

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

第五十四次研訊的逐字紀錄本

日期： 2010年10月8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)

黃宜弘議員, GBS (副主席)

涂謹申議員

陳鑑林議員, SBS, 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, JP

陳茂波議員, MH, JP

陳健波議員, JP

梁美芬議員

梁家騮議員

葉偉明議員, MH

葉劉淑儀議員, GBS, JP

梁國雄議員

缺席委員

石禮謙議員, SBS, JP

證人

公開研訊

中國銀行(香港)有限公司
副董事長兼總裁
和廣北先生

中國銀行(香港)有限公司
副總裁
林炎南先生

Legislative Council

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

Verbatim Transcript of the Fifty-fourth Hearing
held on Friday, 8 October 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)

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

Hon James TO Kun-sun

Hon CHAN Kam-lam, SBS, 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, JP

Hon Paul CHAN Mo-po, MH, JP

Hon CHAN Kin-por, JP

Dr Hon Priscilla LEUNG Mei-fun

Dr Hon LEUNG Ka-lau

Hon IP Wai-ming, MH

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

Hon LEUNG Kwok-hung

Member absent

Hon Abraham SHEK Lai-him, SBS, JP

Witnesses

Public hearing

Mr HE Guangbei
Vice Chairman and Chief Executive
Bank of China (Hong Kong) Limited

Mr LAM Yim-nam
Deputy Chief Executive
Bank of China (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"第四十八次公開研訊。我們歡迎中國銀行(香港)有限公司(以下簡稱"中銀香港")的兩位證人再次出席小組委員會的研訊，他們分別是中銀香港副董事長兼總裁和廣北先生及副總裁林炎南先生。

請各位委員留意，整個研訊過程必須有足夠的法定人數，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經考慮的文件的資料。

我想提醒旁聽研訊的公眾人士及傳媒，在研訊過程以外的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。如果有需要，各位列席人士及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，研訊進行時必須保持肅靜。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，亦不應在現階段作出結論或歸咎責任。

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。

按照小組委員會於2010年4月13日會議席上的決定，就着向中銀香港取證的研訊，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，陳鑑林議員、劉秀成議員、黃定光議員、李慧琼議員、梁美芬議員及葉偉明議員已申報，他們在中銀香港有開立戶口。林健鋒議員亦申報，他擔任董事的幾家公司在中銀香港有開立戶口。甘乃威議員亦作出申報，他在中銀香港有人民幣儲蓄戶口。陳鑑林議員、劉秀成議員、陳健波議員及葉偉明議員申報，他們都持有中國銀行的股票。此外，陳健波議員亦申報，他和林炎南先生都是強積金計劃諮詢委員會的成員；同時，陳健波議員擔任顧問的再保險公司與中銀集團保險有限公司有業務往來。此外，我與和廣北先生都是策略發展委員會的成員。

我現在宣布今天的研訊開始。

小組委員會將會就中銀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。小組委員會上次研訊時已就中銀香港發售雷曼產品前的預備工作向證人取證。倘若委員並無進一步跟進，就可以開始關於"員工培訓"及"認識你的客戶"方面的取證。

和廣北先生和林炎南先生，小組委員會已同意由中銀香港操作風險及合規部總經理邵蓓蘭女士、中銀香港高級法律顧問莫頌文先生及高偉紳律師行顧問律師程蘋女士陪同你們出席研訊。請注意，邵女士、莫先生及程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)，但證人可向他們的法律顧問尋求簡短意見。

由於和廣北先生及林炎南先生在之前出席研訊時已宣誓，所以今天你們會繼續在宣誓下作供。

我提醒大家，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，請清楚指明該份文件的編號及段落，以方便證人及其他委員參考該份文件。

請委員注意，委員如想引用一些並無列於"與2010年10月8日研訊相關的文件一覽表"(此文件已隨立法會CB(1)2987/09-10(01)號文件發出)的資料或文件進行提問，必須提早將有關資料或文件交給我考慮，以便決定有關資料或文件是否適宜採用，及是否需要向證人及其他委員提供該等資料的副本。否則，本人可能不會批准委員使用該等文件提問。

由於和廣北先生會以普通話作答，如委員用廣東話提問時，應避免一次過提出多條或太長的問題，以方便傳譯工作，並且讓證人可以盡快直接回答問題。

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，證人亦無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，必須在主席示意後才可發言，委員與證人不可直接對話。同時，我想提醒各位委員，不應在研訊進行時提出討論一些關於程序安排上的事項。我會在內部商議時才處理這類事項。

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。

在10月5日的研訊結束時，尚有4位委員輪候提問。我現在讀出他們的名字：甘乃威議員、梁國雄議員、余若薇議員及涂謹申議員。

和先生，我想提出今天的第一條問題。

我想就中銀香港作為分銷商的角色提問。根據陳述書W40(C)第22.1段所載，製備推廣材料是根據安排人(Arranger)(在此情況是Lehman Brothers Asia Limited)及協調經銷商(Co-ordinating Dealer)(在此情況就是Sun Hung Kai Investment Services Limited)的責任。而在文件W40(C)第7h項文件第3頁當中亦提到，迷你債券的安排人負責支付迷你債券系列27的宣傳費用。請和先生解釋一下，在銀行內展示的推廣材料，例如單張、海報等等，是否由迷你債券安排人直接向中銀香港提供的呢？抑或是由中銀香港自行製作迷你債券系列27的推廣材料，而安排人則向中銀香港支付宣傳費用呢？和先生。

中國銀行(香港)有限公司副董事長兼總裁和廣北先生：(普通話)

主席，有關雷曼相關產品的銷售的章程和市場推廣材料，全部都是由安排人或者叫做協調交易商他們來製作，同時提交監管機構批准並分發給分銷商進行派發的。所有的這些材料都是由他們製作，分發給分銷商來派發給有關的.....

主席：

和先生，你是否戴了麥克風？或者可以戴得上一些，令聲音可以大一點。

和廣北先生：(普通話)

喂，喂？

主席：

現在聽到了。是，謝謝。請你繼續。

和廣北先生：(普通話)

對不起。

主席：

請繼續。

和廣北先生：(普通話)

所有跟雷曼相關產品的銷售的有關材料，譬如發行的章程、宣傳單張等等，包括計劃章程，通通是由安排人或者是協調交易人來製作，並經過有關監管機構批准以後分發到各個分銷商。據我瞭解，有關的費用也完全是由他們來支付，並不存在中銀香港製作一些材料，而由發行商或者說是協調商來支付費用的情況。

主席：

如果是這樣的話，和先生，這是否一個常規的安排？抑或是就每一個迷你債券系列與安排人協商的特別安排呢？和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，據我的瞭解，這是一個常規的安排，適用於每一個雷曼相關的系列產品。

主席：

再問一問，同一個文件W40(C)第23.9段載述，除了一般培訓及產品培訓外，中銀香港亦舉辦有關銷售過程及合規事宜的培訓課程。關於銷售過程的培訓，請解釋有關的培訓所涵蓋及強調的是銷售過程的哪一方面呢？和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，根據我的理解，有關的培訓主要涵蓋的是銷售過程和合規，也就是如何在合規的情況下去進行銷售。我想我的同事對這方面情況的瞭解可能會更清楚一點，是不是允許林先生來補充這個問題？

主席：

好的，林先生。

中國銀行(香港)有限公司副總裁林炎南先生：

主席，我們的銷售程序的合規培訓，其實涵蓋面是整個銷售過程的每一個部分。其實我們在整個時段裏面，由04年到08年都不斷有這些不同性質的安排，包括研討會、溝通會，也有譬如發一些我們的指示的跟進的溝通會，有些培訓班，有些須知的法律發出時也有溝通。我亦舉個例子，譬如2004年9月，我們有整個分行的合規培訓班的溝通會；2005年7月，我們也有銷售證券人員的合規注意事項的溝通；譬如2006年1月份，我們對於投資取向問卷的使用、容易受損人士開戶、銷售的安排亦有介紹會；2006年2月，我們在分行有一個比較大型的合規銷售的培訓的溝通會；2006年9月，我們亦辦過一個分行的營銷的合規須知來知會我們的前線分行；2008年8月，我們以財富管理業務的一個會議去與前線溝通。

所以，如果按照我們.....這只不過是其中一部分，我們還有其他，譬如我們把一些訊息，當其時的市場情況資料也會每月

或按照特殊的情況與前線溝通。所以這是涵蓋了整個銷售過程的每一個部分，主席。

主席：

林先生，想問一問，在你們的培訓過程，即提供課程的時候，會不會提出很多實例，告訴大家哪些應該做，哪些不應該做。有否這樣做呢？林先生。

林炎南先生：

主席，在培訓過程中一定有一個主題，這個主題剛才我也略略提過一部分。主題呢，他們會按照這個主題裏面的每一個部分作介紹。在介紹裏面有很多亦引用一些實例。在實例之後還會有答問時間。所以這是比較全面的，我們叫研討會的培訓安排。

主席：

在答問時間，即是你們會提出一些例子，無論是實際例子或是你們想出來的，都會叫員工提出他們的答案或他們認為應該怎樣做，會不會用各類模式去測試他們的能力或理解？會否這樣做呢？林先生。

林炎南先生：

主席，我們有一些實際的例子，很多時候，譬如舉個例子，在一些分行的情況，我們引用他們一些好的例子，一些我們需要關注的例子也拿出來，讓大家互相參考。

主席：

請問林先生可否會後提供有關於銷售過程的那些培訓材料的副本呢？如果你有的話，可否提供給本會？

林炎南先生：

可以的，主席。

主席：

謝謝。接着我想問一問，關於投資產品分銷的銷售員工曾經接受中銀香港的產品團隊以工作坊形式(即workshop)舉辦的特定產品培訓(文件W40(C)第23.8段)，請你提供我現在所要求的資料：這類特定產品培訓是在一隻產品(例如迷你債券)的新系列推出前的多少天提供給前線的銷售員工呢？林先生。

林炎南先生：

主席，就特定產品的培訓，其過程是連接我們整個產品的盡職審查的過程。這個盡職審查的過程到最後批示是我們會參與這個分銷時，我們就會安排這個所謂特定的產品培訓。這個產品培訓的主要內容包括……

主席：

我不是問內容，是推出前的多少天提供給銷售員工。

林炎南先生：

這個要看當其時的產品的所謂盡職審查，最後我們決定分銷的時間。一般如果我們送到前線，大約是一個星期，有些如果緊張一點的(計時器響起)，可能是四、五天的時間。

主席：

這些工作坊是由甚麼人士主講？或者請你提供這些人士的姓名和職位，並說明安排人或協調經銷商的代表有否參與向銷售員工作出講解。林先生？

林炎南先生：

主席，這個工作坊，我們整個安排就是材料是由富有經驗的協調經銷商或我們的發行商提供，亦由我們的產品專家做過審查。審查完之後，我們就會按照之後的材料製作主要兩個部分的培訓材料，一個就是文字的參考材料，一個就是我們會錄影一個CD。我們亦邀請了相關的可能是發行商或是協調交易商派他們有經驗的人做主講，進行錄影。

