

# 序言

這兩年香港深受近數十年來最嚴重的金融危機所衝擊。常常有人問：「往後怎樣走？」香港的經濟已逐步擺脫困境，我們更重要的工作是確保經濟不單復甦，而且根基比以前更加穩固。一九九九年是香港整固和革新的一年，以維持和提高香港作為全球金融中心的競爭力。踏入新紀元，我們仍會努力不懈。

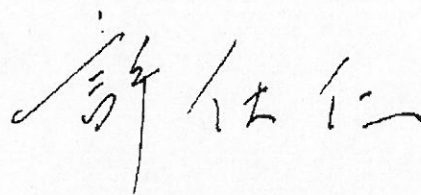
無論遇上危機與否，我們的目標向來是，在自由、公平和有秩序競爭的原則下，加強金融基礎設施和推動金融市場發展。一九九九年九月，我們完成了有關改善金融基礎設施的顧問研究，並就未來路向提出詳細建議。顧問研究就證券、股票期權、期貨及其他在交易所進行的交易作出統一結算安排，如何改善現行金融交易程序以達致直通式交易的目標，以及就發展安全穩妥而具效率的無紙化證券交易市場等問題進行研究，其間並已充分參考國際的最佳做法和全球趨勢。

一九九九年三月，財政司司長重申我們決心把9條與證券及期貨有關的條例合併。《證券及期貨綜合條例草案》旨在提供一個透明度更高、更一致和更有效的規管制度，以配合日趨複雜的金融市場。本局同事會與證券及期貨事務監察委員會攜手合作進行有關工作，以期在本年年底或之前向立法會提交該條例草案。

另一方面，政府大力推動及提供協助，促使證券及期貨交易所，以及有關結算所合併，目的是重整市場架構，以維持競爭力。合併後的交易所所有清晰的營商目標和精簡的管治架構，將可有效率地達致其商業目標，並有效地履行其公共職能。

香港經濟賴以成功的動力，除實體基建外，就是人力資源，我們對此甚為重視。我們需要訓練有素和適應力強的優秀人才，以應付金融市場瞬息萬變所帶來的挑戰。規管機構、業內人士、學者及專業團體一直在人才培訓的工作上擔當重要角色。在此基礎上，我們認為有必要加強彼此間的協調，並着力在人力資源發展的工作。我們今年完成了一項有關財經界人力資源發展的研究，稍後會落實協調的工作，確保市場各方的努力發揮更大效用，以配合業界的長期需要。

今次的金融風暴帶出很多啟示，其中一點是香港不能停下腳步。我們必須不斷尋找方法，增強力量，維持競爭優勢。本局在履行職務時，定會謹記這點。

A handwritten signature in black ink, consisting of three characters: '許仕仁' (Hui Si-yan).

財經事務局局長許仕仁



# 國際金融中心

我們的施政方針，是透過提供適當的經濟和法律環境以建立公開、公平和具效率的市場，藉此維持並提高香港作為主要國際金融中心的地位。

就落實這項施政方針，我們訂定本年度的目標是：

- 確保香港的金融基礎設施能夠達致國際水平
- 確保香港的商業法例能夠繼續提供一個公平的營商環境
- 確保香港各規管架構能夠符合有關國際機構所建議的國際水平

## 工作進度

在過去的 12 個月，我們繼續在 4 個主要工作範疇取得成效。我們在這些範疇的工作進度均令人滿意。

在一九九八年，我們在施政方針的層面定下了 4 個目標。

第一個目標，是改善香港的金融基礎設施，使其能夠達致國際水平。我們已在一九九九年九月完成一項顧問研究，並就加強香港的金融基礎設施擬定了詳細建議。具體而言，我們已檢討的範疇包括：研究為證券、股票期權、期貨及其他在交易所進行的交易作出統一結算安排的不同方案；改善現行金融交易以達致直通式交易的目標；以及建立安全可靠和具足夠處理能力的網絡以發展安全穩妥的無紙化證券交易市場的問題。以上各項檢討均有充分參考國際最佳做法，以確保我們的建議符合全球發展所需。

第二個目標，是確保香港的商業法例能夠提供一個公平的營商環境。在這方面，我們已修訂《認可機構披露財務資料的最佳執行指引》和要求這些機構披露更多有關其資產質素的資料，以增加銀行業的透明度。

第三個目標，是改善本港的金融規管架構，使其達致國際水平。年內，我們完成了有關香港銀行業規管架構的檢討，並制定了《銀行業(修訂)條例草案》，使本港的監管架構符合巴塞爾委員會所訂的《有效的銀行監管主要原則》。至於用以進一步加強和改善證券及期貨市場的秩序和透明度的 30 項措施，大部分亦已落實，而餘下的，財經事務局現正研究。此外，我們正擬定《證券及期貨綜合條例草案》，以期望在一九九九年十二月或之前提交立法會。

第四個目標，是國際結算銀行在香港設立首個海外辦事處。國際結算銀行設於香港的亞太區代辦處於一九九八年開幕。這是國際結算銀行的首個海外辦事處，亦是國際結算銀行在亞洲活動的地區協調中心。國際結算銀行設立這個辦事處，彰顯了香港在亞太區的重要位置，以及香港作為國際金融中心在提供通訊和金融基礎設施方面的優勢。



# 評估成效的主要範疇

為了貫徹這項施政方針，我們必須在以下主要工作範疇取得成效：

- |   |                           |        |
|---|---------------------------|--------|
| 1 | 維持香港金融和銀行體系穩定             | 第 4 頁  |
| 2 | 進一步改善規管架構                 | 第 11 頁 |
| 3 | 改善金融基礎設施，令香港成為首屈一指的國際金融中心 | 第 20 頁 |
| 4 | 促使金融市場進一步發展               | 第 27 頁 |



