

財務委員會參考文件

證券及期貨事務監察委員會 2007-08 財政年度預算

目的

現按照證券及期貨事務監察委員會(下稱「證監會」)成立時與前立法局協定的諮詢程序¹提交本文件，向委員概述證監會 2007-08 年度²預算的要點。

背景

2. 《證券及期貨條例》(第 571 章)第 13(2)條訂明證監會須把每個財政年度的收支預算(下稱「預算」)呈交行政長官批准。行政長官已把審批證監會預算的權力轉授予財政司司長。根據《證券及期貨條例》第 13(3)條的規定，財政司司長須安排把預算提交立法會會議席上省覽。2007 年 3 月 2 日，政府與證監會向立法會財經事務委員會簡介證監會
附件 2007-08 年度的建議預算。2007-08 年度的預算載於附件。

證監會的經費

3. 《證券及期貨條例》第 14 條訂明，政府須把立法會撥予證監會的款項支付證監會作為經費。事實上，自 1993-94 年度以來，證監會一直都沒有要求政府撥款³，而證監會目前的經費基本上來自從市場徵收的交易徵費，以及由市場營辦者和參與者就證監會提供的各項服務而繳付的費用。

¹ 有關詳情，委員可參閱 FCR(89-90)12 號文件。

² 證監會的財政年度由 4 月 1 日起至 3 月 31 日止。

³ 雖然在 1998-99、2001-02 和 2002-03 年度，證監會曾出現財政赤字，但自 1993-94 年度以來，證監會一直都沒有要求政府撥款。

4. 多年來，證監會最主要的收入一直是來自證券及期貨合約的交易徵費。自 2006 年 12 月 1 日起，證券及期貨／期權合約的徵費下調了 20%。證券交易現行的徵費率⁴是 0.004%，而期貨／期權合約每宗可徵費交易的徵費則為 0.8 元或 0.16 元，視乎合約類別而定。至於費用方面，證監會盡可能採用收回全部成本的原則。自 1994 年以來，證監會的費用水平一直未有調整⁵。

2007-08 年度的預算

5. 證監會預測 2007-08 年度的預算會有 4 億 7,852 萬元的盈餘。由於預算會有盈餘，加上有相當數額的儲備，證監會連續 15 年無須要求立法會在 2007-08 年度的財政預算中撥款。證監會 2007-08 年度預算的要點載於下文第 6 至 13 段。

預算收入

6. 2007-08 年度的預算收入為 10 億 7,783 萬元，較 2006-07 年度的修訂預算減少 6.6%，考慮因素如下－

- (a) 儘管預期成交額會有所增加，但由於交易徵費自 2006 年 12 月 1 日起下調(見上文第 4 段)，來自證券及期貨／期權合約的徵費收入預計全年會減少 8,782 萬元(10%)，我們假設－
 - (i) 整個 2007-08 年度的證券交易徵費會維持在 0.004%，而 2007-08 年度的平均每日成交額為 380 億元，徵費收入預期會減少 8,095 萬元(9.7%)；以及
 - (ii) 整個 2007-08 年度的期貨／期權合約每宗可徵費交易的徵費會維持在 0.8 元或 0.16 元(視乎合約類別而定)，而 2007-08 年度的平均每日成交量為 90 000 張合約，徵費收入預期會減少 687 萬元(16.1%)；以及

⁴ 根據《證券及期貨條例》第394條，行政長官會同行政會議可以就根據認可證券市場的證券買賣或認可期貨市場的期貨合約買賣，指明應繳納的徵費率。

⁵ 根據《證券及期貨條例》第395條，行政長官會同行政會議可以在諮詢證監會後，訂定須就有關的事宜向證監會繳付費用。

- (b) 企業融資的費用收入預計會減少，以致費用方面的收入預計會減少 610 萬元(3.1%)。

預算營運開支

7. 2007-08 年度的預算營運開支為 5 億 9,931 萬元，較 2006-07 年度的修訂預算增加 4,410 萬元(7.9%)。預算開支增加的主要原因如下－

- (a) 人事費用增加 4,633 萬元(11.1%)，這是由於－
- (i) 開設 6 個新職位，以應付企業融資事務和規管中介團體等範疇增加的工作量；並將不同分部的 5 個職位的職級提升，以應付有關職位日趨複雜的工作及增加的職務(612 萬元)；
 - (ii) 為員工薪酬平均調整 5%作出撥備(2,100 萬元)，根據多項市場薪酬趨勢調查的結果，預計 2007 年薪酬平均增幅為 4%至 6.9%；
 - (iii) 撤銷職業退休計劃僱主供款的上限(970 萬元)；
 - (iv) 作出 541 萬元的撥備，作為特別薪酬或用作挽留員工的薪酬調整，以解決因薪酬較市場水平為低而出現的員工流失問題；
 - (v) 按照服務供應商的實際報價而增加的醫療保險費(220 萬元)；以及
 - (vi) 因填補職位空缺以致薪酬開支有所增加，以及 2006-07 年度開設的 6 個新職位的全年薪酬開支(190 萬元)；
- (b) 辦公室地方開支增加 44 萬元(1.2%)，以應付預計在差餉和電費，以及後備辦公室租金的增加；
- (c) 專業顧問及其他費用增加 227 萬元(9%)，主要是用以應付預期根據《證券及期貨條例》規定而進行的訴訟增加，以及為若有經紀行倒閉而涉及的法律費用作出撥備；