主席：

我剛才是問到，可否提供這些人士的姓名及職位給我們？

林炎南先生：

我們可以嘗試去……

主席：

列舉部分，不一定要全部，列舉部分給我們，提供一部分。

林炎南先生：

我們可以嘗試找一部分有資料的。

主席：

好，副主席。

林炎南先生：

那麼……

主席：

對不起，請繼續。

林炎南先生：

是，主席，那我繼續剛才的作供。

他製作了之後，我們就會以一個即剛才所說的一個叫小型的工作坊，我們就會將資料發送到各分行的前線單位。分行方面，我們要求分行主管做一個安排及督促進行培訓的整個過程。分行收到這些資料，一般都是以分行最有經驗的有關人士作為聯繫人，在分行內進行學習。在學習過程中如果有問題，他們會在裏面大家共享。經驗分享之後如果再有問題，會通過分行主管向我們的培訓中心或我們的產品經理、產品小組的專業人士提出一些反饋的問題，尋求意見。然後會是一個集中觀看CD的安排，在其後會有一個測試。如果測試不通過，就要幫他們繼續作分析，要求再討論，直至測試通過為止。之後也會有一個

角色扮演的過程，讓他更能夠深入理解整個銷售相關產品的有關資料的過程。這就是我們所謂的小型工作坊。

另外一個大型工作坊是由我們培訓中心去安排。這個要看當其時有沒有合適的地方，因為我們銷售人員有過千人，所以安排地方也是一個問題，可能要安排多些場次，所以這個情況是不多的。這個主要的安排就由我們的培訓中心作出安排，亦請得發行商或協調交易商作為主講，去介紹整個當其時售賣的series。當中亦因為這是屬於互動式，所以當時也有一些發問的環節，是互動的，大家互相理解，促進我們的前線同事對整個銷售的series的詳細情況的瞭解。主席。

主席：

好，謝謝。副主席。

黃宜弘議員：

多謝主席。我想跟進你這個問題問一問林先生，分別就迷你債券系列第8及系列第35舉行了多少節工作坊？並請指明每一節的持續時間及說明該兩個系列各自採用的培訓材料。林先生。

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，我們所有的培訓材料完全是由發行商或協調交易商提供，我們自己不會獨立製作培訓材料，剛才整個過程也提過了。至於8及35這兩個系列，迷你債券8及35，整個過程是以一個小型工作坊的形式進行，時間亦是按照剛才所說，大約是之前幾天把資料送到我們相關的分行去作安排。至於時段，如剛才所說，他們之前的培訓看參考資料，所需時間就看各分行各自的培訓工作小組的安排，可能長，可能短，因應我們前線銷售人員的經驗的情況。但去到剛才所說的集中觀看CD、裏面的一些溝通，然後去測試、做role play，時間則大約是1個小時。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

主席，多謝。我想問一問林總，剛才你回答主席時，你說培訓之後，那些人員都要經過考試。

林炎南先生：

是的。

黃宜弘議員：

那麼一般來講，他們要接受多長時間或多少次的時間才可以圓滿完成而且合格呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，關於考試，就是剛才所講，大約是1個小時之內靠近尾段的一個測試。他們的測試，我們是要求100%通過，假如他達不到100%通過，我們要立刻跟他重溫裏面的相關情況，直到他是100%通過。一般在重溫之後都能通過的。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

好，主席。我想問第二個問題，就是有關W40(C)第23.8段所述，"有關人士"(Relevant Individuals)獲提供特定產品系列的培訓材料，為推出每一系列產品作準備。關於該等特定產品系列的培訓材料，請就迷你債券系列第8、27、34及35提供一套該等材料，以便小組可以作為參考。林先生，這個你可以會後提供，不過，如果你現在可以即時回答的，你可以現在回答。

主席：

林先生。

林炎南先生：

我們可以提供。

主席：

會後提供，好。副主席，請繼續。

黃宜弘議員：

好，我想問一問，因為這裏多數都是關於培訓，所以我相信都是林先生回答居多了。W40(C)第23.7段所載，中銀香港會因應市場情況，進行特別或"事件觸發式"(即event-triggered)的產品培訓。第一個問題是，請問中銀香港有否內部指引或文件，界定甚麼事件或在甚麼情況下才需要這種"事件觸發式"的產品培訓呢？如果有的話，可否向小組委員會提供一份這些資料？如果沒有這些指引，那麼是由誰決定需要進行這一類觸發式產品培訓呢？林總。

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，23.7這個關於所謂事件觸發的專題產品培訓，我們都有不斷向前線提供。剛才的要求提到有沒有一個完整的指引呢，這個最主要是因為我們是由產品小組觀察市場情況及對相關產品的影響的一個判斷，這是屬於一個判斷性的行為，沒有一個具體的、去到何種程度的判斷的一個指引。但我們的產品小組的相關人員相當有這方面的投資經驗，對市場觀察的經驗。

此外，譬如在07及08年，市場出現了次按，亦出現了08年的所謂Bear Stearns的事件，這些都是對市場影響比較大的事件，我們亦因應這些事件向前線作一些所謂事件引發性的溝通，也就是我剛才所講，包括可能是一些溝通會，或者一些把市場情況，一些資訊性質的，發布一些訊息的資料；亦會通過我們每個月市場分析，發送給分行前線。在市場的資料分析亦有提及這些所謂個案的情況。主席。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

或許你可否補充一下，是誰人，是否由產品小組決定？這個"事件觸發式"的產品培訓是否由該小組決定或舉行？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，這個是由我們產品小組主動提出，亦經過我們的不同單位大家的討論。因為他們製訂這個，譬如舉個例子，剛才所講每月的資訊資料，他們亦有一個內部審核過程。如果牽涉一些比較重大的事項，也會徵詢其他前線單位，包括我們分銷的單位，包括我們客戶管理的單位，綜合意見後，由我們的產品經理小組去決定。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

主席，我想問一問，林總能否舉一些例子，有沒有甚麼實質的例子可以提供給我們，關於這個"事件觸發式"產品培訓的例子？有沒有？

林炎南先生：

主席，可以舉一些例子。

黃宜弘議員：

是。

林炎南先生：

07年8月15日，我們投資顧問組透過我們的市場快訊，以"美國次按問題引發全球信貸危機"為題，向前線銷售人員詳細敘述有關次按事件及展望，這是其中一個。07年11月29日，我們投資顧問組亦透過市場快訊，以"美國次按問題最新探討及產品最新資訊"為題，向前線銷售人員定期更新CLN抵押品的信貸情況，讓我們的銷售人員可以掌握最新的市場動向，做好解答客戶查詢的準備。另外，投資顧問組亦為前線提供了美國次按問題最新的探討的市場分析，內容主要包括美國的經濟剖析、次按貸款及相關投資對金融機構的影響及後市的展望。及後都有頗多這些，我是舉其中兩個例子。

黃宜弘議員：

好。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

是，主席。我想問一問，中銀香港曾否就雷曼兄弟在08年6月被調低信貸評級而為"有關人士"舉辦培訓簡介會？有否這樣做呢？如果有，可否提供詳情？如果沒有，原因何在？(計時器響起)

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，雷曼在08年6月評級下降，這個在當時發布之後，都是一個公開的資訊。其實，剛才我提到，就是我們有一些每月的市況評論。在08年下旬，我們投資顧問組在4月份的每月市況評論也提到在美國這個地區部分，它是這樣說的："凱雷資本、貝爾斯登等大型金融機構相繼出現財務危機，聯儲局須連環出招予以解困。"其中後面有一段講及與雷曼相關的："投資銀行高盛(A--) —— 它的信用評級 —— "及雷曼(A+)" —— 這是

它當時的評級 —— "的前景展望被標準普爾列為負面，其信貸評級在稍後時間有機會被下調。" 其實，我們亦在4月份當它還沒下調之前，因為市場情況有變化，也把這些訊息及一些市場分析提供給前線。

當雷曼的信用評級調整之後，已經是公開的訊息了，但我們亦在08年7月23日，我們的產品小組邀請了當時的新鴻基、摩根士丹利及DBS，還有我們銀行全球市場部當時的產品經理的代表，舉行培訓班，為我們前線的銷售人員重溫CLN的結構運作、信貸市場的環境資訊及信貸相聯主體的資訊，以及抵押品的資訊等等。裏面雖然沒有提及雷曼的信貸評級的改變，但據我們的.....

黃宜弘議員：

主席，我相信.....

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

.....我的問題主要的重點是它的評級被調低後，你們有沒有對這些叫做"有關人士"舉辦培訓，而這個培訓的詳情如何。你首先回答有沒有為他們舉辦培訓？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，針對雷曼個別評級被調整，我們在6月份是沒有這樣的培訓。但市場上，整個投資銀行的氣氛，是大家比較關注的，所以我們隨即組織及邀請了 —— 剛才所說在08年7月23日，因為還要安排時間 —— 邀請到摩根士丹利、新鴻基及DBS一起來和我們的產品專家去做介紹，但裏面是整體性對投資銀行及整體市場的變化的介紹。或者我補充多一點吧，主席。

主席：

精簡一點便可以了。

林炎南先生：

好，精簡一點。我們在研討會中其實有一個答問環節，根據我們參與這個會議的同事反映，在該答問環節是提到亦問到雷曼調低評級對我們的CLN業務的影響情況，也作出了討論。我補充的就是這麼多。

主席：

下一位是甘乃威議員。

甘乃威議員：

主席，我主要問兩份文件，一份就是Item 7h及Item 48a。7h這一份是有關雷曼兄弟發行之迷你債券系列27的請示方案，其實較早前我們也有問過請示方案的內容。我想和廣北先生看這份文件003那一頁，即7h 003那一頁有關風險的分析。這個風險的分析其中有一段這樣說："此票據屬高風險產品，屬本行風險評級分類為第4級，不適合低、中風險取向的客戶、長者以及沒有經驗的投資者認購。"這是你們內部請示方案裏面講得很清楚，這隻產品，即迷你債券這些產品是不適合低、中風險、長者及沒有經驗投資者去購買的。這是你們內部所作的評估。

但是，和廣北先生，你看看你們48a，你們賣了給甚麼客戶羣，數字說明一切，包括.....48a裏面說，在買迷你債券的人裏面，家庭主婦佔客戶羣35.3%，退休人士13.4%，65歲以上的長者15.2%，加起來超過六成，即你的客戶羣超過六成都是這些。再加上有一個數字更驚人，就是說一些沒有經驗的客戶羣，就是說在過去3年少於5次購買這些投資產品的，達到72.5%。換句話說，你的客戶羣和你內部風險評估說不適合向其銷售的人，你卻正正賣給這些人。究竟你們是否出現所謂風險錯配的情況？究竟你們是不是有故意明知他不適合也賣給他的這種情況出現？你們銀行如何做一個所謂內部的稽核，出現了這種情況？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

.....(麥克風沒有聲音).....

