

立法會 *Legislative Council*

立法會CB(1)1450/99-00號文件
(此份會議紀要業經政府當局審閱)

檔 號：CB1/PL/FA/1

立法會 財經事務委員會會議紀要

日 期：2000年2月14日(星期一)
時 間：上午10時45分
地 點：立法會會議廳

出席委員：劉漢銓議員(主席)
何俊仁議員
李國寶議員
吳亮星議員
夏佳理議員
張文光議員
許長青議員
陳智思議員
單仲偕議員
黃宜弘議員
曾鈺成議員
馮志堅議員

其他出席的非委員的議員：陳國強議員
陳鑑林議員

缺席委員：李家祥議員(副主席)
田北俊議員
李卓人議員
李柱銘議員
涂謹申議員
劉慧卿議員
霍震霆議員

出席公職人員： 議程第IV及V項

財經事務局首席助理局長
陳秉強先生

議程第VI項

機電工程署署長
梁湛添先生

機電工程署副署長／營運服務
何光偉先生

工務局首席助理局長(政策及發展)
劉國材先生

庫務局首席助理局長(投資)
葉錦菁小姐

應邀出席者： 議程第IV及V項

證券及期貨事務監察委員會主席
沈聯濤先生

證券及期貨事務監察委員會市場監察部執行董事
狄勤思先生

香港聯合交易所行政總裁
徐耀華先生

香港聯合交易所交易及資訊服務總監
李國強先生

列席秘書： 總主任(1)4
梁小琴女士

列席職員： 助理秘書長1
吳文華女士

高級主任(1)6
馬海櫻女士

I. 確認通過以往會議的紀要

(立法會CB(1)899及936/99-00號文件)

1999年11月1日及12月6日會議的紀要獲確認通過。

II. 自上次會議後發出的資料文件

2. 委員察悉自上次會議後發出以下資料文件：

立法會CB(1)807/99-00號文件 —— 就銷售稅提交的意見書

立法會CB(1)832/99-00號文件 —— 重組保險業監理處

立法會CB(1)932/99-00號文件 —— 香港聯合交易所提供的《會員交易研究調查1999》

立法會CB(1)946/99-00號文件 —— 香港聯合交易所提供的《香港證券交易市場意見調查1999》

III. 下次會議的日期及討論事項

(立法會CB(1)944/99-00(01)及(02)號文件——待議事項及跟進行動一覽表)

3. 委員察悉事務委員會下次會議將於2000年3月6日(星期一)上午10時45分在立法會會議廳舉行。主席請委員建議下次會議的討論事項，並在下次會議前將有關建議交予事務委員會秘書。

(會後補註：事務委員會下次會議改於2000年3月13日(星期一)上午10時45分舉行。)

4. 委員亦同意事務委員會2000年5月的例會將於2000年5月2日(星期二)上午10時45分舉行。香港金融管理局總裁任志剛先生將會獲邀出席，在會議席上向委員概述該局1999年年報。

5. 主席向委員提及政府當局就事務委員會1999年12月6日會議通過委員動議的議案所作出的回應，該項議案反對政府當局對私營機構措施給予特別考慮的基本原則。政府當局的回應已隨立法會CB(1)860/99-00號文件送交委員。在回應時，當局堅持該等原則是不按常規處理私營機構措施的最佳理據。主席請委員考慮事務委員會應否跟進此事項。

IV. 香港聯合交易所中斷交易

(立法會CB(1)969/99-00(01)及944/99-00(03)號文件)

6. 香港聯合交易所(下稱“聯交所”)行政總裁徐耀華先生向委員概述在會議席上提交的資料文件。他代表聯交所向所有因2000年2月8日市場短暫停止運作而遇到種種不便的人士，衷心表示歉意及遺憾。他並向委員概述事件如下：