- (d) 對外關係方面的開支增加 64 萬元(14.5%)，這是由於海外考察的費用預期會增加，以及為 2007 年主辦經濟合作及發展組織企業管治圓桌會議作出撥備；
- (e) 機構傳訊開支增加 65 萬元(25.4%)，用以擴展宣傳工作；
- (f) 資訊及系統服務開支增加 94 萬元(4.7%)，用以應付在資訊科技支援和維修服務方面增加的需求；以及
- (g) 由於在 2006-07 年度的預算包括一筆非經常開支(1,062 萬元)，以上增加的開支部分得以抵銷。該筆非經常開支為舉辦 2006 年國際證監會組織周年大會的費用及支付財務匯報局的儲備和應急基金。

人手編制

8. 到 2006-07 年度完結時，證監會的核准編制有 427 個職位(包括 419 個常額職位和 8 個臨時職位)。證監會擬在 2007-08 年度共開設 6 個常額職位(見上文第 7(a)(i)段)。到 2007-08 年度完結時，總編制會有 433 個職位(包括 425 個常額職位和 8 個臨時職位)。該 6 個新職位設於企業融資部⁶和中介團體及投資產品部⁷，以應付下列增加的工作量－

- (a) 企業融資活動日趨頻繁，尤其是處理初次公開招股和結構性產品的申請；
- (b) 籌備賦予《上市規則》法定地位的工作；
- (c) 就研究和實施招股章程制度的法律改革工作和新的重點工作(例如處理海外公司在香港上市和創業板)而新增的職務；
- (d) 處理房地產投資信託基金和對沖基金業的發展；以及
- (e) 制訂進一步加強規管中介團體的政策措施。

開設上述職位的理由，詳載於預算(見附件)第 10、11 和 40(附註(v))段。

⁶ 包括開設 2 個高級經理和 1 個經理職位。

⁷ 包括開設 3 個高級經理職位。

9. 擬提升職級的 5 個職位包括不同分部的 1 個經理職系職位和 4 個一般職系職位。證監會解釋，由於這些職位工作的複雜性有所增加，有需要提升有關職位的職級。證監會亦認為，為減輕人力資源方面的壓力，開設擬議的新職位和提升職級是必要的。而有關的人手需求不能透過行政措施減少。

盈餘和儲備

10. 截至 2006 年 11 月底，證監會的儲備達 17 億 869 萬元，相等於 2006-07 年度核准營運開支(5 億 6,187 萬元)的 3.04 倍。證監會預計，到 2007 年 3 月 31 日，儲備會達 18 億 1,283 萬元，相等於該年度核准營運開支的 3.23 倍。

11. 根據《證券及期貨條例》第 396 條的規定，如證監會的儲備金為數超逾該財政年度預算營運開支的兩倍，證監會須諮詢財政司司長，以向行政長官會同行政會議建議減低徵費。證監會已就此進行檢討。鑑於有關徵費剛於 2006 年 12 月調整，證監會不建議在現階段進一步減低徵費。證監會正研究新措施以加強保障和教育投資者，以便更充分地運用其儲備。

預算資本開支

12. 2007-08 年度資本開支的建議預算總額為 1,760 萬元，當中包括一

- (a) 就多個系統開發項目撥備 1,050 萬元；
- (b) 就辦公室設備，包括個人電腦、其他個人電腦配件和軟件撥備 500 萬元；以及
- (c) 就因損耗而需更換的傢俬撥備 50 萬元。

預算亦包括一筆相等於預算資本開支 10% (160 萬元)的應急費用。

13. 2007-08 年度的預算收支帳項和預算資產負債表分別載於預算(見附件)第 5.1 和 5.2 頁。

2006-07 年度核准預算與修訂預算的比較

14. 預算(見附件)第 4.1 頁的附表提供有關 2006-07 年度核准預算與修訂預算的比較。有關要點載於下文第 15 至 18 段。

收入

15. 證監會在 2006-07 年度的收入大幅增加，主要由於市況暢旺，徵費收入因而顯著增加。2006-07 年度的修訂預算收入為 11 億 5,345 萬元，較核准預算增加 5 億 6,628 萬元(96.4%)。修訂預算預計證券市場的平均每日成交額為 364 億元，較核准預算所假設的 165 億元平均每日成交額高出 120.6%。至於期貨／期權合約，修訂預算預計期貨交易所的每日成交量為 92 042 張合約，較核准預算所假設的 60 000 張合約的預算每日成交量高出 53.4%。

營運開支

16. 修訂預算預計營運開支為 5 億 5,521 萬元，較核准預算輕微減少 666 萬元(1.2%)。預算開支減少的主要原因如下－

- (a) 籌辦 2006 年國際證監會組織周年大會所需的開支較預期少(620 萬元)；以及
- (b) 金融服務網絡(FinNet)的新增服務和系統改善工作所需的開支減少(60 萬元)。

盈餘

17. 證監會本年度的預算盈餘現已調高至 5 億 9,824 萬元，約相等於核准預算的 23.6 倍。

資本開支

18. 預算的資本開支總額由 1,807 萬元輕微減少至 1,693 萬元。

諮詢立法會財經事務委員會

19. 政府和證監會在 2007 年 3 月 2 日向財經事務委員會簡介證監會 2007-08 年度的預算。委員普遍對證監會的預算表示歡迎，並建議證監會須密切留意累積的儲備水平，如情況許可，應進一步把徵費下調。委員亦關注到證監會的員工流失率頗高，因此支持證監會採取適當措施，挽留員工及為員工提供發展機會。

