度在二零零零年十二月一日實施，以協助就業人士未雨綢繆，為日後的退休生活儲蓄投資。這是一個與就業有關、強制執行和屬私營性質的公積金制度。除非獲得豁免，否則年齡介乎 18 至 65 歲的僱員和自僱人士，都必須參加。

僱主和僱員須各自按僱員有關入息的 5%，向已註冊的強積金計劃供款，不過供款訂有上、下限。累算權益會全數歸屬於計劃成員，僱員在轉職或終止受僱時，可轉移累算權益。自僱人士須按本身有關入息的 5% 供款。一般來說，累算權益須保存至計劃成員年屆 65 歲退休年齡，才可提取。截至二零零九年年底，99.9% (約 238 000 名) 僱主、99.9% (約 2 209 000 名) 有關僱員及 75.5% (約 263 000 名) 自僱人士參與了強積金計劃。強積金總資產約達 3,090 億元。

與強積金這個強制性的計劃不同，根據《職業退休計劃條例》註冊的職業退休計劃，是僱主自願為僱員設立的退休計劃。為配合二零零零年實施的強積金制度，符合若干條件的職業退休計劃獲得豁免，無須遵守強積金規定。這些計劃的成員可以選擇留在獲豁免的原有計劃內，或參加強積金計劃。年底時，獲強積金豁免資格的職業退休計劃共有 4 440 個，涵蓋逾 40 萬名僱員。

### 強制性公積金計劃管理局

積金局在一九九八年九月根據《強制性公積金計劃條例》成立，負責規管和監察強積金制度的運作，並確保有關人士遵守強積金條例。此外，積金局也履行職業退休計劃註冊處處長的職責。為保障強積金計劃成員的利益，積金局密切監察強積金受託人及其他服務提供者的運作，調查通過舉報、投訴或主動巡查發現的違規個案，並採取相應的執法行動。積金局也推行強積金投資教育，以提高市民關心其強積金投資的意識，並發布資訊，協助強積金計劃成員選擇合適的基金。

### 近期發展

政府和積金局已執行財政司司長在二零零八至零九年度財政預算案中公布的有關措施，向每名月入不超過 10,000 元的強積金／職業退休計劃合資格成員的戶口一次過注入 6,000 元，以加強對他們的退休保障。截至二零零九年十二月底，逾 140 萬名合資格人士已獲得這筆特別注款，金額合計超過 84 億元。

政府不斷致力優化強積金制度的運作。二零零九年五月，政府提交了《2009年強制性公積金計劃(修訂)條例草案》，旨在鼓勵僱員更積極地管理他們的強積金投資，並促進市場競爭。條例草案在同年七月獲立法會通過。積金局現正與強積金受託人合作，為實施法例作好準備。

### 公司註冊處

公司註冊處負責實施和執行《公司條例》的大部分條文，為本地及非香港公司註冊，登記根據《公司條例》和相關條例須提交的文件，撤銷不營運但有償債能力私人公司的註冊，並提供服務及設施，讓公眾查閱和取得該處所保存的公司資料。該處也實施和執行若干其他條例，包括《受託人條例》(與信託公司有關的部分)、《註冊受託人法團條例》和《有限責任合夥條例》。該處還負責處理放債人的牌照申請，並備存放債人登記冊以供公眾查閱。

公司註冊處自一九九三年起以營運基金模式運作，從而可更靈活調配資源，以切合客戶的需求和期望。二零零八至零九年度，該處錄得 1.347 億元盈餘。

該處繼續分階段推行“公司註冊處綜合資訊系統”，以期把部門的運作全面電腦化，並提供資料存檔、處理、儲存和查閱的電子化公共服務。電子查冊服務備受客戶歡迎，現時在網上查閱公司資料的比率超過 98%。待有關的法例修訂通過後，預期電子公司註冊及一站式公司註冊和商業登記服務可於二零一零至一一年度推出。

二零零九年，共有 109 424 家本地公司註冊成立。截至二零零九年年底，公司登記冊內共有 772 253 家本地公司，二零零八年年底則有 710 766 家。

在香港以外地方成立的公司在本港開業後一個月內，必須向公司註冊處申請註冊。年內，共有 683 家新的非本地公司註冊。截至二零零九年年底，共有 7 912 家來自 81 個國家的非本地公司在香港註冊。

### 破產、個人自願安排及強制清盤

破產管理署確保在個人破產及公司清盤方面，香港能夠提供符合國際標準的優質服務。

破產管理署署長或私營破產或清盤從業員在擔任受託人或清盤人時，會負責調查破產人或清盤公司的狀況，把資產變現，並把債款發還給債權人。破產管理署署長也會根據《破產條例》和《公司條例》就涉及破產或清盤的罪行提出檢控；申請把不合適的清盤公司董事的董事資格取消；監察外間清盤人和受託人的操守，並且監管清盤案所涉及的款項。