主席：(普通話)

聽到。

和廣北先生：(普通話)

首先，雷曼相關產品的發售是以公開發售的方式進行，即是由安排商與監管機構徵得同意以後所進行的發行方式；第二，香港的監管環境在投資產品的銷售中間是以披露為本，換句話說，就是在向客戶作了充足的訊息披露以後，由客戶來作出一個叫作informed decision。

有關中銀香港的內部制度和當時的監管環境是不僅只向低風險，或者叫做低的投資取向評估結果的客戶銷售高於他的評估結果的投資產品的，但是這個過程中，中銀香港非常關注整個銷售環節的合規性。剛才林先生已經就我們有關內部的銷售程序的，特別是在合規情況下的銷售程序的培訓，作了非常詳細的解釋。

同時，雷曼有關的產品一直都是在香港非常的熱銷。根據我們的觀察，每一個雷曼系列，無論是迷你債券還是非迷你債券，在推出來之前，市場上都有大量的廣告宣傳。我們觀察了一下，迷你債券35的廣告宣傳大概有二十多次，而且許多迷你債券在自己的產品介紹的時候，尤其是在提到是不是.....它中間有一個問題"誰適合購買這個債券"這一欄裏面，很多迷你債券都提到是適合於需要固定利息收入的投資者，對有關的信用相關主體有信心在投資期內不發生信貸事件，對裏面所涉及的提前收回的條款是可以接受，同時也可以接受如果發生一些事情會出現部分損失甚至全部損失這樣的條件。

所以在這些情況下，我覺得是整個環境，並非是中銀香港一些特殊的銷售策略而造成的有關這些銷售的客戶的分布。同時，就長者而言，年齡的統計，我們是按照立法會的要求，統

計到08年9月份，我們是取了這樣一個時點的客戶年齡來做統計。那麼，雷曼產品的銷售時間，一共大概延續了將近6年時間，實際上用08年9月作為一個時點統計客戶的平均年齡，是高估了在當時購買這個產品的時候的客戶的年齡的。如果把這個時點推前一到兩年的話，我想這個比例可能會低一點。這個長者客戶的分布，實際上和我們中銀香港的客戶的整體分布的年齡結構是相仿的。主席。

主席：

甘議員。

甘乃威議員：

主席，剛才我所問的問題就是，你們明知風險評估了有關這些產品是不適合長者、無經驗的投資者購買，但你們的客戶羣很明顯正正是這類人。我想問和廣北先生，究竟你們做了甚麼預防措施去防止.....因為明知風險分析是這樣了，我看不到你有任何文件告訴我，你如何使這些人不購買這種產品。剛剛你說那些銷售單張鼓吹大家要能夠有定息的收入等等，這個是否你的責任？你的責任是確保.....根據有關證監的守則，你的責任是尋找適合的投資者去購買適合的產品，現在很明顯是風險錯配，即低風險的人購買高風險產品，是否你們銀行出現系統性失誤，根本不能防止這種所謂風險錯配的情況出現呢？除非你有文件提供給我看到你有做預防措施，可我完全看不到你有這樣的情況。你可否解釋一下？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，雷曼的產品被評為高風險，主要的原因是因為不保本，它是結構性的不保本的金融工具。但是，雷曼的產品從風險的相關因素來看，首先，第一個是大概5到8個這樣的信用相關主體，這些風險是不是可以接受，如果看它們的名字和信用評級，包括它們的財務狀況，這是可以接受的。再有看抵押品是不是可以接受的，多數的雷曼迷你債券的抵押品都是3個A的CDO，這個風險是可以接受。而且根據標準普爾的統計，3個A

的CDO在84年到06年期間沒有出現過任何一個叫做信貸事件造成有關CDO的損失。同時，還有一個跟信貸相關的，就是雷曼兄弟有限公司，它是作為掉期的主體的擔保人，它當時的風險評級是在(計時器響起)A和A+，這個狀況的風險也是可以接受的。我們把它評為高風險，主要因為它有一個特徵，就是它是不保本的金融產品。

那麼，在不保本的情況下，同時這裏面又有這麼多可以接受的一些風險的特徵，所以在銷售中間，我覺得實際上，我們從內部的銷售程序，包括當時的監管環境情況下，我們是要嚴格的按照銷售的合規程序進行銷售。我們內部不禁止對尋求高風險但本身又是評級為相對比較低一點的這樣的客戶，不禁止這樣的銷售。最關鍵的問題是按照當時的監管環境，按照監管要求，做到充足的信息披露。我們對員工的每一個銷售環節，我們都做了非常詳細的，提出來非常詳細和明確的要求。譬如講，我們對員工設定了叫做"銷售過程的自檢清單"，這個自檢清單裏面的內容已經包含在我們提供的文件裏面。同時，我們也要求員工在銷售過程中一定要填具一個叫做檢查表。這個檢查表是包含了銷售過程中的主要步驟和必須應該注意的合規的問題。譬如講，是不是出現風險錯配，如果出現風險錯配的時候，客戶是不是給予了確認，是不是明確提醒客戶存在風險錯配的問題。如果在這種情況下，客戶仍然希望購買這樣的產品的話，就必須把相關產品的內容作清晰的解釋和說明，同時必須向客戶提供這個產品的發行章程和其他的一些宣傳單張，同時也必須同客戶討論，向客戶證實他瞭解了有關的信息以後才進行這方面的銷售。

所以，我覺得中銀香港的員工在當時是按照我們的內部指引和當時的監管環境的要求去進行有關的銷售。

主席：

下一位應該是梁國雄議員，不過他還沒到，或者先請余若薇議員。

余若薇議員：

謝謝主席。和總，這次雷曼迷你債券其中一個問題就是其結構是非常複雜的，而且有很多系列根本是有兩層的，除了表面

那7個機構掛鈎方面，還有下一層的CDO。我想問和總你自己是否瞭解這個複雜性呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，我對迷你債券的整體結構有一定的瞭解。

主席：

余議員。

余若薇議員：

其中一個很複雜和危險的問題就是下面一層的CDO都可以發生信貸事件，而這個亦會導致很大的損失。你知不知道，譬如CDO方面包括有多少間機構，只要其中多少間機構發生信貸事件就會影響客戶的損失，這些你是否知道？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，據我瞭解，雷曼所用作迷你債券的抵押品的CDO，首先，評級是3個A；另外，它主要包括了大概是投資級別以上的相關的公司的名字，這個數量有時候會到幾十家甚至上百家。那麼，它從資產抵押的狀況看，一般它不是採用100%的資產金額作抵押，而是要高於100%，一般是在105%。出現違約事件的時候，若干個相關機構發生違約事件呢，少量的一般不會對CDO的償付造成任何影響；一般情況下，這個信貸事件發生會達到7到9，甚至再稍微高一點的時候，可能會對CDO的償還造成影響。

根據標準普爾的統計觀察，從84年到06年期間——當然，後來07年、08年出了一些非常嚴重的金融事件和危機——在

這個期間，3個A的CDO是沒有發生過信貸事件，但這是不是說明今後不會發生，那是另外一回事。

主席：

余議員。

余若薇議員：

和總，你自己就說你有一定的認識，即下面那層的CDO幾百間公司只有其中少部分，幾間公司發生信貸事件都可能帶來損失。你瞭解這個事件，那你說你的員工是否也瞭解這個事件呢？你的盡職審查，產品的盡職審查，我們能否看見有提到過這方面的風險呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，我注意到我們的一些培訓材料裏面是提到有關CDO的數量的，這些培訓材料是在和協調交易商共同做的研討會上提到這些情況。

主席：

余議員。

余若薇議員：

和總，我不是問你CDO裏面包含多少間公司的數量，我是說這些CDO"爆煲"或信貸事件的風險。因為它牽涉百多間公司，只要其中幾間公司，7間、8間、10間公司，甚至更少，發生信貸事件都可以影響到損失。我是說這方面的風險，做盡職審查時有否提及到？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，在做盡職審查的過程中，我們主要看到的是CDO的整體的信貸資產的質量的狀況。信貸資產的質量，主要的一個標誌是它的信用評級——當然，我這裏面並不是說我們是盲目的相信信貸評級——但是信貸評級是在信貸評估、信貸風險評估中一個非常重要的標誌性的一個信息。那麼，3個A的CDO的信貸評級，標誌着它有非常高的穩定性，出現信貸事件的可能性是非常低。具體的概率，我不記得，但是它所發生的信貸事件的概率是非常低的，像我剛才講到的，22年中間沒有發生過有關信貸事件。所以在這個審批的過程中，我們認為CDO，3個A的CDO作為雷曼迷你債券的這個底層的抵押資產，應該是風險可控。

余若薇議員：

和總。

主席：

余議員。

余若薇議員：

你重複了三遍，但你都沒有回答我的問題，你不是回答我的問題。我的問題很簡單，我就說這個結構裏面是包括CDO裏面有超過100間公司，其中有少數、有幾間公司有信貸事件已經可以導致損失。這個風險在盡職審查時我們能否看到？有沒有反映出來？如果沒有反映出來，那即是第一，銀行沒做到盡職審查；第二，你不可能說給客戶聽，對嗎？

但你卻老是跟我說3個A。首先，這些抵押品，根本客戶買迷債的時候，抵押品都還沒買，他要收取了錢才去買抵押品。是不是？所以你一個勁跟我說3個A，你都不知道他買甚麼抵押品，你要從客戶處收了錢買了迷債才把錢給別人，你都不知道別人買甚麼，是3個A還是3個C。所以我的問題是問你盡職審查的時候，這個風險你們有沒有研究過，有還是沒有？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，實際上我是在用我認為恰當的方式來回答這個問題。我覺得，信用風險研究中間，既要看到所可能發生的偶發事件，同時也更要看到它的整體的信用風險的信用狀況。那麼，CDO的3個A的信用風險評級，恰恰說明了它在統計上面有一個相當高的穩定性。從另外一個角度講，發生違約的可能性是比較低的。這就是我們在盡職調查，對底層抵押品的風險的盡職調查的時候一個最重要的考慮。如果你問我們考慮沒考慮到它抵押品的風險，我說是的，我們考慮到它的抵押品的風險，而考慮的因素就是它整體的信用風險評級可能出現的違約的信貸事件的概率是非常之低。

主席：

余議員。

余若薇議員：

和總，我給了你很多次機會，你都只是重複，我不浪費我的時間了。我想問你55a，Item 55a，這一張就是迷你債券34系列，你給客戶的，即他明明不應該買這麼高風險的產品，中銀還是讓他買了，你就叫他簽這類聲明。你看看55a後面那一頁，你叫他簽甚麼呢？這裏寫着："本人確認本人簽署認購表格前，已細閱並明白計劃章程、附件及發行章程(下稱"相關章程")及內列有關債券之條款及條件，並同意遵守該等條款及條件。"還要說第幾頁第幾頁又看過，就是說"依據相關章程所載資料及聲明以作投資決定"。

和總，你是否真的告訴我們，這些客戶明明不應該買這些高風險的東西，他要簽一張紙，說我看完這幾百頁的文件，頁數多到主席都不印給我們，我要去樓下003D房裏去看，多厚的文件。你叫別人簽一張這樣的紙，說我看完了幾百頁(計時器響起)，就可以根據該幾百頁紙去買。你是否真的叫我們相信這是事實？那些人是否真的細閱及明白，明白這幾百頁紙？在樓下的房間裏，多到我們拿不到上來。