政府的意見

20. 政府已審閱證監會 2007-08 年度的預算，得悉證監會在預算預測會有合理的盈餘，並一如過去 14 年，不會向立法會要求撥款。

21. 鑑於證券市場瞬息萬變，而有關的徵費亦剛於 2006 年 12 月才作出下調，我們認同證監會的建議，在現階段不再進一步減低徵費。雖然如此，我們得悉證監會正研究新措施以加強保障和教育投資者，以便更充分地運用其儲備。此外，證監會會繼續因應其儲備水平，不時檢討調整徵費的可行性。

22. 在人事費用方面，我們留意到市場的急速發展以及近年在企業融資方面的蓬勃活動，對證監會的資源構成壓力。因此，我們認為證監會在編制方面建議適度的增長，以應付日益繁重的工作量和職務，以及員工流失的問題，顯示證監會已採取積極態度，審慎管控人力資源。證監會會注意這方面的需要，繼續審慎管控人力資源。

財經事務及庫務局
2007 年 4 月

證券及期貨事務監察委員會

2007/2008 財政年度建議收支預算

目 錄

部分	內容	頁次
1	概覽	1.1 - 1.3
2	假設	2.1
3	人手規劃摘要	3.1-3.2
4	建議收支預算	4.1
	- 收入	4.2
	- 營運支出	4.4
	- 資本支出	4.9
5	預算財務報表	
	- 收支帳項	5.1
	- 資產負債表	5.2

概覽

以下載列證監會 2007/2008 年度收支預算的摘要。本預算經證監會的執行管理層、財政預算委員會及證監會董事局詳細審核，並於 2006 年 12 月 4 日獲證監會董事局通過。

	2007/2008	2006/2007	
	建議預算 百萬港元	修訂預算 百萬港元	核准預算 百萬港元
收入	1,077.83	1,153.45	587.17
營運支出			
經常支出	599.31	544.59	547.57
非經常支出	-	10.62	14.30
總營運支出	599.31	555.21	561.87
盈餘	478.52	598.24	25.30
年初儲備	1,812.83	1,214.59	1,080.92
年終儲備	2,291.35	1,812.83	1,106.22
資本支出	17.60	16.93	18.07
總人手			
常額職位	425	419	419
臨時職位 - 特別顧問	2	2	2
臨時職位 - 經理見習生	6	6	6

有關各個財政預算項目的詳細評論載於本文第 4 部。本部將重點說明 2007/2008 年度建議預算所採納的編製方針的特點及該等預算的主要重點。

財政預算編製方針的主要特點

1. 作為公營機構，我們採用配合全面嚴控支出政策的方針來編製 2007/2008 年度建議預算。除了那些可清楚識別為必需增撥資源的項目，以便履行我們的規管監督責任或支持多項現行舉措，從而改良和加強整體監管環境外，所有支出將會以 2006/2007 年度的支出水平為基準。
2. 在監控薪酬這項最重要營運開支方面，我們在確保本會的資源得以審慎地運用及需維持具競爭力的補償條件以保留具適當才能的職員的同時，亦會參照外間的薪酬水平，以確保本會職員的薪酬不會超出商界可資比較員工的薪酬水平。

3. 我們假設 2007/2008 全年的證券徵費率將維持於 0.004%。然而，鑑於本會有相當數額的現有儲備金及預計儲備金，我們已開始就適當的徵費率再作檢討，一經檢討完成後，我們即會向財政司司長呈報意見。因此，在這段期間內，我們可能會考慮進一步減低徵費率。
4. 儘管我們就需收費的工作所徵收的費用不足以全數收回成本，我們仍建議 2007/2008 年度內無需作出任何收費調整。我們將會在下年度再次檢討有關情況。
5. 在擬備 2007/2008 年度預算時，我們並沒有將賦予香港交易所《上市規則》法定地位的所有潛在資源影響納入考慮範圍之內。然而，我們已增添一個額外的職位，以應付現時已展開的籌備工作及為未來發展的需要作準備。然而，倘若當局在 2007/2008 年度加快落實賦予《上市規則》法定地位的時間表，我們將會在有需要時擬備和呈交補充預算予財政司司長審批。

2007/2008 年度建議預算的主要重點

收入

6. 2007/2008 年度的投資者徵費預算收入按照預計市場成交額 380 億元的基礎訂出，而該預計數字則按照與往年相同的基準制訂。由於徵費率自 2006 年 12 月 1 日起減低，因此 2007/2008 年度的預計收入將會較 2006/2007 年度的有所減少。2006/2007 是情況例外的年度，而 2007/2008 年度的收支能否達致預算水平，將視乎年度內本地及海外市場／經濟表現與預算之間的差異而定。然而，每日市場成交額每變動 10 億元，將會引致 2007/2008 年度的預算徵費收入按 1,980 萬元的幅度增減，顯示出現行的預算水平在有需要時有空間容納合理的市場跌幅。
7. 由於本會就各項收費所進行的相關工作量及發出牌照數目增加，因此 2006/2007 年度的收費收入大幅上升。預期 2007/2008 年度的各項收費的收入較 2006/2007 年度減少 3.1%，大約相等於 2006/2007 年度的核准預算水平。然而，2006/2007 年度的核准預算已計入來自香港交易所的 2,000 萬元雙重存檔費用，但本會實際上並無收取該等費用(見第 31 段)。經就此作出調整後，費用收入的建議預算較 2006/2007 年度核准預算高 12%，而該增幅亦反映相關工作量已增多的情況。

營運開支

8. 2007/2008 年度的預算營運總開支是 5 億 9,931 萬元，較 2006/2007 年度修訂預算 5 億 5,521 萬元增加 7.9% (4,410 萬元)。該增幅大部分是由於人事費用上升 4,633 萬元 (11.1%)所致。