- (i) 於15時08分，交易開始短暫停頓，並持續了約20分鐘。港島的電力供應出現干擾，影響到聯交所電腦室的電力供應。因此，聯交所的不停電電源裝置(UPS)及其警鐘亦被啟動。在關掉警鐘時，UPS的“緊急停止”掣意外地被啟動，導致在交易廣場的整個數據庫的電力供應全部被截斷。在事故發生後5分鐘內，聯交所的緊急應變管理小組各成員齊集，並展開正常的緊急應變程序。UPS在大約15時13分恢復供電。交易大堂內的第一終端機(即場內終端機)開始自動恢復運作，重新接駁終端機與自動對盤及成交系統(AMS)的聯繫。在15時30分，超過90%的第一終端機完成了接駁AMS的程序。此時，香港電訊應聯交所的要求，重新校訂接駁AMS主機與第二及第三終端機(即場外終端機)的電訊網絡；第二、第三終端機亦逐漸一一恢復運行。
- (ii) 交易系統未能如常於16時正的收市時間終止運作。雖然UPS供應到AMS的電力意外地被截斷，引致交易短暫停頓，但聯交所的緊急應變管理小組決定維持正常交易時段。聯交所隨即通過各種途徑，將這項信息通知各有關方面，包括監管機構及各會員。但是，當UPS的供電被截斷時，主機系統內的時間掣在時鐘顯示16時正時卻沒有如常啟動指示收市。對於系統時間掣會受到這種影響，

完全是意料之外，開發AMS主機系統的公司，以至系統製造商亦從沒有在任何文件中就時間掣會出現這種表現作出記述。最後，交易系統在16時04分停止運作。在收市後，聯交所隨即檢查AMS數據庫的資料，查證在16時正後執行的交易的性質和數量。而且，聯交所隨即知會監管機構，並向會員和傳媒宣布，當日16時以後執行的交易，聯交所概不承認。

7. 徐耀華先生亦藉此機會向委員陳述聯交所就此次事件所採取的即時措施及較長遠的跟進行動。聯交所採取的即時措施，包括更嚴格管制對UPS系統的操作及使用，以及安排向所有技術人員講解有關處理UPS系統的程序。同時，聯交所亦已作出安排，將來如遇有AMS電腦系統出現類似電力干擾的情況，AMS的收市機制會由自動操控轉為人手操控。至於較長遠的改善措施，聯交所會委聘一家獨立顧問公司，與AMS主機系統的製造商共同檢討有關UPS在非正常情況下停頓時，以及在其他類似的緊急情況下，所應該採取的系統處理程序。

8. 徐先生強調，聯交所在緊急情況下所本著的首要宗旨是維持或盡快恢復市場的正常運作，以及將市場混亂情況減至最低。當日決定繼續按原定交易時間進行持續交易，亦是基於這兩個考慮因素。此外，聯交所亦本著一個重要原則，就是必須讓所有市場參與者盡快清楚事件的情況，使他們得以自行作出交易決定。基於這個原則，聯交所因應緊急的情況而建立了可靠的通訊渠道。

與委員進行討論

9. 何俊仁議員雖然明白任何電子交易系統都有可能出現無法預知的問題，但他認為這次事件並非輕微的問題，引起本地及國際社會關注，可能對香港作為國際金融中心的形象造成負面影響。他認為如果事前採取適當的預防措施，便能避免這次事件發生。他指出，聯交所可能需要對因取消交易而造成的損失負上責任，他並要求聯交所提供資料，說明是否設有任何保險計劃，就此方面的申索作出賠償。

10. 徐耀華先生解釋，聯交所在事件發生後所採取的補救行動，是迅速、有效率及具備專業水平的。然而，處理方法仍有可改善之處，所以聯交所正設法改善預防措施，使在緊急情況下能維持市場的正常運作和採取適當的

程序。他重申，在緊急應變管理小組決定維持正常交易時段，亦即不延長交易時間後，隨即通過各種途徑，將這項信息通知各有關方面，並即時就取消16時以後的所有交易的決定，發出新聞通告。至於就經濟損失的申索而作出賠償方面，他向委員表示，根據聯交所的規則，聯交所不會就這方面事宜作出賠償。此外，按照世界各地證券交易所的一般原則，亦不會因類似緊急情況而作出賠償。然而，他承諾查核有關保險計劃的細則，以瞭解有否關於這方面賠償的規定。

