

立法會

研究雷曼兄弟相關迷你債券及 結構性金融產品所引起的事宜 小組委員會

第三十二次研訊的逐字紀錄本

日期： 2010年4月16日(星期五)

時間： 上午9時30分

地點： 立法會會議廳

出席委員

何鍾泰議員, SBS, S.B.St.J., JP (主席)

涂謹申議員

陳鑑林議員, SBS, JP

劉慧卿議員, JP

余若薇議員, SC, JP

林健鋒議員, SBS, JP

黃定光議員, BBS, JP

湯家驊議員, SC

詹培忠議員

劉秀成議員, SBS, JP

甘乃威議員, MH

李慧琼議員

陳茂波議員, MH, JP

陳健波議員, JP

梁美芬議員

葉偉明議員, MH

葉劉淑儀議員, GBS, JP

缺席委員

黃宜弘議員, GBS (副主席)

石禮謙議員, SBS, JP

梁家驩議員

證人

公開研訊

星展銀行(香港)有限公司
行政總裁
葉約德女士

星展銀行(香港)有限公司
董事總經理兼香港及中國內地零售銀行業務總監
王潔鳳女士

星展銀行(香港)有限公司
零售銀行業務零售投資及保險產品高級副總裁
莊希女士

Legislative Council

Subcommittee to Study Issues Arising from Lehman Brothers-related Minibonds and Structured Financial Products

Verbatim Transcript of the Thirty-second Hearing
held on Friday, 16 April 2010, at 9:30 am
in the Chamber of the Legislative Council Building

Members present

Ir Dr Hon Raymond HO Chung-tai, SBS, S.B.St.J., JP (Chairman)

Hon James TO Kun-sun

Hon CHAN Kam-lam, SBS, JP

Hon Emily LAU Wai-hing, JP

Hon Audrey EU Yuet-mee, SC, JP

Hon Jeffrey LAM Kin-fung, SBS, JP

Hon WONG Ting-kwong, BBS, JP

Hon Ronny TONG Ka-wah, SC

Hon CHIM Pui-chung

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing, SBS, JP

Hon KAM Nai-wai, MH

Hon Starry LEE Wai-king

Hon Paul CHAN Mo-po, MH, JP

Hon CHAN Kin-por, JP

Dr Hon Priscilla LEUNG Mei-fun

Hon IP Wai-ming, MH

Hon Mrs Regina IP LAU Suk-ye, GBS, JP

Members absent

Dr Hon Philip WONG Yu-hong, GBS (Deputy Chairman)

Hon Abraham SHEK Lai-him, SBS, JP

Dr Hon LEUNG Ka-lau

Witnesses

Public hearing

Ms YIP Yok-tak, Amy
Chief Executive Officer,
DBS Bank (Hong Kong) Limited

Ms Linda WONG
Managing Director and Head of Consumer Banking,
Hong Kong & Mainland China,
DBS Bank (Hong Kong) Limited

Ms Janet Hey CHONG
Senior Vice President,
Consumer Investment & Insurance Products,
Consumer Banking,
DBS Bank (Hong Kong) Limited

主席：

首先歡迎各位出席"研究雷曼兄弟相關迷你債券及結構性金融產品所引起的事宜小組委員會"的第三十一次公開研訊。我們歡迎星展銀行(香港)有限公司(下稱"星展香港")的3位證人首次出席小組委員會的研訊，他們分別是行政總裁葉約德女士、董事總經理兼香港及中國內地零售銀行業務總監王潔鳳女士，以及零售銀行業務零售投資及保險產品高級副總裁莊希女士。請各位先戴上耳筒及麥克風，並按需要選擇頻道。頻道0為現場收音，頻道1為粵語，頻道2為英語。

我請各位委員留意，整個研訊過程都必須有足夠法定人數，連主席在內共6位委員。此外，《立法會(權力及特權)條例》所賦予的特權，只適用於研訊的過程。小組委員會《工作方式及程序》第13(g)段訂明，所有議員，包括非小組委員會委員的議員，都應避免在研訊過程以外的場合發表與研訊有關的意見。《工作方式及程序》第23段亦訂明，委員不應披露任何有關小組委員會閉門會議上的內部討論或曾考慮的文件的資料。

為方便列席的公眾人士及傳媒跟隨小組委員會的程序，在證人正式向小組委員會出示陳述書之後，小組委員會將會按一貫的做法，將證人陳述書的副本提供給列席的公眾人士及傳媒。我想提醒旁聽研訊的公眾人士及傳媒，在研訊過程以外場合披露研訊中的證供，將不受《立法會(權力及特權)條例》所保障。如有需要，各位列席人士和傳媒應就他們的法律責任，徵詢法律意見。此外，我亦想提醒在公眾席上旁聽研訊的公眾人士，研訊進行時一定要保持肅靜。根據《立法會議事規則》第87條，我有權請任何行為不檢或看來相當可能有不檢行為的公眾人士離開會場。

請各位委員留意，小組委員會的研訊程序須符合《工作方式及程序》第2段的原則，包括有關程序必須公平，而且須令人看得到是公平，尤其是對利益或名譽可能會被小組委員會的研訊程序影響的各方。

《工作方式及程序》第12及13段亦訂明，在公開研訊中，委員只應為確立與此次研訊有關的事實而提問。委員不應在公開研訊中發表意見或作出陳述，亦不應在研訊仍在進行時作出結論或歸咎責任。

小組委員會及個別委員均曾收過不少公眾人士提交的書面意見，委員亦已察悉有關的資料。

我想藉今次研訊再次指出，基於小組委員會的職權範圍，我希望各界理解，小組委員會的工作並非跟進個案或協助個別人士追討損失。因此，各位委員應避免在研訊中就個別個案的細節跟進，或要求證人就個別個案回應。委員在每次研訊中，均應只就指定範疇取證。我會決定某條問題是否屬於該次研訊的取證範疇，以及是否與小組委員會的職權範圍有關。

按照小組委員會在2010年4月13日會議上的決定，就着向星展銀行(香港)有限公司取證的研訊，委員應自行決定他們有沒有任何利益需要作出申報，以及以書面作出申報。

就此，陳茂波議員已申報，星展香港是他出任董事總經理及股東的會計師事務所有限公司的其中一間往來銀行，並按一般商業條款向該會計師事務所提供無抵押透支。此外，林健鋒議員亦申報，他擔任董事的其中一間公司，在星展香港設有公司戶口。

我現在宣布今天的研訊開始。

小組委員會將會就星展香港銷售與雷曼兄弟相關結構性金融產品方面的相關事宜進行研訊。今天的取證工作會先集中在星展香港發售Constellation信貸相聯債券前的準備工作，包括批准產品發售的過程，及進行產品盡職審查等等。

葉女士、王女士和莊女士，小組委員會已同意由年利達律師事務所合夥人麥皓偉先生及律師李康南女士陪同你們出席研訊。請注意，麥先生和李女士不可向小組委員會發言。證人不得與陪同人士討論，亦不得接收該等人士的任何指示(無論是口頭或書面的)，但證人可向他的法律顧問尋求簡短意見。

葉女士、王女士和莊女士，小組委員會決定證人須宣誓作供。我現以小組委員會主席的身份負責為你們幾位逐一監誓。你們可以選擇以宗教形式手按聖經宣誓或以非宗教形式宣誓。請你們逐一站立並依照放在你們面前的誓詞宣誓。第一位宣誓的證人是葉約德女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy, Chief Executive Officer, DBS Bank (Hong Kong) Limited:

I, Amy YIP, solemnly, sincerely and truly declare and affirm that the evidence I shall give shall be the truth, the whole truth and nothing but the truth.

主席：

謝謝葉女士。接着請王潔鳳女士。

星展銀行(香港)有限公司董事總經理兼香港及中國內地零售銀行業務總監王潔鳳女士：

本人王潔鳳，謹以至誠，據實聲明及確認本人所作之證供，均屬真實及為事實之全部，並無虛言。

主席：

謝謝王女士。接着請莊希女士。

星展銀行(香港)有限公司零售銀行業務零售投資及保險產品高級副總裁莊希女士：

本人莊希，謹以至誠，據實聲明及確認本人所作之證供，均屬真實及為事實之全部，並無虛言。

主席：

謝謝，莊女士。

葉約德女士，你於3月26日向小組委員會秘書提交了一份證人陳述書及附連的31項文件，該套文件已被編號為第W26(C)號。葉女士，你現在是否正式向小組委員會出示這套文件作為證據？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes.

主席：

謝謝。葉女士，你對你的陳述書的內容有沒有即時補充？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Not at the moment. Thank you.

主席：

葉女士，你曾向小組委員會秘書提供你的簡歷及職責，該文件已被編號為W27號文件。你是否正式向小組委員會確認這些資料是正確的？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, I do.

主席：

謝謝，葉女士。

王潔鳳女士，你曾向小組委員會秘書提供你的簡歷及職責，該文件已被編號為W28號文件。你是否正式向小組委員會確認這些資料是正確的？

王潔鳳女士：

是，主席。

主席：

謝謝王女士。

莊希女士，你曾向小組委員會秘書提供你的簡歷及職責，該文件已被編號為W29號。你是否正式向小組委員會確認這些資料是正確的？

莊希女士：

是。

主席：

謝謝，莊女士。

我想提醒大家，每位委員將會有10分鐘時間向證人提問和讓證人回答。委員如想就某份小組委員會文件的內容向證人提

問，應指明該份文件的編號以及段落，以方便證人及其他委員參考該份文件。

此外，為了善用研訊時間，請委員的提問盡量精簡及具體，而證人亦須明確及切實回應問題。委員無須再三向證人追問同一問題。另一方面，證人亦不須重複已講過的說話或大家已知悉的背景資料。無論證人或委員，須在主席示意後才可發言。

委員提問時，應清楚指明由哪一位證人作答。如果證人在回答問題之後，認為有需要由另一位證人作出補充的話，請證人先向我提出，然後我會決定是否讓另一位證人發言。

為使輪候提問次序獲公平處理，秘書稍後記錄委員舉手發問的次序時，這次會由我的左手邊起，逐一記錄委員姓名。想提問的委員現在請舉手示意。

葉女士，我現在想先問第一條問題。

首先，我想向葉女士索取一些資料。星展銀行於2006年2月開始銷售與雷曼相關的Constellation票據，至2007年9月停售有關產品。請葉女士告訴我們，向小組委員會提供以下資料，如果可以即時回答的話，便請你回答；如果不可以的話，我都會請你在會後提供所有這些資料。

首先，在該段時期內，擔任今天3位證人現時職位的人員姓名及聯絡方法。葉女士，你是否準備現在回應這個問題？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, yes I am. I began my responsibilities in the capacity of Chief Executive Officer of DBS Hong Kong Limited some time in September 2006. Prior to that, the Chief Executive of DBS Hong Kong Limited was Mr Randolph SULLIVAN who is currently retired and residing in Paris. His contact details we do not have right now with us. We can submit that after the meeting. The Head of the Consumer Bank at the time was Mr Sunny CHEUNG who is no longer employed with us. Again, his contact details can be provided after the meeting. The Head of Product Sales at the time was a gentleman by the name of Mr Richard WONG, who is currently not employed with DBS. Again, detailed contact details – we will notify the Committee of the contact details after the meeting.

主席：

謝謝。接着想問，在該段時期內負責銷售那些產品的部門名稱，以及其主管姓名和聯絡方法。

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Sorry, Mr Chairman, are you referring to the exact job titles of the individuals who were responsible for the distribution of the notes?

主席：

我先想知道該位負責的主管人員的姓名，以及怎樣可以跟他們聯絡——聯絡的方法，葉女士。

在該段時間內負責銷售該等產品的部門名稱，以及其主管的姓名及聯絡方法。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Fine. The products were distributed at the time through the Consumer Bank of DBS Hong Kong Limited. The person who was Head of the Consumer Bank at the time was Mr Sunny CHEUNG. Again, I regret to inform you that we will notify the contact details after the meeting.

主席：

好，接着想問，在該段時間內負責培訓前線員工銷售該些產品的部門名稱，以及其主管的姓名和聯絡方法。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The person most directly responsible for the overall distribution and training of the Constellation Notes at the time was Mr Richard WONG, who was Head of the product group of the Consumer Bank. And his contact details, we will notify the committee of his contact details.

