

立法會 *Legislative Council*

立法會CB(1)2101/01-02號文件
(此份會議紀要業經政府當局審閱)

檔 號：CB1/PL/FA/1

立法會財經事務委員會 會議紀要

日 期：2002年3月4日(星期一)
時 間：上午10時45分
地 點：立法會會議廳

出席委員：胡經昌議員, BBS (副主席)
何俊仁議員
李卓人議員
李家祥議員, JP
李國寶議員, GBS, JP
吳亮星議員, JP
涂謹申議員
陳智思議員
陳鑑林議員
曾鈺成議員, JP
劉慧卿議員, JP

缺席委員：劉漢銓議員, GBS, JP (主席)
田北俊議員, GBS, JP
單仲偕議員
黃宜弘議員
馬逢國議員

出席公職人員：議程項目III

財經事務局副局長
區璟智女士

財經事務局首席助理局長
甄美薇女士

證券及期貨事務監察委員會主席
沈聯濤先生

證券及期貨事務監察委員會秘書長
雷祺光先生

議程項目IV

財經事務局副局長
黃永康先生

香港金融管理局高級經理(債務工具中央結算系統組)
陳達強先生

證券及期貨事務監察委員會委員及執行董事
歐達禮先生

證券及期貨事務監察委員會企業融資部總監
龐雅成先生

列席秘書 : 總主任(1)6
薛鳳鳴女士

列席職員 : 高級主任(1)8
黃天佑先生

經辦人／部門

由於事務委員會主席劉漢銓議員不在香港，事務委員會副主席胡經昌議員代為主持會議。

I 自上次會議後發出的資料文件

立法會CB(1)1171/01-02(01)號文件—— 政府當局
就創業板
提供的資
料文件

立法會CB(1)1043/01-02號文件—— 證券及期
貨事務監
察委員會
季度報告

2. 委員察悉自上次會議後發出的文件。

II 下次會議的日期及討論事項

立法會CB(1)1184/01-02(01)號文件—— 待議事項

立法會CB(1)1184/01-02(02)號文件—— 跟進行動
一覽表

3. 委員同意在定於2002年4月9日舉行的事務委員會下次例會上討論下列事項 ——

- (a) 有關共用正面客戶信貸資料的建議；
- (b) 對《銀行業條例》(第155章)附表3的修訂建議；
及
- (c) 有關合併中信嘉華銀行有限公司與香港華人銀行有限公司的議員私人條例草案。

就上述的議項(a)，委員同意邀請政府當局(包括財經事務局及香港金融管理局(下稱“金管局”))、香港銀行公會、存款公司公會、個人資料私隱專員公署及消費者委員會參與有關討論。劉慧卿議員要求秘書編製有關的背景資料，以便委員進行討論。委員亦察悉議項(b)由財經事務局提出，而議項(c)則由有關銀行在李國寶議員同意下建議，李議員已答應提出該條例草案。

(會後補註：財經事務局其後表示，由於銀行界提出其他建議，有關“對《銀行業條例》(第155章)附表3的修訂建議”的議項，將押後至日後舉行的會議上討論。)

2002年3月14日舉行的特別會議

4. 副主席表示，經事務委員會主席同意，事務委員會將於2002年3月14日舉行特別會議，以討論下列事項 ——

- (a) 立法會秘書處介紹有關“海外司法管轄區累積或維持財政儲備的做法”的研究；及
- (b) 加強香港企業管治架構的措施。

5. 劉慧卿議員表示，她知悉安然(Enron)事件在美國及香港均引起大眾對企業管治的廣泛關注。雖然安然事件的訴訟程序在美國仍在進行中，但從有關事件所汲取的教訓，對於改善香港的企業管治架構至為寶貴。她認為安然的核數公司安達信(Arthur Anderson)公司中國業務主席方黃吉雯女士和安然前非執行董事及核數委員會委員陳啟宗先生，或可就從安然事件所汲取的教訓，提供較多的資料。她因而建議事務委員會邀請他們出席2002年3月14日的會議，與委員討論此議題。

