

# 提升香港的金融基礎設施

“為邁向卓越的電子化經濟體系  
建立電子化金融基礎設施”

沈聯濤

香港證券及期貨事務監察委員會主席

- 金融基礎設施督導委員會研究
- 面對市場挑戰，把握難得機遇
- 達致成功的遠景目標
- 電子化金融基礎設施
- 邁向未來的進程

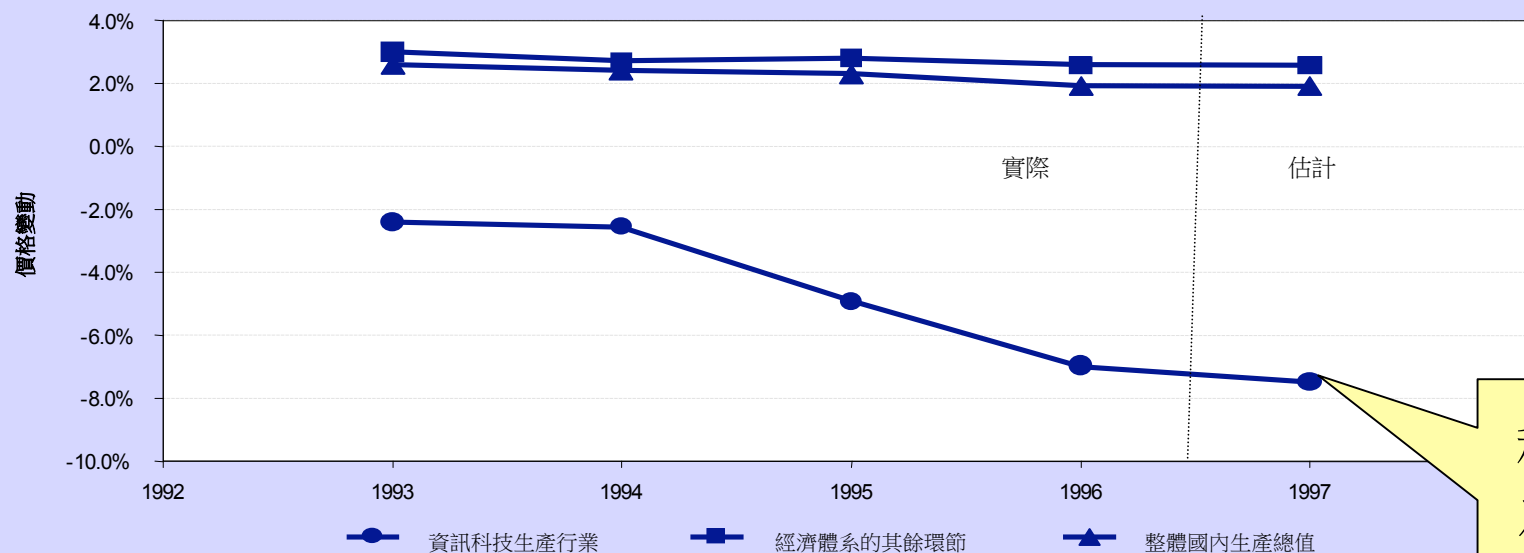
- 財政司司長公布進行市場改革，以提升香港的金融基礎設施。
- 委任金融基礎設施督導委員會，就以下事項進行研究：
  - 單一結算安排
  - 直通式處理
  - 無紙化證券市場
  - 科技結構、對法律及監管架構帶來的影響
- 曾對國際標準、最佳作業方式、新興趨勢及使用者工作小組和科技工作小組的意見進行研究
- 就理想的金融基礎設施及應採取的措施提出建議