9. 人事費用之所以增加，部分源自過往若干年度內作出的決定所招致的開支，部分則是由於相關的價格上升所致，有部分是由於就 2007/2008 年度薪酬水平及所需人手編制作出的決定所致。第 40 段載述以上各相關原因的解釋說明。
10. 證監會近年的工作經歷到兩大清晰的趨勢：工作量日益上升及工作性質越趨複雜。上述兩大趨勢對本會資源構成壓力，一方面導致我們需將特定工作從某些範疇分拆出來然後重新分配，從而應付緊急事宜和履行服務承諾，另一方面亦已從上升的職員流失率中可見一斑。
11. 經管理層的嚴格審核，原先建議的新增人手及職級提升已被大幅削減至現有建議的新增六個職位及提升五個職位的職級要求。有關的增幅和提升已由財政預算委員會進行辯論並獲其認許，最後獲證監會董事局通批准通過。因此，目前建議的人手增幅及提升職級的職位數目(詳情載於第 40 段附註 (v)內)已是解決目前的失衡狀況所需的最起碼增幅和提升。
12. 建議預算已計入為 5% 的平均加薪幅度所作的撥備。該撥備是按照目前我們掌握類同機構內可資比較職員的資料而作出的。然而，各級職員的加薪幅度要待我們在 2007 年初取得更多調查數據後才可作最終決定。執行管理層屆時將會確定具體的加薪幅度，並向薪酬委員會提交撮要以供商討，然後再提交予證監會董事局予以核准。
13. 證監會職員的薪酬在以往經濟下調期間曾被凍結，儘管目前經濟已大致復甦，但本會職員的薪酬仍低於調查數據所顯示的適當水平。目前所建議的加薪幅度與市場水平相若，並且應該能夠使證監會維持現有的競爭能力。然而，經調整後的薪酬水平，也不能消除本會與目前競爭極大的市場之間的薪酬差距。假使我們未能提供合理的加薪幅度，便可能會對本會的士氣及挽留人手的能力構成重大影響，尤其是涉及流失率最高的主要職級。
14. 本文第 4 部載述其他營運開支及資本支出的變動。

假設

15. 投資者徵費率

2007/2008 年度投資者就證券買賣須繳付的徵費率將維持於 0.004%，而投資者就期貨／期權合約買賣須繳付的徵費率則維持於 0.8 元及 0.16 元 (視乎合約種類而定)。

16. 市場成交額

在 2007/2008 整個年度內，香港股市的平均每日成交額將為 380 億元，而期貨／期權的平均每日成交額則為 90,000 張合約。

17. 薪酬調整

2007/2008 年度的建議財政預算包括 5% 整體薪酬調整的撥備。

18. 利率

在 2007/2008 年度，定期證券的平均回報率假設為每年 4.3%，而存款的回報率則假設為每年 4%。

19. 資本支出

一如以往，涉及不同項目的資本支出的核准預算將會結轉，直至有關項目完成為止。

人手規劃摘要

20. 2007/2008 年度人手規劃是根據我們對執行證監會的現有監管職能所需的職員人數的估量而制訂，亦包括那些可清楚識別為必需增撥資源的項目，以便我們履行規管監督責任或支持多項改良和加強整體監管環境的現行措施。

我們建議的人手規劃概述如下：

部門	職能	編制預算			
		2006/2007 年度核准 預算 (註1)	2007/2008 年度建議 預算 (註2)	淨差額	職級提升
行政總裁辦公室	部門管理及證監會秘書處	11	11	-	
企業融資部	企業融資	56	59	+3	2
中介團體及 投資產品部	部門管理	16	19	+3	2
	發牌	33	33	-	
	中介團體監察	66	66	-	
	投資產品	28	28	-	
法規執行部	法規執行	93	93	-	1
市場監察部	市場監察	19	19	-	
	研究	4	4	-	
法律服務部	法律服務	17	17	-	
機構事務部	機構傳訊科	14	14	-	
	投資者教育及傳訊	13	13	-	
	資訊科技	18	18	-	
	財務及行政	19	19	-	
	人力資源、培訓及發展	12	12	-	
常額職位		419	425	+6	
臨時職位：	特別顧問	2	2	-	
	經理見習生	6	6	-	
總計		427	433	+6	5

註1： 我們沒有建議就 2006/2007 年度核准預算所列明的編制作任何修訂。

註2： 2007/2008 年度的修訂職員編制人數為 425 個常額職位及 8 個臨時職位(2 名特別顧問及 6 名經理見習生)，以及 24 名臨時職員。

另外，聘請 14 名行政見習員的經費已包括在培訓及發展支出項目內的證監會行政見習員計劃之中。

21. 除以下所述的職位外，我們不建議增加證監會 2007/2008 年度的整體人手。

22. 建議為中介團體及投資產品部增設三個行政人員職位，其中兩名行政人員將會負責有關處理經紀行挪用資產行爲及監察高風險經紀行的政策發展，另一名行政人員則會負責應付增加的工作量及複雜的發牌事宜，以促進業界及市場發展。三個額外職位全部將歸入部門管理之中，令部門內的資源調配享有更大的靈活性。
23. 為企業融資部建議增設三個新的行政人員職位，以應付增加的工作量及上市規則獲賦予法定地位、招股章程制度的法律改革以及海外公司上市等重點項目。