6. 陳鑑林議員表示，雖然他贊同香港或可從安然事件汲取一些教訓，但由於該事件的訴訟程序仍在進行中，邀請方黃吉雯女士及陳啟宗先生出席事務委員會的會議討論該事件，並不恰當。涂謹申議員及陳智思議員亦贊同陳議員的意見。

7. 副主席建議事務委員會邀請有關的規管及業界組織出席2002年3月14日舉行的特別會議，與議員討論有關議題，包括香港交易及結算所有限公司、證券及期貨事務監察委員會(下稱“證監會”)及香港會計師公會(下稱“會計師公會”)。委員對此表示贊同。

III 證券及期貨事務監察委員會2002/03年度收支預算

立法會CB(1)1184/01-02(03)號文件——政府當局就“證券及期貨事務監察委員會2002/03年度收支預算”提供的文件(有關預算案載於附件)

8. 副主席歡迎政府當局及證監會的代表。財經事務局副局長就證監會2002/03年度的收支預算建議特別提出下列數點——

- (a) 證監會的主要收入來源是證券交易的投資者徵費。由於股市在2001至02年度的每日平均成交額下降，預計證監會2002至03年度的證券徵費收入會進一步減少。因此，證監會預期2002至03年度將會出現1億1,760萬元的赤字。
- (b) 儘管2002至03年度預計會出現赤字，但證監會已決定不會向政府提出年度撥款的要求，並計劃動用儲備支付預計赤字。因此，預期證監會的儲備會由2001至02年度末期的5億9,030萬元，下降至2002至03年度的4億7,270萬元，或大約相等於證監會2002至03年度約13個月的總營運支出。
- (c) 證監會的運作不會受到預計赤字影響。政府當局會繼續與證監會緊密合作，制訂控制支出的措施，同時確保證監會能繼續有效地執行其規管金融市場的職能。

9. 證監會主席沈聯濤先生表示，市場的不穩定情況令證監會在制訂2002至03年度的收支預算時遇到一些困難。他繼而特別提出下列數點——

收入

- (a) 預計總收入為3億3,270萬元，較2001至02年度的修訂預算下降8%，主要是由於證券徵費收入預計會有所減少。
- (b) 在《證券及期貨條例》(此條例定於2002年3月底通過成為法例)生效後，由於證監會建議調低單一牌照制度下的發牌收費，從發牌收費所得的收入會有所減少。證監會希望，在目前經濟不景及市道欠佳的情況下，此項措施能減低業界的營運成本。有關詳情將載於即將就有關附屬法例發出的諮詢文件內。
- (c) 由於證監會估計2002至03年度出現的營運赤字會使儲備下降，因而令可用作賺取投資收入的資金減少，投資收入預計會減少13%或700萬元。

支出

- (d) 雖然證監會會嘗試把開支維持在2001至02年度的水平或將成本降至更低水平，但由於外圍市況或結構性改變，若干支出項目預期會有所增加。這些項目包括保險開支、辦公室租金和資訊及系統服務開支。
- (e) 自2001年11月起，證監會已實施多項控制成本的措施，包括暫停招聘人手及凍結職員薪金，以及減低在培訓、聘請外間顧問、機構傳訊及對外關係等方面的支出。
- (f) 證監會會繼續與政府當局緊密合作，以有效地執行其規管職能及就市場的情況作出敏捷的反應。

與委員進行討論

市場成交額及證監會的收入

10. 吳亮星議員察悉，證監會將於2002年年初進行一項檢討，以評估其收入下降是屬於循環性還是結構性現

象。他並詢問，何等因素會視為屬結構性。沈聯濤先生回覆時表示，證監會出現的赤字屬何性質，在現階段難以決定，而證監會已委聘顧問研究此問題。他表示，鑒於外圍經濟狀況，香港股票市場在過往兩年的成交額出現大幅波動。舉例而言，香港聯合交易所在2000年2月的每日平均成交額為220億元，但於近月大幅下跌至約60億元。他表示，雖然股票市場的每日成交額下降可能由於一些循環性因素所致，但結構性因素的影響，例如投資者的興趣已轉移至其他金融市場，亦應加以審慎研究。