香港經濟屬外向型，本地生產總值主要來自國際貿易及投資。維持匯率穩定，對促進國際貿易和保持香港作為國際金融中心的地位，至為重要。

政府致力維持聯繫匯率制度。一直以來，良好的經濟基礎、龐大的外匯儲備、堅定的理財原則、健全的銀行體系，再加上先進的金融基礎設施，均有助保持聯繫匯率穩定。

儘管亞洲金融出現危機，導致全球金融市場波動，過去一年，港元兌美元的匯率仍然十分穩定。在一九九九年九月推出的7項技術性措施，以及其後的改善措施均順利運作，令本港的貨幣發行局制度更為穩健。

香港的銀行業亦安然渡過亞洲金融危機。雖然銀行業整體的利潤下降，以及由於經濟不景和一些中資借款公司出現財政困難，以致壞帳增加，但本港的銀行仍然資本充足，穩健如昔。

香港金融管理局(金管局)會繼續確保在聯繫匯率制度下港元匯率維持穩定，並根據《銀行業條例》，加強對認可機構的監管，以確保銀行體系健全。

## 工作進度

我們去年用以衡量這個範疇的工作進度的成效指標是：港元兌美元的匯率維持在7.80左右，及聯繫匯率制度運作的透明度；進一步加強香港的貨幣發行局制度；維持一套完全符合國際標準，用以審慎監管認可機構的規管架構；以及本地銀行在資本充裕程度和流動資金方面的穩健程度。

我們已於一九九八年十二月完成檢討銀行業的工作。我們亦已在一九九八年修訂《認可機構披露財務資料的最佳執行指引》，認可機構須披露更多關於其資產質素的資料。至於貨幣發行局制度方面，一九九八年九月宣布的7項技術性措施已全部實施。



過去數年，我們採取了多項措施，藉以在這個工作範疇取得成效，詳情如下：

措施*	目標#	目前情況+
根據國際標準和本港銀行業的發展，檢討銀行監管制度 (香港金融管理局 (金管局))	在一九九八年年底或之前完成檢討工作 (一九九八年)	是項檢討屬銀行業顧問研究的一部分，工作已於一九九八年十二月完成。  (已完成的項目)
根據風險為本的概念加強對認可機構的監察和督導 (金管局)	加快偵查和解決可能出現的財政問題 (一九九八年)	在上列文中所提到的檢討，包括了有關加強風險為本的制度的明確建議。這些建議現正實行。  (如期進行的項目)
推廣香港按揭證券公司提供的定息按揭，為置業人士提供多一個選擇，以保障他們免受利率波動影響 (金管局)	把定息按揭試驗計劃擴大成為一個正式計劃，在一九九八年九月至一九九九年三月間，由香港按揭證券公司承諾購入 35 億元定息按揭 (一九九八年)	試驗計劃自一九九八年九月成為正式計劃，並於一九九九年六月進一步擴大至包括一年期、兩年期及三年期的定息產品。  (已完成的項目)

\* 括號內為推行該措施的主要負責機構

# 括號內為訂定該目標的年份

+ 括號內為落實該目標的進度



措施	目標	目前情況
提高銀行業的透明度 (金管局)	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 實施新的《確認利息收入指引》，為認可機構訂定劃一的政策，在損益帳內確認利息收入</li> <li>● 規定本地和海外機構就一九九八年度的帳目披露更多帳項和增加披露次數，尤其是與資產質素有關的部分</li> </ul> <p>(一九九八年)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 《確認利息收入指引》已在一九九八年五月發出。</li> <li>● 在一九九八年修訂了《認可機構披露財務資料的最佳執行指引》，規定認可機構披露更多有關其資產質素的資料。</li> <li>● 由一九九八年起，規定在香港有相當業務的海外機構，每半年披露有關其本地運作，以及該機構整體財政狀況等的財務資料。</li> <li>● 一九九九年六月，非上市本地機構披露資料的次數增至每半年一次，與本地上市認可機構現時須遵守的規定一致。</li> </ul> <p>(已完成的項目)</p>
確保銀行業順利處理採用歐羅的過渡問題 (金管局)	<p>在一九九八年制定法例，確保在一九九九年一月一日採用歐羅後受影響合約的延續性</p> <p>(一九九八年)</p>	<p>《採用歐羅條例》獲得立法會通過，並在一九九八年十二月三十一日生效。</p> <p>(已完成的項目)</p>



措施	目標	目前情況
進一步鞏固香港的貨幣發行局制度 (金管局)	<p>推行於一九九八年九月公布的各項新措施，包括一</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 兌換保證 - 向香港所有持牌銀行提供明確保證，可以按 7.75 港元兌 1 美元的固定匯率，把它們的結算戶口內的港元兌換為美元，並在市況許可時，將兌換保證適用的匯率調整至 7.8</li> <li>● 對貼現窗的運作進行技術性調整，包括一 <ul style="list-style-type: none"> <li>- 取消流動資金調節機制的拆入息率</li> <li>- 以貼現窗取代流動資金調節機制，並釐定基本利率(前稱流動資金調節機制拆出息率)，而基本利率應能充分反映資金流量的情況，同時亦能抑制過度和會引起金融不穩的利率波動情況</li> <li>- 取消對重複使用外匯基金票據和債券經貼現窗進行貼現的限制</li> </ul> </li> </ul>	<p>一九九八年九月公布的 7 項技術性措施已全部實行，並於其後數月推行技術性措施的改善措施，詳情如下一</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 金管局在一九九八年十一月公布有關總結餘的兌換保證適用匯率會維持 7.75 的水平，直至一九九九年三月底為止，之後，每一個曆日調整 1 點子，直至二零零零年八月調整至適用於發行及贖回支持港元紙幣的負債證明書的兌換率 7.8000 為止。是項計劃如期於一九九九年四月一日實施，進展順利。</li> <li>● 金管局於一九九八年十一月公布釐定基本利率的程式。經貼現窗進行隔夜回購協議所採用的貼現率是以基本利率為計算基礎。基本利率的下限定在高於美國聯邦基金目標利率 150 個基點。在遵守所規定下限的情況下，基本利率會根據隔夜和 1 個月期香港銀行同業拆出息率的 5 天移動平均數的簡單平均數計算。</li> </ul>