建議收支預算

24. 以下列出主要預算項目的摘要：-

	(A)	(B)	(C)	(A)-(B) (B)	(B)-(C) (C)	
參考 段落	2007/2008 年度 建議預算	2006/2007 年度 修訂預算	2006/2007 年度 核准預算	建議預算 超出/ (少於) 修訂預算	修訂預算 超出/(少於) 核准預算	
	千港元	千港元	千港元	%	%	
收入						
投資者徵費	27-30					
證券	753,920	834,873	327,360	(9.7)	155.0	
期貨/期權合約	35,712	42,585	23,808	(16.1)	78.9	
各項收費	31-32	193,700	199,800	193,000	(3.1)	3.5
投資收入	33-34	91,000	67,700	34,000	34.4	99.1
其他收入	35-36	3,500	8,500	9,000	(58.8)	(5.6)
總計	1,077,832	1,153,458	587,168	(6.6)	96.4	
營運支出						
辦公室地方	37-38	36,867	36,427	35,847	1.2	1.6
人事費用	39-40	462,270	415,943	415,943	11.1	--
資訊及系統服務費用	41	20,964	20,020	20,050	4.7	(0.2)
一般辦公室開支及保險費用	42-43	7,230	7,565	7,045	(4.4)	7.4
培訓及發展費用	44-45	9,295	9,010	9,170	3.2	(1.7)
專業顧問及其他費用	46-47	27,468	25,196	24,621	9.0	2.3
機構傳訊費用	48-49	3,190	2,543	3,046	25.4	(16.5)
對外關係支出	50-51	5,030	4,392	4,250	14.5	3.3
金融服務網絡	52-53	3,000	3,000	3,600	--	(16.7)
財務匯報局經費(年度)	54	2,500	2,500	2,500	--	--
應急費用	55	1,500	1,000	1,500	50.0	(33.3)
營運支出		579,314	527,596	527,572	9.8	--
折舊		20,000	17,000	20,000	17.6	(15.0)
經常性支出總額		599,314	544,596	547,572	10.1	(0.5)
非經常性支出	56-58	--	10,618	14,300	(100.0)	(25.7)
總計		599,314	555,214	561,872	7.9	(1.2)
盈餘		478,518	598,244	25,296	(20.0)	2,265.0
資本支出						
傢俬及裝置		500	500	500	--	--
辦公室設備		5,000	5,640	5,640	(11.3)	--
汽車		--	1,000	1,000	(100.0)	--
電腦系統開發		10,500	9,290	9,290	13.0	--
小計		16,000	16,430	16,430	(2.6)	--
應急費用		1,600	500	1,643	220.0	(69.6)
總計	59-60	17,600	16,930	18,073	4.0	(6.3)

收入

政府年度撥款

25. 《證券及期貨條例》第 14 條規定："政府須就證監會每個財政年度，將立法會撥予證監會的款項，從政府一般收入中支付證監會"。一如往年，證監會建議政府無須就 2007/2008 財政年度要求立法會撥款。然而，證監會這項決定，不會對證監會成立時所確立的經費原則有所影響，亦不會妨礙日後證監會向政府提出撥款的要求。
26. 假如證監會要求政府撥款，有關的款額暫時預計約為 9,000 萬元。這項估計基於以下原則作出：政府的年度撥款應相當於政府運作前證券事務監理專員辦事處的淨經費開支，並以 1988/1989 年度的價格為基礎，逐年按政府公務員的薪酬水平、租金及香港的一般通脹率加以調整。按此基準，證監會自 1993/1994 年度以來所放棄的政府年度撥款總額約達 12 億元。

投資者徵費

27. 2006/2007 年度核准及修訂預算及 2007/2008 年度建議預算的假設成交額及徵費率概述如下：

	2006/2007			2007/2008
	核准預算	首 7 個月 (實際)	最後 5 個月 (假設)	建議預算 (假設)
證券				
每日成交額(以十億港元為單位)	\$16.5	\$33.9	\$40.0	\$38
徵費率	0.004%	0.005%	0.005% (06 年 11 月) 0.004% (自 06 年 12 月起)	0.004%
期貨／期權合約				
每日成交額(合約)	60,000	93,500	90,000	90,000
徵費率	\$0.8/\$0.16	\$1/\$0.2	\$1/\$0.2 (06 年 11 月) \$0.8/\$0.16 (自 06 年 12 月起)	\$0.8/\$0.16

28. 2006/2007 年度投資者徵費－證券的修訂預算較核准預算高出 155.0% (5 億零 751 萬元)，而投資者徵費－期貨及期權合約的修訂預算較核准預算高出 78.9% (1,878 萬元)。該等增幅的動力來源，首先是近月的強勁市場活動均超出核准預算所依據的假設，此外，2006/2007 年度的核准預算曾假設徵費率自 2006 年 4 月 1 日起減低 20%。該減幅實際上自 2006 年 12 月 1 日起始實施，因而為 2006/2007 年度帶來額外的 1 億 2,052 萬元證券徵費收入及 632 萬元的期貨／期權徵費收入。

29. 2007/2008 年度的建議預算中的假設成交額是本會研究科運用與往年相同的基準所制訂的。預計徵費收入將會較 2006/2007 年度的修訂預算少，這是由於 2006 年 12 月 1 日徵費率減低所產生的全年效應所致。按此基準，來自證券的徵費收入預計為 7 億 5,392 萬元，較 2006/2007 年度的修訂預算減少 9.7% (8,095 萬元)，而來自期貨/期權合約的徵費收入預計為 3,571 萬元，較 2006/2007 年度的修訂預算減少 16.1% (687 萬元)。
30. 我們的預算顯示，儘管近期徵費率減低，我們的儲備金總額仍維持在超逾年度預算營運開支的兩倍的水平。因此，我們正進一步檢討徵費率，一經檢討完成後，我們即會向財政司司長呈報建議。鑑於徵費率修訂(如有的話)要直至必要的立法程序完成後方可實施，我們在編製本預算時，假設 2007/2008 年度的徵費率維持不變。