## 市場競爭是殘酷的...

- 利用科技優勢迎接挑戰
- 電子化經濟體系的來臨促使電子商貿及電子交易的出現
- 策略性聯盟在全球市場居主導地位
- 提升金融基礎設施以取勝

美國近期的發展顯示，在科技方面進行突破性的改善，可抵銷高成本所帶來的影響。

資訊科技生產行業及其餘的經濟環節的價格變動比較



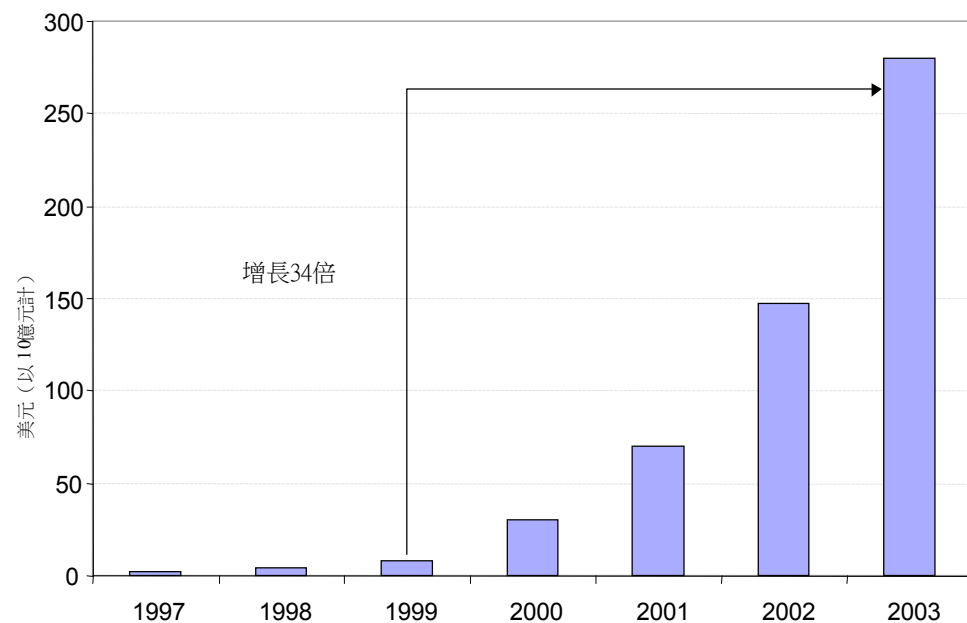
資料來源：美國商業部 /ESA

科技生產行業成為了推低國內生產總值價格變動指數的因素

## 電子化經濟體系的來臨促使電子商貿及電子交易的出現

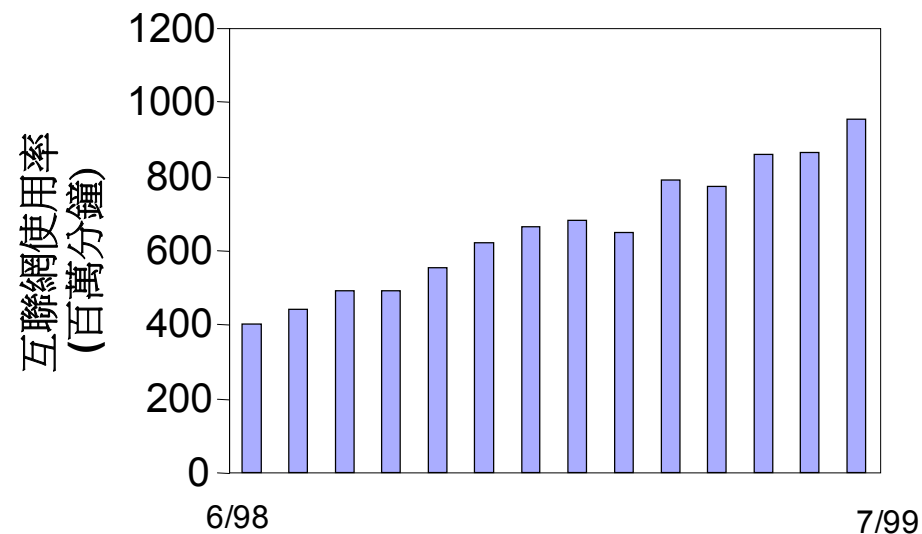
香港在互聯網的使用率方面有強勁的增長，隨著亞太區電子商貿的急速發展，有關情況當可持續。