主席：

接着想問，在同一時間內，有關產品的零售銷售總額最多及最少的分行地點，以及有關分行經理的姓名及聯絡方法。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, in order to provide the most accurate information, I'm afraid we have to go back to our records, affirm the records and report back to the committee.

主席：

好的。那麼，請葉女士會後提供剛才我要求的那幾點資料。

請葉女士注意，你提供的資料將會成為證人證供的一部分。

我接着想問一問，根據有關的產品章程，星展香港是 Constellation Investment Limited 發行的結構性零售債券 (即 "Constellation Notes") 的聯席安排人。請解釋星展香港作為計劃聯席安排人的角色和責任。星展香港或任何屬下員工有否參與信貸相聯債券的設計及開發呢？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the design and wholesale distribution of the Constellation Notes were centralized in DBS Singapore at the time.

主席：

其實我初時都問過關於安排人的角色，或者請葉女士稍為詳細作答。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes. The role of the arranger, Chairman, the role of the arranger is to conduct due diligence on the structure of the product. They are also responsible for ensuring that the structure, as well as the distribution of the products, the operations of the products are in line with the local regulations. They are also responsible for preparing the distribution documents including the prospectus, marketing material. They are also responsible for contributing towards the training of the sales staff. These are the overall responsibilities that include but they're not exclusive.

主席：

葉女士，在你的陳述書 1.1 段，開首時你說："DBSHK and DBSSG were named as the joint arrangers of the Programme." 而

在這段的結尾你說："DBSHK did not, in fact, act as the sole arranger of any series of CLN Notes."而在2.3段，你又說："DBSHK did not, in fact, act as an arranger."我請你澄清，葉女士，究竟你們的角色是哪一類呢？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, at the preparation stage of the Constellation Notes, DBS Hong Kong Limited was indeed considered one possible arranger. However, in the execution of the distribution as well as the structuring of the Constellation Notes Programme, it was decided that the arranger role would be concentrated in DBS Sing., where the expertise resided. Therefore DBS Hong Kong was not party to the arranging of the Constellation Notes.

主席：

那麼，整個過程來說，你認為星展香港究竟是否一個joint arranger呢？如果不.....是否sole arranger呢？如果不是，是否joint arranger呢？是否完全不是arranger呢？因為你在3個地方所說的並非完全一致，可否進一步澄清，葉女士？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The role of the arranger is different from the role of the distributor. Throughout the launch and the implementation of the sales of the Constellation Notes, the role of DBS Hong Kong limited was strictly that of a distributor, as the agent for the distribution of the Notes.

主席：

或者任何我的提問，我也請委員有需要時進一步跟進，不過我想簡單地多問一條問題，就是根據陳述書的W26(C)第4.3段所載，星展香港的董事局在2004年7月29日通過決議，決定分銷Constellation Notes(計時器響起)，但是星展香港早已於2003年9月成為其中一個Constellation Notes首個系列的分銷商，為何董事局在分銷協議訂立了10個月後，才作出批准呢？葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, in the course of the preparatory work for the distribution of the Constellation Notes, which included thorough due diligence on the structure as well as the risk nature of the products, the risk rating of the product, the suitability for specific classes of customers, the preparation of the

distribution material, etc. were informed were duly informed I mean the Board was duly informed of all the work that had been done. The work, the approval actually, is through a product programme structure through which all the relevant operational as well as the risk and compliance parties signed off formally before the product was actually launched. The boards do not approve – are not required to approve specifically the distribution of a product. In the case of the board resolution on the date as pointed out by the Chairman, that was a formal signature to verify – it was a formal signature to complete on a post-dated basis the afore one. That was part of the a form that was – I would have to come back to you with the specific name of the form, but it was, I believe, a distribution agreement that had to be formally signed by the Board.

主席：

謝謝葉女士，有需要的話，可以會後作書面的補充。謝謝。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

We will.

主席：

其他時間我想請委員提問。我現在讀出第一輪輪候的有林健鋒議員、陳健波議員、余若薇議員、甘乃威議員、陳鑑林議員、劉慧卿議員和涂謹申議員。先請林健鋒議員。

林健鋒議員：

多謝主席。星展香港一直以來都有發售一些結構性的產品。星展在發售 Constellation 債券和其他有關雷曼兄弟債券相關的產品時，他們做了些甚麼工夫，令到這些新產品可以很完善的在香港出售？我想問一問，星展香港在過程中是如何確保，負責進行產品盡職審查的員工是充分瞭解到這些新的信貸相聯債券的結構、性質和風險，從而適當地進行產品盡職審查？是如何取得這些新的資料？如何令到這些員工可以瞭解而去審查這些產品呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, prior to the acceptance of a product for distribution, there is intensive discussion between the relevant business unit, in this case the consumer bank, as to what the market conditions are, what the range of products available in the market consists of, and whether DBS feels that the product is suitable for distribution through the consumer bank to the retail customers. Therefore, the first step is to fully understand the nature of the product, in other words, the structure, the integrity of the structure, the investment returns – potential investment returns versus the risk in the marketplace at the prevailing time, the riskiness of the product, the various elements of the risk, the risk classification, the DBS capabilities in producing or arranging such a product, the operational aspects of such a product. Having decided that the product – after the due diligence process – that the product characteristics are in line with duty of care for the customers and that it's a suitable product for the customers and is in line with the market is offering at the time, we then go through the product arranging aspects, which is the documentation of prospectus, the preparation of the relevant documents including the offering prospectus, the marketing material, the sales kit as well as preparation and implementation of the training for all the staff who will be responsible for distribution of the product.

主席：

林議員。

林健鋒議員：

主席。

主席：

請繼續。

林健鋒議員：

因為有很多產品都是一些全新的產品，星展香港有可能仍未完全理解結構或產品上的資料，剛才葉小姐提到她會向有關機構取得這些資料，但是員工當中其實對這方面的認識也不是太多，那麼他們是否會得到一個很完整的瞭解才作出審查呢？即在這方面，公司(即星展香港)做了些甚麼工作來確保這個審查盡善盡美呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the product characteristics, the product structures were not new to the market. The first-to-default basket in the structured note form was a product already in the marketplace at the time of the distribution. Our staff took every step to ensure that we understood what the product was, the structure, the risk characteristics, the returns, market conditions at the time prior to deciding whether a product was suitable for distribution.

主席：

林議員。

林健鋒議員：

主席，葉小姐剛才提到，有些產品或一籃子產品裏面的結構產品都說不上是新的，市場上已有銷售了。但在名稱上，例如"迷你債券"，在當時來說，都是一個比較嶄新的名稱。如果產品是舊瓶新酒，而名稱卻用一個新的名稱，例如用"迷你債券"，他們在考慮推出這些新產品時，用一個新名稱，例如是"債券"，他們有否考慮過或質詢過有關公司或合作夥伴這個名稱是否適當呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, can you please ask for clarification of the question? I'm not quite sure what the question is.

主席：

好的。林議員，請你再重複你的問題。

林健鋒議員：

之前葉小姐提到，有關產品其實在香港一直以來都有用不同方式透過銀行或一些金融機構售賣。但是，我們在外面聽到"迷你債券"這個名稱，在當時來說是比較新的，以前沒有人這樣用"迷你債券"來賣一些這樣的結構性產品。當星展香港推出這些新產品，用一個"債券"的名稱推出的時候，他們有否考慮過這個名稱是否適合？有否與有關的分銷商或有關的公司研究過、討論過用這個"債券"的名稱是否適合？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, while I do not quite see the connection between the Minibond and the Constellation product, let me try to clarify by stating that a bond or a note in the marketplace is an interest-bearing instrument and that is fairly common market terminology to name an interest-bearing instrument either a bond or a note.

In the preparation of the launch of the product, in line with the extreme care that we take in the due diligence process, we also took steps to ensure that the name would clarify rather than confuse the potential investor.

主席：

林議員。

林健鋒議員：

主席，Constellation Note是一個慣用的名詞，但中文的譯名很多時候是否有一個很貼切的翻譯呢？那個翻譯如果做得不好，令有些人有誤解而構成一些其他問題，我覺得是重要的，所以我還是回到"債券"這兩個字，你們覺得由英文譯中文，有些譯成"債券"，用"債券"這個名稱是否適合呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

(*The buzzer sounded*) Chairman, a bond is an interest-bearing instrument. Therefore, the choice of either a bond or a note is an accurate description of the nature of the product. I may also like to add that the distribution of the product involves an intensive discussion and interaction between the institution and the investor and the customer during which the risks as well as the nature of the product are very clearly laid out; and in our selling guidelines provided to our staff, we make sure that the product features, the risk characteristics are clearly laid out and clearly explained.

主席：

接着是陳健波議員。

是，劉議員。

劉慧卿議員：

證人是否不懂把那個東西掛在耳朵？因為她這樣子是很辛苦的，她掛上了便不需要握在耳邊，人人都無需像她那樣握着的。

主席：

是，或許現在比較好些了，是嗎？如果有問題，或許請你……

劉慧卿議員：

不用了吧，我們職員可以幫幫你。

主席：

職員可以幫幫她。(證人示意無需協助)

接着是陳健波議員。

陳健波議員：

多謝主席。根據陳述書所述，當初推出這些信貸相聯債券時，主要的目標客戶應該是現有的投資客戶——如果大家翻看文件W26(C)第6.1段——但另一方面，據受影響的投資者指出，這些信貸相聯債券所售予的客戶其實包括很多沒有投資經

驗或只有定期存款的退休人士及長者。我想問，請解釋一下，為何後來改變這些目標客戶，以及如果你賣給這些目標客戶，你如何確保這些客戶是屬於W26(C)第6.1段所述的合適客戶呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the selling guidelines provided to our staff are very explicit on one: no unsolicited calls. In other words, the target customer is a client who has prior investment experience. There is zero tolerance for deviation from our selling guidelines. We also have selling guidelines related to the more vulnerable customers such as old age. Selling, distributing investment products to experienced old-age customers also have strict guidelines applicable. In the course of conducting the distribution of the sales, if we found any deviation from our staff, from our selling guidelines, we would take proper action to rectify the situation as well as to reprimand the staff.

主席：

陳議員。

陳健波議員：

主席，我想問，如果是一如葉女士所說的那麼好，為何現時有那麼多人投訴呢？可否解釋一下為何有那麼多人正在外面吵嚷，或者對這個銷售有那麼多怨言呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, if I may be allowed to use some numbers to put the complaints into perspective, between 2003 and September 2007, DBS Hong Kong distributed over 80 credit-linked notes to our customers. Of these 80 plus credit-linked notes, 34 were Lehman-related. Between the period, during the period of distribution from '03 to '07, the number of complaints that we received on non-Lehman-related credit-linked notes was 21 out of

8 400 plus transactions. So the complaint rate is less than 0.25%. The complaints that we received related to the Lehman Brothers after the credit event of Lehman Brothers is unprecedented and actually very unusual.

主席：

陳議員。

陳健波議員：

主席，我想再問一問，也是跟剛才的問題有關，就是究竟 DBS 有否列印過一些定期客戶的資料給前線的銷售人員去做生意呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, we have, amongst our staff, records of investment behaviour and investment records of our staff. Our staff do not engage in unsolicited calls of customers who do not have prior experience. That is very clearly laid out in our selling guidelines.

陳健波議員：

主席，我想問這是否表示……

主席：

……這不算是今天的提問範圍之內，或者請你改變一下你的提問方向，好嗎？

陳健波議員：

不是，主席，我正在說的是目標客戶，這關係是相連的。即有沒有預先列印那些定期客戶，因為那些人投訴……

主席：

這個應該留待下一次討論銷售方法時……

陳健波議員：

OK，不要緊，我問另一條問題。

主席：

.....要集中在今天的提問範圍之內，否則今天可能無法完成今天所需要做的工作。

陳健波議員：

OK，主席，我想問的另一條問題是，其實這些Constellation是有很多個series的，最後漸漸弄至有70多個series出售。我想知道，在設計這產品或批核這產品時，其實你需要做一項風險評估。根據這份文件第二個item，有一份文件名為新產品及服務審批程序，當中主要講述那些風險，但似乎只提及如何保障銀行的風險。我想知道，從來有沒有人想過，其實也要想想如何保障客戶的風險呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, in conducting a banking business, we very much act on the trust between the customer and ourselves. We therefore take very seriously the product due diligence process whenever we consider a product for launch. At the time of distribution, the reference entities used in the first default baskets that constitute the Constellation Notes had credit risk ratings that were above investment grade. The collateral credit risk rating was all triple A at the time of distribution.

