立法會
財經事務委員會會議
證券及期貨事務監察委員會 2018/19 年度預算

唐家成
證券及期貨事務監察委員會主席

發言稿

2018 年 2 月 5 日

主席
各位財經事務委員會委員

我很高興向各位委員簡介證監會 2018/19 財政年度的預算案。在開始簡介來年的預算前，委員或已從本會的預算案中留意到，我們預測 2017/18 財政年度的總收入及總支出分別為 18.36 億元及 18.80 億元，赤字約為 4,400 萬元。這是根據 2017/18 財政年度的估計平均每日市場成交額為 930 億元所得出的結果。我們於 2017 年 11 月底作出此預測時，首八個月雖然已呈上升趨勢，但實際平均每日成交額是 930 億元。證監會的收入主要來自交易徵費，而徵費收入的水平取決於市場成交額。正如委員所知，2018 年 1 月的市場成交額異常地高，平均每日約達 1,600 億元，遠高於 2017 年 11 月及 12 月的每日平均成交額。故此，事後看來，若這趨勢持續下去，我相信本會不會錄得 4,400 萬元赤字；實際上，我們最終相當可能會錄得小額盈餘。

現在，讓我重點講述預算案的一些主要內容。就 2018 年 4 月 1 日起計的年度而言，我們預計總收入為 18.71 億元，較 2017/18 年度的預測增加 1.9%；而總支出則增加 6.3%至 19.99 億元，預算會因而錄得 1.28 億元的赤字。

我們預算收入時，是假設證券市場於 2018/19 財政年度的平均成交額為每日 1,090 億元，並據此得出預計收入 18.71 億元。我必須要指出，市場成交額由市場力量主導，顯然並非我們所能控制。重要的是，證監會多年來在編製

預算時，都一直貫徹採用同一套由本會內部研發的迴歸及時間數列分析 (regression and time series analysis) 模式來預測市場成交額。

2018/19 財政年度的交易徵費率將維持不變，即 0.0027%。按此徵費率計算，本會若要達致收支平衡，平均每日市場成交額便需達到約 1,200 億元。

於 2016 年 4 月展開為期兩年的牌照年費寬免，將於 2018 年 3 月終止。我們建議延續牌照年費寬免至 2019 年 3 月底，為期一年。根據估算，來年因免收牌照年費而少得的收入約為 2 億元。我們將會於下年度再次檢視有關情況，當中包括本會各項收費的水平、市場狀況及證券業的營商環境。視乎情況，我們或會於 2019/20 財政年度恢復徵收牌照年費。

本會總支出增加，主要是由於我們建議於 2018/19 財政年度增撥 1 億元作人事費用。這個數字是由我們建議的年度平均員工加薪 3.8%，以及預算中增設的 21 個全職職位、即總人數淨增長 2.2%組成。本會需聘用具合適資格的人員，以令工作取得成果。因此，我們需與金融服務業競爭具備所需知識及技能的專才。新增人手將主要分派至三個前線營運部門，分別為企業融資部（四名）、法規執行部（六名）及中介機構部（八名）。隨著證監會採取更積極的前置式監管方針，以打擊企業及市場失當行為，本會必須為這三個部門提供充足資源，讓它們有效地履行職能。除此之外，本地市場愈趨複雜，持牌人數目與日俱增，加上引入核心職能主管 (Manager-in-Charge) 制度，以及因應金融服務業的科技發展制訂適切的監管對策，亦是本會需增聘人手的原因。

我剛才列舉了一些證監會現時的首要工作。這些工作旨在維持本港市場的廉潔穩健，而這正是香港維護其國際金融中心信譽的關鍵所在。然而，我們的目標不止於此。為使本地市場繼續蓬勃發展，過去數年來，證監會為本港奠定了穩固基礎，讓香港可進一步發展成為資產管理中心、風險管理中心及優質上市集資平台，充份發揮來自內地的龐大資金，以及國際投資者對進入內地市場和內地投資者對涉足本港市場的熱切渴求所帶來的龐大的機遇。來年，本會的首要任務是整合上述工作，期望取得具體成果。自 2014 年推出滬港通以來，我們與中國證監會的合作繼續向前邁進。雙方一直在探討如何擴大及優化市場互聯互通計劃。此外，與內地及其他主要市場訂立的基金互認安排，亦有助鞏固本港作為資產管理樞紐的地位。本會現正與其他地區商

討訂立類似安排。推動香港成為亞洲區衍生工具記帳中心，將能深化香港的風險管理角色。繼證監會與香港交易所就上市監管發表聯合諮詢總結後，我們現正與香港交易所緊密合作，處理香港交易所在同股不同權、未有收入的生物科技公司及已在合資格海外交易所上市的內地企業進行第二上市方面的諮詢工作。我們的目標清晰明確。我們在推動市場發展方面的多項措施，均建基於世界一流的監管標準之上。

去年，港股錄得 36%強勁升幅。年初至今，市場屢創新高，單是一月，恒指便錄得 10%升幅，而且交投異常暢旺，平均每日成交額達 1,600 億元。鑑於本港股市是國際化市場，其表現會深受外來因素影響，例如美國未來的加息步伐、中國內地的財政及經濟狀況，以至貿易和地緣政治局勢緊張的不明朗因素。本會作為監管機構，需為任何突如其來的市場調整作好準備，以確保市場能夠抵禦有關風險，並繼續順暢及有序地運作。就此，我們一直與香港交易所緊密合作，加強本港結算所的風險管理工作。我們亦會一如以往，繼續密切監察持牌中介機構的營運狀況，確保它們已制訂適當措施，隨時可應付任何突發的市場調整。我們在這方面的其中一項重點工作，是防止持牌中介機構在進行保證金融資（孖展）借貸時承擔過度風險。

就此，歐達禮先生和我很樂意解答各位委員的提問，謝謝。

完