### 在亞太區企業間的電子商貿額



資料來源 Gartner Group

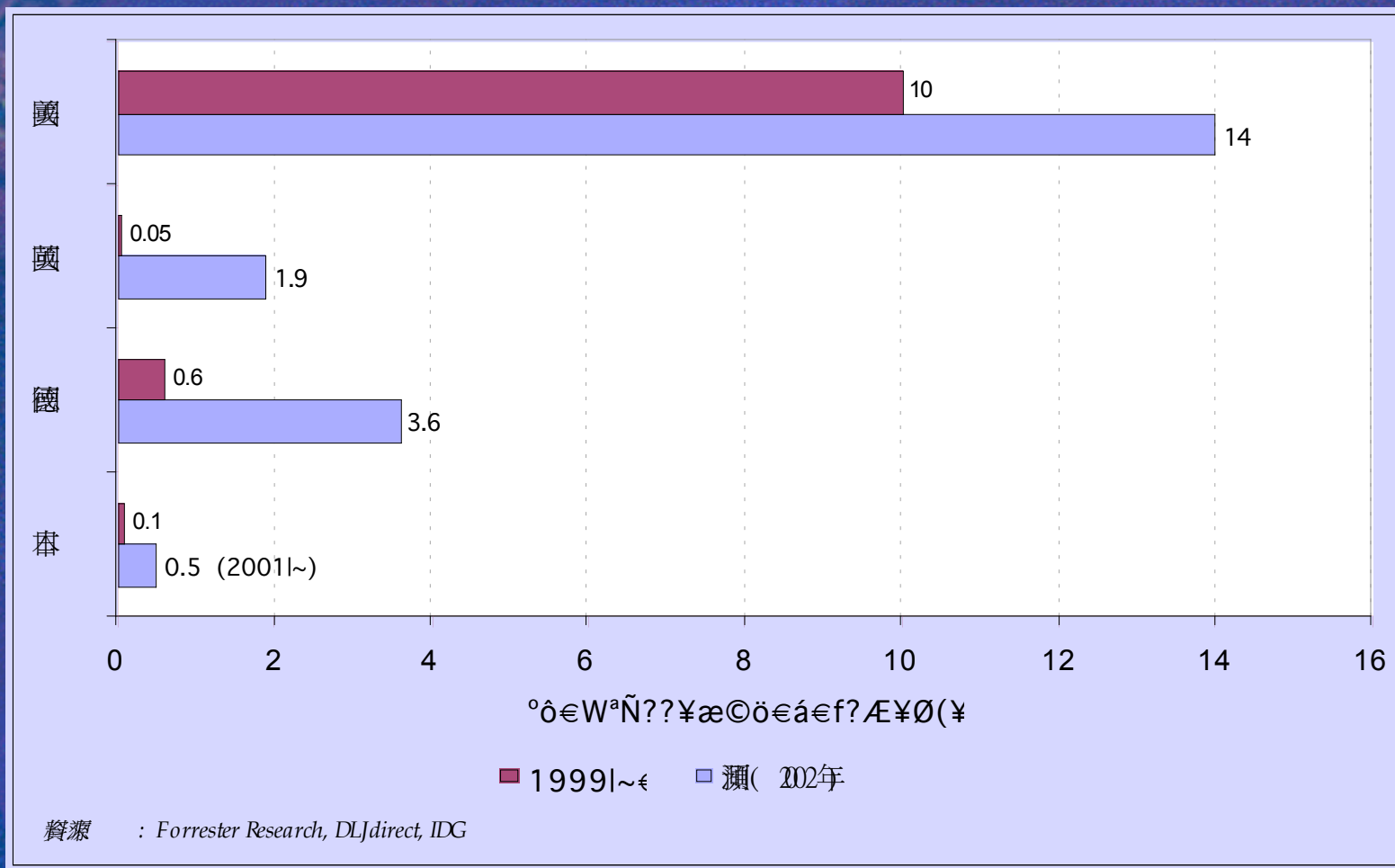
### 香港的互聯網使用率



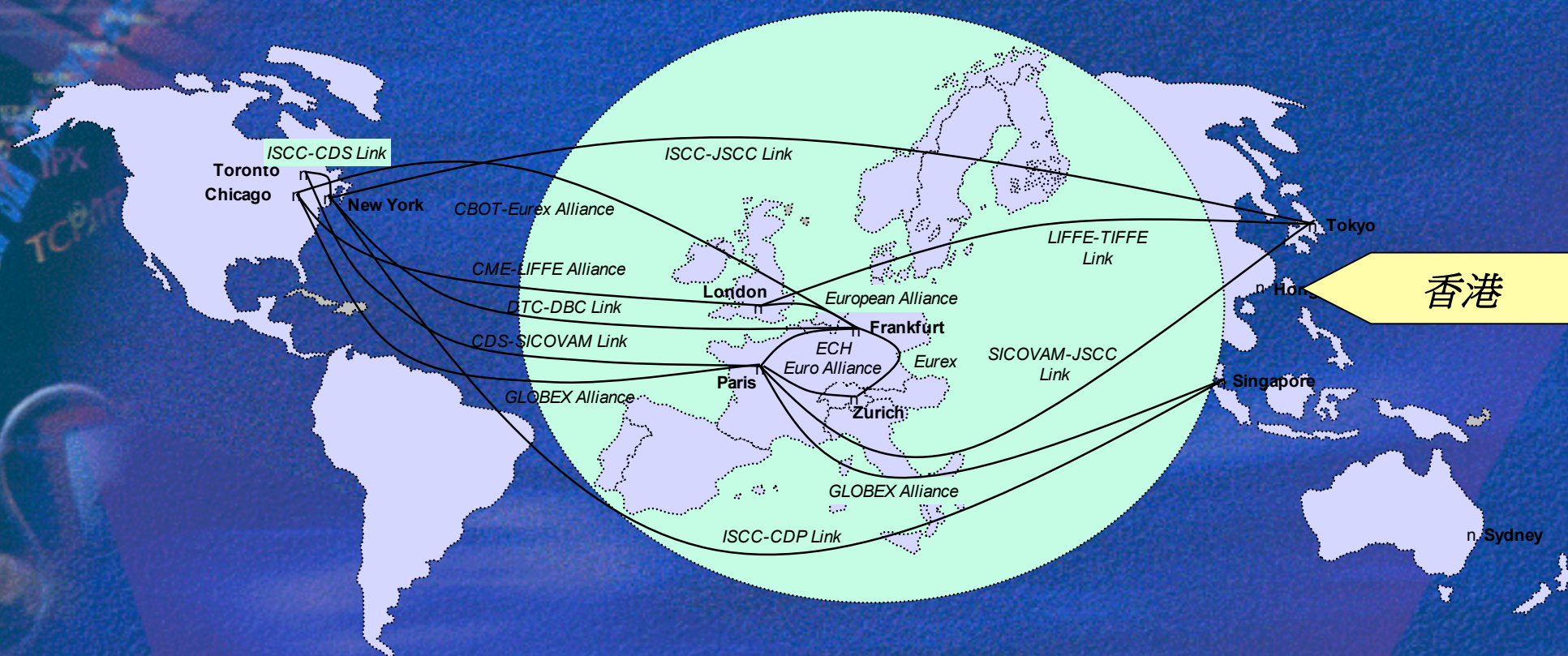
資料來源：電訊管理局

# 電子化經濟體系的來臨促使電子商貿及電子交易的出現

到了1999年，其中9個電子通訊網絡便佔去全美證券交投量約25%。



交易所及結算公司正建立策略性聯盟，以便能夠更有效地發展跨市場產品，以及令他們在科技上所作的投資發揮規模經濟的效果。



雖然香港現時有多項優點和成就，但是我們不能自滿。

香港的多項優點和成就：

- 中央結算系統 (1992)
- 自動對盤及成交系統(1993)
- 即時支付結算系統 (1996)
- 數碼21新世紀策略 (1998)
- 第三代自動對盤及成交系統 (2000)