主席：

陳議員。

陳健波議員：

那是否即沒有人.....哦，即你覺得是triple A便OK了，是嗎？Anyway，我想問的另一個問題是，其實即使是評級怎樣高的公司也有機會違約的。我想問，如果你出了那麼多series，其實問題就是，有沒有考慮對銀行聲譽的風險？為甚麼呢？因為如果

同期有某一間公司違約，出來的結果是所有買了這些系列的類似掛鈎的客戶都會蒙受損失。據我的理解，就first-to-default而言，客戶會一無所有，好像現在這樣。如果有一間公司出現違約事件，便會失去全部金錢。我想你澄清是不是這樣。如果是的話，我想再問一個問題，究竟銀行有沒有考慮到，有那麼多積累起來的風險，如果有那麼多人投訴，對銀行的聲譽，即reputational risk，究竟你是如何考慮，如何control的？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, in considering the riskiness of the product, we definitely do, in line with market practice, put a certain amount of reliance on the credit rating of the reference entities as well as the underlying collateral as provided by the credit rating agency. This is in line with market practice. At the same time we also make sure that the risks are clearly displayed and explained to the customer, and that the customer understands the risks prior to the customer investing in the product. For example, the fact that if there is a credit event with any of the reference entities under the first-to-default baskets, the customer may stand to lose a substantial part or the entire principal invested. The risk is clearly laid out in the marketing brochures as well as the prospectuses. On the front page of our marketing brochures we write explicitly that the Constellation Note is not principal-protected. And in the course of the distribution and the discussions on the product, the sales staff are clearly instructed to go through all the risk elements as well as the structure of the product to ensure that the customer has the relevant information to make an informed decision on the purchase.

主席：

陳議員。

陳健波議員：

我還有時間，想一併問一問，關於評級機構(計時器響起)，現在問題也很大，因為在外國，在美國已經開始，即美國當時也爭論了很久，究竟那些評級機構有沒有利益衝突呢？因為評級機構一方面收取發行者的款項，給它評級。另一方面消費者亦倚賴這評級來作出決定。我想，現時大家都很清楚這些評級

機構，外國也正在考慮如何監管。當時有沒有人在這過程中考慮到提出類似的看法呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The rating agencies and the credit rating that they assign an entity is very much part of an accepted judgement. The market accepts that as a judgement on the credit standing of the corporation or entity under review by the credit rating agency. As I pointed out, the credit rating is just one consideration. The most important consideration is that the product structure and the riskiness are appropriate and clearly explained to the customer. Prior to the Lehman default...and I can provide default data to the committee after the meeting. Prior to the Lehman incident, the default rate of investment-grade entities were very low and close to negligible. And that's why we focused on the A-and-above-rated credits when we were structuring the products.

主席：

葉女士，請你在會後提供有關資料。接着是余若薇議員。

余若薇議員：

謝謝主席。主席，答案第3.2段提到與雷曼有關產品.....信貸相連的產品，是第34 series，這是2006年2月開始發售的。我想問葉女士，是否第一次雷曼相關的結構性產品就是這一次，就是2006年2月這一次？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Series 34, which was distributed in February 2006, was the first time Lehman Brothers was used as a reference entity in the credit-linked notes that were distributed through the Consumer Bank.

主席：

余議員。

余若薇議員：

葉女士，因為我們今天的調查範圍是雷曼相關的結構性產品，所以，你的答案是否在說星展香港在2006年的2月第一次售賣雷曼相關的結構性產品，是這樣嗎？只是很簡單的問題。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

With respect to the Constellation Notes, yes. Lehman, however, was a name that was very well-known in the marketplace and there were other parts of the Bank that had distributed Lehman-related products to other customers.

主席：

余議員。

余若薇議員：

我看到你在第7.1段提及其他雷曼相關的結構性產品，所以我的問題是想知道究竟星展銀行銷售了多少——即以數目來說……以金額來說——多少是與雷曼相關的結構性產品？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, in terms of the exact numbers, we will have to respond because I do not have the information with me right now.

余若薇議員：

OK。

主席：

請你在會後提供，葉女士。余議員。

余若薇議員：

牽涉的客戶數目呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

To other parts of the Bank? Chairman? To other parts of the Bank or to

主席：

余議員。

余若薇議員：

我只是想知道，就香港星展銀行來說，銷售雷曼相關結構性產品所牽涉的客戶數目。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

We will also respond with the exact numbers.

主席：

好的，請你在會後以書面提供。

余若薇議員：

OK。

主席：

余議員。

余若薇議員：

那麼，投訴的數目呢？即是就雷曼結構性產品投訴星展香港的投訴數目是多少？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, I will also have to respond.

主席：

好的，請你在會後提供。余議員。

余若薇議員：

主席，我有點詫異，這些題目她全都不懂得回答。那麼，你可否告訴我那百分比呢？即如果是說無論金額或.....

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

葉女士剛才回答2003年至2009年的非雷曼相關投訴有21宗，接着她立即說雷曼相關的是"unprecedented"——這是她採用的字眼。我以為，如果你預備.....你連21宗是非雷曼的你也回答.....

主席：

我相信不要在這裏討論證人的證供是一致還是不一致，我相信大家這裏有一個紀錄，我們會作出裁決。我相信你可以跟進問題，稍後有機會讓你跟進問題，好嗎？我不想在這裏討論任何這類問題，或是評論證人的證供是否前後一致，OK？

余議員，請繼續。

涂謹申議員：

主席，我不是在問是否一致。我的意思是，可否多給她一個機會，是否今天真的沒有這項資料？

主席：

你可以跟進，如果余議員需要，她會跟進。如果需要跟進，委員會跟進，好嗎？你也可以跟進的，但我不想在這裏討論。余議員。

余若薇議員：

主席，我有點詫異她沒有準備這些數字，但我想知道那百分比，即投訴的百分比。你作為星展香港最高負責人，你今天前來，你的銀行在這段關鍵時間銷售了多少雷曼相關的結構性產品？投訴的數字是多少？我只想知道那百分比。

主席：

葉女士。

余若薇議員：

你可否說出來？

主席：

我想再次提醒葉女士，在我們取證的時候，你也是在宣誓之下作供的，你所知道的，一定要詳盡地、正確地回應我們的問題。如果真的無法回應，當然，你可以要求在會後以書面回應，這是沒問題的，但我們的委員也希望你可以即場回應有關資料。現在請你回應。

余若薇議員：

主席，你要記得補回時間給我。

主席：

通常我會多給你.....

余若薇議員：

你現在是用我的時間。

主席：

.....通常我會多給你幾秒的。

余若薇議員：

不要這樣說.....

主席：

葉女士。

余若薇議員：

.....你花了我很多時間，主席。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, to put it in perspective, my response pertains to our desire to cooperate and, therefore, to provide the exact numbers in response to the questions asked. If I may again use some numbers to put the matter into perspective, the amount of Constellation Notes and Lehman Brothers-related Constellation Notes that were distributed through the Consumer Bank actually accounted for less than 5% of the total sales volume. Now, the Consumer Bank sold the bulk of the Lehman-related products. Therefore, the Lehman-related products that were distributed by other parts of the Bank were negligible relative to the amount distributed through the Consumer Bank.

主席：

余議員。

余若薇議員：

主席，我真的希望她回答我的問題，不要提供其他數字。我真的最有興趣.....即你說Consumer Bank，我就跟你說Consumer Bank。你賣了多少雷曼相關的結構性產品？投訴的數字是多少？我想知道那百分比，那是一個很簡單的問題。如果你說不知道，要回去看看，OK，不要緊，你下次告訴我們，我便問第

二個問題，但你不要回答其他我沒有問你的問題，因為我只有10分鐘時間，我已經用了一大半。你說你不知道，我就問第二個問題。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

If the question relates to the exact number of products, transactions, customers and complaints related to the distribution of Lehman-related products outside of the Consumer Bank, I do not have the exact information with me right now.

主席：

余議員。

Hon Audrey EU Yuet-mee:

I am only asking about the Consumer Bank. I am interested in the proportion of the complaints out of the number of the Lehman-related products that you sold. If you say you don't know the percentage, just say you don't know and you tell us later because already it passed six minutes. I need to move on to my second question. This is really only my first question.

主席：

葉女士，請你直接回應問題。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

With relation to the Lehman Brothers Constellation Notes that were sold through the Consumer Bank, we sold approximately 3 380 plus transactions, of which we received over 2 000 complaints.

主席：

余議員。

余若薇議員：

好的。金管局.....我相信證監已完成其調查。你接受了二千多宗投訴——在三千多個客戶之中有二千多宗投訴——那麼，現在金管局及證監方面，它們通知你的調查結果是甚麼呢？有沒有發現問題呢？如有的話，問題是甚麼呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman...

主席：

余議員，其實這個問題並不是在今天的範疇之內。

余若薇議員：

但是，這個亦不是其他.....我全部看過了，其他那4個範疇裏也沒有這個問題。我相信很多.....即這是一個很大.....宏觀的問題，我很想知道，因為事實上，調查已完畢，這是很簡單的問題，即調查的結果是有多少宗投訴是已證實成立的，有多少宗不成立的，有否發現有問題，如果有，問題是甚麼？很簡單的一個factual，事實的。

主席：

嗯，葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, we are unable to discuss the details of the investigations and the discussions are ongoing right now with the regulators.

余若薇議員：

主席，為甚麼呢.....

主席：

余議員。

余若薇議員：

.....為甚麼不能告訴我們呢？我相信公眾有權知道，我們這個調查委員會亦有權知道，因為金管局應該在上個月已經完成所有調查了。

主席：

葉女士。

余若薇議員：

主席，她是否可以跟後面.....

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, may I.....

余若薇議員：

.....後面的人談話，是否要問過你行不行？

主席：

是，在你後面的法律顧問想跟你說一句，可以簡單一點問問，可以的，諮詢你的法律意見。請你簡短.....精簡些問問你的法律顧問。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Thank you. *(The witness sought legal advice)*

Chairman, I am advised that I must respectfully decline to answer your question. You will appreciate that such an investigation will be subject to section 378 of SFO, the secrecy provision, and most importantly, we believe that such information attracts public interest immunity, and I claim such immunity in respect of the information.