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，雷曼的相關產品的銷售章程是包括，首先，如果說是有了一個計劃章程的話，那麼它在發售期間會有一個計劃章程，同時還有一個系列產品的章程。如果說這個系列是某一個計劃的一部分的話，那麼計劃章程和系列章程會一同發給客戶，這裏面包括英文和中文的內容。如果說要真正瞭解迷你債券或者說其他的相關債券的風險特徵，每一個章程裏面，中文和英文都有一部分叫做產品概要，產品概要一般不會超過5到8頁。產品概要裏面會基本說明發行者，會基本說明相關的信用主體，同時也會說明抵押品是甚麼。換句話說，跟這個投資相關的主要的風險的披露都是在這個概要裏面闡述，其他的大量的東西是一些法律上面的一些描述。

所以，我相信在一段的時間裏面，應該說不是很長的時間裏面，如果我們的員工和客戶或者引導客戶能夠去關注這一些頁面上面的關鍵信息，我相信客戶應該可以對相關的產品有一定的瞭解，作出這個叫做informed decision，而我們內部的管理制度也明明確確要求我們的員工要這樣去做。同時，在每一個發行的期間都會引導我們的員工去.....引導客戶去閱讀相關的頁數，總體大概加起來5到8頁或者到10頁。而且章程裏面，每一個章程裏面，發行的系列的章程裏面，都明確指出誰是適合投資相關產品的，都有這樣相關的段落。所以.....我不知道我是不是回答了你的問題。

主席：

好了，下一位是涂謹申議員。

涂謹申議員：

我想和先生看文件30a，這份就是貴行的銷售人員的自檢清單，就是銷售投資產品時須注意的事項，這也是你剛才回答甘乃威議員所講，依賴說他要符合這些程序的一個清單。第一部分上面就寫着要參閱的文件，有4大項，就是你們銀行內部的資料等等。接着第二部分就是要檢查的清單。1、就是說銷售的人，

即貴行的人，一定要是金管局登記的合資格人士，接着2、3、4、5、6這樣下去。2、就是說銷售人員要清楚向客戶說明投資產品的基本性質。3、要向客戶說明基本結構。4、要提醒客戶投資之前要充分考慮該產品所附帶的風險。5、要解釋費用。6、提供一些文件的副本。這裏就是你們的銷售人員要做的東西。我想你看看，和先生，第4項，就是投資產品所附帶的風險那處。這裏就說，舉個例子，它說要解釋甚麼風險呢？就是：如價格風險、衍生風險、資產轉換風險、市場風險、地區風險、單一國家風險、企業信貸風險、流通風險、匯率風險等。這裏列出了很多風險。

我想問一問，就是這裏寫着自檢清單要做的東西，是不是即是和先生告訴我們，在你銷售的這麼多迷債，就算單是35系列都有兩千多個客戶，是否曾經提醒過全部每一個客戶，買這個產品就有1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12，很多個風險的，是否逐一提醒過他，是不是這樣的意思？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席。首先，這個銷售人員的自檢清單是適用於我們所有的投資產品銷售的，它的涵蓋面不僅僅是迷你債券，它包括了我們在向社會銷售的所有的有關的投資產品。所以，裏面談到的有關所有的風險，是我們看到和投資產品相關的可能會發生的這些風險，並不是說所有的風險在迷你債券中間都可能發生。譬如講，價格風險，迷你債券的文件裏面是清楚的講到不保本，可能會遭受部分或者全部的損失；衍生風險，迷你債券裏面講到，雷曼兄弟是作為一個掉期的主體，而且雷曼兄弟有限公司是作為一個掉期主體的擔保人；資產轉換風險，這裏面實際上我注意到，裏面曾經講到有關這個叫做公司的正常的業務合併是不屬於信貸事件；市場風險，實際上和價格風險是相同的，那麼涉及到利率，是一個固定的利率；地區風險，我不知道這裏面適用不適用；企業信貸風險.....

涂謹申議員：

主席，主席。

主席：

涂議員。

涂謹申議員：

我希望和先生看一看，很簡單，你看一看28a的文件。28a是甚麼文件呢？就是你告訴我們你要測試員工，那些叫測試題，這裏有10條，剛才你曾經跟我的同事說要100%合格才行。我想想，這太厲害了，我沒見過一家銀行的證人上來說要其員工100%合格，很多都是95、90這樣，所以中銀是最厲害了，要求最高。OK，看看是不是好了，看看測試題是甚麼。

這裏有10條，我希望和先生可否告訴我，哪一條是跟你剛才所說要提醒客戶那些風險有關的東西呢？我逐條看過了，第一條你問奪金是哪一個系列，是33、28、35或34呢？這只是你的名字而已，那倒是，奪金原來可能是35，OK。第二，你問發行人在發行後哪一年可以贖回迷債？一年、半年、3個月或3年？第三，奪金迷你債券的利息結構分別是：美元定息、港元定息；抑或美元定息(可續期)組別；抑或美元浮息；抑或美元定息組別、美元浮息、然後是港元定息等。這裏所有的東西跟你剛才所講，甚麼發行人風險、掉期風險，甚麼風險，一條都沒有啊，連是否保本都沒有啊。

這即是說，在你心中，你測試前線人員，最重要是他懂得奪金是35，他回答34就錯了。但在你心中，你不緊張你的員工是否有一般的起碼能力，能夠確保他一定要正確解釋這些風險。所謂風險，在你這張自檢清單就講到很高，但實際上你測試員工則很低。當然，我們沒辦法能夠找到證據，那兩千多宗，例如35系列，有誰是有講或沒講風險。但如果看你的測試題裏面，沒有一條你要測試他是講風險的，那我就有理由相信，我問一問和先生，在你心目中，在貴行心目中，解釋風險這個因素並不是員工最重要向銷售對象講的，反而是其他那些基本上就能看到的細節，從單張都能看到的細節你就考他，但單張沒有特別講，而是在大書裏面特別講的，潛藏的那些，你一條也不考他。請和先生解答。

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，首先，這兩份東西中間有一個很大的差別。這一份，剛才涂議員講到的這一份測試題，是針對35系列作了有關的工作坊以後對員工進行的測試題。剛才那一份文件是我們在日常工作向員工提供的，在銷售過程中所應該關注的一些問題，所以叫做自檢清單。那裏面所談到的內容非常之廣泛和豐富，因為這個是適用於所有的投資產品銷售。

涉及到迷你債券35系列的測試題，我想可能大家都知道，迷你債券在市場上到35系列的時候已經發行了6年的時間，迷你債券的結構在這6年中間只發生了少許的變化，實際上主要是一個底層的抵押資產發生了一些變化。初期的迷你債券是由雷曼兄弟有限公司發行的票據作為抵押資產，而後期基本上全部採用3個A的CDO作為抵押資產，而掉期的結構完全是一樣的(計時器響起).....掉期的結構完全是一樣的。中間的不同點在於信貸掛鉤的主體，在於它的年期，在於它的利率，在於它的組合所發生的信貸事件的可能性。而這些不同點需要我們銷售人員在銷售中間所給予高度關注的，在試題裏面全都體現出來。

另外，剛才林先生講到的員工100%通過，並不是說員工第一次測試就可以100%通過。我們的要求是，員工如果從事雷曼迷你債券的銷售，首先必須要經過培訓；第二，必須要通過測試，這個測試可以是一次、兩次、3次。但是，如果員工不可以通過測試的話，他就不可以銷售雷曼的相關的產品。

涂謹申議員：

主席，我問多一條，很短的。

主席：

好，OK。

涂謹申議員：

因為剛才和先生是刻意誤導的，他回答30a這個自檢的時候，他就說那些風險，這麼多風險是適用於所有的產品，於是去到35系列雷曼債券的時候，你就說是這個28a的測試題。換句話說，雷曼債券第35系列是有它特別的風險了。我想問，你可

否出示一些測試題，是關於系列35的，是有講它的風險的呢？因為如果不然的話，你每一隻都不同，那些Pyxis的風險跟這個風險又不同，所以你說自檢清單裏面所講的全部有幾十種風險，但不是每一種風險都是雷曼這裏有的，或甚至不是每一種風險都是雷曼35所有。但你的測試就是要測試全部，究竟他熟不熟悉那一個系列裏面所有需要跟客戶講的東西。你有沒有一個測試題是測試他講35系列或者其他系列的？當你是第8系列吧，我不知道是否該員工從第8一直賣到35，可能第8的時候測試過了，但是否說你要確保每一位員工賣到35的時候，那個第8的一定要通過了，否則，第8的你測試過他，第9的測試過他，到第35原來他根本3個月前入職就要賣35了。所以35這個系列裏面要講的風險是應該有測試題的，有沒有呢？如果有，請你出示。

主席：

和先生，能否提供？

和廣北先生：(普通話)

主席，我不太清楚我需要提供甚麼材料，能不能請涂議員再重複一遍？

主席：

請你再說……

涂謹申議員：

有沒有關於35系列，是測試他瞭解35系列或者任何一個系列的自檢清單裏面所講的風險的部分的測試題呢？既然這10條裏面沒有，抑或是你厲害到那些不用測試了，或者任何測試他講那一個產品系列的風險的測試題，有沒有？

主席：

和先生，涂議員所講的那個測試題是兩個情況，剛才講了，他很詳細解釋，不過你明白那個要求，我相信你也能回應那個問題，他是說兩個情況的。

涂謹申議員：

是有沒有？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，我並不確切的知道涂議員提出的問題，但是我可以試圖用我對問題的理解來回答。

培訓材料裏面是包含它的結構的。每一個迷你債券或者說是雷曼發行的相關的債券，這個培訓材料是包含它的結構的。而有關的風險，就是不同的迷你債券之間的很多的風險點是相同的。當然，涂議員剛才提出，可能我們有一些新加入的行員不一定賣過前期的迷你債券，所以對後面的材料、後面的情況不一定十分的清楚。那麼，我們在員工上崗之前，員工能夠去進行銷售，換句話說，他在變成RI之前，必須經過相關的培訓過程，這就是我們在材料裏面講的一般性的培訓。這個一般性的培訓包括RI自己本身的資格，獲得RI資格之前所必須經過的培訓和我們銀行內部提供的，對市場的專業知識、市場的產品等等各方面的一系列的培訓。那麼，這些員工只有在.....

涂謹申議員：

主席，這樣吧，主席，可不可以引導呢？

主席：

我相信這樣吧，因為.....

涂謹申議員：

引導他，就是那些培訓的測試題有沒有呢？

主席：

我明白，我明白的，涂議員，我幫了你，因為時間過了這麼多.....