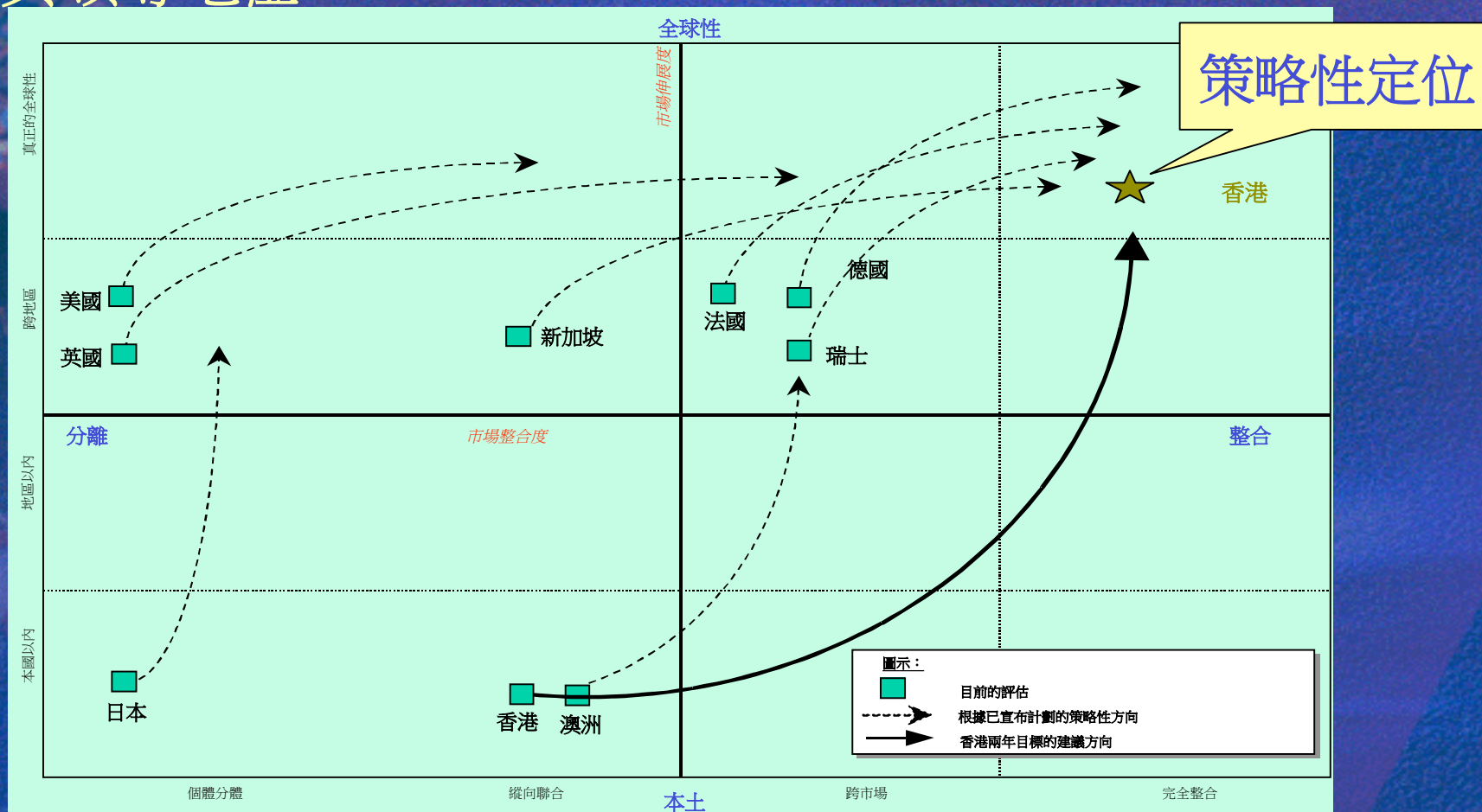
亞洲其他國家的新猷：

- 全國自動化支付系統(中國)
- 韓國的資訊高速公路(韓國)
- 多媒體超級走廊(馬來西亞)
- **SingaporeONE** (新加坡)