主席：

余議員。

余若薇議員：

主席，為甚麼呢？如果你說證監或金管局不講都可說是有些……它都有些可說它有些公眾利益的保障。但是，銀行來說，為甚麼？我問她一個很簡單的問題，她應該告訴我們，究竟你接受了那麼多投訴，人家金管局完成調查了，那麼，調查結果一定有通知銀行的，銀行應該告訴我們，譬如金管局說無事，全部二千多個投訴都不成立……

主席：

余議員，我建議你在第三或第四次，我們再跟進，好嗎？第三或第四次時……

余若薇議員：

主席，為甚麼？我全部看過了，這不是你那個範圍……即你這個……

主席：

第三、第四那裏是有的。

余若薇議員：

……這裏是完全沒有提過，她的statement中沒有提到的東西。

主席：

但是，我安排了，我的安排是遲一步，你看看我們給你的資料。

余若薇議員：

但這個問題始終要解決的，主席。

主席：

有機會的，請你提出下一個問題。

余若薇議員：

主席，我覺得這很沒道理啊。

主席：

我們大家決定的，這個我不相信在這裏需要討論。

余若薇議員：

這個不是第三個範疇，我又不是問她的銷售手法，我問她調查結果而已，調查結果不是你的範疇……你裏面4個範……4段聆訊中的其中一段啊……

主席：

是的，是的。

余若薇議員：

……我問她一個很簡單的事實……

主席：

你看看，你看看裏面是……

余若薇議員：

……調查範圍是甚麼呢……

主席：

……是的……

余若薇議員：

……主席，我不跟你爭辯了。我不是問她complaint handling process，我不是問她如何處理那些投訴，我是問她金管局調查的結果，因為金管局調查的結果不是裏面的部分、任何一部分，我相信……

主席：

嗯，在投訴處理方面或許稍為集中在第三或第四次……

余若薇議員：

好吧，主席……

主席：

我再給你兩分鐘，不要緊，繼續吧。

余若薇議員：

好，好，好，謝謝。

葉女士，剛才你在第6.1段時(計時器響起)，陳健波當時問你問題時提到，你要考慮賣這些信貸相連的產品給甚麼類型的客戶，你第6.1段完全沒有提及文件，這亦是我感覺到很詫異的地方，因為你的答案是非常含糊，你說星展銀行considered，即考慮，最主要的目標客戶就是一些現有的投資客戶。但是，你們在此加了一條尾巴，你說"However, it was anticipated that the CLN notes will be sold to other appropriate customers"，這個anticipated是甚麼意思呢？你是如此大的銀行，如果你作一個很周詳的考慮，你考慮這些產品是賣給一些合適的客戶，那你的合適客戶是些甚麼人，你一定是有點研究，一定是有文件的，為甚麼你的答案那麼怪的呢？你說完是主要的客戶之後，你突然間有一條尾巴，"anticipated"，誰anticipated呢？哪裏看到呢？你是否有一份文件讓我們可以看到，你那間銀行當時是如何詳細地討論、分析，然後得出一個結論，應該賣給一些甚麼客戶呢？

你這樣的答案給人一個感覺，好像你最先決定了主要的客戶，但突然間不知怎樣，便賣了很多給其他的一些客戶。我特別就這件事翻看所有報章，投訴星展銀行的有：62歲退休地盤裝修黃伯、3名80歲長者、不懂英文的移民陳太、66歲的薛伯，總之就很多。我還要告訴你，我亦出席過你們的那些會議，我亦跟王女士見過，其中有一個我亦記得很清楚的是清潔女工，她做清潔的，她買了30萬，畢生的積蓄，這絕對不是你這裏所說的那些主要客戶。你給人的感覺，就好像你說本來是有些主要客戶，但不知怎樣，後來賣了很多給一些……我可以把所有這

些報道給你，我有整疊，那些所謂叫做 **vulnerable customers**，為何會這樣的呢？你有沒有一份文件，可以讓我們看到，銀行是經過一個詳細分析、討論之後，然後將原本那個目標客戶轉換到去這些所謂弱勢的、有高風險的一些客戶呢？你有沒有一份文件可以讓我們看這一方面呢？為何一個問題那裏就這麼寫 "It was anticipated" 便算呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, in conducting the distribution, the primary focus was on our target customers, as explained in our submission. There are people who may be customers or not customers, who read the advertising, who sees the marketing point of sales displayed, who have heard of the product from other people who would have come and who did come and ask our sales staff about the product and explain their interest. Under such circumstances, we go through the proper sales process of reviewing with the customer or the enquiry, the investment experience, the source of funds, the risk tolerance of the customer and their financial needs. We then apply what we consider is their proper risk tolerance against a number of products that have similar risk ratings and lower risk ratings. Having gone through this exercise, if the enquiry is still interested, or was still interested, we would have gone through the proper sales process of explaining the product characteristics and the risks, etc., with the client.

余若薇議員：

主席，她的6.1段.....

主席：

OK，我想你要再排隊.....

余若薇議員：

.....我可否叫她.....

主席：

.....15分鐘，是.....

余若薇議員：

我只想叫她再提供6.1段那份文件，讓我們可以看到，星展銀行是否有一份文件，或多過一份文件，曾考慮過為甚麼由一些本來的、原本的目標客戶轉到去其他……

主席：

你想請證人再提供文件給我們？

余若薇議員：

是的，對的，因為6.1段完全沒有提及文件。

主席：

葉女士，可否於會後提供這份文件？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

We would.

主席：

好，謝謝。接着是甘乃威議員。

甘乃威議員：

主席，我問的文件是W26(C)，證人的陳述書第14.10段，那段是這樣說的："In light of the HKMA's request made in February 2008, and in consideration of the economic situation at the relevant time, the Bank revised the risk ratings for all the CLN Notes to Level 5 in March 2008."。我想問葉女士，是不是如果沒有HKMA那個要求的話，你們是不會把你們有關這個產品的風險評級告訴那些客戶，即是說這個產品其實已經是一個很高風險的產品？是不是一定要在HKMA的要求下，沒有它的要求下，你們自己公布又好、內部兩方面都不會把那個產品的風險評級不時地檢討？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, we do review the riskiness of the product based on prevailing market conditions at the material time. The customers are provided with monthly price valuations, the price being an indication of the volatility of the price of the investment they hold. At the same time, customers are provided with regular updates on market conditions every month, and we also provide exit prices for the customers should they wish to exit the investment before the maturity date. At the same time, when there are unusual market circumstances, such as downgradings, as well as the events such as Bear Stearns event, we took proactive action to contact our customers to inform them of the prevailing market conditions of the time.

主席：

甘議員。

甘乃威議員：

主席，我正在問的是，因為我看到你很多產品的評級都評為2級，即一個低至中的風險，但是，你剛才說你會通知那些客戶市場的價格，但實際上，對一些新的客戶來講，他們是不是能夠掌握到？舉一個例子，我看到你說在2007年的下半年你已經不售賣這種產品，即是說已經看到市場的風險。其實之前的時間是不是大家都知道那個情況，而你們不售賣，是不是因為這個風險的情況在2007年時已經相當高呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, most of the Constellation Notes were rated 2 risk in view of the credit ratings of the reference entities which were above investment grade, definitely A and above, and the triple-A rating of the collateral. As the markets became more volatile, especially towards 2007, 2008, we felt that the returns that could be generated from products of this nature were no longer in line with the potential risk that investor would have to assume. We therefore suspended the arranging and distribution of such products. And

甘乃威議員：

主席，我看到……

主席：

請你繼續，是不是想繼續，葉女士？

甘議員。

甘乃威議員：

我看到證人的陳述書，在第16.4段，我剛才正在說2007年9月，他們特別強調已經在HKMA提醒他們提升risk ratings的情況之前，他們已經停止售賣。我想問在2007年9月時，你們的產品的rating仍然都是2，你自己剛才正在說你評斷的風險已經相當高，已經不敢賣，但你告訴你的客戶你的產品的rating仍然都是2，這是否出現一個誤導的情況？你都不敢賣，但你的rating仍然是2。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the risk ratings that were given were relevant to market conditions at the time of the launch. During the holding period of the Notes, we take care to ensure that the investors are provided with regular updates on the status of their products. The subsequent risk rating requirement was a regulation imposed by the HKMA after the Lehman incident, after the Lehman bankruptcy, and we complied with that.

主席：

甘議員。

甘乃威議員：

主席，我的問題是問她，你都不敢賣這款產品，在你不敢賣這款產品之前，我看你的產品，譬如80，其實一直是五十幾系列開始，55系列開始，我看你的產品，55系列開始，其實你在2007年都已經正在賣，2007年到2007年9月你不賣時，為甚麼你

的產品評級都是rate在2呢？我剛才正在問這是不是存在一個欺騙成分呢？因為實際上你都不敢賣，你覺得是很高風險，你都不敢賣，為甚麼你會評為2 —— 意思就是低至到中風險，根本不是一個高風險。因為rate到5的話就是高風險，你就不會賣，根據內部指引，這裏是否存在你自己內部都出現問題呢？

主席：

甘議員，我提醒不要要求證人要自己裁決自己的責任，我提醒你。

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the risk rating – it was market practice at the time that the risk rating was the one that was assigned at the time of the launch. However, during the holding period, during the life of the Notes, DBS took care to ensure that the customers were informed of the status of the investments as well as market conditions of the time, and these are information provided in addition to the initial rating.

主席：

甘議員。

甘乃威議員：

主席，我想證人你自己看清楚，你最後的產品，series 81，date of issue是07年6月18日，我現在不是跟你說舊的那些，你舊的那些就有一個藉口說風險改了。但到了07年6月18日，你issue這款series 81時，你的rating都是2，rating都是2，到了07年9月，你直接把它stop了，不敢賣，相差了兩三個月的時間，你stop了都不敢賣，為甚麼你當時仍把它rate為2呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The product that was launched, the credit ratings of the reference entities were above minimal investment grade. The rating of the collateral was

triple-A and relative to other interest bearing instruments such as corporate bonds at the time, the riskiness of that product was considered a 2.

主席：

甘議員。

甘乃威議員：

主席，當你07年9月不敢賣時，你所有的CDS的產品的這些機構，CDO內的機構，是不是全部都仍然是3A？當時都是3A，但你都不敢賣，你是不是有自打嘴吧的(計時器響起)情況呢？

主席：

我相信都要避免這些要證人自己要決定她自己要負擔的責任或者要她做個結論，都是避免這些要求吧。

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, market conditions can change dramatically overnight. In assigning a risk rating of 2 to the product that was launched in June, we went through the strict, due diligence and risk rating product that was consistently applied to all our other products, which were also done relative to the marketplace. Alright. The bankruptcy of Lehman Brothers was totally unexpected by the marketplace, and took place over one weekend. When Lehman went into bankruptcy, it was still rated investment grade.

主席：

OK。接着是陳鑑林議員。

陳鑑林議員：

主席，葉女士講到市場轉變可以在一夜之間發生，甚至雷曼倒閉只不過是一個周末之間就出現了。當然這不是大家市場上預期得到的，這點我是同意的。但是，在2007年的9月……

主席：

陳議員，自己不需要做結論的。

陳鑑林議員：

我知道，這是講出事實。但是，在2007年9月，他把CLN評級定為"2"，自己都沒有繼續發售。但是，在那段時間到2008年2月，金管局提出應該要檢討這個評級。到了3月，突然間跳升到5級。這段時間市場的變化其實是很多的。為何經過這5、6個月的時間裏面，星展銀行沒有按照——剛才葉女士都有講到，每個月都有為這些產品定價時作出檢討——當時的市場其實有很大的轉變，為何沒有去做評級的重新檢討呢？而是短短的幾個月裏，由"2"跳到"5"呢？不是由"2"去"3"、去"4"，然後去"5"呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the risk rating of "5" was in compliance with guidelines provided by the regulators. While we did not formally rerate the risk rating of the Constellation Notes prior to the HKMA requirement or guideline, we took active measures to inform the customers of unusual events as well as market conditions, as well as the prices. In fact, in the latter part of the period under discussion right now, we actually revised the redemption prices on a weekly basis versus a bi-weekly and monthly basis in the earlier times.

主席：

陳議員。

陳鑑林議員：

主席，葉女士是說每個月、甚至每個星期，都會為自己的產品定價。我想知道她有沒有在定了之後，通知市場，或者通知客戶，使到他們能夠即時知道手上持有的產品，到底的價值是如何？以及他們會不會有機會採取任何行動止蝕呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

We did.

主席：

葉女士。好，陳議員。

陳鑑林議員：

主席，他們的通知是否書面形式的通知，以及文件裏有沒有給我們資料？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the monthly statements to the customers provided them with the most updated market price of their investment. At the same time, we took pro-active measures to contact customers to inform them of market conditions as well as downgradings. This is to ensure that the customers had sufficient and proper information to make informed decisions as to whether they wish to stay in the instruments, or whether they wish to exit. Should they wish to exit the instruments, we made available exit prices.

主席：

陳議員。

陳鑑林議員：

主席，在文件的6.1裏提到，他們的目標客戶，是有4個條件，即在4個情況之下。我想知道一下，隨着CLN評級的轉變，有很多客戶基本上已經不符合他們原先的指定客戶或目標客戶，譬如在每個月評價產品價格的轉變給客戶時，他們有沒有提醒客戶，就是說："喂，你已經基本上不能夠承擔這個風險。本來這些產品是賣給譬如2級風險的客戶的，但你不符合這個，你應該是要走的了。" 有沒有這些措施提醒客戶，或是在之後、後期，有沒有收到任何客戶表示強烈不同意這一種評級，或者他是想走的呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, when the customers felt that they wish to exit from the product, we made available a market price for them to exit the product. At the same time, we ensured that we pro-actively provided the customers with market conditions, especially with relation to the volatility in the marketplace, so that the customers can make an informed decision as to the action that they would like to take on their investment.