11. 為進一步瞭解可能引致本地股票市場成交額下降的背後原因，劉慧卿議員詢問，證監會有否察覺到出現投資者由股票市場轉移到其他金融產品的趨勢。沈聯濤先生回應時表示，在過往的一至兩年間，本地股票的市值普遍有所下降，可能令投資者對股票市場減低興趣。此外，物業價格下跌令很多住宅物業業主成為負資產人士，亦不利於一些投資者的流動資金情況。另一方面，部分投資者對其他投資工具越來越感興趣，在去年引入本地市場的高息票據便是其中的例子。就此方面，沈聯濤先生表示，雖然投資者的興趣由股票轉移至其他投資工具，會影響證監會的收入，但證監會支持當局發展多元化的金融產品，為投資者提供其他投資渠道。

12. 劉慧卿議員察悉，雖然美國亦面對經濟不景，但美國股票市場的成交額仍然維持在頗為穩定的水平。她關注到，本地股票市場成交額偏低，除了由於經濟低迷外，亦存在其他因素。沈聯濤先生回應時表示，科技股的成交額減少是美國股票市場整體成交額下降的主要原因，而香港股票市場成交額下降，主要是由於亞洲經濟普遍不景所致。然而，值得注意的是，亞洲其他股票市場成交額的下降幅度遠較香港為大。沈聯濤先生贊同，除一般的經濟狀況外，香港股票市場能否復甦，亦取決於股票市場上提供的產品和服務是否具吸引力。

13. 吳亮星議員和陳鑑林議員詢問，證監會會否因應出現赤字的情況，考慮調整其徵費率或收費。吳議員察悉，根據《證券及期貨事務監察委員會條例》(第24章)，若證監會已累積到相當於其每年營運開支兩倍的儲備，便可調低其徵費；他並詢問，有關係文有否意味着若證監會的儲備大大低於此最低水平時，證監會應調高其徵費率。財經事務局副局長回應時澄清，儘管有上述條文的規定，關於證監會應否調整其就證券及期貨交易的徵費，應由證監會因應市場情況及其他因素向政府當局提出建議。財經事務局副局長進一步表示，雖然證監會的儲備水平預期會下降至相等於按2002至03年度計算的13個月的總營運開支，但調高證監會徵費會令交易成本增

加，對市場成交額造成負面影響，並可能使證監會的收入進一步減少。較為積極而長遠的開源方法，是探討一些增加本地金融市場吸引力的方法。就此方面，政府當局正與證監會及香港聯合交易所合作，研究改善證券市場質素的各種可行方法，例如廢除過時的規例，以便引入新產品，以及修訂及改善《上市規則》，以提高市場的透明度和改善上市公司的企業管治。

14. 吳亮星議員詢問，證監會的徵費及收費與其他海外市場比較的情況。沈聯濤先生回覆謂，不同市場就發牌費用訂有不同的收費計劃。《證券及期貨條例》生效後實施的單一牌照制度，會使香港的投資市場在發牌予中介人方面更符合全球的趨勢。他表示，證監會自1993至94年度至今，一直未有調高過發牌收費。應副主席的要求，沈聯濤先生答應就證監會的徵費和收費，與其他主要金融市場作一比較。

(會後補註：證監會應委員要求而提供的資料，英文本已隨2002年3月28日的立法會CB(1)1395/01-02號文件發出，中文本則隨2002年4月8日的立法會CB(1)1399/01-02號文件發出。)

職員費用

15. 李卓人議員察悉，證監會的人事費用佔其營運支出接近八成。鑒於證監會出現赤字的情況，他詢問證監會是否有否計劃裁減員工，作為降低成本的措施，及／或制訂其他計劃，以控制職員費用。他亦察悉，人壽保險開支的預計增幅，是人事費用開支預計會在2002至03年度增加的主要原因之一。他因此要求當局澄清，人壽保險是否證監會向僱員提供的附帶福利。