措施	目標	目前情況
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 只會在有資金流入時才發行新的外匯基金票據和債券</li> <li>- 按照持牌銀行使用貼現窗涉及的外匯基金債券／票據數量佔其所持該等債券／票據總額的百分比，制定適用的貼現率</li> <li>- 保留重複使用外匯基金債券／票據以外的債務證券以進行回購協議的限制，而貼現窗亦不會接受外匯基金債券／票據以外的新發行債券</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 由一九九九年四月一日開始，外匯基金票據的未償還總額獲准隨着支付該等票據的利息而增加。運作上，支付該等利息會令總結餘短暫上升，當局會增發外匯基金票據，以吸納增加的總結餘。是項安排符合貨幣發行局的原則，因為支付的利息得到支持貨幣基礎的美元資產所收取利息的十足支持。</li> </ul>

(已完成的項目)

(一九九八年)



措施	目標	目前情況
<p>進一步提高貨幣發行局運作的透明度，以及披露更多有關資料 (金管局)</p>	<p>清楚顯示外匯基金資產負債表上有關貨幣發行局的運作資料，並在技術可行的情況下盡量增加公布這些資料的次數 (一九九八年)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 由一九九八年十一月起，金管局每日在新聞稿上公布貨幣基礎總額及其各組成部分的資料。</li> <li>● 由一九九八年十一月的會議開始，外匯基金諮詢委員會轄下的貨幣發行委員會在每次會議後6星期內公布有關的會議記錄。由一九九九年二月起，貨幣發行局運作記錄已在貨幣發行委員會會議記錄中定期公布。</li> <li>● 金管局由一九九九年三月一日起每月公布貨幣發行局帳目。</li> </ul> <p>(已完成的項目)</p>

## 展望未來的路向

在今後的12個月，我們會按下列成效指標衡量這個範疇的工作進展：

成效指標	一九九九年度的目標
本港貨幣的穩定性	在聯繫匯率制度下，繼續把港元兌美元的匯率維持在7.80
完全符合國際標準而用以審慎監管認可機構的銀行及貨幣規管架構的有效程度	整體上符合巴塞爾銀行監管委員會釐定的國際標準



我們會採取下列措施，以期在這個工作範疇取得成效：

措施	一九九九年度的目標
就進一步提高香港存戶保障的事宜進行詳細研究，並檢討根據《公司條例》的規定而為小額存戶設立的優先索賠計劃，要求持牌銀行須維持一定數額資產的規定是否可取 (金管局)	在二零零零年上半年展開研究，並在完成該研究後諮詢銀行業及市民的意見
就香港銀行業設立商業信貸資料庫進行可行性研究 (金管局)	在二零零零年上半年完成該研究
繼續致力改善對銀行業施行的披露財務資料規定，使其與國際上最佳的做法看齊 (金管局)	修訂《一九九九年認可機構披露財務資料的最佳執行指引》，以符合香港及其他主要金融中心有關披露財務資料的做法和發展



香港金融服務業的監管架構行之已久，而且運作良好。不過，政府仍會參考國際上的經驗和標準，透過與其他司法管轄區的監管機構合作，以及多些聘用外間核數師，繼續改善我們的監管架構，和維持一個公平的環境。在這方面的主要新措施包括：在二零零零年九月或之前，實施一套更有系統及規範的本地銀行風險為本監管制度；向認可機構的董事發出新的《最佳執行指引》，以改善銀行業的公司管治情況。

去年，政府根據《金融市場檢討報告》提出一系列措施，並公布 30 項措施，以期進一步改善證券及期貨市場的規管及運作制度，並加強其秩序和透明度。在證券及期貨事務監察委員會(證監會)和有關市場機構的合作及努力下，大部分的建議已經完成，或現正實施，至於其餘的建議，我們正在考慮中。我們會與證監會、聯合交易所及期貨交易所緊密合作，盡快完成尚未落實的措施。

香港的證券及期貨市場需要有一個靈活及現代化的規管架構，以促進發展新的金融產品和有效運作的交易系統。國際金融市場瞬息萬變，這樣的規管架構對於保持我們的競爭優勢十分重要。政府在一九九九年三月公布了一系列關於證券及期貨市場的法例改革，有關改革建議會載於《證券及期貨綜合條例草案》。該條例草案旨在提供一個符合國際標準的規管架構，以及促進發展一個公平有序及具透明度的金融市場。我們也會推行新措施，以提高規管當局的問責性和透明度。

為加強證監會的問責性，政府計劃設立獨立的程序覆檢委員會以檢討證監會的內部運作，包括調查程序。委員會的成員，大部分為行政長官委任的獨立傑出公眾人士，此外並有證監會的非執行理事。委員會將會向財政司司長提交獨立報告。

為協助推行強制性公積金制度，我們會加強公眾教育及宣傳活動，讓僱主和僱員更深入地了解他們在該制度下的權利和義務。

## 工作進度

我們去年用以衡量這個範疇的工作進展的成效指標是：受監管的金融市場是否自由而有秩序地運作；公眾是否認為規管架構健全；以及規管方式是否符合國際標準。



規管證券保證金融資活動的法例修訂建議，已在一九九九年三月提交立法會，現正由立法會審議。至於該 30 項進一步加強及提高證券及期貨市場秩序及透明度的措施，大部分已經推行，而其餘的建議，財經事務局正與證監會及兩間交易所共同研究。《證券及期貨綜合條例草案》將統一所有有關證券及期貨方面的法例，刪除不一致的地方，並會改善有關的規管架構，該條例草案將在一九九九年十二月或之前，提交立法會審議。

《銀行業(修訂)條例草案》已於一九九九年七月獲得通過，大部份條文預計在一九九九年十月生效。當這些修訂條文實施時，將會使香港的監管架構完全符合巴塞爾委員會所訂的《有效的銀行監管主要原則》。至於本地銀行的最低資本充足比率，由一九九八年十二月三十一日起，提高至 10%，而觸發資本充足比率亦已相應修訂。

此外，強制性公積金(強積金)計劃管理局已按照法例規定，制訂強積金計劃的指引及守則，並向強積金服務提供者發出有關的指引及守則，這有助強積金計劃在一九九九至二零零零年度妥善實施。