涂謹申議員：

是，我知道，由你去要求拿好了。

主席：

因為問題我就覺得是問得很清楚的。

涂謹申議員：

根本就很清楚的，對嗎？

主席：

不過可能是複雜……其實也不是很複雜的。

涂謹申議員：

根本就不複雜。

主席：

我建議和先生會後提供這些測試的資料，內容你可以看看日後我們給你的逐字紀錄，是很清楚的，也許看了以後你就能提供，我相信不是困難的。

涂議員，同意這個做法嗎？好嗎？

會後你看看我們的逐字紀錄。我也認為涂議員問的問題……

涂謹申議員：

很清楚的。

主席：

……他提出的問題相當清楚，他又很詳細地慢慢解釋，在兩個情況之下。你回去看看，你看看那個資料能否提供給我們，好嗎？因為時間已超過了頗多，因為梁國雄議員剛剛到，在休息之前我讓你問，好嗎？

梁國雄議員：

好，沒問題。

主席：

你準備好了沒有？如果還沒準備好，我就讓另一位先問。

梁國雄議員：

好的，另一位先問，我剛剛才回來。

主席：

如果這樣的話，不要緊……

梁國雄議員：

我可以問的，如果你……

主席：

不要緊，沒問題，很快的，休息之後讓你問，好嗎？

梁國雄議員：

好，好。

主席：

現在輪到今天第一輪排隊提問的同事，是有兩位的，林健鋒議員及陳健波議員。現在請林健鋒議員先問，好嗎？

林健鋒議員：

多謝主席。有關培訓的資料，剛剛林總在回答黃宜弘議員時講到，文件是來自相關的發行商，但文件是死的，培訓是生動的。培訓人員，我的理解就是來自銀行本身的職員，這些培訓人員，這些有關的發行商有否給他們一些培訓？如果沒有，它有甚麼指引給他們作為培訓之用呢？

主席：

和先生。

林炎南先生：

主席……

主席：

林先生，你來回應吧。

林炎南先生：

主席，發行商製定培訓材料的時候，因為他們在這方面每一次發行的系列，他們是專家，對情況是最清楚的，所以他們提供資料，我們以那個為基礎，然後我們的產品審查小組就做一個檢定，檢定之後才製定整套的培訓材料。這份材料就如剛才所講，有文字的，也有VCD，這個我們會在之前發下去給相關前線。我剛才所講，我們在前線分行是會有一位最有經驗的有關人士作為一個培訓小組的連繫人，去進行他們在文件方面的閱讀，去討論的一個基礎，大致上是通過這個作為一個小型的工作坊來進行。而大型的工作坊是用一些研討會的性質，我們會邀請發行商或者連繫的co-ordinating dealer去代表，他們當然是有資格做一個講者，令整個培訓過程有質量的保證。

林健鋒議員：

主席。

主席：

林議員。

林健鋒議員：

在銀行內部的培訓過程裏面，這些培訓人員在培訓過程裏面有沒有特別提醒有關迷你債券的風險系數是高於其他產品的？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，我們這個迷你債券的每個系列都是以一個我們產品的系列風險來劃定的。換句話說，迷你債券全部都是不保本的，所以它是高風險系列產品，所以我們在高風險系列已經把這個訊息通知了我們所有的分行。

主席：

林議員。

林健鋒議員：

主席，如果有這些有關的內容或者提醒，我們在哪裏可以看到呢？或者在培訓過程裏面的哪個階段，這些培訓人員會向員工講解有關這些高風險的產品呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，其實我們在提交給立法會的文件資料17a這個部分，其實已經把產品風險系列說明了，而且這個資料已經發送到所有分行，他們對產品的風險的分類有很清晰的瞭解。

主席：

林議員。

林健鋒議員：

主席，文件23.10段裏寫明，基本的培訓材料及安排，在迷債及雷曼非迷債產品的銷售過程中是沒有作出過變更的。我首先問一問林總，我的理解是否正確？

主席：

林先生。

林健鋒議員：

如果我的理解正確，我想問一問，在這次的次按危機爆發後，例如在08年6月，雷曼兄弟當時的評級調低了，你們有沒有即時或在多長時間內向員工作出一些及時的指引，提醒員工向你們的顧客講解現時次按的問題影響到雷曼迷你債券的情況，即風險亦已提高了，大家應該小心點？

主席：

林先生.....和先生，你回答？

和廣北先生：(普通話)

主席，我能不能作一個澄清，再請林先生回答這個問題？

主席：

可以，可以，和先生先說。

和廣北先生：(普通話)

主席，對23.10的這個回答，我們所回答的內容主要是想要表達我們有3類培訓，第一類是一般性的培訓，第二類是產品培訓，第三類是銷售合規培訓。這3類培訓的總體安排在整個期間是沒有重大變化的，並不是說培訓的內容沒有重大變化，就是這種一般性的、合資格的或者市場信息的培訓，然後有關這個產品的專項產品的培訓，像雷曼的一些系列產品的專項培訓和我們的銷售程序及合規要求的這種培訓，這3大類的培訓安排，在過去從03年4月份到08年9月份這個期間是沒有變化，但是培訓內容肯定是有變化。下面的部分請林先生回答。主席，您看可以吧？

主席：

可以，林先生。

林炎南先生：

主席，關於雷曼的信貸評級下降那方面，我剛才也有作供。我再重複剛才所說，我們在08年7月23日辦了一個內部的培訓

班，當時也因為這個市場的環境，尤其是對投資銀行市場是大家比較關注的，我們邀請了Morgan Stanley、新鴻基及DBS的代表，以及我們的產品負責部門全球市場部，辦了一個培訓班，對於前線的同事重溫我們的CLN的結構及運作、整個信貸的市場環境的資訊，亦有信貸相連主體的資訊，包括抵押品的資訊等等。其中我剛才也講到，我們在發問時間，據我們有份參加這個培訓班的同事的反映，是問及到雷曼的信貸評級下降對我們的CLN業務的影響，曾經提及過這個問題，也作過討論，所以亦已涵蓋了這個部分。主席。

主席：

林議員。

林健鋒議員：

是，主席。接着我第二部分的問題就是問，你的員工有培訓，但員工有沒有向有關的顧客，提醒他們現在有關產品的風險高了，你們應該小心去處理你們的債券的問題。有沒有做這些工作呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，關於客戶資訊的後續提供，其實最主要是反映在二手市場價格方面。我們對客戶提供這方面的資訊，我們是通過我們的月結單、網上銀行的平台，甚至我們電話交易中心提供資訊等等。最重要的一個是我們把我們的資訊用剛才所說的培訓的形式，能夠發送給我們前線的同事，所以是有幫助，當客戶掌握到這些所謂二手市場價格信息後向我們銀行查詢，一個可能是通過我們分行的營銷人員，在接觸方面可以大家分享這方面的信息。

主席：

林議員。

林健鋒議員：

主席。在培訓之後，我理解到是有一個測試以及一個role playing。我想問一問，因為剛才銀行在回答方面，我不記得是和總還是林總了，他說到一定要100%通過，如果不通過就要重考，但是(計時器響起)，如果第一次他不是100%通過，他要重考，但在這個時間他是否還可以在前線工作，抑或要等他重考通過後才可以再工作呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，我們前線的銷售同事進行銷售的基本要求，是他一定要持牌，而且要通過相關的考試，合格才能夠進行營銷活動。

林健鋒議員：

主席，我是指.....

主席：

呃，最後一點嗎，好。

林健鋒議員：

因為他是培訓嘛。

主席：

是。

林健鋒議員：

你有牌，我們明白，你沒有牌就不能銷售。但在過程裏面有很多培訓，不同的培訓，剛剛講到就是說每一次的培訓都有一個測試，一定要100%通過，如果不通過就要重考。我的問題就是，如果他第一次不是100%通過，那他是否要立即停止前線的活動，要等他重考，100%通過才可以再重新執行他的任務呢？

主席：

請和先生回答。

和廣北先生：(普通話)

主席，對不起，我想澄清一下這個。剛才提到的要100%通過的這個測驗，是指雷曼的產品銷售之前，針對雷曼產品本身所進行的測驗。如果該同事不能夠通過測驗，還可以通過一些像角色扮演，重溫這些內容，然後再去作測驗。如果說他不能夠通過測驗，他只是不可以銷售雷曼和雷曼相關的產品。

當然，這些RI還有資格的考試，和每一年都必須強制性的培訓，他如果資格考試不可以通過的話，那麼他就不可以擔任我們講的這個相關人士的銷售工作。這個資格考試，據我瞭解，不是正確的要求要在100%，可能有的時候在70%左右就可以通過這個資格考試。這個資格考試不是銀行所進行的，而是外邊的專業機構組織，安排課程進行，並且由監管機構所認可的。所以這是不同的考試，我們所說的這個考試是針對雷曼產品，如果他不能夠合格，他就不可以從事雷曼產品的銷售，但是他有資格的話，他還可以做其他產品的銷售。

主席：

就.....

林健鋒議員：

主席，一個很快的跟進。

主席：

好，好。

林健鋒議員：

如果他不是100%通過，和總說到是70%都可以，那你怎樣去衡量哪一個部分一定要通過，哪一個部分不通過都可以呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，我想可能這兩個考試還要再分別解釋一下。剛才我講的有關相關人士的資格考試，這個可能在按照現在的據我瞭解的一些考試的情況看，是有關人員能夠答對了有關题目的70%或者左右，就可以獲得相關的資格。但是，我們講到的另外一個關於雷曼產品的測試呢，這是另外一個專門針對雷曼產品發售前的一個測試題目，這是一般都會有10個左右的題目，這個是要在培訓之後立即請員工參與這樣的測試，這個測試是一定要員工100%答對了有關問題才可以從事雷曼產品的銷售。我不知道我的解釋清楚了沒有。

主席：

在我宣布休息前，我想讀一遍，第一輪排隊的同事，接着是陳健波議員及李慧琼議員；第二輪的是甘乃威議員、余若薇議員及涂謹申議員。現在我宣布小組委員會休息大約十多分鐘，請各位準時在11時25分返回會議廳，以便委員會有足夠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其證供。

(研訊於上午11時07分暫停)

(研訊於上午11時28分恢復進行)

主席：

現在我宣布研訊繼續，和廣北先生及林炎南先生，你們現在仍繼續在宣誓下作供。下一位是陳健波議員。

陳健波議員：

多謝主席。根據陳述書第30.1段所載，中銀香港其實沒有向前線的銷售人員提供任何的銷售講稿。我想請和總解釋一下，為何不向前線的銷售人員提供銷售講稿呢？

主席：

和先生。

和廣北先生： (普通話)

主席，我們認為在銷售過程中，員工必須嚴格遵守相關的銷售程序，在銷售之前應該熟知有關銷售產品的相關的內容。我們認為如果採取一個機械的，用講稿的方式去做所有產品陳述，然後針對不同性質的客戶去這樣做呢，不一定是一個好的做法，所以在雷曼銷售期間，我們主要是針對員工對知識的掌握、對銷售程序的瞭解、對合規的認識，通過這些方面，希望員工在銷售過程中能夠按照監管機構的要求，去達到監管機構和我們自己內部的制度的要求，能夠達到我們銷售的預期，工作質量的預期。

而針對不同客戶，有些客戶對一些產品是比較瞭解，有些客戶對產品並不太瞭解，所以，員工銷售期間必須要有一個比較靈活的，能夠隨機處理這些客戶狀況的這樣的做法，才可以使銷售過程更加有效。

主席：

陳議員。

陳健波議員：

這個決定，即不給講稿這個決定究竟是否某些人士的決定呢？如果是，是哪些人士決定？可否告知本會？

主席：

和先生。

和廣北先生： (普通話)