11. 單仲偕議員要求聯交所澄清，當發現在16時後仍然執行交易時，有否考慮以人手啟動AMS的收市機制。黃宜弘議員對此項關注亦有同感，並要求聯交所提供資料，說明如何監察在人手操控收市機制時所需的準確時間。徐耀華先生在回應時表示，當日交易系統未能如常於16時正終止運作的問題出現後，緊急應變管理小組已即時察覺並曾考慮以人手停止AMS系統作為補救措施。然而，啟動人手操控收市機制需要依循一套程序。在這次事件中，由於收市時間只是延誤了4分鐘，緊急應變管理小組並無足夠時間作出決定並執行人手停止AMS系統操作所需的程序。他告知委員，聯交所已制訂一項擬議措施，將來如遇有類似電力干擾的情況，AMS的收市機制會由自動操控轉為人手操控。至於以人手停止AMS系統運作的時間，他表示確實的收市時間會以聯交所的時鐘所顯示的時間為準，而該時鐘會每星期定期檢查一次。

12. 黃宜弘議員詢問有何預防措施可避免觸動UPS系統的緊急停止掣，徐耀華先生回應時解釋，UPS系統和警鐘的操控裝置均設在聯交所的同一控制室內，只有經許可的人士才可進入該控制室內。為避免日後再次發生同類事件，聯交所已訂定新規定，須同時至少有兩名合資格和富經驗的人士在場，才可操作UPS系統。

13. 馮志堅議員指出，事件使市場參與者感到混淆。部分市場參與者得到的信息是會延長正常交易時段，以便有時間結算在交易短暫停頓時所積壓的交易。當日在傳布信息方面出現問題，在緊急情況時，並非所有市場參與者都能得知關於市場運作的最新情況。因此，很多客戶向經紀提出投訴，一些經紀為平息事件，須賠償客戶的損失。馮議員表示不滿，認為並無足夠的渠道可供市場參與者與聯交所聯繫。

14. 徐耀華先生重申，維持或盡快恢復正常市場運作，以及將市場的干擾或混亂情況減至最低，對聯交所的運作十分重要。聯交所在處理這次事件的過程中，正是以這些考慮因素為大前提。此外，聯交所本著的首要宗旨，就是必須讓所有市場參與者盡快清楚事件的情況，使他們得以自行作出交易決定。所以，聯交所因應緊急的情況而建立了可靠的通訊渠道，而在這次事件中，聯交所就是按著計劃運用這些渠道。

15. 陳鑑林議員同意馮志堅議員的意見，認為事件當日向市場參與者傳布信息的方法未如理想，他促請聯交所檢討緊急情況時的應變程序及AMS的運作情況。在評論將場內終端機及場外終端機重新接駁到AMS主機系統而在時間上出現差距時，他認為為對所有市場參與者公平起見，聯交所應該在所有終端機完成重新接駁程序後，才考慮恢復進行交易。馮志堅議員及黃宜弘議員對此表示同意，並要求聯交所研究這項建議的可行性。至於是否需要將交易時段延長至16時後，各委員的意見並不一致。馮志堅議員贊成延長交易時段，並認為應該在干擾事件結束後，當恢復交易的同時，公布該項決定。黃宜弘議員則認為最好維持正常交易時段，因為對既定的交易安排作出任何更改，都可能引致不必要的市場混亂情況。

聯交所

16. 徐耀華先生表示，在對聯交所的運作進行檢討時，會考慮有關在同一時間恢復所有終端機的交易運作的建議。證券及期貨事務監察委員會(下稱“證監會”)主席沈聯濤先生補充，這次事件揭露了一些問題，可以從經驗中汲取教訓。他解釋，這次事件並不涉及系統風險。然而，電子交易的發展增加了市場在運作上的風險。證監會及聯交所會合作制訂措施，以便盡量減低這方面的風險。他認為可就以下各方面作出改善：