主席：

陳議員。

陳鑑林議員：

主席，在這些資料出來之後，我想知道有多少客戶向他們接觸，甚至是將手上的產品賣回給你們，作出兌現呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Alright. After receiving the information from us pertaining to the market conditions, the customers made their own decisions, alright. Based on my recollection of the decisions of the customers at that time, many of them chose to stay with their investment.

主席：

陳議員。

陳鑑林議員：

主席，據你所知，這些客戶繼續持有那些產品，是他們對市場的敏感度不認識，抑或是你們提供的資料不足夠呢？抑或你們所提供的資料，基本上是沒有任何的市場訊息，使到投資者認識到市場的發展已經是達到某一個危險的程度呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, it is our responsibility to our customers to ensure that we provide them with sufficient information and the appropriate information in order to make a decision. The decision is made by the customer. We cannot make the decision for the customer.

主席：

陳議員。

陳鑑林議員：

主席，葉女士剛才說每個月有月結單給投資者，會不會也有市場的最新訊息？另外，我想知那些資料是否中英兼備的，因為有很多投資者……我們知道的是，他們可能字也不識多一個，買的時候，銷售員只告訴他們：得了，與定期存款是一樣的，所以便買了。我最關注的是，銀行提供的訊息必須使到投資者、客戶明白，或是他們看的時候會知道。是否中英有兼備的，以及那些資料詳細不詳細？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the information provided is bilingual and it was available in Chinese. In addition to the conversations with our staff at the distribution points, the customers also had available to them on a 24-hour basis a hotline. We would be able to provide information in Chinese, and also the information is also available on the intranet in both languages.

主席：

陳議員。

陳鑑林議員：

沒有了，即沒有跟進。

主席：

各位，現在我準備宣布小組委員會休息大約15分鐘。接着排隊的有這幾位：劉慧卿議員、涂謹申議員、陳茂波議員及李慧琼議員，還有葉劉淑儀議員，這幾位。

請各位準時在11時15分返回會議廳，以便委員會有足夠的法定人數繼續進行研訊。在休息期間，請證人不要與其他人士討論她的證供。謝謝。

(研訊於上午11時01分暫停)

(研訊於上午11時16分恢復進行)

主席：

我宣布研訊繼續。葉約德女士、王潔鳳女士、莊希女士，你們現在是繼續在宣誓下作供。

現在應該是請劉慧卿議員。

劉慧卿議員：

主席，我都是繼續跟進甘乃威議員及陳鑑林議員剛才所問的，即在雷曼倒閉之前一、兩年發生的事。情形就是07年9月，星展自己說停止售賣這些CLN，叫做信貸相聯債券，它更說它是先知先覺，因為金管局08年2月才叫你們將那風險評級提高，它自己9月已經停了，但剛才甘乃威議員都說，你當時停，9月停，你6月還在賣。

如果我們可以的話，主席，我們可否翻看他們當時董事局那幾個月開會的資料，或者其他資料吧，我們看看它內部怎樣討論這些事情，主席。6月還那麼開心在賣，過兩個月便立刻停，然後到下一年的3月，金管局08年2月叫你做，你3月才將它升到5，發生很大件事。

剛才議員就問，你提高了.....第一件事，董事局或者有相關的你們內部討論的資料，可否給我們，主席？讓我們看看你們當時怎樣理解，因為當時市場非常動盪，亦發生了這些事，可否給我們一些資料，主席？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The arrangers.....

主席：

請你先回應，可否提供這些資料。

劉慧卿議員：

對了，你回答我這條問題吧，我們只有很短時間。

主席：

先請你回應，那個問題是要求.....議員要求你提供這些有關資料。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, I am trying to clarify – sorry – I would like to clarify the nature of the information that can be provided

主席：

好的。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

..... because the Honourable Ms LAU refers to Board meetings. While risk matters pertaining to market conditions are brought to the attention of the Board, we also had the product due diligence discussions surrounding market conditions, selection of suitable products for the customer at the time were conducted more on an operating level between the arrangers, between the risk managers and between the distributors. We will try to provide, we'll go back and try to provide, some of the meeting notes.

劉慧卿議員：

好的，主席，她給我們看吧.....

主席：

是，會後提供。

劉慧卿議員：

.....即由07年6月你還在賣.....

主席：

劉議員。

劉慧卿議員：

.....還在賣，至7月、8月、9月，停了，然後去到08年2月，金管局就說很危險，你們要把它降級。那麼，3月你們便由2降到5，即最少就這幾個月，你們討論的資料，讓我們看吧。

剛才葉女士說，一直有告訴客人，初時每一個月告訴，後來一個星期都給他們一些資料，即是說你贖回有多少錢，你留下又怎樣。剛才議員問她，她就說很多人都打算留下來的。

那麼，第一，你可否提供一些確實的資料？如果今天沒有，你稍後再給我們，因為你說得出"很多"，你一定知道的，對嗎？那多了多少呢？百分比是多少呢？

同時，你可否告訴我們，他如果要贖回，他當時已經虧蝕了多少呢？你所告訴他的，即是他是否很準確地掌握這些資料？

同時，主席，剛才問及投訴的數字，她不說，但她自己的證供第44.2段，她都說在今年3月11日，當時銀行總共收了2 775宗投訴，636宗已經處理。那我想問，在這段期間，有沒有投訴呢？人們會否立即開始說："嘩！'大佬'，你把我弄成這樣！"，抑或當時大家只說："啊！不要緊，我都不走了，我就這樣坐着罷了！"。我想瞭解，當時顧客如何向你們反應，你們給他們一些甚麼資料？你可否較準確地告訴我們這個委員會？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Okay. Outside of the 2 000 plus complaints relating to the Lehman Brothers related Constellation Notes, throughout the distribution period of over 8 400 transactions of non-Lehman related Constellation Notes, we received 21 complaints. Out of the 21 complaints, 14 complaints occurred after Lehman's bankruptcy. The 2 000 plus complaints that we received with relation to the Constellation Notes were received after the credit event, after Lehman Brothers declared bankruptcy.

劉慧卿議員：

主席，即是……

主席：

劉議員。

劉慧卿議員：

……那個很動盪的期間是沒有投訴的，是否這樣？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Of the complaints that we received, the bulk is after Lehman Brothers went into receivership.

劉慧卿議員：

不，我的問題只是……

主席：

劉議員。

劉慧卿議員：

……在剛才我們說的多個月內，是否沒有人投訴，即很多是在之後，我明白。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

If there were complaints, there were very few and I would have to come back to you with the exact number.

劉慧卿議員：

好的……

主席：

是，請會後提供。

劉議員。

劉慧卿議員：

……那你告訴我們，剛才我問你，你說他可以贖回的，你告訴他。他會虧蝕多少，當時你告訴他們？你給他的資料是怎樣的？因為你說大部分都說不贖回。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The information that we provided were market conditions. The discussions included credit ratings of the reference entities. We can certainly provide the Honourable Ms LAU with the number of redemptions during the period which unfortunately I do not have with me right now.

劉慧卿議員：

不，主席……

主席：

劉議員。

劉慧卿議員：

.....你贖了多少，也好吧，你告訴我。

我想知道，你當時告訴他們，你說他是可以贖回的，那你告訴他究竟贖回多少錢？即是.....第一，我就想，雖然我沒有拿這些東西，但如果你是拿着的那些人，你突然每個星期給他資料，"很動盪啊！金管局又叫我如何，我現在又停賣了，現在我告訴你，如果你要走就是這麼多，那你走不走呢？"我會覺得有些人會打算走的，所以我就想看看你給他一些甚麼資料，為何那些人在那幾個月全部都不走，後來就弄成這樣子。我們現在就是要查這些。葉女士，你可否很準確地協助我們這個委員會？

(王潔鳳女士與葉約德女士低聲交談)

主席：

在葉女士未回應劉議員的問題之前，我想提醒王女士，你不要在這個場合內，在這個時間，當葉女士回應問題時提醒葉女士。她作供的時候，你不可以作任何提示，雖然你是其中一位證人，但一樣的情況，是不容許的。

劉慧卿議員：

主席，證人可以舉手，問你，你批准，王女士是可以說話的，是嗎？

主席：

她知道如果她需要說話，她可以舉手，但.....

劉慧卿議員：

對了，那麼，你無須跟她耳語，你告訴我們好了。

主席：

.....我是不容許的，她明白的。請葉女士先回應問題。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Oh, dear, um I think I have lost track of the question. (Smiling) I am so sorry.

主席：

請劉議員再問。

劉慧卿議員：

我真的很慘。我們不覺得很好笑，雖然你可能覺得真的有這麼多問題，因為現在很多人的情況也很糟糕，他們想我們立法會調查，看看發生了甚麼事情。我只是很簡單地問你，那幾個月，那麼動盪，你自己又停賣，金管局又說很不妥當，快點把它降級，即危險很高。我想知道你當時如何告訴你的客戶。你說每個星期也向他們提供資料，還說他們可以贖回。你又回答我們委員會說大部分人也不贖回，寧願留下來。我就是想問你給了他們甚麼資料，是否真的如我們這裏說，你很盡責地做你銀行應該做的事情？可否協助我們？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, we provided information on market conditions, we provided information

劉慧卿議員：

不要再說那些了，主席。

主席：

先讓她回答。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

..... on downgrades. We provide information for the customers to make a decision, we cannot make the decision for the customers.

主席：

劉議員。

劉慧卿議員：

主席，你聽到我的問題了。我是說你告訴他們，現在可以贖回了，可以贖回多少錢，即他會虧蝕多少，這是事實。當然，不是叫你……你已告訴我們，他自己決定他不走，他留。但是，我想理解一下當時虧蝕了多少，你這樣也不能回答我們？我還有很多問題要問，真的很慘。正如拔牙般，搞了10分鐘也拔不了半點，我們真的很難搞，主席。

主席：

葉女士，請你直接回應問題。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, we are very specific that there is no principal protection on the Note. Therefore, at the time there will be times when the price loss would have been great, would have been big. *(The buzzer sounded)*

主席：

劉議員。

劉慧卿議員：

她不是回答我的問題。我是問她事實，當時你告訴客戶，你可以贖……她剛才說可以贖回，其實他是有選擇的，他可以走，可以留，大部分都留，但她一直告訴他可以贖回多少錢。我只是想知道。其實知道後，我當然便會問，當初有沒有告訴他。那些問題還未問到，主席，時間已經夠了。我們要知道這些事情，才可以下定奪。主席經常提醒我們不要下定奪，是對的。我要取得這些資料才下定奪，為何不可以提供給我們呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, we can provide the exit prices over a certain period of time. I do not have the information with me right now.