過去數年，我們採取了多項措施，藉以在這個工作範疇取得成效，詳情如下：

措施	目標	目前情況
提交《銀行業(修訂)條例草案》，使本港的監管架構完全符合巴塞爾委員會所訂的《有效的銀行監管主要原則》 (財經事務局)	在一九九九年實施《銀行業條例》的有關修訂 (一九九八年及一九九七年)	《銀行業(修訂)條例草案》已於一九九九年七月通過，預期大部份條文將於一九九九年十月生效。 (如期進行的項目)
根據評估個別本地認可機構風險狀況所得的結果，檢討這些機構現時的最低和觸發資本充足比率 (香港金融管理局 (金管局))	在一九九八年完成檢討工作 (一九九八年)	檢討工作已於一九九八年六月完成。本地銀行的最低資本充足比率，由一九九八年十二月三十一日起提高至 10%，觸發資本充足比率亦已相應修訂。 (已完成的項目)



措施	目標	目前情況
檢討現行流動資產比率制度，特別注意認可機構的流動資產的質素 (金管局)	在一九九九年完成檢討工作 (一九九八年)	檢討工作已於一九九八年十月完成，結果顯示暫時無須更改現有的流動資產制度。 (已完成的項目)
制定證券及期貨綜合條例草案，目的在於綜合整理所有與證券及期貨有關的條例，刪除條例之間不一致的地方，以及改善監管架構 (財經事務局)	在一九九六年發表白紙條例草案，諮詢公眾意見，以及在一九九八至一九九九立法年度內向立法會提交該條例草案 (一九九八年及一九九五年)	財政司司長其後在財政預算案演詞中定下目標，在本年十二月或之前向立法會提交《證券及期貨綜合條例草案》。我們現正研究公眾對條例草案內主要建議的意見，並同步進行草擬工作。 (如期進行的項目)
提交及實施有關監管股票保證金融資活動的法例修訂 (財經事務局)	在一九九八至一九九九立法年度內向立法會提交有關的法例修訂 (一九九八年)	《1999年證券(保證金融資)(修訂)條例草案》已於一九九九年三月提交立法會，現時立法會仍在審議該條例草案。 (已完成的項目)
進一步加強證券及期貨市場的秩序和透明度 (財經事務局)	落實 30 項有關股票賣空制度、風險管理、法規執行、跨市場監察和應付突發事故的權力的措施。若需修改現行法例，盡快提交有關的修訂建議 (一九九八年)	在 30 項措施當中，有 17 項已經實施，6 項現正推行。至於其餘 7 項，有關方面，包括財經事務局、證監會及兩間交易所，正在研究中。我們會盡快落實這些措施。 (如期進行的項目)



措施	目標	目前情況
<p>制訂強制性公積金計劃的架構</p> <p>(強制性公積金計劃管理局)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 為有效推行強制性公積金制度，在一九九八年完成有關制訂詳細守則及規則的主要工作</li> <li>(一九九八年及一九九七年)</li> <li>● 在有關法例制定後，隨即着手成立強制性公積金計劃管理局</li> <li>(一九九七年)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 詳細守則及規則的主要部分已在一九九八年制訂。在一九九八年十二月至一九九九年六月期間，強制性公積金計劃管理局總共發出 37 套指引及守則。</li> <li>(已完成的項目)</li> <li>● 有關立法程序已於一九九八年四月完成。強制性公積金計劃管理局已於一九九八年九月正式成立。由一九九九年四月一日開始，該局接替強制性公積金辦事處處理推行強制性公積金制度的籌備工作，而強制性公積金辦事處亦於同日解散。</li> <li>(已完成的項目)</li> </ul>
<p>加強對保險公司的投資組合及其與強制性公積金有關的業務方面的規管，以及監督保險公司在防止洗黑錢活動方面的工作</p> <p>(保險業監理處)</p>	<p>在一九九九年開設一支工作隊伍，以加強監管經營與強制性公積金有關業務的保險公司，並調配資源以加強防止洗黑錢活動</p> <p>(一九九八年及一九九七年)</p>	<p>在保險業監理處把有關職業退休計劃註冊事宜的法定職能移交強制性公積金計劃管理局負責後，我們會成立一支工作隊伍，以加強監管保險公司的投資組合及其與強制性公積金有關的業務，以及防止洗黑錢活動。由於上述職能已延遲到二零零零年年初才移交，故該工作隊伍亦會順延到二零零零年年初才成立。</p> <p>(進度較預期慢的項目)</p>



措施	目標	目前情況
<p>通過檢討《公司條例》和有關的破產及無力償債法例，確保與公司有關的法律架構是有利投資者在本地港經商</p> <p>(公司註冊處／破產管理署)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>研究《公司條例》顧問檢討報告及公眾人士提交的意見書，以及研究法律改革委員會(法改會)在一九九九年提出的有關無力償債法例的建議。如有需要，將於二零零零年起提出適當的法例修訂</li> <li>(一九九八年及一九九六年)</li> <li>在一九九六至一九九七年度制定法例，協助管理有財政問題的公司</li> <li>(一九九六年)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司法改革常務委員會正審閱有關《公司條例》檢討的顧問檢討報告。當局正研究法改會在一九九九年七月就無力償債法例所提出的最後報告書。</li> <li>(如期進行的項目)</li> <li>我們將於一九九九年內向立法會提交有關法案。</li> <li>(進度較預期慢的項目)</li> </ul>
<p>改善香港金融管理局與認可機構的溝通，包括以電子傳輸方式交回審慎監管報表</p> <p>(金管局)</p>	<p>在一九九七年採用電子網絡</p> <p>(一九九六年)</p>	<p>該電子傳輸系統已於一九九七年十二月開始運作。截至一九九九年九月底，有91%的認可機構透過該系統提交審慎監管報表。其餘認可機構將於一九九九年年底前加入該系統。</p> <p>(如期進行的項目)</p>