## 策略性目標：

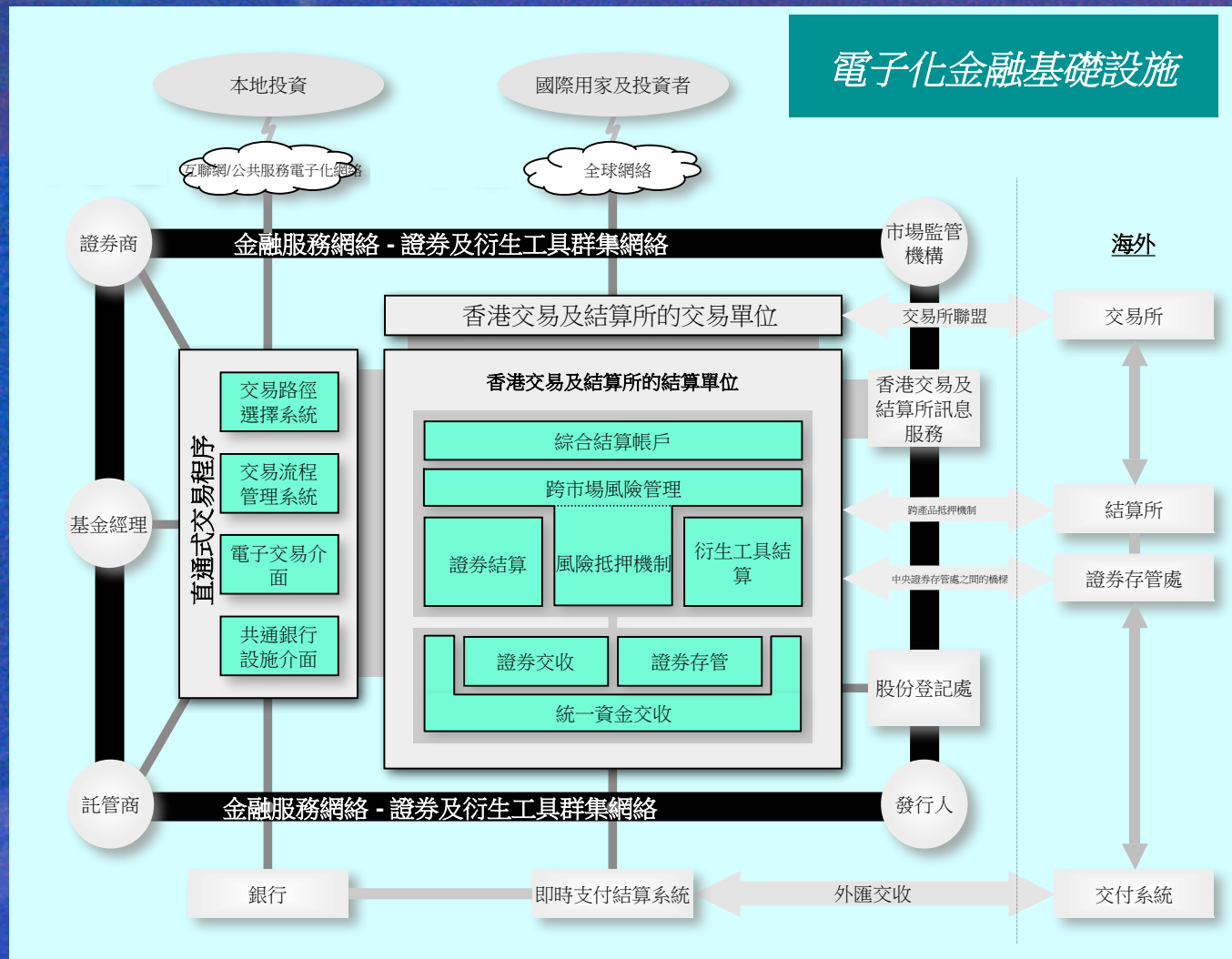
追上先進科技發展，以維持香港作為世界金融中心的地位，以及在風險管理、提高效率及降低成本方面，提升香港作為國際金融中心的競爭力。