劉慧卿議員：

真的很離譜，這麼久才……

主席：

再排隊吧。可否請你在會後提供這些資料，葉女士？因為其實是一個很簡單的問題，不過你沒有直接回應問題。

劉慧卿議員：

弄了11分鐘。如果是這樣，主席，我們真的慘了，真的最少問到4……

主席：

不要緊，我現正提醒證人，每一位證人都是，回應時一定要精簡、準確、詳盡地回應委員提出的問題。否則，時間會用長了，結果我們仍要取證，仍要取得資料。

接着是涂謹申議員。

涂謹申議員：

主席，我相信我問的問題，葉女士會較易回答。

主席，首先，我想葉女士看她的證人陳述書的14.10段。這裏說金管局在2008年2月有一個要求，以及你們也考慮了當時的經濟狀況，你們銀行將所有信貸相連票據的風險評估變為第5級，是在2008年3月。我想問，這個第5級的所有這些信貸相連的票據，是否包括所有你們賣給客戶的雷曼相關票據呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, yes, we did.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

譬如說，我舉例，你說有些客戶的月結單會有一個 bid price，即那個價，反映當時市場的狀況。那是賣給你們，抑或賣給另一個客戶呢？即是由客戶甲賣給你們，所謂 buy-back，即你們 buy-back，抑或是他賣給另一個客戶乙，是你為他找到的呢？是哪一種？抑或兩種也有？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The purchase would have been conducted by the arranger, which in this case would be DBS Singapore. We did not make any money from providing these exit prices.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

主席，我希望葉女士聽清楚，我是問：譬如你以前以100元賣給他，那個客戶買了，突然看到 bid price 是85元，譬如有個客戶見到85元，他都賣了，他想賣出，你說DBS新加坡做 arranger，它 arrange 賣給誰呢？是賣回給DBS新加坡、DBS香港，抑或世界上有另一個客戶，是它為他找到的呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

DBS Singapore as the arranger was the market maker who would have to take it onto their books.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

對不起，我不明白。你的意思是否DBS新加坡幫他買回？我希望她回答清楚。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The purchaser, yes. The purchaser was DBS Singapore.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

好了，有否發生過這些buy-back呢？即你所謂的exit呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

好了。買回的星債，Constellation Notes，有否再賣出呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, no.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

是DBS新加坡決定，抑或你們香港決定的？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

DBS Singapore.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

好了。那麼，有些客戶……即買了的那些客戶，那幾千個……44.1段，3 396個客戶買過這些雷曼相關的，那麼，他每個月都會收到月結單，有一個bid price，即那個價。他會否收到月結單，在2008年3月的時候，或者4月那張月結單，會見到原來我可能一年、兩年、三年，不知道多少年前買過但仍未賣的星債，是有level 5這個rating在月結單的呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

As far as I know, no.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

為甚麼呢？為何不加上去呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

It was not available on the statement due to the way the system for the technology behind the preparation and the printing of the monthly statements.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

即是說，因為技術所限，不能提供這個level 5的風險評估給客戶。我希望葉女士，因為我們將來可能依賴這個答案作為結論，OK？我希望對你公道，因為我也是律師。是否純粹因為你的電腦、紙張、印刷等問題，而不能把level 5加在月結單上告訴他？

主席：

葉女士。

涂謹申議員：

抑或還有其他原因？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the statement is one source of information. We provided market updates, verbally as well as on the intranet.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

主席，譬如我是一個客，我是3 396個裏面，我買了第——譬如70幾個series，當時還未贖回，即未到期的。你便說金管局叫你，和你考慮後將它評級，變成了第5級。那你用甚麼方法告

訴過我 —— 你說monthly statement沒有，你說還有其他方法，還有甚麼方法？你可否給我們一些copy，或者現在告訴我們有甚麼方法呢？是打電話給他，用錄音來說，抑或是叫他來，寫在他手板呢？甚麼方法呢？抑或其實是沒有的呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the information on the risk rating was available on our Intranet. It was available through our hotline, through our branches and through our customer service people.

涂謹申議員：

那我逐個逐個跟你說吧……

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

Intranet是否客戶可以入去的？你說Intranet，不是Internet，對不對？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The intranet is part of the electronic backing platform that we provide to customers.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

主席，你的意思是說，當一個 —— 3 396個客入去星展的網頁，看回我自己買過的那個70幾系列的"星債"，是會在3月、4月、5月、6月、7月都會看到是level 5，是不是這樣的意思？

主席：

葉女士。

涂謹申議員：

這個是事實，你想清想楚才回答。如果你不清楚，你可以check清楚，下次才回答。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

That information is available on the intranet, at the times.

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

為何不將這個level 5好像那bid price般，告訴客戶？我為何這樣問呢？我一併解釋給你聽。譬如我一直知道你星展說是level 2的，當我買的時候 —— 70幾系列，OK。而現在你們變成了level 5，但我不知道level 2變成level 5跟bid price有甚麼關係。譬如我買回來是100元的，如果你跌至2元，我當然來找你們銀行了。但現在還有80 —— 你說還有85元嘛。那我不知道原來是這麼危險的，level 5啊！那我本來的"口胃"只是level 2而已，是嗎？那麼你說還剩下85元，我想想85元也OK，但我不知道是level 5的，但你卻要我進入你的互聯網，才看到level 5，是否這樣就叫做客戶服務？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman. Even though the risk rating 5 was not available on the monthly statements, that information, together with information about market conditions, credit ratings, so on and so forth, were made available to the customers in English and Chinese on the Intranet through our customer hotline or the branches and our customer service people.

涂謹申議員：

主席……

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

葉女士不止一次在回答我們同事的問題中，我的引述是英文：“We proactively(計時器響起) inform our customer of the rating of the CLN notes.” Proactively，是否即是說我放在互聯網，就叫做proactively呢？

主席：

葉女士。

涂謹申議員：

抑或還有其他方法proactively的？那麼我可能誤會了你。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The conversations and the interaction between our customers and our customer service people included conversations about the changes in the risk rating as well as the riskiness in market conditions prevailing at the time.

主席：

OK。

涂謹申議員：

主席，最後一條問題。

主席：

OK，好。

涂謹申議員：

那3 396個客戶，我不知道持有至08年3月、4月、5月、6月、7月有多少個，不過我相信都可能有幾千個，你是否指示你的同事和那些3 000多個客戶面對面說："你從前買的時候是level 2、3、4、1，現在已經變成5了。" 有沒有跟他們說？你有否指示他跟你說？有沒有已錄音是有說過那些東西，在你現在的紀錄裏面？

主席：

葉女士。

涂謹申議員：

甚麼叫做proactively？你回答了3次，葉女士，你不要誤導我們，proactively原來就是放在Internet。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman. When an extraordinary event happened in the marketplace, such as the events surrounding Fannie Mae, Freddie Mac, Bear Stearns, we actually – our customer service and hotline – actually called the customers and alerted them of the situation.

涂謹申議員：

是否3 000多個客戶都有？

主席：

你再排隊吧。

涂謹申議員：

哦，對不起。

主席：

陳茂波議員。

陳茂波議員：

關於陳健波議員的問題所提供的資料。他剛才有提到由2003年到2007年9月，星展總共賣了大概80多隻CLN產品，其中有34隻是跟雷曼有關的。提到那些投訴數字，他表示有21宗投訴是跟非雷曼有關的，我想問跟雷曼有關的投訴數字，在當時、那個時間有多少？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, if I understand the question correctly, it is how many complaints that we received about Lehman-related Constellation Note from the launch to the current time?

Hon Paul CHAN Mo-po:

Oh no. Chairman, my question was

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-po:

According to Ms YIP, during the period from 2003 to September 2007, DBS sold about 80 plus CLN products, of which 21 – of which 34 related to Lehman linked products. Of the non-Lehman linked products, you received 21 complaints. My question is, during the same period, how many complaints did you receive in respect of Lehman-related products?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Thank you. The 21 complaints actually were received from 2003 to year to date, probably March 2010. Out of these 21, 14 were received after Lehman went into receivership, which would have been September of 08. Right, so with respect to how many of the 21 complaints were made before September 08, I would say, probably seven. So, in terms of whether we received any Lehman Brother complaints before September 08, the exact number I would have to find out because the bulk received after the bankruptcy event, but I would say very few. Off the top of my head, very few.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-po:

Chairman, do you have – Ms YIP, do you have any idea as to the nature of the complaints?

主席：

葉女士。

Hon Paul CHAN Mo-po:

The nature of the complaints that you received prior to the bankruptcy of Lehmans.

主席：

葉女士。

Hon Paul CHAN Mo-po:

Anything related to, I mean, any complaint related to the product itself?

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I would have to go back to the records. But I would, off the top of my head said that any sort of product-specific-related complaints were probably very minimal.

主席 :

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

Alright, let me move to the other question. That one relates to paragraph 7.1 of your statement.

You mention in paragraph 7.1 that, apart from your Consumer Banking, other divisions of the bank also sold Lehman-related products, but to different customer base. Can you please elaborate that? What is the other customer base are you referring to?

主席 :

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the other customers could principally be private banking customers of our Private Banking Division, as well as corporate customers under our Corporate Banking Division.

主席 :

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

Chairman, if I may follow up on the question earlier on raised by the Honourable Ms Audrey EU? Ms YIP, in mentioning after the bankruptcy of Lehman, altogether they had got 2 000 complaints – 2 000 plus complaints. Do you have an analysis as to the percentage of these complaints related to the primary target customers as referred to in your statement paragraph 6.1? And the percentage of complaints related to those customers in paragraph 7.1.

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, the exact split of the nature of the complaints, I do not have the information with me right now.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

Chairman, I would ask the witness to supply us with this information. I mean an analysis of the complaints received by reference to primary target customers as stated in paragraph 6.1.

主席：

葉女士，可否會後提供資料？

Hon Paul CHAN Mo-por:

And also percentage related to the last sentence of paragraph 6.1, that is, other appropriate customers. And then thirdly, customers mentioned in paragraph 7.1.

主席：

是，葉女士，3方面的資料，可否請你會後書面提供？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, we will do.

主席：

嗯，好的。陳議員，請繼續。

Hon Paul CHAN Mo-por:

Chairman, if I may, I would like to ask Ms YIP to confirm to us. There is an internal audit function within the Bank, right? And there is also

compliance function within the Bank. For these two functions, in the past few years, in their work, do they cover areas like product due diligence, and handling of customer complaints?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, Mr Chairman. The internal audit function, as well as the compliance function, are part of the product due diligence process, in addition to which, the internal audit function of the Bank does conduct audits on the product due diligence process.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

What is the finding of the internal audit with regard to the product due diligence process?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, as far as I can recollect from the audit reports, there were no significant findings of wrong-doing in the due diligence process. There might have been minor suggestions, which were implemented.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

Chairman, now we are on internal audit. I would like to follow up on whether your internal audit department has taken action to follow up on complaint cases lodged by customers. And what is the finding of their audit?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

With reference to the complaints that come in, Lehman and non-Lehman-related complaints from customers, the internal audit department reviews each case on its individual circumstances. So the findings would be specific to the instances.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

How about the selling process? Does the internal audit conduct any audit as to the compliance to the selling process stipulated by the Bank?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the internal audit department does engage in audits reviews of the selling process.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

How about your compliance department? Does your compliance department also conduct compliance check on the areas that I mentioned, I mean product due diligence, complaints handling as well as selling.

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the compliance department is also involved in ensuring adherence to the selling instructions, the selling guidelines.

主席：

陳議員。

Hon Paul CHAN Mo-por:

I would like to ask for a written reply from the witness showing the work done by the internal audit function as well as the compliance function from 2003 to the collapse of Lehman Brothers. Over this period, what has been done by the internal audit function as well as the compliance function in respect of the three areas that I mentioned, and their findings?

主席：

葉女士，可否會後提供？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

We'll do so.

主席：

陳議員，請繼續。

Hon Paul CHAN Mo-por:

Chairman, if I may, my last question (*The buzzer sounded*) relates to Appendix 2, which is paragraph 14.2 of the witness statement. Can the witness explain why series 38 and series 75-77 of the Credit Link Notes were not distributed by DBSHK?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I believe that there were one or two series that were withdrawn from the market for one reason or another. I am not sure whether these are specifically to the series mentioned. I will go back, check and refer it.

主席：

OK，下一位是李慧琼議員。

李慧琼議員：

主席，我問的問題都是證人提供的submission，即W26(C)裏面，我想證人先確認第5.1段，剛才證人回覆其他議員的查詢時，是星展銀行大概有80隻CLN相關的產品在市面上銷售，而他們在第5.1段，他們是每一個系列發售之前都會做一個產品盡職審查，是按NPSP policy，即我們收到的item 2和item 3來做的，對嗎？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the NPSP is the current name of the product programme. The product programme is the process through which all the relevant departments will provide their due diligence on their aspect of the products and sign off. Therefore, throughout the 2003 to the 2007 period, every product launched had been approved by the relevant parties. The NPSP process itself only applies to the overall structure and at times may not be products specific or issues specific.

主席：

我再提醒其他證人，不要提示正在回應問題的證人。

李議員。

李慧琼議員：

主席，證人陳述書第3.2段提到，雷曼相關的掛鈎產品是在06年2月第一次在市面上發售。就雷曼相關的產品，如果按你剛才所說，你每一個系列都有做盡職審查，有沒有任何系列，由34開始直到它清盤前，你們是拒絕發行的呢？除了你剛才說後來因為風險升級之外，是因為你在盡職審查期間拒絕發行、拒絕在市面上銷售的？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The Constellation Notes as a total percentage of all the investment products distributed through the Consumer Bank accounted for less than 5% even at the height. Therefore, we do engage in a lot of reviews of products which were probably not accepted for distribution for one reason for another.