16. 沈聯濤先生澄清，證監會向僱員提供的保險是僱員補償保險；證監會作為僱主，必須根據勞工法例提供該項保險。保險費上升是由於在美國發生的911恐怖分子襲擊事件所致。至於控制職員費用的措施，沈聯濤先生表示，雖然證監會會竭盡所能，控制營運成本，但會盡量避免裁減員工。證監會秘書長雷祺光先生補充，由於證監會每年會根據業界的薪金趨勢調整職員的薪金，在目前的經濟氣候下，證監會現職人員的薪金可能會普遍減低。此外，新聘職員的薪酬福利條件會適當地作出調整，以反映金融服務業現時的薪金水平。財經事務局副局長進一步解釋，證監會職員的薪金水平並沒有與公務員掛鉤，而是因應業界的薪金水平／趨勢釐訂及定期作出調整。主要的考慮因素，是為確保證監會有一批具備高資歷的專業人士，以有效地執行其規管及執法職能。應副

主席的要求，沈聯濤先生答應按照證監會各項職能的人手編制，提供人事開支在2002至03年度預算的分項數字。

(會後補註：證監會因應要求提供的資料，英文本已隨2002年3月28日的立法會CB(1)1395/01-02號文件發出，中文本則隨2002年4月8日的立法會CB(1)1399/01-02號文件發出。)

證監會的辦公室租金開支

17. 劉慧卿議員察悉，證監會預計辦公室租金開支在2002至03年度會增加超過300萬元。由於此項預期升幅與辦公室租金普遍下調的趨勢背道而馳，她要求當局就此作出解釋。劉議員提到，市區重建局近期表示有意搬遷辦公室，以減低租金開支；她引述此例子詢問證監會有否考慮把辦公室遷往租金較低廉的地點，以減省開支。她認為，公共規管機構並無必要把辦公室設於黃金地段的甲級寫字樓。何俊仁議員對此亦有同感。

18. 沈聯濤先生表示，證監會無意把辦公室的選址局限於市場上的最佳地點。他向委員保證，證監會會物色租金較低的其他合適辦公室。他解釋，辦公室租金在2002至03年度的預測增幅是一項保守的估計，並已考慮到現時的辦公室租金是在1998年議訂，當時的商用物業市道正處於低水平。沈聯濤先生亦表示，證監會現時的租約將於2004年屆滿，而與業主就新租約進行的磋商將於2002年年底展開。應副主席的要求，沈聯濤先生答應，若提供有關證監會辦公室現時每呎租金的資料不會影響即將進行的租金商議，他會提供有關資料。

(會後補註：證監會提供的資料，英文本已隨立法會CB(1)1395/01-02號文件發出，中文本則隨立法會CB(1)1399/01-02號文件發出。)

19. 何俊仁議員詢問，當局有否制訂長遠計劃，把證監會和金管局設於同一座大廈，以及當局為金管局購置國際金融中心第二期的新辦公室時，有否為此考慮到證監會未來的辦公地點需要。沈聯濤先生表示，他知道當局曾考慮把香港的金融規管機構設於同一地點，但至今尚未就此作出具體決定。財經事務局副局長補充，證監會無須把辦公室設於某特定地點，亦無須向金管局或其他指定機構租用辦公室。證監會在決定辦公室的選址時，主要會考慮運作上的需要及財政影響。劉慧卿議員認為，鑒於發生“911”事件的不幸事故，把重要的規管機構及金融服務機構設於同一座大廈的做法未必可取。

《證券及期貨條例》實施後就證監會的新規管職能提供資源

20. 何俊仁議員察悉，證監會計劃暫停招聘人手，並會減少聘用外間顧問，以控制成本。他關注到在《證券及期貨條例》於2002年年底實施後，證監會能否有效地應付有所增加的工作。