主席，對這個情況我並不太瞭解，我不知道林先生……

主席：

林先生可否補充？

林炎南先生：

主席，我們一般的投資項目的銷售是不設講稿的，這個迷債系列也是在投資產品系列裏面。

主席：

陳議員。

陳健波議員：

我想問中銀香港有沒有渠道給員工，即是他們完成銷售後要告訴公司，他們對銷售有甚麼意見、有甚麼困難？我想問，在你們的過程中有沒有收到員工說他們在銷售過程中有甚麼困難，包括沒有講稿，沒有講稿便未必可以很有系統地解說，或者很有條理地解說，或者不會說漏任何東西。你們有沒有收到這一類的意見呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，其實在銷售過程，我們很注重同事的合適性及勝任能力，以及整個銷售過程中他對客戶銷售的合規性。所以，我們向我們的同事，我們稱為有關人士，提供了他們的自檢清單，清楚有關的程序，要注意哪些事項，要做到哪一個環節；亦提供給他們一個認購交易的檢查表，檢查他在銷售過程的每一個環節有符合我們銀行銷售程序的要求的各個部分。例如，我們要向客戶解釋產品的特點，包括年期、保不保本、相關的費用、相關的風險，亦向客戶提供章程及銷售單張，亦請客戶在認購前一定要閱讀章程等等，都是包括在我們的自檢清單及我們的交易檢查表裏面，提醒同事能夠做足這方面的合規要求。

主席：

陳議員。

陳健波議員：

這是否表示沒有多少員工表達說沒有講稿令他銷售困難，是不是這個意思？即是根本沒有甚麼人反映說這是一個問題。

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，剛才講到的是一個銷售的程序問題。如果在銷售程序方面，我們沒有收到員工有這方面的意見。但我剛才所說，在培訓之中，我們在分行前線，他們收到這些銷售文件後，他們會有個討論、學習的過程，當他們有意見提出，諮詢我們的培訓中心及產品小組的專業同事，這個是有的。

主席：

陳議員。

陳健波議員：

另外我想問，大家知道Minibond的中文名字叫迷你債券，當然，整個市場都是叫迷你債券。但因為這些所謂迷你債券其實是衍生工具，與傳統的債券是真的不同。有沒有特別提醒員工，當他們銷售這種產品時要特別告訴客戶這個分別呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，迷你債券在我們的銷售產品系列，是放在結構性投資產品之中，而不是指一個一般的債券，所以這個訊息是很清楚同前線有所交代的。

主席：

陳議員。

陳健波議員：

另外我想問的就是，看看文件第36a，裏面有一條叫做投資取向問卷，大家如果看36a，或者請大家先看36a。如果看第3頁，投資產品的第3頁，那裏就是說如果該客戶評估為低風險，但其

實他可以選擇高於他自己本身可以承受的風險。一方面他做了這個投資取向問卷後就會計算出他是高風險、低風險，但另一方面，其實他又可以簽認，說雖然我是低，不過我都想去做一些高一點的東西。那麼其實價值究竟在哪裏？一方面如果他知道自己是低的，但另一方面又讓他選高的或者與他自己的風險不相稱的產品，這會否根本就不需要做產品評估這張問卷呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，投資取向問卷是分析我們的客戶對投資取向及其投資經驗、投資目的的一個主要的工具。但最主要是，在我們認識客戶裏面，這只是其中一部分，所以這個整個的程序是要對客戶有一個瞭解。剛才提到的就是說，當客戶計分之後，譬如評級是一個低風險的，可能是保守型的，但在銷售過程之中或在接觸過程之中，他對高風險的產品有興趣，那麼我們前線的有關人士在銷售過程中會提示他有這個差異，也提示他是適合選一些與其匹配的產品做投資。但有些客戶是堅持要這個的話，這變成有一個選擇讓他能夠按自己的意願去作投資決定，所以就有這一欄的情況。

主席：

陳議員。

陳健波議員：

我看到你的文件說，如果客戶要選與其風險不相稱的產品，其實你們的同事，根據這文件所講，就會很詳細解釋給他聽，即是一定要告訴他這樣那樣，諸如此類。我想問，如果他是……因為我們都有做過其他銀行，有些銀行是特別要另外一個較高級的職員跟他一起去見證，證明他有做這個事情。為何中銀香港沒有選擇這個方法，而只是選擇由有關的同事自己解釋給客戶聽？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，我們對一些高風險的客戶，譬如一些長者，譬如一些視障，我們所謂叫VC的客戶，我們是有一個特別的安排的，包括我們會有另一位同事會重新再做一遍。如果是一些更年長的，甚至乎我們那位同事是要高一級的，是有這樣的安排。

對於所謂風險的情況，我們最主要是要求客戶真的要清楚他自己的風險情況，以及分析給他聽，他應該選購或採用一些與其風險匹配的(計時器響起)產品系列，所以這個程序是一定要他清晰瞭解，在銷售時一定要將相關的風險，相關的產品資料，相關產品的性質、內容、年期，跟他講清楚，讓他完全理解此產品的情況。主席。

主席：

李慧琼議員，接着是梁國雄議員。先請李議員。

李慧琼議員：

多謝主席。我想問一問證人，在提供給本會的文件40(C)的43.1段裏面提到，你們中銀香港的政策就是不會提供投資建議給顧客的。在49.4的第一段也指出，你們其實是不容許中介人做cold call。我想瞭解一下，這一個政策，你們是否有信心透過你們的培訓，所有的前線員工都是完全清楚的？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，在中銀香港的培訓裏面，我們的培訓在上一節的時候我已經做了一個大致的陳述，有3個部分，一個是一般性的培訓，即是員工上崗的培訓和市場的信息和一些基本的金融市場知識的培訓；第二部分是關於產品的特別的培訓，譬如講，像雷曼產品的一些系列方面的培訓；第三類培訓就是合規銷售、銷售程序，以及合規要求的培訓。有關的培訓的內容主要是根據中銀香港的一些內部的管理制度和監管的要求來進行的。

那麼，中銀香港的中間有一個內部管理制度，叫做代理客戶認購結構性產品和債券的管理的細則，中間有一條明文的規定是銀行不向客戶提供投資諮詢和產品諮詢，我相信有關的內容在培訓中間是會充分的體現出來。所以，我們的相關的銷售員工應該是比較清楚的瞭解這一點的。

主席：

李議員。

李慧琼議員：

是，主席。有很多投訴者或者中銀的客戶都向我們反映，說他們到貴行續存定期，但你們的職員就主動跟他們說："現在定期利息這麼低，不如買雷曼，好過放在這裏繼續做定期。" 這樣算不算違反了你這個政策呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，根據監管的規定，是不允許進行cold call。Cold call的定義不是說要打電話，是不能夠對在你銀行裏面沒有投資業務活動的客戶去主動推薦投資產品。那麼，沒有投資活動的客戶如果需要購買產品的時候，必須要主動提出來，向相關的銷售人員提出以後，相關的銷售人員才可以進入向有關客戶進行銷售的相關程序。在此之前，銀行內部的制度和監管要求是禁止進行這個銷售程序的。

那麼，另外一類客戶就是銀行現有的客戶。這些銀行的現有客戶，必須是在3年之內在銀行有投資產品的帳戶，並且進行過至少一筆的投資的受規管業務。那麼，在這個監管的環境下，面對這樣的現有客戶，管理制度是不禁止進行所謂的cold call。所以，可能有些客戶他已經是銀行在監管要求下面的現有客戶，符合這樣的定義的時候，銀行的員工在他們提出來一些希望或者要求的時候，尤其是對高息的產品提出一些想法的時候，可能會向他們介紹有關產品的內容。

主席：

李議員。

李慧琼議員：

主席。和總，你剛才講到這個都是可能會出現的情況，尤其是對現有的客戶。我想瞭解一下的就是，這樣的做法有可能是違規的，因為如果以和總剛才的答案，就是如果該客戶過去沒有投資經驗，其實你這樣主動去接觸他，提供這些投資建議，都可能是不符合你們中銀香港的規定。可否這樣理解呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，剛才我說的並不是中銀香港的內部規定，是監管機構對整個同業的相同的要求，我們是按照監管機構的要求來處理。所以，我想這樣做應該不存在違規的情況。

主席：

李議員。

李慧琼議員：

那我想瞭解一下，這一部分如此重要，在你們去瞭解，究竟你們前線員工有沒有落實執行監管機構的要求或者你們中銀香港的要求，我相信就是透過你們定期或不定期去做一些審計，我看到你給我們的文件40(C)的Item 59a，裏面都撮錄了2003年4月至2008年10月你們主要的稽核內容，我理解裏面都沒有提到這一點。我想瞭解一下，你們有沒有瞭解過這個原因是甚麼呢？

主席：

和先生。

和廣北先生： (普通話)

主席，我不太明白這個問題是說稽核報告裏面沒有包括甚麼東西。

主席：

請李議員再澄清問題。

李慧琼議員：

好。

和廣北先生： (普通話)

能不能澄清？

李慧琼議員：

我的問題就是，剛才我都提到了，就是不能夠對客戶做cold call或不能夠主動向客戶提供投資建議，是一個監管機構的規定，也是你們中銀香港的重要政策。我想瞭解一下，在你們稽核的過程裏面，有沒有就這個部分去做考查呢？因為我看你給我的報告似乎是沒有包括的，我想瞭解一下是否沒有包括呢？

主席：

和先生。

和廣北先生： (普通話)

主席，我現在明白了。我想說明的是，這個我們59a裏面提供的文件不是一份完整的稽核報告，它是從04年一直到08年這段期間，所有關於銷售的，叫做投資產品銷售的進行稽核的有關內容的摘錄。關於剛才議員提到我們有沒有對相關的所謂cold call進行稽核呢，我想它是稽核工作中間的一部分，肯定裏面會含有相關的內容，而且這裏面也包含了我們自己相關的前線單位在處理銷售中間，如果發現一些可疑的這樣的情況的話，他們也會採取措施。

如果我沒有記錯的話，在這個稽核報告裏面的某一部分確實提到了關於一個個案的稽核，關於一個個案的情況。當時這個

個案是一個客戶購買了基金，但是發現基金產品後續的收費情況，他認為當時的銷售員工沒有給他解釋清楚，後來就向銀行提出了投訴。銀行非常關注有關的問題，通過跟客戶直接的接觸以及內部的調查，最後是同意客戶把這個基金叫做.....把它unwind，把它賣掉，然後中間的所謂這些差價由銀行予以補足。但是稽核報告，最後的內部的檢查報告認為這不是一個所謂cold call的一個案例，但是為了維持和客戶的關係，銀行還是採取了非常和緩的態度和寬鬆的方式來處理這件事。這個在稽核報告的某一個部分有所體現。如果我沒有記錯的話，當時調查人員(許時器響起)在出現這個情況以後，看到客戶投訴以後，首先反映的是會不會存在所謂的cold call的問題，但是後來的調查結果證明了這並不是一個cold call的問題，但是是客戶對這個收費當時的情況是不是說明清楚作了一個投訴，然後也對他做了妥善的處理。

李慧琼議員：

主席，我有一個要求，最後的.....