李慧琼議員：

主席。

主席：

李議員。

李慧琼議員：

我想確認證人是說其實是有拒絕一些雷曼相關產品在你們銀行的零售銀行發售的。可否在會後提供這些資料呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

We will.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

另外，我亦想問一問證人，因為剛才證人提到，每一個系列的盡職審查是每個部門都要審批、要批准的，而附件2提出的NPSP policy也是一個整體政策而已。但我看到你給我們的附件2，那個政策是在03年7月，那個date是03年7月，我想問，你這個盡職審批，有沒有按着市場環境的變更而更改你們盡職審批的要求？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, we would have.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

那即是說，這一份是03年7月，而接下來你在日後的時間是會更新這個項目"product due diligence"的要求。可不可以這樣說？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, yes.

主席：

李議員……

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The NPSP process is also reviewed regularly and updated.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

在你的陳述書第6.1段提到，你有4類顧客羣，你們認為這些CLN產品應該銷售的對象包括：有足夠投資經驗，這是第一類；第二類是有超過25,000美元資產；又或在你們銀行有投資戶口；又或願意承受更高風險等等，這些你們認為合適的客戶。在你

由06年2月開始銷售雷曼系列34號產品直到"爆煲"前，你們有否自己進行過盡職審查，以瞭解你們這些產品售予的實際客戶與你們的理想客戶有多大距離？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The target group definition as laid down was very specific on the Lehman with respect to the distribution of the Constellation Notes.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

你有否做過due diligence，看看你們最後的實質顧客羣與你們原本的理想顧客羣有多大差別？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Okay. We constantly review the adherence of our staff to the selling process, and part of the selling process is the screening of the appropriate customers as to whether they are indeed part of the target group. At the same time, we would have had customers who would have asked specifically for the product who might not have been our target group.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

剛才葉女士回答說，你們是有經常地去查看你們的前線銷售狀況。我剛才問你們有否做盡職審查，去瞭解一下你們的理想客戶羣和實際客戶羣的差別，答案其實是不是"沒有"呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

In terms of products specific to the Constellation Notes, particularly Lehman Brothers notes, it would have been done as part of the overall review – as overall review, as I mentioned, the Notes constitute less than 5% of all the investment products sold. So, overall reviews – yes; but Constellation specific – probably not. But I can refer to our records.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

我還想瞭解一下，你一直提到你的產品盡職審查是有按時間或市場狀況而有變更，我想瞭解一下，你這個產品盡職審查有否就着香港的特殊監管架構而調整本身的要求？還是這套要求是由你們新加坡總公司或其他地方放在香港使用呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

In reviewing and conducting the product due diligence and in our decision as to whether to distribute a specific product to our customers after the due diligence process, all considerations apply to the Hong Kong market and they are in compliance with Hong Kong regulators.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

是，我理解你是說符合香港的法例。我想問你這個盡職審查有否因應香港的法例而加強要求，例如在一些地方，這些CLN產品是不會賣給零售客戶的，而你們選擇在香港賣給零售客

戶，有沒有一些特別的要求是就着香港的環境而加進去的呢？
即是你這個產品的盡職審查。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I am sorry, I am not sure about the question.

主席：

可否請李議員再重複你的問題。

李慧琼議員：

我的問題是，你這個NPSP policy是否特別為香港的環境……
有考慮到香港的環境而去更改的呢？即簡單來說，你這個NPSP
policy是Hong Kong tailor-made而不是worldwide的？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Definitely.

主席：

李議員。

李慧琼議員：

有否比對究竟這個要求與你在其他地方發行CLN產品的分
別是甚麼？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

(The buzzer sounded) In our due diligence, we focus on the applicability to the local markets.

主席：

OK，接着是葉劉淑儀議員。

葉劉淑儀議員：

多謝主席。很多來我們這個委員會作證的官員都說雷曼事件是不可預料的，沒有人能估計到雷曼會倒閉，即是推到雷曼倒閉上。我是不同意這個看法的，因為……

主席：

你無須說出自己的意見。

葉劉淑儀議員：

我接下來會問的，主席。

主席：

接下來也無須說你自己的意見。

葉劉淑儀議員：

不是的，我要接着問……

主席：

你問就行了，你問好了。

葉劉淑儀議員：

葉女士這些專家，因為其實很多專家都指出，這些是很複雜、高風險的結構性金融產品。在07年2月，即你們自己的文件都指出，是有多重風險、並不保本的。你講明是不保本的，亦有多重風險的，包括這些參考機構的信貸風險及市場風險。而在市場風險方面，其實在07年2月，滙豐銀行已經發出盈利警告，說因為美國的次按問題嚴重，滙豐銀行預計盈利會有問題。

07年2月的盈利警告已經令香港及內地的股市大跌，這些就是市場風險了。既然是這樣，星展怎可以將這些產品訂為Level 2？直至金管局要求，才在2008年3月升至Level 5呢？因為你們的文件都很明顯，你們對於投資者的風險評估是相對產品的風險評級的。如果評級低，你對投資者的風險評估亦會不同。你們有沒有做好product due diligence呢？風險評估是否足夠呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, the product risk rating process involves, in addition to the credit ratings of the reference entities, the underlying collateral as well as the maturity of the product, the diversification of the assets. In assigning a risk rating 2, the reference basket entities were all rated single A or above, the collateral were rated triple-A. The diversification was ample. We were able to explain the structure of the product. The structure of the product was explainable and understandable to the investors and relative to other investment products prevailing at the time, we felt that the risk rating of the product should have been at 2. And in our selling instructions and guidelines, we ensure that the product would have been sold to investors and customers whose risk tolerance would have been equivalent to that of a Level 2 product or above.

主席：

葉劉淑儀議員。

葉劉淑儀議員：

主席，其實葉女士即是說，他們評估風險時，就看看這些參考機構的信貸評級和抵押品。但是，其實很多這類單張都指明風險是多重的，包括市場風險，即市場的信貸環境，以及利息的.....信貸環境的改變會影響這些參考機構。DBS有沒有.....其實自己做評估，有沒有.....特別是我看到葉女士在W26的聲明裏，說到你們每星期開一次會，對嗎？其實有沒有評估整個信貸市場環境改變所引致的風險呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, we did.

主席：

葉劉淑儀議員。

葉劉淑儀議員：

如果是這樣，作為很有經驗的銀行家，既然滙豐在2月已發出盈利警告，即整個2007年已經開始，美國的次按問題越來越嚴重，為何你們還一直在賣呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The product is a first-to-default basket, which means that the value of the investment and the return from the investment were linked to the credit conditions of the six to eight reference entities in that basket. The underlying value, the underlying credit rating of the collateral was also rated triple-A.

葉劉淑儀議員：

主席。

主席：

她想繼續回應你的問題。請繼續。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, therefore, while there were market questions as to the nature or the direction of the CDO market, the structure itself is not a CDO, which is a collection of that obligations.

主席：

葉劉淑儀議員。

葉劉淑儀議員：

說來說去，葉女士都是說，她只是評估那些參考機構的信貸的抵押品，她認為這個結構沒有問題。我們自己會再研究這個答案，但我想問葉女士，譬如妳那個聲明W26(C)裏，妳的第6點……

主席：

你是指她的陳述書嗎？

葉劉淑儀議員：

陳述書。

主席：

不是聲明。

葉劉淑儀議員：

W26(C) item 6.1。你說這些信貸掛鈎票據，首要的顧客應該是有投資經驗的(a)、(b)、(c)、(d)，即這些顧客應該都有足夠的知識和經驗買賣證券，諸如此類；還說可以賣給其他適合的顧客，即包括願意承受市場風險market risks，(a)、(b)、(c)、(d)。而葉女士又說，可以賣給其他適合的顧客，甚麼人是其他適合的顧客呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Our selling restrictions, our selling guidelines are very specific on no unsolicited calls. Therefore the target market and our existing customer base are those who fill the criteria as laid down. Now we cannot preclude that there will be other people, other customers or potential customers, who would have heard about the product, who would come and ask us about, make

enquires about the product. Under those circumstances, we are very strict and sure that the customer engages in a review with us on their investment experience, on their investment risk tolerance, on their source of funds and on their financial needs. Having made these assessments, our sales people are required to show them a list of products that are equivalent to their risk tolerance or lower. Having gone through that exercise, if the customer still insists on getting to know more about the product or to purchase the product, they may go through a very thorough sales process during which the product features, the risks relevant to the products, the price volatilities as well as current market conditions and the fact that the product is not principal protected, is gone through with the customer thoroughly before whoever is a non-targeted customer will purchase the product from us.

主席：

葉劉淑儀議員。

葉劉淑儀議員：

如果聽葉女士這樣說，根本星展銀行沒有招徠顧客，是嗎？是人們乞求你賣給他，可否這樣理解？即是說你是……基本是現有的客戶，除非有一些人聽到這麼好的東西來乞求你賣給他，你還要解釋得很清楚，根據這些準則，(計時器響起)是否這個意思，即人們乞求你賣給他，是嗎？

主席：

葉女士，回答這條問題。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, this is not what I said. I said that there were two distinct types of investors in this product. One would be our customers who fulfil the target criteria, the others would be those customers who have come and asked us for the products because our sales people are prohibited from making unsolicited calls.

主席：

梁美芬議員。

梁美芬議員：

是會集中在W26(C) 6.1及11.5的，我想葉女士都集中在這兩點。我手頭上有一份資料想葉女士先確認。這份資料是星展一些投資者給我的。我想問葉女士，你們這種廣告會放在哪一類的？是郵寄還是在你的分行可以隨便取得？有沒有印象有這一份廣告是有關你們的結構性零售債券？先確認一下。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Chairman, this is part

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

不如梁議員說明她拿着的那張是不是星展，哪個系列或甚麼，我們才知道，否則我們其他跟不到的。

主席：

我想她會的。

梁美芬議員：

主席，不要緊。因為我追問下去是她如何做這個資料的。

主席：

我等一會聽她怎樣問。

梁美芬議員：

不是問這份廣告本身。你這類廣告是放在你的分銷銀行，還是郵寄給你那些客戶呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

This is a leaflet describing the product features and the risks, and is part of the sales kit that is made available through our trained staff.

主席：

梁美芬議員。

梁美芬議員：

是經過你們受訓練的員工。那麼，這一份資料裏面，因為你的對象是有經驗的投資者，而我亦看到當中吸引投資者的有兩段說話，其中一段是說，在限期內，這些產品很快便會賣光，要買的便要從速聯絡指定的分銷商。第二，那些吸引是放在百佳禮券上，每買滿10萬元便可以有100元百佳禮券。這兩段說話是否有一種促銷的成分呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, this marketing brochure is part of the sales kit. The risks are clearly laid down, and also the scripture and the literature – the script and the literature are vetted by the SFC. The market coupon – the PARKnSHOP coupon, promotional giveaway, is in line with market practice at the time. And there's no reason for us to believe that a customer would make an investment purchase purely on the basis of a giveaway.

主席：

梁議員，最初是沒有問題的，你最初是問關於牽涉產品風險評估的安排、甚麼程序等等，或者盡職審查等等，後來第二個問題你已去到銷售的策略，那就不是今天的範疇。

梁美芬議員：

主席，我已經問到6.1了，我的時間只有10分鐘。

主席：

是6.1，不過你是問了去第三次的範疇。

梁美芬議員：

不是第三次，我現在接下來便問的了，OK？

主席：

我是說，我再說一遍，銷售策略是今天不可以問的，OK？

梁美芬議員：

沒錯。我現在不是問銷售策略，我現在是問她為何在那個決定裏面，尤其是11.5，接下來是很相關的。

主席：

你問吧，看看怎樣問。

梁美芬議員：

為甚麼要問，就是這個原因。

主席：

你不可以問銷售策略。

梁美芬議員：

11.5中提到，你們每一次開會都會將很多同事、有參與的人的憂慮，譬如你如何去賣這一類產品，全部"fully addressed"，令每一個成員均感滿意。你們決定放這些資料進去的時候，我想知道你們有沒有任何內部成員其實提出過反對意見，認為這類產品不應用這種銷售方式銷售出去？有沒有任何會議紀錄或相關資料呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I do not recall, I do not recall any objections, and the selling material and the marketing material and all the sales material, so and so forth, are also vetted by the regulators and compliant with the regulators' regulations laid down at the time.