21. 沈聯濤先生回覆，由於香港是一個國際金融中心，證監會進行監管的水平及質素，應追得上其他主要金融市場的相若規管機構。《證券及期貨條例》已為市場制訂清晰及全面的規管架構，而證監會的規管目標及權力已在該架構中清楚界定。證監會預計，經改良的規管架構會要求市場及證監會的運作具有更高的透明度及問責性。為迎接這些新挑戰，證監會會檢討其工作程序及方法，以期提高其資源的效率。較具體而言，證監會會加強其鑑別及評估市場風險的機制，並鞏固其監管策略。就此方面，證監會會與政府當局緊密合作，以成功地迎接有關挑戰。

22. 財經事務局副局長表示，由於當局會在《證券及期貨條例》實施後成立市場失當行為審裁處及證券及期貨事務上訴審裁處，預計證監會職員在就市場失當行為個案及上訴個案進行初步調查方面，工作量會有所增加。然而，財經事務局副局長澄清，政府會分別為該兩個審裁處的運作提供撥款，以確保該兩個審裁處能獨立運作。

其他事宜

23. 何俊仁議員特別提出，市場中介人及法律專業人士必須能掌握證券及期貨交易活動在法律範疇上的最新知識。他建議，由於證監會聘有一批陣容龐大的法律專業人員，他們非常熟悉有關市場的運作，證監會可積極考慮為市場中介人及法律專業人士提供上述範疇的培訓。沈聯濤先生贊同何議員的意見；他並表示，證監會正與香港證券學院及法律專業聯絡，以就證券及期貨交易提供法律方面的教育及培訓。

24. 副主席詢問證監會從定期證券所取得的投資收入，沈聯濤先生回應時澄清，定期證券是指債券及定期存款。證監會並無投資於股票。

25. 副主席多謝證監會及政府當局的代表出席會議。

IV 香港零售債券市場的發展

立法會CB(1)716/01-02(05)號文件—政府當局提供的資料文件

26. 副主席歡迎政府當局的代表出席會議。應他的邀請，財經事務局副局長介紹政府當局提供的資料文件中所載的要點。

提高零售投資者對債券興趣的措施

27. 吳亮星議員贊同，香港零售債券市場尚有進一步發展的空間。他察悉，要提高零售投資者對債券的興趣，對發債體是否熟悉是關鍵的因素；他並建議，政府及房屋委員會或可探討可否發行零售債券，作為為房屋及工務計劃籌集資金的另一個渠道，以及研究此做法是否可取。他表示，發行該等債券一方面有助政府紓緩緊絀的財政狀況，亦使公眾在政府／房屋委員會所持有的資產方面擁有部分所有權。財經事務局副局長向吳議員致謝，並表示會把其建議轉達有關當局考慮。然而，他表示，除考慮能否成功發行零售債券外，政府或房屋委員會亦需考慮以發行債券融資的做法在政策方面造成的影響。

28. 副主席察悉，香港按揭證券公司(下稱“按揭證券公司”)在2001年10月成功發行首批專門供零售投資者認購的債券。但就該次發債，按揭證券公司只委任了3間配售銀行。為方便零售投資者在第一市場購買債券，他建議按揭證券公司及其他零售債券發行體考慮把發債網絡擴大至包括股票經紀行。

29. 財經事務局副局長回覆，由於政府當局、金管局、按揭證券公司及其他發債體採取的各項措施，零售投資者已更容易進入債券市場。此外，多項零售債券均在香港聯合交易所上市，因而可透過上市股票採用的相若渠道進行買賣。至於獲按揭證券公司就其發債委任為配售代理的配售銀行數目，財經事務局副局長表示，在2002年1月進行的最近一次債券發行中，配售銀行的數目已增至8間。副主席促請政府當局鼓勵按揭證券公司及其他發債體透過使用股票經紀行提供的服務，以擴大發債網絡。

30. 至於金管局發行外匯基金票據及債券的機制，金管局高級經理(債務工具中央結算系統組)(下稱“金管局高級經理”)表示，目前共有160名外匯基金票據及債券認可交易商。認可交易商有資格從事外匯基金票據及債券的招標、買賣及結算工作。在該等認可交易所當中，27名被額外委任為外匯基金票據及債券的市場莊家，為第二