主席：

好的。

李慧琼議員：

.....就是希望證人回去找一找他之前做的審計內容有否關於我剛才問的cold call這一部分，如果有，希望向本會提交。

主席：

可否提供這方面的資料，和先生？

和廣北先生：(普通話)

主席，首先，我強調，這不是一個cold call的案例，這是一個客戶投訴，但是因為我們非常關注客戶的投訴，所以擔心會可能發生cold call的問題，朝這方面去進行的調查，最後調查結果證實是不存在這樣的現象，但同時，有關的個案也跟客戶做了妥善的解決。

李慧琼議員：

主席，我明白是一個……

主席：

李議員。

李慧琼議員：

……個案，但是因為剛才證人回答時都說這個撮要，即59a，未必是全部分，我希望證人可以回去再看看他們其他的審計報告，如果有我剛才問及的關於cold call那部分的發現，都希望向本會提交。

主席：

和先生，我們不是要求你提供有關客戶個人的私人資料，只是那件事、該個案，你可以把資料提供給我們，我們是不需要客戶的私人資料的。

和廣北先生：(普通話)

主席，議員是不是希望我們提供所有有關的稽核報告的內容，還是說提供有關cold call的稽核報告或者是相關的內容？

主席：

李議員，請你澄清你的要求。

李慧琼議員：

我希望他提供cold call那部分的報告。

主席：

和先生，只限於該部分。

和廣北先生：(普通話)

我們可以回去檢查一下，看還有沒有其他的相關內容，但是，我不希望有關的內容會涵蓋客戶或者一些其他的私人資料，我們有些情況……

主席：

私人資料，我剛才說了，我們是不會要的，只是局限於該部分，我們想知道多一點，清楚知道該部分的資料。

和廣北先生：(普通話)

可以。

主席：

接着是梁國雄議員。

梁國雄議員：

主席，我有些東西想先給和廣北先生，是一些提問及附件。

主席：

好的，我已看過了。是的，可以。

梁國雄議員：

和先生，根據你的陳述書23.8那裏，你給本會的陳述書，那是一個產品特訓，即 product-specific training，裏面說 "All training materials were prepared and provided by the arranger or co-ordinating dealer and was reviewed by the BOCHK product team."，即你們的團隊。貴行會針對個別的產品進行僱員培訓，我想請問你，有否就雷曼產品裏面高槓桿比率的CDS或具有期權性質的合約，向僱員進行培訓？如果有，請你出示相關培訓的文件，並且以迷債系列35或Pyxis 21為例，Pyxis 21就是這一份，就是你給我們的文件W40(C) Item 2e這一份。其實你那裏有一些完全矛盾的陳述，你看到這裏就是"優秀潛力，十足本息！"，即是說本金和利息都會收回。下面又出現了一句"投資者於投資期內總數可能只會收取100%投資額。"這裏的兩個陳述已經是矛盾的。再小一點的，下面寫着"總收益至少100%"。3個陳述都是矛盾的。

我想請教你，你是怎麼訓練員工的呢？可否提供文件？

主席：

和先生，明不明白問題？

和廣北先生：(普通話)

明白這個問題。

主席：

嗯。

和廣北先生：(普通話)

主席，首先，有關的這些債券或者票據的發行章程和市場推廣的材料，通通是由發行商或者叫做協調交易商，由他們起草，由他們製作，並且經過監管機構批准以後才可以在銷售期間使用。

梁議員的問題裏面提到有關高槓桿比例的CDS，我不知道是不是這裏面是指這個叫做CDO，因為這個債券，就是迷你債券的底層的抵押品都是叫CDO，叫做credit default obligation。當然，我們在其他的一些市場情況也叫做CDS，叫做credit default swap。如果你講的是CDO，那就和雷曼的抵押品相吻合了。但是，這裏面提到具有期權性質的合約，我不清楚這裏面是指甚麼，所謂期權性質的合約。

主席：

梁議員，請你澄清這兩點。

和廣北先生：(普通話)

能不能請梁議員作一個說明。

梁國雄議員：(普通話)

我明白了。

主席：

請你澄清這兩點。

梁國雄議員：

(普通話)但是我現在有一個問題，你說得很對。(粵語)在2006年，證監會發了一份文件，我給了你那個附件……

主席：

不，梁議員，他想你澄清兩點，剛才問的，澄清兩點，你聽不聽到他說想你澄清那兩點？

梁國雄議員：

不，我先問他問題，我現在要問他，因為他說得很好，因為這個是在附件一那裏……

主席：

好，請你繼續。

梁國雄議員：

是，我繼續。

主席：

行。

梁國雄議員：

附件一就是證監會2006年發了一個"Advice to Investors on Structured Notes"，就是說這些東西。就是這個，你現在手上有沒有附件一？這是一個很詳細的文件。我問你，你有沒有看過這份文件及你有否叫你的下屬去看這份文件？或你有否相關製定，根據這一份證監會給你的文件做過一些課程或者說明書給你的下屬？就這一份文件。你明不明白我說甚麼？有沒有？如果有，你可否提供給本會？

主席：

你是指03年那一封嗎？即12月……

梁國雄議員：

是，是。

主席：

.....12月29日那一封？

梁國雄議員：

是的，03年12月29日，我交給他了。

主席：

是，OK。

梁國雄議員：

這個你有看過的，對嗎？

主席：

和先生。

梁國雄議員：

你有沒有.....你有看過的，是嗎？

和廣北先生：(普通話)

對不起，梁議員，你是在講第二條問題裏面證監會06年向中介人發出的所謂"Advice to Investors on Structured Notes"，是不是指這個東西？附件一，我也不知道所講的附件一是你給我的這個材料裏面的附件呵？

梁國雄議員：(普通話)

是啊。

和廣北先生：(普通話)

對，對不起，我.....

主席：

證監會那封信，現在你手上那封是06年……

和廣北先生：(普通話)

嗯。

主席：

……不，03年12月29日那封信。

梁國雄議員：

是的。(普通話)後面就有那個"Investor ……

和廣北先生：(普通話)

嗯，嗯。

梁國雄議員：(普通話)

…… Education"，後面。那封信是2003年給你的，2006年就有這個文件。

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

這樣吧，我試圖用我理解的來回答一下梁議員的問題。這個呢，我相信是證監會就有關中介人如何向投資者提供結構性的票據的投資建議的時候的一些指引，因為我沒有時間仔細看它的內容，我剛剛收到這一份東西。如果是這樣的指引的話，前提是如果是這樣的對中介人從事結構性票據銷售方面工作的指引的話，我相信我們的有關的無論是合規部門的人員，還是銷售的管理人員，會將相關的內容，包括在我們的內部培訓的材料中間，向我們前線的銷售人員提供相關的培訓。

梁國雄議員：(普通話)

我……

主席：

我明白，和先生，因為那封信也頗長，因為梁議員的問題都有十幾條，今天如果問不完，請和先生……

梁國雄議員： (普通話)

這個……

主席：

……會後以書面回答……

梁國雄議員：

好的。

主席：

……梁議員提出的所有問題，好嗎？

梁國雄議員： (普通話)

和先生。

主席：

先等他答應。

梁國雄議員： (普通話)

你說你可能沒有看過這個文件，就是沒有看見，你相信你的同事都會把這個文件看完以後再往下去給你們賣這個產品的人一個教育，我現在就問你有沒有這個東西？你相信是沒有用的，有沒有相關的教材，有沒有相關的訓練？沒有，那就麻煩了，因為像你這樣有經驗的人都可能弄不懂，那你下面的人怎麼弄得懂呢？要是你沒有提交相關的訓練，他怎麼知道呢？很簡單的事，你都不知道，現在這個是很有名的信啊，很有名的東西啊。

主席：

讓他回答你，好嗎？

梁國雄議員：(普通話)

是那個……

主席：

梁議員，讓和先生回答。

梁國雄議員：(普通話)

……證監會專門寫給你們的，你現在在這裏說我可能不知道，我不知道也相信我下面的人會知道，這個說不通的。

主席：

讓和先生回答。和先生。

和廣北先生：(普通話)

梁議員可能誤解了我的意思。我並不是說我不知道這個文件，我是說我剛剛收到這個文件，所以我現在……但是以前我是不是收到這個文件，如果是03年收到這個文件的話，我相信我是會看到的。但是，因為我剛剛拿到這個所謂的附件一，我沒有機會、沒有時間去瞭解附件一的內容，但是我講了一個前提，如果是這個文件是進一步規範，或者說對中介機構提供結構性的票據的銷售這個過程作進一步的規管的規定，我相信(計時器響起)我們的員工，無論是我們的合規機構，還是我們的銷售機構，都會把裏面的相關內容向我們的前線員工提供，讓他們能夠經過培訓，並且遵照執行。……

梁國雄議員：(普通話)

因為……

和廣北先生：(普通話)

……這是我們內部的合規的一貫要求。

主席：

梁議員。

梁國雄議員： (普通話)

因為你們說售賣這個產品是經過考量的，現在我提供你這兩個文件，你應該是很熟的，為甚麼呢？你要保障你的客戶，你不能不熟，就像一個醫生一樣，不能說："哎，你剛剛問我一個問題，怎麼施手術，我不能答你。" 不能這樣做，你是專業的人啊，你去看你下面的人。你現在在這裏表現，就說："我知道，但是我想不起。" 這個是你永遠，**you need to bear in mind**，你要永遠記住的。你懂不懂呀？這個不是簡單的文件，是SFC專門給你們的，給中介人，你說對了。你現在在這裏好像一無所知怎麼辦？

主席：

梁議員。

梁國雄議員： (普通話)

那我對你們怎麼有信心呢？

主席：

梁議員.....

Hon LEUNG Kwok-hung:

How can I get the confidence on you?

主席：

.....梁議員，我剛才問了和先生，因為你有十多條問題，因為.....

梁國雄議員： (普通話)

那不過是一個問題，我還有十多個問題。

主席：

.....因為那封信是03年的信，而且很長，幾頁紙，你剛剛才給他，他沒有時間看。我建議，你還有十幾條問題，按照以往的做法，你同不同意.....

梁國雄議員：(普通話)

明白了，但是我……

主席：

……這個交給和先生，請他回去……

梁國雄議員：(普通話)

明白了。

主席：

……以書面回答你的全部問題，好嗎？

梁國雄議員：(普通話)

但是一個小學生學的東西，他年長以後都會……

主席：

行了，我們明白了。

梁國雄議員：(普通話)

……記住嘛，ABC你不能說……

主席：

OK，和先生，你會不會……

梁國雄議員：(普通話)

……我幾十年以前學了ABC，現在想不起來。

主席：

明白了。和先生，你……

梁國雄議員：(普通話)

很簡單的事。

主席：

.....會後回應這12條題目，好嗎？有一個書面的，梁議員提出的這些.....

Hon LEUNG Kwok-hung:

It's hopeless.

主席：

.....問題，你回去書面回應給.....

梁國雄議員：(普通話)

很失望啊。

主席：

.....我們小組委員會，和先生？

和廣北先生：(普通話)

主席，我們會盡可能的按照我們能夠理解的這個問題來進行回答，是.....