主席：

梁議員。

梁美芬議員：

葉女士，剛才我說我們都要注意第6段，因為在第6段中，你很清楚說明你的顧客類別。在那個類別中，你特別提到他們要有足夠的投資知識和經驗。你們要加入"在一個限期內要接觸你們分行"的那種字眼，跟你們現在針對的這4類客戶是否有矛盾呢？你們內部甚至沒有一個人提出來，在你們討論如何將這一類顧客定型的時候，加入百佳禮券這些很明顯.....真的，我的助手、我們的市民看到你的顧客羣已超越了這4類，你們內部甚至沒有一個人提出要注意這方面的這種誤會嗎？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

All the marketing material, the marketing guidelines were in line with market practice and in line with the guidelines laid down by the regulators. If there were any objections made in the course of the discussions, I do not recall seeing them.

主席：

梁議員。

梁美芬議員：

我接着想問的是14.2段。在14.2段，你們提到，系列38、75、77由於under-subscription，所以你們沒有將那些風險評級加入你們的表內。所謂"under-subscription"是甚麼意思呢？是不是說賣不夠，你們不再賣，還是賣得很少，未符你們理想，但仍然有賣出去呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

When a launch is under-subscribed – I will have to check, but it probably means that the amount of investment together was insufficient to provide sufficient diversification of risk in the investments of the collateral, and for those reasons, we chose not to pursue the launch of the product.

主席：

梁議員。

梁美芬議員：

這是否屬於你們都有選擇過，有些產品你是覺得銷售不足夠，還是你認為分散風險的情況不足夠，所以你才不推出這些產品呢？是哪一方面呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I will double check. However, the circumstances are usually that the size is insufficient to provide the investment – to provide diversification of risks into geographies, into asset classes, into sectors, to provide the diversification of risk for the collateral investment.

主席：

梁議員。

梁美芬議員：

葉女士，我希望這點你可以確認：是兩類，究竟是賣不夠還是風險？是否完全因此你們從來也不再賣這類系列？因為這個資料對我們作決定是很重要的。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I will.

主席：

梁議員。

梁美芬議員：

在我的問題裏面，還有一個是關於11.4和11.5。當中你們亦提到有很多資料，特別是11.4的最後那句說話，你們有些成員會將那些prospectus分散出來，然後再評估那些相關系列，是否再發給其他成員和一些可能是擴大銷售的類別。你們在這方面有否一些資料顯示你們之間在開會時有不同的意見？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Mr Chairman, divergent meetings are for the purpose of discussing and working out details. Divergent views are usually not unexpected.

主席：

梁議員。

梁美芬議員：

我很希望瞭解，以及可否取得他們開會時可能就着評估某些產品及那種方式提供多少銷售資料，包括有甚麼資料在裏面，那些不同的意見。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

(The buzzer sounded) We will go back to our records and try to provide the information.

主席：

OK。還有劉秀成議員。

劉秀成議員：

主席，我想問星展銀行對於這些產品用"債券"這個中文名稱，有沒有在這方面提出過疑問或者關心呢？

主席：

剛才問過這點，不過可以……

劉秀成議員：

那麼，我跟進一下。

主席：

你可以跟進或者收緊少許。

劉秀成議員：

跟進同事的，因為我剛才上了民政那裏。

主席：

不要緊。剛才第一個問題問過了。爭取時間問一個新的問題吧。

劉秀成議員：

即沒有？沒有關心過？我想知道答案而已。

主席：

那你看回紀錄吧。

劉秀成議員：

OK。好。我想問你提出的問題，跟進你提出的問題。你說這些產品——在文件W26那裏——你說董事局之前是未同意的，她回答說這些做法董事局早已知道，不過在形式上同意了。其實，我問這方面是否所有銀行的一種做法呢？還是星展自己是這樣的做法呢？這個問題是你問的啊，主席。

主席：

不要緊，讓她回答吧。

劉秀成議員：

OK。謝謝。

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

If the question is whether it is common practice to inform the Board of potential launches of products, whether new or existing, and the status of the launch, it is the usual practice. If the reference is to whether there was an incident where the Board, after the launch of the product, actually approved and signed off, that is specifically related to an underwriting arrangement that required the Board's specific approval.

主席：

劉議員。

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

I understand that. Maybe I just put the question in another way. I mean is it usual for the Board to approve something after ten months?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The Board formally acknowledged and signed off on an underwriting arrangement.

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

Is that acceptable or not? Was it the usual practice?

主席：

你先讓她答完，她現正回答問題。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

These things happened in the course of conducting a complex business, so it is not unusual but it is not a practice, a frequent practice.

主席：

劉議員。

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

I see. The reason I asked that is because, perhaps the Board has doubts about these products. I mean, why did they take so long? This is more my question, in line with the Chairman's line of questioning.

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Thank you, Mr Chairman.

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The Board's approval was not for the product. It was a specific sign-off on an underwriting arrangement. It was a form that must have been signed off by the Board.

主席 :

劉議員。

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

Okay. Did the Board discuss about the risk of the product and so forth?

主席 :

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Usually in the discussions of risks that the bank is incurring either for itself, or for its customers, the discussions are usually held at the Board's Market Risk Committee, which is a formal venue for risk issues to be raised to the Board, for discussions and for their understanding, clarification and approval.

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

So that has been done.....

主席 :

劉議員。

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

Sorry, Chairman. Has that been done before the prior approval?

主席 :

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

That would have been done. That would have been done. That would have been done.

主席：

劉議員。

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

Can we have those records?

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Yes, let me go back to the records.

主席：

會後提供這些資料。劉議員。

劉秀成議員：

Yes, Chairman. 那麼，我想問關於.....其實，其他議員都問過了，不過，我覺得這頗重要，即有關的，就是關於那些客戶，即問題6.1，W26(C)那裏，6.1，都是關於那些客戶。星展一直以來只賣給現時的客戶，但後來，大家都問了，OK，為何又會賣給一些退休人士，有些是年長的人士等等，這樣子。我想問，究竟你賣了多少.....譬如說這些產品，有多少部分、多少個百分比賣了給超過65歲的人士呢？有多少呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Okay. In conducting the sales, we try, as a bank, to provide the full range of services to all customers. However, we make sure that the financial needs as well as the risk are consistent with the product. Now, specifically to

the question asked, I don't have the information available, but we have undertaken earlier on to provide the information to the Committee post the meeting.

主席：

劉議員。

劉秀成議員：

主席，如果銀行改變政策，即賣給不同的客戶，因為那些客戶到銀行想買這些產品的時候，職員會怎樣跟他們說？

主席：

這點你稍後才問吧。

劉秀成議員：

稍後才可以問，OK。下一次才可問。因為也頗重要，因為它改變了政策，對嗎？

主席：

銷售策略稍後才問吧。

劉秀成議員：

是，我明白。即是現在你改變了政策的時候，究竟這個政策.....我也不是很理解，或者我剛才聽得不清楚，究竟如何改變那政策呢？即人們來買便可以了。剛才也有其他議員問，但我聽不到那答案，不大清楚那答案。可否再叫她多解釋一次？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

If a person who is not an existing customer or who is not our experienced existing customer, approaches us on a specific product, such as the Constellation Note, we do have a process in place to ensure that we understand the customer's needs, risk profiles, risk tolerance as well and we do make sure that we match this person with a product that is suitable.

主席：

劉議員。

劉秀成議員：

主席，6.1這裏說他們應該有一些資產，是25,000美元或者20萬港元才可以做。究竟是否所有這些產品都是這樣？即一定要有這麼多。我想問你如何知道他有沒有呢？

主席：

葉女士。

Ms YIP Yok-tak, Amy:

The criteria set out is specific to this product, alright? In reviewing the customer's risk profile, investment needs, we do take the customer's information provided to us. There is no reason for us to try to second-guess the information that they provide to us. However, our relationship managers are also trained to use their judgment to ascertain some of the information provided.

主席：

劉議員。

劉秀成議員：

主席，剛才都有議員問過，在06年風險程度由2上升到6，即上升至較高的水平，那麼，有人問過(計時器響起)是不是有通知那些客戶，究竟這方面是怎樣通知他們？即你們打電話告訴他們，寫信給他們，還是.....

主席：

這都是問過的，全問過了，花了不少時間在這裏。

劉秀成議員：

主席，不是，我聽到她剛才說那點，OK。她說通知他們而已，她沒有說怎樣通知。我剛才只聽到她說通知，我沒有聽到她說怎樣通知。

主席：

葉女士，你有沒有補充，剛才未提供的資料？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

Let me repeat that we approach the customers through various means, including written statements, through the branch, through our customer service and sales staff at the branches, through our 24-hour/7 hotline as well as through our branch network and distribution network.

劉秀成議員：

每一個？

Ms YIP Yok-tak, Amy:

As well as the intranet.

Prof Hon Patrick LAU Sau-shing:

Everyone?

Ms YIP Yok-tak, Amy:

When certain events occurred, we did try to approach, we did call direct from a customer list.

主席：

OK。

劉秀成議員：

OK。

主席：

各位同事，時間已經剛剛過了12時半，不過，其實有兩點未有同事問過，是屬於今天的範疇的，或者我很快地問一問葉女士，如果她能回答就可以回答，不能回答的話，可以用書面向我們提供資料。葉女士，是這樣的，第一，

Maybe I will use English to make it flow faster, save you hearing the interpretation. In paragraph 2.1 of your statement, reference number

W26(C), it is stated that "CLN Notes were first introduced to DBSHK by GFM of DBSSG". In paragraph 11.2 of W26(C), it is stated that GFM is part of the "core team responsible for conducting product due diligence". What input did GFM provide in conducting product due diligence and did your bank perceive any conflict in roles on the part of GFM? Can you respond to this now or would you like to

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I can respond to it now.

Chairman:

Okay, please go ahead.

Ms YIP Yok-tak, Amy:

GFM is short for Global Financial Markets, which is the capital markets arm headquartered in Singapore. They have the expertise as well as the market coverage and as arranger, they will screen the market for appropriate products. Their screening would include the same due diligence process from an arranger perspective that we engage in from a distributor's process. Therefore, when they've identified what they would consider an appropriate product for distribution through the consumer bank, they will be in touch with the marketing people in the consumer bank and the product people in the consumer bank and together, they will again revisit all the due diligence points as to the applicability of the product for the marketplace as well as for our customers.

Chairman:

Ms YIP, in other words, you're saying that your bank did not perceive any conflict in the roles on the part of GFM. Is that your answer?

Ms YIP Yok-tak, Amy:

There is a very strict Chinese wall, between GFM as the arranger and DBSHK, the consumer bank, as the distributor, so there was no conflict of interests.

Chairman:

I've got the first and the last one for you. It is stated that the "decision to distribute the relevant series of the CLN Notes would only be made collectively by the participants after all concerns raised were fully addressed

to the satisfaction of participants", reference paragraph 11.5 of your statement W26(C). Using the first series and the last series of CLN Notes as examples, what were the concerns raised in the course of discussion and how were they addressed?

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I think the principal concerns, in broad categories, would be: one, the product structure, the integrity and the robustness of the product structure. Two, would be the entities as well as the investments of the collateral, the diversification of those entities. The third would be the risk involved during the expected holding period versus the returns expected from the product itself, the risk classification of the product as well as the applicability of the riskiness of the product for the target segment. And most of all would be the market appropriateness and the timing.

Chairman:

OK, thank you.

Ms YIP Yok-tak, Amy:

I think we also take into consideration whether we have the expertise to arrange for such a product and whether the selling guidelines are robustly in place.

Chairman:

Thank you, Ms YIP.

現在我們今天第一輪排隊的委員已全部問完，第二輪可能要留待下一次了。我讀出各位的名字，是余若薇議員、甘乃威議員、劉慧卿議員、涂謹申議員和葉劉淑儀議員。

我現在宣布今天研訊的時間已到，小組委員會將於4月20日上午9時30分繼續進行研訊，請3位證人屆時出席，繼續向小組委員會作供。

現在請工作人員盡快安排公眾人士包括傳媒人士離開本會議廳。各位傳媒人士亦請帶走所有攝錄及電子儀器或器材，以便小組委員會繼續內部商議。

(研訊於下午12時42分結束)