措施	目標	目前情況
考慮把保險業監理處轉為獨立的監管機構 (財經事務局)	在一九九七年考慮把保險業監理處轉為獨立的監管機構 (一九九六年)	強制性公積金計劃管理局的設立會影響保險業監理處的架構，因為有關職業退休計劃註冊事宜的法定職能將要移交強制性公積金計劃管理局負責。待這些職能在二零零零年年初移交後，我們才會考慮把保險業監理處轉為獨立保險業監管機構的建議。  (進度較預期慢的項目)
制定法例，當核數師舉報其上市公司客戶涉嫌違法時，為其提供法定豁免保障 (財經事務局)	在立法局一九九五至一九九六年度會期內制定法例 (一九九五年)	有關建議將納入《證券及期貨綜合條例草案》內。我們現正考慮公眾人士就有關建議所提出的意見。  (進度較預期慢的項目)

## 展望未來的路向

在今後的 12 個月，我們會按下列成效指標衡量這個範疇的工作進展：

成效指標	一九九九年度的目標
受監管的金融市場可自由及有秩序地運作的程度	進一步改善規管制度及其實施和執行情況，以確保維持一個公平競爭的環境
為證券及期貨市場引入的現代化規管架構的有效程度	在一九九九年年底或之前，向立法會提交將現行 9 條與證券及期貨有關條例綜合整理的《證券及期貨綜合條例草案》



成效指標	一九九九年度的目標
符合世界貿易組織(世貿組織)有關金融服務業的義務和承諾	整體上符合世貿組織有關金融服務業的義務和承諾
證券業符合國際證券事務監察委員會組織(國際證監會組織)建議的監管標準的程度	整體上符合國際證監會組織有關證券業建議的監管標準
銀行業符合巴塞爾銀行監管委員會釐定的國際標準的程度	整體上符合巴塞爾銀行監管委員會有關銀行業建議的監管標準
保險業符合國際保險業監督機構聯合會建議的監管標準的程度	整體上符合國際保險業監督機構聯合會有關保險業建議的監管標準

我們會採取下列措施，以期在這個工作範疇取得成效：

措施	一九九九年度的目標
設立市場失當行為審裁處，打擊證券及期貨市場出現的市場失當行為 (財經事務局)	在一九九九年十二月或之前向立法會提交立法建議，以期在二零零零至二零零一年度內設立該審裁處
設立證券及期貨事務上訴審裁處，處理就證券及期貨事務監察委員會的決定而提出的上訴 (財經事務局)	在一九九九年十二月或之前向立法會提交立法建議，以期在二零零零至二零零一年度內設立該審裁處
設立一個獨立的程序覆檢委員會，檢討證券及期貨事務監察委員會的內部運作，包括調查程序 (財經事務局)	在二零零零年成立該委員會
精簡證券及期貨中介人的發牌制度 (財經事務局)	在一九九九年十二月或之前向立法會提交立法建議，以期盡快落實新發牌制度



措施	一九九九年度的目標
加強披露證券權益的規定 (財經事務局)	在一九九九年十二月或之前向立法會提交立法建議，以期盡快落實新規定
採納一套更具規範的風險為本監管方法，並在監管認可機構方面，引用這套方法 (金管局)	在二零零零年九月或之前實施一套更有系統及規範的風險為本監管方法
密切監察本地銀行的資產質素 (金管局)	在一九九九年年終和二零零零年中期及年終業績宣布前，到本地銀行進行現場審查，即每半年一次
提倡銀行業實施高水準的公司管理 (金管局)	向認可機構的董事發出新的《最佳執行指引》
實施巴塞爾銀行監管委員會就接納創新的資本票據為第一級資本所訂的新指引 (金管局)	在一九九九年年底或之前就此事頒布政策準則
鼓勵更多從事處理無力償債專業的私人機構參與執行強制清盤個案，從而加強業界競爭 (破產管理署)	在二零零零年至二零零一年度吸引更多私人機構加入破產管理署設立的小組，藉以把處理無力償債的事務外判予有關的專業人員
實施法律改革委員會有關發牌給處理無力償債專業人員的建議 (破產管理署)	諮詢專業及學術團體的意見，以期就發牌給有關專業人員一事，制定有關準則
根據《公司條例》的顧問檢討結果，把法律架構現代化，並按最新情況作出修訂 (公司註冊處)	公司法改革常務委員會在一九九九年至二零零零年度完成評估顧問報告的工作



措施	一九九九年度的目標
<p>提供法定的企業拯救程序，讓仍有生機的公司持續經營</p> <p>(破產管理署)</p>	<p>在一九九九年年底向立法會提交立法建議</p>
<p>進一步加強與海外保險業規管機構的聯絡，以提高香港作為亞太區保險中心的地位</p> <p>(保險業監理處)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 更積極參與國際保險監督聯會的工作，方法是成為其技術委員會的成員，以及參與釐定保險業的國際監管標準</li> <li>● 公布和監察香港的保險公司在符合保險業的國際監管標準方面的情况</li> <li>● 與海外各主要的保險業規管機構商談和簽署諒解備忘錄</li> </ul>
<p>進一步提高保險中介人的專業水準及整體素質</p> <p>(保險業監理處)</p>	<p>在二零零零年一月一日實施保險中介人素質保證計劃，規定保險中介人、他們的行政總裁及業務代表均須通過資格考試，以及參與持續專業培訓計劃</p>
<p>制訂符合《保險公司條例》中有關「適當人選」的規定的指引</p> <p>(保險業監理處)</p>	<p>在二零零零年年初或之前向所有保險人發出「適當人選」準則指南</p>
<p>監察強制性公積金計劃管理局，以確保強制性公積金計劃能在二零零零年年底或之前順利並準時實施</p> <p>(財經事務局)</p>	<p>監察強制性公積金計劃管理局的工作進度。該局的工作主要包括審查產品、設立資訊管理系統、為中介人註冊及辦理豁免申請，以便僱員能於二零零零年十二月一日或之前開始供款</p>



政府決心藉提供最先進的金融基礎設施和訓練有素及適應力強的人才，以維持香港作為主要國際金融中心的地位。政府希望這些措施有助提供更專業的服務、減低風險，和提高效率，從而增強香港的競爭力。