能否把握時間是關鍵所在。香港必須馬上展開行動，以保持其領導地位。



## 電子化金融基礎設施的四個組成元件：

- 單一結算安排
- 直通式處理
- 無紙化證券市場
- 開放、穩健及規模靈活多變的科技架構



### 結構組件：

- 綜合結算戶口架構
- 建立實時持倉資料及實時持倉管理
- 透過銀行之間的即時支付結算系統實施統一資金交收程序
- 以投資組合為基礎的風險管理及抵押品制度
- 就單一結算安排實施同步操作程序

### 主要優點：

- 改善跨市場的風險管理
- 減低交收風險及提高效率
- 改善市場流通量

### 結構組件：

- 交易流程管理系統
- 交易路徑選擇系統
- 電子交易介面
- 共通銀行設施介面
- 中央證券存管處之間的聯繫安排

### 主要優點：

- 減低交收前的風險及操作成本
- 縮短交收循環以達致**T+1**的交收目標
- 提高交收的準確性／效率

## 結構組件：

- 以電子方式即時進行股份登記
- 建立中央證券存管處和股份登記處之間的電子聯繫
- 鼓勵投資者的廣泛參與，為進行直接交收作好準備
- 提升中央證券存管處和股份登記處的基礎設施
- 精確調整法律及監管架構

## 主要優點：

- 確保股份的轉讓能即時在法律上獲得確定的地位
- 允許進行實時的貨銀對付及股份登記
- 透過直通式處理，增加效率及降低成本

## 結構組件：

- 透過合乎標準的渠道而進入的統一、開放及全球的**接連途徑**
- 安全、性能卓越及復元能力強的**網絡**：規模靈活多變、能適應不同情況及可與金融管道“金融服務網絡”互用的網絡
- 性能可靠、能提供互動式及以訊息為基礎的連接的**網閘**
- 匯集全球主要市場的綜合**服務**，為建立聯盟作好準備

## 主要優點：

- 為落實“金融服務網絡”奠下基礎
- 為風險管理及直通式處理措施提供綜合平台

### 單一結算安排：

- 合併後的結算所須獲得證監會認可
- 進行跨市場活動的權利
- 無償債能力保障及跨市場風險管理

### 直通式處理：

- 新的法律／合約關係
- 在交易所進行的買賣中，主事人與主事人之間的關係
- 《電子交易條例草案》

### 無紙化證券市場：

- 對預設假定交易是以實物股票及書面形式進行的法律條文作出修訂
- 法律上所有權及擁有權、證券權益及中央證券存管處的角色
- 公司註冊地的國家，如規定股票須以實物形式存在，便須進行立法修訂

### 快速見效的措施

1. 綜合賬目報告
2. 中介機構在金融服務網絡上以電子方式呈報資料
3. 實施快速見效而適當的風險管理措施

### 在兩年內落實的電子化金融基礎設施的核心措施

4. 建立證券及衍生工具團體網絡(首先為證券及期貨結算建立金融服務網絡)
5. 提升證券結算系統，以便隨時轉為開放式架構
6. 達致單一結算安排
7. 令直通式處理得以實現
8. 將各種衍生工具的結算系統綜合在單一平台上
9. 實現無紙化證券市場

### 重新評估然後採取行動

- 將其他交易所及結算所的網絡結合在證券及衍生工具團體網絡之內
- 為證券及衍生工具市場建立統一的交易與結算接連途徑
- 進一步提升證券結算系統(如適用)

## 成功的關鍵因素：

- 承擔與決心
- 不斷從市場學習
- 與國際參與者建立策略性的合作關係
- 基礎設施之提昇工程管理得宜
- 取得所需的科技和資源
- 有效的市場溝通及獲得市場接納
- 業務策略的互相配合