

立法會

Legislative Council

立法會CB(1)2524/09-10號文件

檔 號：CB1/PL/FA

財經事務委員會 2010年7月19日特別會議

有關信貸評級機構的規管的背景資料簡介

目的

本文件載述香港對信貸評級機構(下稱"評級機構")的規管的背景資料，並綜述議員近年在立法會會議上討論此課題時提出的主要關注事項及意見。

背景

2. 評級機構給予的信貸評級，代表該等機構對借款人或發行人承擔財務責任的能力所持的意見。因此，信貸評級是投資者評估某項投資是否安全的主要參考資料。自2007年全球金融危機出現以來，市場一直關注到，評級機構並無充分考慮較複雜的金融工具本質上的風險，當市況轉壞時，亦無迅速在其評級中反映有關風險。具體來說，信貸評級的用家關注評級機構的營運慣例及模式，而此等慣例及模式可能會影響評級機構的客觀性和獨立性。

3. 關於如何改善評級機構企業管治的課題，在多個國際性及區域性論壇上(包括二十國集團、金融穩定論壇、國際證券事務監察委員會組織(下稱"國際證監會組織")、亞太區經濟合作組織、亞洲開發銀行和東南亞國家聯盟加三)曾有熱烈討論。這些討論着眼於如何鼓勵評級機構達致國際證監會組織所訂的最高標準，藉此避免利益衝突、向投資者及發行人披露更多資料，以及為複雜的產品作區分性的評級。

4. 政府當局表示¹，香港的投資者和信貸評級用家主要倚

¹ 政府當局就李國寶議員於2009年3月4日立法會會議上提出有關"信貸評級機構的角色及功能"的口頭質詢提供的答覆。

賴穆迪、標準普爾及惠譽這3間國際評級機構提供的信貸評級服務。由於這些機構的服務屬環球性質，香港的金融監管機構(即證券及期貨事務監察委員會和香港金融管理局)一直密切留意國際及區域層面有關促進適度監管評級機構的倡議。

議員在立法會會議的有關討論中提出的主要關注事項及意見

5. 立法會在2008年11月26日的會議上通過有關"改革金融業監管機構"的議案，促請政府盡速全面檢討及研究現有的金融監管機構在監管金融業方面的監管角色、功能及資源是否有需要整合改進，或作出其他改善措施，從而堵塞現有金融業監管漏洞，為投資者及投保人的權益提供更佳保障。

6. 在議案辯論期間，個別議員就評級機構提出下列意見

- (a) 香港雖然是國際金融中心，但既無以本土為基地的評級機構，亦無適當的機制有效規管評級機構，因此對香港的投資者和集資者提供的保障甚少。政府應積極研究如何規管評級機構，並且參考歐美的經驗及最新發展，引入和套用適合的方法。政府亦應採取一切合理措施，鼓勵和培育本地的評級機構。
- (b) 經過雷曼兄弟迷你債券事件後，現有的國際金融評級機構的可信性幾近殆盡。香港若繼續倚賴這些機構給予的評級，便很可能重蹈覆轍。香港應與國際金融監管機構加強合作，並且推行改革，以鞏固香港的金融中心地位和保障市民的財產。

7. 在2009年3月4日的立法會會議上，李國寶議員就評級機構的角色及功能提出口頭質詢。以下是議員提出的主要意見及關注事項和政府當局的回應 ——

- (a) 李議員問及是否有空間在香港成立以亞洲為基地的國際評級機構，政府當局回應時表示，當局歡迎任何有助增加目前信貸評級市場競爭的商業建議。雖然政府當局認同有關建議可帶來好處，但亦留意到，新成立的評級機構能否持續，取決於該機構能否迅速建立業績以贏取"關鍵多數"的評級用家，以及能否遵守國際證監會組織就獨立性、專業性及客觀性所訂的最高標準。

- (b) 鑒於對現行制度的批評之一，是評級機構倚賴發行人取得收入，一位議員詢問，政府當局會否評估在香港設立公帑資助評級機構的可行性，而有關機構的部分經費可來自發行新投資產品的徵費。政府當局回應時表示，獨立性和客觀性是評級機構的最大資產，公帑資助機構的獨立性同樣會受質疑。然而，政府當局會繼續聽取市場對是否需要在香港設立公帑資助評級機構的意見。
- (c) 一位議員詢問，鑒於雷曼兄弟迷你債券事件，政府當局會否主動就有關評級機構的表現及監管進行獨立評估及調查。政府當局回應時表示，香港與歐美等其他國家一樣，並無直接監管評級機構，主要是依賴國際證監會組織此等國際組織查察評級機構有否遵守業務操守的守則。

最新發展

8. 政府當局表示，歐洲聯盟(下稱"歐盟")在2009年12月頒布的《信貸評級機構規則》(下稱"《規則》")將於2011年6月7日生效。根據《規則》，在歐盟境外發出的信貸評級如要在歐盟使用，有關境外地方須有一套與歐盟的《規則》同樣嚴謹的規管制度。以香港為基地的評級機構所發出的信貸評級如要繼續在歐盟通用，香港便須建立一套與歐盟的《規則》等效的評級機構規管制度，並於2011年6月7日前生效。因此，證券及期貨事務監察委員會將會在2010年7月19日的會議上就此事諮詢財經事務委員會。

參考資料

9. 相關資料載於以下連結：

有關"改革金融業監管機構"的議案

<http://www.legco.gov.hk/yr08-09/chinese/counmtg/hansard/cm1126-translate-c.pdf>
(第130頁)

李國寶議員於2009年3月4日立法會會議上提出有關"信貸評級機構的角色及功能"的口頭質詢

<http://www.legco.gov.hk/yr08-09/chinese/counmtg/hansard/cm0304-translate-c.pdf>
(第38頁)

歐洲聯盟頒布的《信貸評級機構規則》(只備英文本)
<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2009:302:0001:0031:EN:PDF>

立法會秘書處
議會事務部1
2010年7月15日