要維持競爭力就必須掌握資訊科技的最新發展及應用，以提高金融基礎設施系統的安全程度和效率。這項工作須經過仔細籌劃和作出重大承擔，業內人士的支持和配合，尤其重要。

實體基礎設施無論如何完備，若要妥善運作，仍必須有合適的人才，而人力資源向來是香港其中一種最寶貴的資產。現時金融工具日趨複雜，金融交易也正邁向全自動化和直通式處理，我們必須有適應力強和訓練有素的人才，方能應付未來的挑戰，並把握良機，從中受惠。政府會統籌財經界人力資源需求的策略。

## 工作進度

我們去年用以衡量這個範疇的工作進度的成效指標是：金融服務業的各重要系統和設備在踏入公元二千年時能否繼續順利運作；以及是否能夠提供更具效率和更為專業的金融服務，足以媲美其他國際金融中心所提供的服務。

我們繼續透過金融服務業解決二千年數位問題督導委員會，統籌金融服務業處理公元二千年數位問題的工作。測試主要共用金融系統和訂定應變計劃的工作進度良好。所有涉及證券及期貨業主要共用金融系統和銀行同業支付系統的測試工作已完成，並無發現特別問題。在各金融業監管機構、交易所和結算所的協助下，我們已為整個金融服務業制訂二千年數位問題應變計劃，以解決可能出現的問題。

此外，為提供更具效率和更為專業的金融服務，我們已完成兩項研究——其中一項有關人力資源發展，另一項則有關改善金融基礎設施。我們會繼續與業界和其他有關方面合作，並鼓勵他們落實研究的建議，維持香港作為主要國際金融中心的地位。



過去數年，我們採取了多項措施，藉以在這個工作範疇取得成效，詳情如下：

措施	目標	目前情況
協助把各交易所的系統和結算系統合併和改良，以改善系統的可靠性和效率，務求達致直通式金融交易的目標 (財經事務局)	在二零零零年上半年完結或之前完成改善香港金融基礎設施的詳細研究 (一九九八年及一九九七年)	顧問研究已於一九九九年九月完成。 (已完成的項目)
研究是否需要設立財經學院以滿足財經界對人力資源的需求 (財經事務局)	在一九九九年三月完成有關財經界人力資源供求情況及發展需要的詳細報告 (一九九八年及一九九七年)	報告已在一九九九年九月完成。 (已完成的項目)
確保無力償債個案處理服務是具成效及有效率的 (破產管理署)	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 擴展外判簡易程序清盤案計劃，在一九九九至二零零零年度外判 400 宗簡易程序清盤個案 (一九九八年)</li> <li>● 在一九九六年檢討和按最新情況修訂《破產案實務手冊》，以改善破產案中產業的管理，並改善內部文件和非法定表格的設計，令使用者更感方便 (一九九七年)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 預期在一九九九年年底或之前外判所有 400 宗個案。 (如期進行的項目)</li> <li>● 我們已因應一九九八年四月一日生效的《1996 年破產(修訂)條例》及附屬法例，進一步修訂《破產案實務手冊》，以便把新規定納入手冊內。新手冊已於一九九九年七月分發給員工。 (已完成的項目)</li> </ul>



措施	目標	目前情況
	<ul style="list-style-type: none"> <li>在一九九八年展開可行性研究，旨在改善破產管理署的資料管理系統，以應付不斷增加的工作需要，以及提供中英對照查冊服務</li> </ul> <p>(一九九七年)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>有關的可行性研究已於一九九八年五月展開，並於一九九八年八月完成。現正進行改善工程，預期在一九九九至二零零零年度或之前可提供中英對照查冊服務。</li> </ul> <p>(進度較預期慢的項目)</p>
<p>協助整個金融服務業解決「公元二千年」的年份數位問題</p> <p>(財經事務局)</p>	<p>在一九九八和一九九九年統籌金融服務業的測試工作，並在一九九九年年底或之前為金融服務業發展一套整體應變計劃</p> <p>(一九九八年)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>銀行同業結算所與其會員銀行之間的所有對外測試，已於一九九八年十一月完成。另一輪測試在一九九九年八月和九月進行，沒有發現和公元二千年的年份數位有關的問題。</li> <li>證券及期貨業已於一九九九年上半年完成3輪業內測試。</li> <li>銀行業與證券及期貨業就主要固定線路電訊網絡及共用金融系統之間的共同測試，已分別於一九九八年十一月及一九九九年二月完成。</li> <li>整個金融服務業的「公元二千年」數位問題應變計劃已於一九九九年九月制訂。</li> </ul> <p>(如期進行的項目)</p>



措施	目標	目前情況
監察銀行業解決「公元二千年」數位問題的情況 (金融管理局 (金管局))	確保認可機構採取適當措施以符合「公元二千年」數位標準 (一九九七年)	在一九九九年六月進行的調查中，所有認可機構均報告其重要系統全部符合「公元二千年」數位標準。 (如期進行的項目)
監察保險業解決「公元二千年」數位問題的情況 (保險業監理處)	確保在一九九八年或之前，所有保險人及保險經紀的電腦系統均符合「公元二千年」標準數位 (一九九七年)	我們已完成對保險人的實地視察。根據保險人及兩個認可保險經紀組織提供的資料，所有保險人及絕大多數保險經紀的電腦系統都符合「公元二千年」數位標準。此外，他們亦已制訂應變計劃。在公元二千年來臨前，保險業監理處會繼續密切監察有關情況，並在有需要時採取規管措施。 (已完成的項目)
減低大量超額認購首次在香港聯合交易所上市的證券對銀行體系信貸擴張及交收系統所造成的壓力 (財經事務局)	<ul style="list-style-type: none"> <li>採取措施以減低有關壓力 (一九九七年)</li> <li>在一九九八年與香港銀行同業結算有限公司合作，加強支援設施，盡量減少對交收系統可能造成的干擾 (一九九七年)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>為了進一步改善這個機制，我們正考慮接受電子認購新股的可行性。 (如期進行的項目)</li> <li>為香港銀行同業結算有限公司的操作系統增設的新後備電腦中心已於一九九八年八月投入服務。 (已完成的項目)</li> </ul>