各項收費

31. 2006/2007 年度各項收費收入合計總額的修訂預算較核准預算增加 3.5% (680 萬元)。一如往年，2006/2007 年度的核准預算計入了來自香港交易所就雙重存檔制度開支所提供的 2,000 萬元。然而，因為原先就提供這筆款項所訂立的三年協議於 2006 年 4 月 1 日屆滿後，香港交易所拒絕再繼續供款，因此我們並沒有收取預算的有關款項。就未能如預期收取的 2,000 萬元雙重存檔收入作出調整後，2006/2007 年度的修訂收費收入預算與實際預算比較的實際增幅為 15.5% (即 2,680 萬元)。該項增幅源自較預期為多的牌照費用收入(1,070 萬元)及機構融資費用收入錄得 40.2% (1,650 萬元)的‘真正’升幅所致。
32. 至於 2007/2008 年度，我們建議證監會各項收費水平維持不變。按此基準，就沒有收到的來自香港交易所的 2,000 萬元費用作出調整後，各項收費收入總額預計為 1 億 9,370 萬元，較 2006/2007 年度的修訂預算減少 3.1% (610 萬元)，但較 2006/2007 年度核准預算增加 12% (2,070 萬元)。

投資收入

33. 2006/2007 年度投資收入的修訂預算較核准預算增加 99.1% (3,370 萬元)，這是由於利率較預期高及因儲備金較預測為多而令可投資的本金增加所致。在 2006/2007 財政年度的餘下時間，本會在定期證券及銀行定期存款投資的平均回報分別假設為每年 4.5% 及 4.2%。
34. 2007/2008 年度投資收入的建議預算為 9,100 萬元，較 2006/2007 年度的修訂預算高 34.4% (2,330 萬元)。投資收入增加是由於儲備金結餘持續增長令致可投資的款項增多所致。本會投資在定期證券的平均回報率假設為每年 4.3%，而銀行存款的回報率則假設為每年 4%。

其他收入

35. 2006/2007 年度的其他收入調低 5.6% (50 萬元)，這是由於 2006 年國際證監會組織周年大會的報名費收入較預期少 100 萬元。在未來五個月內的其他收入主要來自就調查個案所收回的費用及金融服務網絡 (FinNet) 的收入。
36. 2007/2008 年度的其他收入建議預算源自金融服務網絡 (FinNet) 服務的收費(150 萬元) 及就調查個案所收回的費用(200 萬元)。有關預算較 2006/2007 年度的修訂預算調低 500 萬元，這是由於 2006 年國際證監會組織周年大會的報名費屬一筆過收入所致。

營運開支

辦公室地方

37. 2006/2007 年度辦公室地方支出因政府徵收的實際差餉的升幅而調高 1.6% (58 萬元)。
38. 2007/2008 年度辦公室地方支出與 2006/2007 年度相若。我們預期位於觀塘的後備辦公室(面積約 2,300 平方呎)的租金將會在 2007 年 9 月租金檢討後，由每平方呎 5.5 元調高至 15 元。

人事費用

39. 2006/2007 年度的預算職員編制人數為 419 個常額職位及 8 個臨時職位(2 名特別顧問及 6 名經理見習生)，與 2006/2007 年度的核准職員編制人數相同。2006/2007 年度的人事費用維持在核准預算的水平。
40. 截至 2008 年 3 月 31 日的職員人數預算為 433 人(425 個常額職位及 8 個臨時職位)，較 2006/2007 年度的核准職員編制人數增加 6 人。此外，我們已建議提升五個職位的職級(詳情請參閱附註(v))。2007/2008 年度人事費用的建議預算較 2006/2007 年度修訂預算增加 11.1% (4,630 萬元)。該項整體增幅的相關來源明細分項載於下表：

人事費用增加的來源	百萬 港元	影響 百分比	附註
一般薪酬增加	21.00	5.0 %	i
職業退休計劃撤銷上限	9.70	2.3%	ii
特別薪酬／挽留職員的調整	5.41	1.3 %	iii
醫療保險保費增加	2.20	0.5 %	iv
增聘人手及職位提升	6.12	1.5 %	v
2006/2007 年度人手增加的全年效應	1.90	0.5 %	vi
總計	46.33	11.1 %	

附註

- i. 目前的預算已計入就證監會職員平均增薪 5% 作出的撥備。該項增幅根據來自外界(包括薪酬顧問及專業團體)的市場資料對現行薪級表進行的分析而釐定。有關該項平均薪酬增幅的詳細分配方案將於 2007 年度首季制定，然後提交薪酬委員會以供商討，繼而提交證監會董事局予以最後核准。釐定不同職級之間的增薪分配的基準，將會是就外界數據(尤其是兩家外界顧問公司(Hay 及 McLangan)所進行的薪酬水平調查的數據)所作出的分析，惟其中一家顧問公司的數據要在本預算提交後才收到。不同職級之間的薪酬增幅分配亦將會顧及到各職級所面對的工作壓力及流失率。一如往年，鑑於中層職員的流失率最高及面對的市場競爭最劇烈，我們預期薪酬增幅的比重將會側重於中層職員。
- ii. 證監會根據《職業退休計劃條例》設立的界定供款計劃(職業退休計劃)先前曾因推出時本會在財政預算方面的關注而以每月供款 4,166 元為上限。該項上限一直擬作為臨時措施，而薪酬委員會先前已建議撤銷該項上限，證監會董事局其後亦於 2000 年 1 月通過該項建議，並且贊同在財務預算條件改善時作出額外供款。市場調查數據亦確認，證監會在這方面的薪酬條件落後於市場，而職業退休計劃對不少職員來說並不吸引。因此，該上限已於 2006 年 10 月撤銷，而該項撤銷其後對整體薪酬開支亦構成影響。
- iii. 證監會並無規定每年 10 月進行全體職員的薪酬檢討，但本會在 2006 年 10 月或在年度內其他時間，在非常例外的情況下增加了少數員工的薪酬，以作為特別薪酬或挽留職員的調整，從而處理本會職員薪酬水平與市場脫節，以致影響本會挽留有關職員的問題。該等影響並沒有計入 2006/2007 年度的財政預算之內，但實際的增幅由無法盡速填補所有空缺而節省的人事費用所抵銷。該等薪酬調整措施的全年效應為 541 萬元。
- iv. 按照從供應商取得的實際(經競價後)的報價，2007/2008 年度的保費率增幅將會高於通脹。