圖9 經由破產管理署署長變現的資產及債權人獲發還的債款

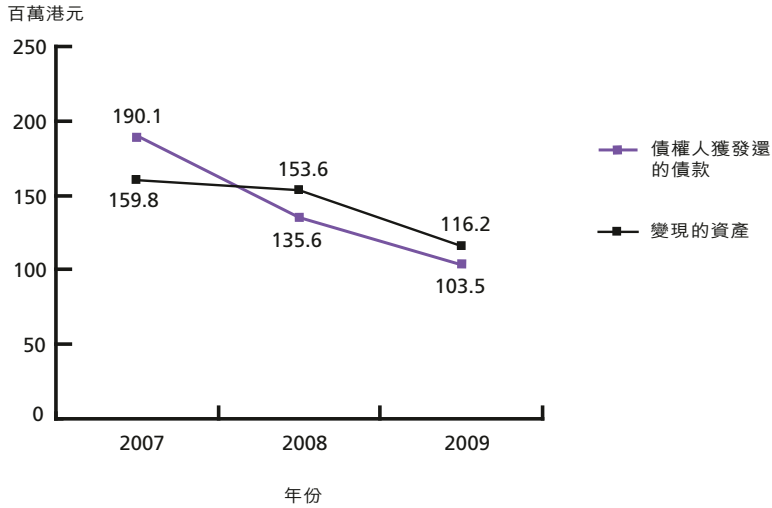
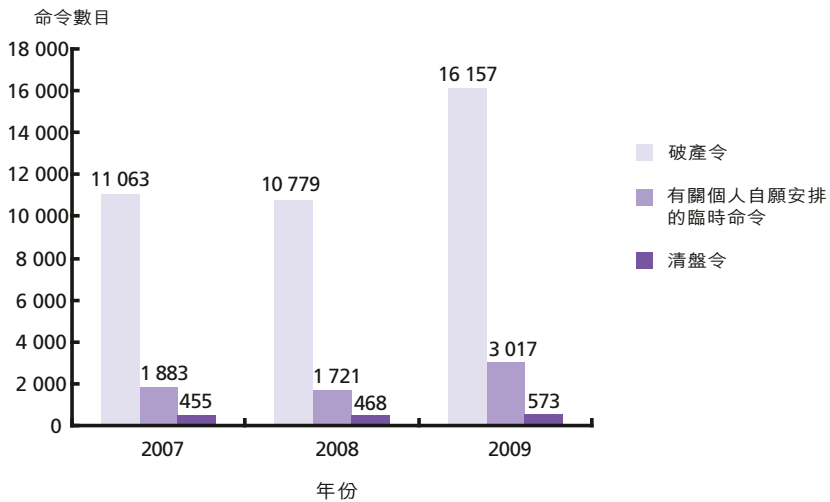


圖10 破產令、有關個人自願安排的臨時命令及清盤令數目



## 專業會計師

按《專業會計師條例》成立的香港會計師公會履行多項職能，例如處理會計師的註冊事宜，訂定和維持財務匯報、核數和專業道德標準，以及舉辦培訓課程和資格評審考試。

香港的註冊會計師、執業會計師事務所及註冊執業法團數目：

	2007	2008	2009
註冊會計師(包括執業會計師)人數(名)	26 848	27 884	29 107
執業會計師人數(名)	3 624	3 679	3 749
執業會計師事務所數目(家)	1 172	1 176	1 198
註冊執業法團數目(個)	227	254	291

香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》，內容與《國際財務報告準則》銜接一致。由於國際投資者及財經分析師對《國際財務報告準則》都相當熟悉，故此香港的相關準則與國際準則銜接對本港有利。

## 貨幣政策

香港的貨幣政策目標是維持貨幣穩定，即保持港元匯價穩定，使外匯市場上港元兌美元的匯率保持在 7.80 港元兌 1 美元左右的水平。這個清晰的政策目標通過聯繫匯率制度實現，聯匯制度由一九八三年起實行。

香港聯繫匯率制度的特色是採用貨幣發行局制度，規定港元貨幣基礎最少百分百由外匯基金持有的美元儲備，按 7.80 港元兌 1 美元的固定匯率支持，而港元貨幣基礎的任何變動，也得百分百與該等美元儲備的相應變動配合。以香港來說，貨幣基礎包括已發行的流通紙幣及硬幣總額、總結餘(即銀行為了結算銀行之間和金管局與銀行之間的交易，而存於金管局的結算餘額)，以及未償還外匯基金票據及債券總額。

銀行可以通過貼現窗的安排，簽訂以外匯基金票據及債券作為抵押品的回購協議，不受限制地獲取日終流動資金。在貨幣發行局制度下，港元匯率通過利率調節機制，得以維持穩定。如有人向貨幣發行局出售與本地貨幣掛鈎的外幣(就香港而言即美元)，以套取本地貨幣(即資金流入港元)，貨幣基礎便會擴大。反之，如有人從貨幣發行局購入外幣(即資金流出港元)，貨幣基礎便會收縮。