措施	目標	目前情況
研究發展電子銀行服務的影響 (金管局)	在一九九八年研究發展電子銀行服務對銀行體系和銀行監管政策的影響 (一九九七年)	我們已完成就與發展電子銀行服務有關的保安問題的研究，香港金融管理局亦已致函各認可機構，通知他們電子銀行服務的監管政策。 (已完成的項目)
把所有主要金融監管當局集中一起 (財經事務局)	把所有主要金融機構集中設在日後建立的香港國際金融中心。這個中心會坐落中區海旁，位於本港的中樞地區 (一九九七年)	我們現正密切監察有關發展計劃的進度，確保在規劃過程中能及時將各方意見納入。這項計劃現時進展順利。強制性公積金計劃管理局已遷入該中心，香港聯合交易所則會於一九九九年年底或之前遷入該中心。 (如期進行的項目)
加強對投資者的教育 (財經事務局)	支持證券及期貨事務監察委員會(證監會)及兩間交易所在一九九八年成立投資者資源中心，以加強對投資者的教育 (一九九七年)	鑒於科技進步，證監會及兩間交易所決定把計劃改為成立電子化投資者資源中心，市民可通過電子途徑，二十四小時使用該中心。成立電子化投資者資源中心的計劃正在進行，預期在二零零零年第二季或之前完成。 (進度較預期慢的項目)
採用聯網電腦，讓使用者查閱關於公司的主要資料 (公司註冊處)	在一九九八年採用聯網電腦，令使用者無需親往公司註冊處，也可查閱關於公司的主要資料 (一九九七年)	聯網系統預期在二零零零年三月或之前啟用。 (進度較預期慢的項目)



## 展望未來的路向

在今後的 12 個月，我們會按下列成效指標衡量這個範疇的工作進展：

成效指標	一九九九年度的目標
金融業的各重要系統和設備在踏入公元二千年時能否繼續順利運作	與各金融業監管機構合作，統籌為金融業制訂的二千年數位問題處理計劃，以確保所有已確定的系統修正工作、測試和應變計劃盡可能在過渡二千年前完成
能否提供更具效率和更為專業的金 融服務，足以媲美其他國際金融中 心	<ul style="list-style-type: none"><li>• 在一九九九年年底或之前成立諮詢委員會，為財經界長遠的人力資源發展需要作出更佳的協調</li><li>• 協助財經界盡快全面推行一系列改善措施，以加強金融基礎設施</li></ul>

我們會採取下列措施，以期在這個工作範疇取得成效：

措施	一九九九年度的目標
成立一個新的諮詢委員會，為財經界長遠的人力資源發展需求，作出更佳的協調 (財經事務局)	在一九九九年年底或之前，成立該諮詢委員會
協助財經界推行改善措施以加強本港的金融基礎設施 (財經事務局)	鼓勵財經界及有關人士在考慮過他們的發展計劃後，盡快推行有關的改善措施



措施	一九九九年度的目標
<p>透過商業程序，把兩間交易所及三間結算公司股份化及合併，成為新的單一市場營運機構，以改善市場架構</p> <p>(財經事務局)</p>	<p>在二零零零年一月底或之前，制定實施有關修改所需的授權法例</p>
<p>研究在香港設立美元結算系統的好處及其可行性</p> <p>(金管局)</p>	<p>在諮詢主要市場人士及美國聯邦儲備局的意見後，完成研究工作，確定在商業上是否有需要實施有關建議、訂出實施方案及評估其可行性</p>
<p>公司註冊處推出新服務，為不營運而有償債能力的私人公司，提供新的法定撤銷註冊程序</p> <p>(公司註冊處)</p>	<p>在一九九九年年底或之前推行新的撤銷註冊服務</p>
<p>研究把公司註冊處的公司資料，以電子方式存檔、處理及發布是否可行</p> <p>(公司註冊處)</p>	<p>在二零零零年五月或之前，完成第一期的可行性研究</p>



為維持本港的國際金融中心地位，我們須發展新產品和提高規管、基建、分析及統計的標準。政府、金融監管機構、交易所及結算所均會繼續朝這個方向運作。

兩間交易所均致力推出新的金融產品及服務，以滿足投資者的需要。香港聯合交易所由一九九九年八月起，開始買賣外匯基金票據。去年的施政報告提到了設立第二板市場，為香港及區內的中小型企業提供額外籌措資金的途徑。發展第二板市場(現改稱為創業板市場)的工作進行順利。預計創業板市場可在一九九九年十月開始接受上市的申請。期貨市場方面，香港期貨交易所(期交所)在一九九九年六月開始買賣恒生地產分類指數期貨及期權合約。此外，為提高交投處理量及效率，期交所繼續跟進把恒生指數期貨合約的買賣從公開叫價方式轉變為使用自動交易系統處理。

香港按揭證券有限公司在發展第二按揭市場方面扮演重要的角色，協助加強銀行及金融體系的穩定性、發展債務市場和市民自置居所的財務安排。香港的債券結算系統，即債務工具中央結算系統，已經與澳洲、新西蘭及南韓建立雙邊聯繫。這些聯繫會方便即時貨銀兩訖的交收，因而減低跨境證券買賣的交收風險。當局正與區內其他國家商討建立類似的聯繫。此外，當局亦正設立一個跨境貨幣支付配對機制，利便本港使用即時匯款同時交收的連繫設施與鄰近經濟體系進行交易，以消除外匯交易的交收風險。

由於銀行業業務全球化及自由化，香港金融管理局為本港銀行界制訂了一套相應的改革措施，目的是鼓勵市場自由化，加強香港銀行同業間的競爭，以促進市場的效率及創新。此外，有關改革會加強銀行基礎設施，以期促進銀行界的穩健及可靠性。經小心消除規管的障礙後，市場力量便可在整固銀行業方面，發揮更大的作用。

強制性公積金計劃的實施，會令優質債務票據需求激增，因而有助進一步發展債務市場。至於證券市場方面，有可能引入的第二板市場，會使本港的股票市場更趨多元化，亦會讓內地的私人企業可以在香港上市，因而使將會在香港上市的公司數目增加。當局亦會繼續制訂有助於本港與內地加強合作的其他措施。