- v. 截至 2008 年 3 月 31 日的職員人數預算為 433 人(425 個常額職位及 8 個臨時職位)，較截至 2007 年 3 月 31 日的核准職員編制 427 人多 6 人。建議為企業融資部增設三個行政人員職位，以應付額外的工作量及重點項目，當中包括上市規則獲賦予法定地位、招股章程制度的法律改革及海外公司的上市。建議為中介團體及投資產品部增設三個行政人員職位，以處理增加的工作量及發牌事宜，以及負責制訂涉及經紀行挪用資產行為及監察高風險經紀行的政策。此外，建議提升企業融資部兩個職位的職級、法規執行部一個職位的職級，及中介團體及投資產品部兩個職位的職級，以應付上述各範疇日趨複雜的工作。上述所有建議預計涉及額外 612 萬元薪酬。
- vi. 由於我們預計招聘人手需要時間，因此我們並未有將 2006/2007 年內建議新增人手的全年人事費用計算在 2006/2007 年度的修訂預算內。有關預算數字代表 2006/2007 年度已核准的增聘人手數目的全年效應。

資訊及系統服務費用

- 41. 2006/2007 年度的資訊及系統服務修訂開支與核准預算相若。就 2007/2008 年度而言，我們預計資訊及系統服務費用上升 4.7% (94 萬元)，當中主要原因在於實施 SAP (企業資源規劃系統)及新增微軟軟件應用程式所需的支援服務後，引致電子數據處理軟件的維修服務支出上升，以及資訊科技系統合約服務的費用預期將會隨著市場的走勢而增加。

一般辦公室開支及保險費用

- 42. 2006/2007 年度的一般辦公室開支及保險費用較核准預算多 7.4% (52 萬元)，這是由於為世貿部長級會議而就恐怖襲擊投購的一筆過保險及繼主席及多名執行董事獲委任後進行的若干宗一次過辦公室裝修工程所致。
- 43. 2007/2008 年度的一般辦公室開支及保險費用預期較修訂預算減少 4.4% (34 萬元)。

培訓及發展費用

- 44. 培訓及發展費用包括與培訓相關的開支(內部培訓、本地外間培訓、海外培訓及行政人員的培訓發展)，以及證監會行政見習生計劃、外間應酬費、職員活動及翻譯服務等其他項目。2006/2007 年度及 2007/2008 年度的培訓相關開支預算維持在 500 萬元。

45. 2006/2007 年度的修訂預算與核准預算相若。2007/2008 年度的預算較 2006/2007 年度的修訂預算稍為增加 3.2% (29 萬元)，這是由於行政見習生的薪酬獲提高及使用外間翻譯服務需求增加所致。

專業顧問及其他費用

46. 2006/2007 年度的專業顧問及其他費用已調高 2.3% (58 萬元)，該項升幅主要為應付經紀行倒閉個案所引致的 200 萬元外間法律費用增幅。在 2006/2007 年度，由於四個執行董事職位的大部分招聘開支已經記入 2005/2006 年度的預算內，因此專業顧問及其他費用的增幅已部分由所節省的招聘開支所抵銷。
47. 2007/2008 年度的專業顧問及其他費用較修訂預算高 9.0% (227 萬元)。該項增幅主要是由於將法律費用保留在修訂預算所顯示的水平，及將招聘費用回復至較為正常的水平(但仍低於 2006/2007 年度的核准預算)所致。此外，其他方面的開支亦有少許增幅，如：付予主席的酬金及外間專業顧問費用。該等變動的撮要載於下表，以便參閱。

所有金額以千港元為單位	2006/2007		2007/2008
	核准預算	修訂預算	建議預算
非執行董事袍金	1,638	1,926	2,340
法律費用	9,000	11,000	11,000
外間專業人士費用	9,000	9,500	9,500
招聘	3,100	770	2,200
其他	1,883	2,000	2,428
總計	24,621	25,196	27,468

機構傳訊費用

48. 2006/2007 年度的機構傳訊費用開支已調低 16.5% (50 萬元)，這主要是由於證監會形象建立項目 (20 萬元) 現延遲至 2007/2008 年度才進行。我們亦沒有包括《英漢證券、期貨及財務用語匯編》的印刷支出 (20 萬元)，因為該等開支已經歸入上一財政年度內，而該匯編將於 2007/2008 年度再度更新／重印。
49. 2007/2008 年度的機構傳訊開支較 2006/2007 年度修訂預算增加 25.4% (65 萬元)。該項增幅是由於印製新版本的《英漢證券、期貨及財務用語匯編》，及為形象建立項目的公關活動及印製出版刊物所作出的準備所致，而該等活動及出版刊物原先預期在 2006/2007 年度推出，但現在計劃將該等項目作為 2007/2008 年度的業務規劃的一部分在 2007/2008 年度內推行。延遲推行該等項目的安排已反映在 2006/2007 年度所節省的支出上，此外，2007/2008 年度的開支較 2006/2007 年度核准預算增加 4.7%。