市場的外匯基金票據及債券交易提供市場流通性。要符合資格獲委任為外匯基金票據及債券的市場莊家，有關的認可交易商須符合一些額外準則，證明他有能力為第二市場的交易提供流通性。香港資本市場公會的會員可申請成為債務工具中央結算系統的會員，為私營機構債券進行結算和交收工作。很多股票經紀行現時已是香港資本市場公會的會員。

31. 劉慧卿議員表示，她支持當局發展多元化的投資工具，因為有關發展會有助擴大投資者的基礎，從而有助振興本地的投資市場。她詢問政府當局在促進零售債券市場方面所採取的策略。

32. 財經事務局副局長回覆，政府當局會繼續提高公眾對零售債券市場的認識，同時就投資於債券所涉及的風險教育投資者。當局亦會鼓勵發債體研究創新的措施，使零售債券更容易在第一及第二市場進行買賣及流通，並發行更多不同面值及年期的債券，以吸引更多不同類型的投資者。金管局高級經理補充，發債機制使投資者可透過銀行分行進行認購，是方便零售投資者進入債券市場的一項重要措施。按揭證券公會近期進行的債券發行便足以證明這點。

33. 劉慧卿議員進一步詢問，政府當局對本地零售債券市場的潛力作何評估。財經事務局副局長表示，按揭證券公會及其他發債體近期發債取得令人鼓舞的反應，由此判斷，零售投資者對債券市場的興趣有日趨強烈的明顯跡象。他亦特別指出，由於市場利率偏低，以及港元存款的龐大數字(截至2002年1月為止，總額達18,000億港元)，投資者較傾向於把部分投資基金分散至零售債券市場。

34. 陳鑑林議員表示，債券尚未成為最受香港零售投資者歡迎的投資工具。市場的結構需在容易買賣、流通性及產品發行方面作進一步發展，以刺激投資者對債券的需求。就他有關香港債券市場的規模，以及與其他市場比較情況的提問，財經事務局副局長回覆時表示，根據2000年的數字，香港債券市場的規模與日本及美國比較，情況如下——

<u>債券市場的規模</u> (佔以下項目的百分比)	<u>香港</u>	<u>日本</u>	<u>美國</u>
本地生產總值	35	137	167
股票市場的資本總額	9	118	90
銀行提供的本地信貸總額	26	143	304

35. 財經事務局副局長表示，上述數字顯示，香港的債券市場尚有進一步的增長空間。金管局高級經理補充，本港的銀行貸款及股本融資過往在企業融資中佔主導地位。他認為當局可更積極鼓勵公司考慮從債券市場融資。他告知委員，金管局2001年11月份季報載有一篇文章，就發展債券市場的成本效益作出分析。

36. 應副主席的要求，政府當局答應提供資料，說明香港債券市場的規模，與本地股票市場及本地信貸總額比較的情況，以及與其他國家，例如阿根廷、英國和新加坡，在債券市場規模方面比較的情況。

(會後補註：政府當局就上述事宜提供的有關資料已隨2002年3月6日的立法會CB(1)1245/01-02(01)號文件送交委員。)

37. 副主席多謝政府當局的代表出席會議。

V 其他事項

38. 副主席扼要重述，庫務局局長曾於2002年2月21日向議員簡介公共財政專責小組提交的最後報告(下稱“該報告”)。他就需否舉行跟進會議，以進一步討論該報告及其他有關事宜的問題，徵詢委員的意見。陳鑑林議員建議，在2002至03年度的預算案辯論完畢後討論該報告所引起的問題，會是較恰當的做法。委員對此表示贊同。

為僱員補償保險提供的再保險安排

39. 陳智思議員憶述，事務委員會曾要求政府當局提供書面報告，就恐怖活動的協約安排提供再保險的事宜，說明最新的市場情況，以及就財務委員會2002年1月11日批准的100億元財務安排是否需要繼續提供的問題，載述政府當局作出的評估。他要求秘書提醒政府當局，首份季度報告需於2002年3月底前完成。

40. 議事完畢，會議於下午12時40分結束。

立法會秘書處
2002年6月24日