貨幣基礎擴大或收縮會分別導致本地貨幣的利率下跌或上升，部分資金隨之流出或流入，因而自動抵銷原來資金流向所造成的壓力，確保匯率維持穩定。

外匯基金諮詢委員會轄下的貨幣發行委員會在一九九八年八月成立，監察本港貨幣發行局制度的運作情況，並通過外匯基金諮詢委員會向財政司司長建議採取措施，鞏固香港的貨幣發行局制度，使制度更趨穩健和有效。

金管局的政策力求高度透明，使金融界和廣大市民能充分了解貨幣發行局的運作情況。

聯繫匯率制度是保持香港貨幣與金融穩定的支柱，政府致力維持聯匯制度，並嚴格遵守貨幣發行局的規則。

### 貨幣狀況

經歷過二零零八年全球金融危機後，聯繫匯率制度仍然有效運作，在二零零九年繼續維持港元穩定。雖然美元大幅波動，但本地外匯市場的交投活動整體仍屬有秩序進行。港元匯率大部分時間都停留在 7.7500 至 7.7594 之間的窄幅。

本港的銀行同業拆息市場在二零零八年年底漸趨穩定，到二零零九年已差不多完全回復正常。當局在二零零八年推出多項提供流動資金支持的措施奏效，市場關注的流動資金問題得到舒緩，對本地銀行體系的信心亦有所加強。年內，有期銀行同業拆息率下降至極低的水平，顯示有較多的總結餘，以及美元利率已相應下調。銀行同業隔夜拆息率亦維持在近乎零的水平，只是偶然因進行首次公開招股而產生資金需求才有所攀升。

二零零九年三月，金管局順利停止實施五項提供流動資金支持的臨時措施及其他相關政策的行動，而香港的貨幣市場仍然平靜。雖然市場無須動用備用銀行資本安排和臨時“百分百存款擔保”，但金管局亦為停止實施這兩項措施作好準備。二零零九年七月，金管局、馬來西亞中央銀行及新加坡金融管理局成立三方聯合工作小組，以便三地作好安排，在二零一零年年底“百分百存款擔保”在各自所屬地區屆滿時停止實施。此外，政府現正為落實存款保障計劃的改善建議擬備修訂法例，以期在“百分百存款擔保”屆滿時，讓市民可憑藉經優化的存款保障計劃而獲得更佳保障。

### 外匯基金

根據《外匯基金條例》，外匯基金的主要法定職能是影響港元的匯價。外匯基金也可用作維持穩定健全的貨幣及金融體系，以保持香港的國際金融中心地位。

金管局須就外匯基金的運用及投資管理向財政司司長負責。為了保障資本，提供流動資金以維持金融和貨幣穩定，並取得理想的長期回報，金管局把外匯基金分作不同的投資組合來管理。“支持組合”持有的資產是流動性極高的美元債務證券，為貨幣基礎提供十足支持，而“投資組合”則旨在保障外匯基金的長期購買力。外匯基金的資產分配策略，須以財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後所批准的投資基準為依據。外匯基金的管理和投資方式，詳載於金管局年報。金管局在二零零七年設立了“策略性資產組合”，持有所有由財政司司長為策略性目的，而動用外匯基金買入的香港交易及結算所有限公司股票。

二零零九年十二月三十一日，外匯基金資產總值為 21,517 億元，累計盈餘達 5,533 億元。為致力提高透明度並公開更多資料，政府由一九九七年一月起每月公布外幣資產數字，同時也每月公布外匯基金資產負債表摘要及貨幣發行局帳目。

另一項與外匯基金有關的職能是發行紙幣和硬幣。面額分別為 20 元、50 元、100 元、500 元和 1,000 元的銀行紙幣，由本港三家發鈔銀行，即渣打銀行(香港)有限公司、香港上海匯豐銀行有限公司和中國銀行(香港)有限公司負責發行。發鈔銀行必須按 7.80 的固定匯率交出無息美元保證，才可發行流通紙幣。

政府通過金管局發行十元流通紙幣，以及面額分別為十元、五元、二元、一元、五角、二角和一角的硬幣。香港十元塑質鈔票在二零零七年七月推出市面流通。金管局在研究過各種印製流通紙幣的技術後，發行了塑質鈔票，以評估這類鈔票在香港的流通和接受程度。年底時，所有流通紙幣與硬幣的總值達 2,084 億元。

#### 網址

財經事務及庫務局：[www.fstb.gov.hk](http://www.fstb.gov.hk)

保險業監理處：[www.oci.gov.hk](http://www.oci.gov.hk)

破產管理署：[www.oro.gov.hk](http://www.oro.gov.hk)

公司註冊處：[www.cr.gov.hk](http://www.cr.gov.hk)

香港金融管理局：[www.hkma.gov.hk](http://www.hkma.gov.hk)

證券及期貨事務監察委員會：[www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)

證監會投資者教育網站：[www.invested.hk](http://www.invested.hk)

強制性公積金計劃管理局：[www.mpfa.org.hk](http://www.mpfa.org.hk)

香港交易及結算所有限公司：[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)

財務匯報局：[www.frc.org.hk](http://www.frc.org.hk)