對外關係支出

50. 2006/2007 年度的對外關係修訂支出與核准預算相若。
51. 2007/2008 年度的對外關係支出較修訂預算高 14.5% (64 萬元)。有關支出需調升，主要是由於(根據所搜集到的資料)預計商務機票支出將增加 10%，以及外訪次數(包括主席在內)微增及為 2007 年主辦經濟合作及發展組織企業管治圓桌會議所提撥的準備所致。

金融服務網絡 (FinNet)

52. 由於新的系統服務及改良措施涉及的開支較預算為少，因此 2006/2007 年度的金融服務網絡預算開支已調低 16.7% (60 萬元)。
53. 2007/2008 年度金融服務網絡的開支預計維持於 2006/2007 年度的相同水平。

財務匯報局的經費

54. 就財務匯報局 2006/2007 及 2007/2008 這兩個年度的年度營運經費的撥款維持在 250 萬元的水平。有關付予財務匯報局儲備金及應急費用的一筆過撥款則列作非經常性支出(見第 56 及 58 段)。

應急費用

55. 2006/2007 年度的餘下時間及 2007/2008 年度全年的應急費用分別為 100 萬元及 150 萬元，以應付因經營環境改變或未可預見的特別需要而需動用的額外開支。

非經常性支出

56. 2006/2007 年度有兩項非經常性的營運開支項目，即 2006 年國際證監會組織周年大會的籌辦費用及付予財務匯報局作為儲備金及應急費用的一筆過撥款。預期 2007/2008 年度不會再有該等支出項目。
57. 2006 年國際證監會組織周年大會的總開支為 560 萬元，較預算的 1,180 萬元少 620 萬元。上述開支少於預算，主要是由於周年大會的參與者較預期為少，以及若干聯誼活動獲提供贊助經費所致。

58. 我們在提交 2006/2007 年度建議預算後，政府要求我們(在已經計入 2006/2007 年度的建議預算的 250 萬元撥款之外) 向財務匯報局儲備基金增加撥款 250 萬元。該項撥款要求其後於 2006 年 1 月獲證監會董事局通過核准，並且已列作非經常性支出。

資本支出

59. 2006/2007 年度資本支出預算總額已由 1,807 萬元調低至 1,693 萬元，這是由於應急費用的撥備由 164 萬元減少至 50 萬元所致。
60. 2007/2008 年度的總資本支出建議預算是 1,760 萬元，較 2006/2007 年度的修訂預算高出 4% (67 萬元)。計劃資本支出包括：-
- (i) 為現有非固定傢俬及裝置因正常耗損需予更換而提撥 50 萬元；
 - (ii) 為辦公室設備提撥 500 萬元，當中包括：
 - a. 為 2007/2008 年度計劃進行的多個系統開發項目而添置的電腦配件、更換過時的伺服器 and 手提電腦、提升網絡基礎設施，以及為一次性提升電腦液晶顯示器作為改善職員工作環境的部分措施。涉及總額為 300 萬元；
 - b. 為證監會整體推行人力資本管理單元所需的 SAP(企業資源規劃系統)使用者牌照，以及因業務／監管需要而額外裝置的軟件工具提撥 150 萬元；及
 - c. 為日久失修而需更換的現有辦公室設備提撥 50 萬元；
 - (iii) 為與系統開發項目，例如中介團體監察科及法規執行部的 SMARTS CRC sponsorship 系統、SMARTS-期貨市場、SAP-項目組合管理、平板電腦等有關的費用提撥 1,050 萬元；及
 - (iv) 一如往年，我們按預算資本支出總額的 10%提撥應急費用，即 160 萬元。

證券及期貨事務監察委員會
2007/2008年度預算收支帳項

	<u>2007/2008</u> 建議預算 港元	<u>2006/2007</u> 修訂預算 港元
收入		
投資者徵費－證券	753,920,000	834,873,000
投資者徵費－期貨／期權合約	35,712,000	42,585,000
各項收費	193,700,000	199,800,000
投資收入	91,000,000	67,700,000
其他收入	3,500,000	8,500,000
總收入	<u>1,077,832,000</u>	<u>1,153,458,000</u>
支出		
營運支出	579,314,000	538,214,100
折舊	20,000,000	17,000,000
總支出	<u>599,314,000</u>	<u>555,214,100</u>
年度收支盈餘	<u>478,518,000</u>	<u>598,243,900</u>

證券及期貨事務監察委員會
2007/2008年度預算資產負債表

	<u>2007/2008</u> 建議預算 港元	<u>2006/2007</u> 修訂預算 港元
固定資產	<u>20,000,000</u>	<u>27,000,000</u>
流動資產淨值	<u>2,271,355,018</u>	<u>1,785,837,018</u>
資產淨值	<u><u>2,291,355,018</u></u>	<u><u>1,812,837,018</u></u>
由以下項目構成：		
儲備		
由政府提供開辦資金	<u>42,840,429</u>	<u>42,840,429</u>
收支帳項		
年初結餘	1,769,996,589	1,171,752,689
年度收支盈餘	<u>478,518,000</u>	<u>598,243,900</u>
	<u>2,248,514,589</u>	<u>1,769,996,589</u>
	<u><u>2,291,355,018</u></u>	<u><u>1,812,837,018</u></u>