梁國雄議員：(普通話)

無所謂，你打電話給我也行，你不明白，你打電話給我也行。

主席：

不可以這樣的，梁議員，不可以的。

梁國雄議員：(普通話)

我就解釋給你聽嘛。

主席：

這個規矩是不容許的。OK？

梁國雄議員： (普通話)

知道了，知道了。

主席：

因為他會回應我們的，如果回應不清楚，我們可以再跟進的，梁議員，沒問題的。

梁國雄議員： (普通話)

是，謝謝。

主席：

要他回答，回答不完全，或者再跟進問都可以的。

梁國雄議員：

明白，主席，行了，不用說。

主席：

有時間可以跟進。

梁國雄議員：

他回答就行了。

主席：

接着是詹培忠議員。

詹培忠議員：

主席，我的問題是，第一，從紀錄上這次的銷售是中國銀行佔的比例相當多。我想問一問，為何這麼積極參與雷曼產品的銷售呢？是銀行自己本身的政策，還是受到香港其他因素的影

響，特別是金管局有否叫你們更積極參與銀行賺取利息之外其他的產品呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，中銀香港在雷曼的相關的結構性產品的銷售比例是比較高，這是事實。從我們分析的情況看，可能有這樣幾個原因。雷曼的產品，尤其是迷你債券的產品，給投資者一個最主要的印象，就是它是一個可以產生固定回報的產品。當然，在這個產品章程裏面也多次、多處強調是不保本，是可以損失部分，甚至全部的本金。但是，它的一個固定的收益，加上它的一些信貸掛鈎的、信用掛鈎的主體的名稱，我覺得會使人感到它所真正涉及的信用風險是可以接受的，尤其是它的這個底層的叫作抵押資產的抵押品基本上都是3個A的CDO，這更給人感覺這個信用風險是可以接受的，這我覺得是一個原因。

另外一個原因是，雷曼的迷你債券的利率是普遍高於當時的存款利率，而且高出的幅度是比較大的。這段期間，從03年、04年開始到07年、08年這段時間，有幾次的市場利率是非常低迷，非常的低，那麼投資者對高收益的產品的需求是比較殷切的。

另外一條，中銀香港從整個的分銷商比較看，中銀香港銷售的網點，我們的分行是最多的，我們的客戶基礎也是最大的。所以，我想中銀香港在這個雷曼的銷售中間，我們參與雷曼銷售而所佔有比較高的比重呢，我覺得也是和這些情況是相關的。那麼……

主席：

詹議員。

對不起，請繼續。

和廣北先生：(普通話)

可以，我講就這些。

主席：

詹議員。

詹培忠議員：

主席。和總裁也不下數次提及抵押品，特別是強調大部分抵押品是有3個A的。我想請問他，到現在為止，他知不知道，抵押品既然這麼好，現在在哪裏呢？如果有存在，這麼好，根本上怎麼說都是沒有損失的。所以，我的問題就是他知不知道現在抵押品在哪裏？可能根本就沒有抵押品，他又知不知道呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，根據我的瞭解，抵押品現在是存放在通過叫做信託——trustee，來存放在美國的custodian bank，叫Bank of New York。這個抵押品究竟是多少價值，我不太清楚。目前不可以把抵押品取回來向投資者進行償付，最根本的原因是因為雷曼兄弟的有關法律文件是以英國法律為基礎，而在雷曼破產以後，紐約的破產法院曾經就雷曼的有關產品的支付的優先權的問題作了一個裁決。按照雷曼產品的法律文件，投資者是有優先支付權的，但是雷曼發生倒閉以後，美國的破產法院在裁決的時候，認為雷曼作為一個破產的機構是有優先權。所以，這兩個不同的法律基礎的觀點就造成了一個重大的法律上面的障礙。所以，它不能夠收回，主要是因為這個法律障礙的存在。當然，即便今後能夠收回，能夠收回多少，還要看這些抵押品當時的市值的狀況。

主席：

詹議員。

詹培忠議員：

主席，剛才和先生解釋中銀的立場。可否我們看看過去這段時間，中銀在銷售這些產品所收到的佣金及利益，兼且它賠償給客戶究竟……不要說有準確的數字，有一個大概，因為中銀畢竟是一間上市公司，這是沒有秘密的。可否讓我們知道一個大概，過去的收益，在這方面銷售這麼多產品，大概是多少？而它作出的賠償是大概多少？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，在整個期間，中銀香港銷售全部的雷曼的迷你和非迷你債券這個過程中，中銀香港的所有佣金收入大約是1.4億港元。

主席：

詹議員。

詹培忠議員：

主席，那麼賠償出去的，雖然還沒到最後，但已經賠出去的大概是多少呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

這個確切的數字我記不太清楚，可能有將近30億。

主席：

詹議員。

詹培忠議員：

主席，我們亦理解、諒解到中銀在這段運作中蒙受的損失，這是歷史的不幸。但我們想說，我的問題就是說，這種做法會

不會影響香港作為一個國際性金融中心的地位，雖然未必說是中銀的責任，但這樣的結果會否導致外間的投資者對香港作為一個金融中心有所擔憂呢？還有得到甚麼教訓？以後你們中銀的政策想怎麼做，這是會影響到香港金融的進展的。

主席：

本來這是要證人給意見和你是假設性，不過我也看看和先生怎麼回應。

和廣北先生：(普通話)

主席，詹議員的問題有點太大了，我覺得我難以就香港金融中心的下一步的狀況，在這個委員會上面去作甚麼，說甚麼……

詹培忠議員：

主席，不如我改變問題，這樣問吧。

主席：

問下一個問題。

詹培忠議員：

發生這樣的問題，會否影響香港作為一個金融中心在別人心中的認受性呢？

主席：

通常我們是不問證人對這些事件的看法，因為我們是取證。

詹培忠議員：

好了。中銀這樣對客人的賠償，他自己認為合不合理呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，中銀與其他的16家分銷機構在和監管機構達成的這一個回購協議上面是承擔了相當大的損失。關於這一點，我們認為，因為雷曼事件在整個過程中給很多的雷曼投資者帶來了一些損失和痛苦，同時也對香港的社會穩定帶來了一些我們認為不想看到的一些情況。那麼，中銀香港作為一個承擔社會責任的這樣的一個機構，我們希望整個香港社會在這個問題的處理上能夠盡快把它解決掉，然後能夠向前看(計時器響起)。這也就是為甚麼我們參與了，也同意接受了這樣的一個回購方案，然後承擔了這樣的損失。我們希望能夠正像詹議員講到的，這樣事情的處理能夠不影響香港作為一個國際金融中心的地位，不影響它今後的發展。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：(普通話)

謝謝主席，這個問題是問和總的。據說中銀香港會在分行的大堂擺放一些迷你債券的海報及簡章，請問這樣做是否會被人認為有推銷的作用呢？這是否跟中銀香港不向客戶提供投資建議或意見的政策相反呢？

主席：

和先生。

和廣北先生：(普通話)

主席，我認為擺放一些產品的宣傳單張和不主動或者不向客戶提供投資的諮詢意見這兩個之間沒有必然的關係，也不是說你不提供投資的意見或者建議就不可以擺放相關的單張。這個單張的擺放，我想我們已經在不同的場合都闡述過，單張是由發行人或者說是協調人他們來製作，並經過監管機構批准提供給我們的。那麼，單張的擺放實際上在這個過程中，很多迷你相關的債券也作了大量的廣告，所以單張的擺放只是便於客戶能夠比較方便的瞭解這些產品的信息，到了銀行裏面看到有關單張，可以知道這些產品的一般信息。如果說有興趣和我們的

銷售人員接觸的話，我們就會後續的跟進提供一些詳細的信息。所以，我想兩者之間未必有必然的關係。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

是，下一個問題想問林總。根據W40(C)第23.8段所記載，所有培訓的材料都是由安排人或者是協調經銷商製備及提供，雖然是這樣，有關這個產品的批核的請示文件(W40(C)第7d項文件第2頁及第7h項文件的第3頁)說明由培訓中心為前線銷售員工製作光碟作培訓材料。請林總講一講，既然培訓材料是由安排人或協調經銷商製備及提供，為甚麼亦需要中銀香港的培訓中心為銷售員工製作這些培訓材料的光碟呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，關於培訓材料的安排，剛才副主席已經提到，我們確實是由發行人或者協調人提供的材料，我們負責產品的小組專家在這裏也有一個review。根據這些資料，因為我們中銀香港培訓中心有一套比較完整的錄播系統，所以我們提供了一個這方面的設備及場地，供予這兩個發行人或者協調人他們的專家、他們的講者來錄影這個CD。那個安排是這樣，我們只不過提供一個場地。當他們做完之後就變成一個母碟，我們的CD的母碟，然後把它再複印，然後作為培訓材料的一個部分，分發給我們的分行前線，作為培訓資料一個要跟進的部分。

黃宜弘議員：

好，謝謝你。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

另外一個問題，主席，就是既然銷售員已經要參加以工作坊形式舉辦的特定產品培訓，即W40(C)第23.8段記載，究竟該等光碟在整體培訓上扮演甚麼角色？以及該等光碟如何與安排人或者協調經銷商所提供的培訓材料配合使用呢？當然，你剛才也有提及這方面，但請你再講清楚一點。

林炎南先生：

嗯。

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，我們的培訓材料有一份hard copy的培訓材料，這個是以這個為準的。這份hard copy，剛才所講，就是由我們的發行人或者我們的協調人提供以後，我們的產品小組review過以後，基本就是這個材料。按這個材料之下，我們會邀請到，即是由發行人或者協調商派一個專家代表做一個講解。這個VCD的製作，最主要是針對該series的特性做一個講解，輔助我們所謂的培訓材料，即written的材料，去做一個講解。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

主席。林總，你可不可以告訴我們，這個培訓中心是否就每一個系列的迷你債券及其他雷曼相關產品為銷售員製作光碟呢？

主席：

林先生。

林炎南先生：

主席，剛才我們講過，我們的培訓是有兩個類型的。剛才那些就是我們在分行方面用工作坊的形式通過光碟這一整套的培訓材料。但也有情況，不過這個比較少，就是以一個大型的，我們叫做大型的講座的形式去培訓。這個則未必一定有光碟，因為我們已經邀請相關的同事出席這些大型的培訓班。那為甚麼這個會比較少？因為如我們剛才所講，人數比較多，可能搞的班次會多，又要看場地有沒有這樣的安排，所以這個是個別一兩個會是這種類型。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

主席，我想問一問，除了上一次研訊時余若薇議員已要求的迷你債券第8系列的培訓光碟之外，請問你可否提供就其他迷你債券系列，譬如27、34、35所製作的培訓光碟呢？如果有的話。

主席：

林先生。

林炎南先生：

可以的，主席。

主席：

副主席。

黃宜弘議員：

我沒其他問題。

主席：

今天的時間差不多了，現在第一輪問完了，第二輪還有4位在排隊：甘乃威議員、余若薇議員、涂謹申議員及梁國雄議員。

我現在宣布於10月19日上午9時30分繼續我們的研訊。請兩位證人屆時出席，繼續向小組委員會作供。

現在宣布小組委員會第八十七次會議暫停。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，以便小組委員會進行閉門研訊。

請林先生留步。

(研訊於下午12時23分結束)