## 工作進度

我們去年用以衡量這個範疇的工作進度的成效指標是：新金融產品及服務的數量；與世界其他重要金融中心比較本港的金融產品及服務的類別；以及新興金融產品和服務的市場流通量、闊度和深度。

有關第二板市場(現改稱為創業板市場)的工作已接近完成階段，預期新市場在一九九九年十月開始接受上市申請。至於債務市場方面，香港按揭證券有限公司已成功地將其無抵押債務證券的收益率曲線，由兩年期延長至十年期，並計劃在一九九九年第四季推出一項按揭證券試驗計劃。

過去數年，我們採取了多項措施，藉以在這個工作範疇取得成效，詳情如下：

措施	目標	目前情況
吸引內地私營企業在香港上市 (財經事務局)	<ul style="list-style-type: none"><li>● 與香港聯合交易所及證券及期貨事務監察委員會合作，在一九九九年為設立第二板市場擬定推行計劃，以幫助中小型企業籌集資金 (一九九八年及一九九七年)</li><li>● 在一九九八年詳細研究如何提高香港作為內地企業融資中心的競爭力 (一九九七年)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 設立第二板市場(現改稱為創業板市場)的工作已接近完成，預期新市場會在一九九九年十月開始接受上市申請。 (如期進行的項目)</li><li>● 有關買賣和交收 H 股的貨幣面值問題的研究已經完成。有關當局正在審議初步研究結果。</li><li>● 我們現正就內地企業使用香港債券市場的情況收集資料，待資料齊備後便會開始分析影響內地企業作出選擇的因素。 (如期進行的項目)</li></ul>



措施	目標	目前情況
透過香港按揭證券有限公司和強制性公積金計劃，促進本地債務市場的進一步發展 (香港金融管理局 (金管局))	香港按揭證券有限公司在一九九九年增加債券的發行量 (一九九八年)	香港按揭證券有限公司已成功地將其無抵押債務證券的收益率曲線，由兩年期延至長至十年期，並計劃在一九九九年第四季推出一項按揭證券試驗計劃。  (如期進行的項目)
在即時匯款同時交收的聯繫設施和即時貨銀兩訖方式進行的交易方面，加強與其他金融中心之間的雙邊聯繫 (金管局)	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 建立金管局的債務工具中央結算系統與內地的中央國債登記結算系統之間的雙邊聯繫，以達致香港與內地在一九九九年可互相持有和買賣對方的債券的目標 (一九九八年)</li> <li>● 在本地的交收系統與區內(包括內地)的交收系統之間設立即時匯款交收的連繫設施，以減低外匯交易的交收風險 (一九九七年)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國人民銀行同意展開建立雙邊聯繫的初步工作，包括為債務工具中央結算系統的人員提供培訓。雙邊聯繫的建立現正等候最後批准。  (如期進行的項目)</li> <li>● 跨境貨幣支付配對機制的軟件程式編製工作已經完成，現正進行用戶驗收測試。  (如期進行的項目)</li> </ul>
擴展香港和深圳之間的支票聯合結算系統 (金管局)	與廣東省當局在一九九九年處理把支票聯合結算系統伸延至廣東省其他地區的有關政策和營運事宜 (一九九八年)	我們已開始與廣東省當局商討此事。  (如期進行的項目)



措施	目標	目前情況
提高香港的研究能力，以便對金融和銀行政策進行更長遠、更廣泛的研究，目的是在研究工作和政策分析方面，讓香港能在區內擔當領導的角色 (金管局)	在一九九九年成立附屬金管局的金融研究中心 (一九九八年)	香港金融研究中心已正式成立。 (已完成的項目)
採用經改良的統計系統，以遵守國際貨幣基金組織宣布的發布數據特別準則 (政府統計處)	設立新的統計制度，以編製完整的國際收支平衡帳目，務求在一九九九年年初完全符合該準則的要求 (一九九八年及一九九七年)	隨着本港於一九九九年四月首次公布正式的國際收支平衡統計數字，我們現已符合有關要求。 (已完成的項目)

## 展望未來的路向

在今後的 12 個月，我們會按下列成效指標衡量這個範疇的工作進展：

成效指標	一九九九年度的目標
有關各方對於引進新的金融產品及服務的積極程度，以及就該等產品及服務的流通量、闊度和深度方面所作的努力	鼓勵兩間交易所進一步發展其客戶及產品基礎，並改善其市場基礎設施，以支持市場發展和滿足投資者不斷轉變的需要
香港在國際金融市場全球化趨勢中所扮演的角色	在兩間交易所和三間結算所完成合併後，鼓勵香港交易及結算所有限公司積極尋找機會，與聲譽良好的國際交易所締結有重大策略意義的聯盟



成效指標	一九九九年度的目標
香港銀行業的競爭力及效率	消除不必要的規管措施，以加強銀行同業間的競爭，並容許市場力量在整固銀行業方面發揮更大的影響

我們會採取下列措施，以期在這個工作範疇取得成效：

措施	一九九九年度的目標
在穩定的經濟及市場環境下，放寬餘下的利率規則 (金管局)	<ul style="list-style-type: none"> <li>在二零零零年七月一日開始實行第一階段的放寬管制，放寬對其餘存款期少於七日的受管制定期存款的限制</li> <li>在二零零一年七月一日開始第二階段的放寬管制，放寬對儲蓄及往來帳戶的限制</li> </ul>
放寬一家分行的政策，容許現時須遵守「一家分行」規定的外地銀行為客戶設立最多三家分行 (金管局)	在二零零一年進行檢討後，考慮全面放寬這項政策(初步放寬已於一九九九年九月完成)
與香港銀行同業結算有限公司議定合約的安排後，讓有限制牌照銀行加入即時支付結算系統，以便經由結算所自動轉帳系統進行交收結算 (金管局)	在一九九九年年底或之前，讓有限制牌照銀行加入即時支付結算系統
詳細檢討如何把三級發牌制度改革為兩級制，並檢討各級認可機構的最低繳足股本規定 (金管局)	在二零零零年下半年展開這項檢討工作，並就改革建議諮詢銀行業