- (i) 就傳布信息方面，應透過不同渠道，快捷而有效地將有關消息及決定通知所有市場參與者。聯交所在這次事件中已盡量做到這點，並會研究進一步的改善方法。
- (ii) 就盡量減低運作風險方面，證監會及聯交所會合作檢討有關的運作程序。

17. 關於延長交易時段的問題，沈聯濤先生解釋，延長交易時段需要遵循既定的程序。在這次事件中，聯交所沒有足夠時間完成延長交易時段所需的程序。財經事務局

首席助理局長補充，鑒於事件所涉及的種種情況，證監會及財經事務局均支持聯交所作出維持正常交易時段的決定。他告知委員，財經事務局會促請聯交所及證監會盡快完成檢討有關的運作程序。除了沈先生提出就上述兩方面作出改善外，有建議認為應考慮加強聯交所職員在資訊科技方面的培訓。至於是否需要簡化延長交易時段所需的既定程序，將會在適當時候另行研究。

V. 與資訊科技有關的股份最近的表現

(立法會CB(1)969/99-00(02)及944/99-00(04)號文件)

18. 沈聯濤先生向委員概述與資訊科技有關股份(下稱“科技股”)的表現的資料文件。委員察悉，近幾個月來，本港多隻科技股在股價及成交量方面均大幅上升，數隻科技股的表現較恒生指數的表現更為優勝。科技股在其他主要市場，例如美國納斯達克市場、德國新興市場及倫敦科技市場，均出現類似的炒作模式。一些分析家認為，科技股的熱潮涉及一個規模較大的全球性資源分配程序，這反映資訊科技在經濟體系中的地位日益重要。與互聯網有關的行業的興起，以及電子商貿可能帶來的龐大商業潛力，引發了全球投資者對該等股份的興趣。由於互聯網業務仍處於初創階段，對於如何評估該類業務的價值，本港的經驗有限。市盈率這方法對很多尚未有任何盈利的互聯網公司來說無法適用。他向委員指出在這些情況下，證監會作為監管機構會進行以下3方面的工作——

- (i) 關於信息披露方面，證監會現正與業界人士合作，公平和及時地為投資者提供準確的信息，以便他們作出決定。作為監管機構，證監會的責任是要指出有關風險，以及確保所有人均遵守透明度高及公平有序的市場規則。證監會認為，互聯網公司應對其公布的網頁瀏覽次數及互聯網的用戶人數進行獨立審核工作，以便市場有更可靠資料評估該等公司的運作。證監會正不斷就多個項目，例如《聯交所規則》等與兩間交易所及會計業合作，使香港的標準能夠符合最佳的國際水平，以配合香港作為國際金融中心的地位。
- (ii) 關於市場監察方面，證監會會採用先進的電腦系統，繼續每日監察在聯交所進行的交易。該套電腦系統可識別任何股份的價格及／或交投量的異常波動。證監會亦每日分析傳媒及公司的新聞發

布。自1999年年底起，證監會的互聯網監察計劃亦包括監察互聯網上有關的網頁及交談室。倘若某公司的股價異動看來是由於謠言或揣測性的評論所引致，證監會會採取適當的跟進行動。有關公司將須視乎事件的性質，解釋股價出現異動的原因或要求暫停股份買賣。上述兩種做法均旨在確保市場得以全面及公平地獲悉與公司股價有關的信息。倘若某些股價異動的情況顯示有市場操控及／或內幕交易的跡象，證監會便會作出進一步調查。

- (iii) 關於教育投資者方面，證監會將於2000年透過印刷、電台、電視及互聯網等媒體及外展活動，推出多項教育措施。證監會會設立電子化投資者資源中心，為投資者提供一個24小時運作的一站式參考資料中心。該等教育計劃會進一步加強證監會的核心信息，就是投資者必須能夠在掌握充分資料的情況下作出決定、明瞭他們所作出的投資的性質，以及明白所承擔的風險程度。

與委員進行討論

19. 陳智思議員表示關注多隻科技股在近幾個月的股價大幅上升，尤其是透過收購空殼公司借殼上市的情況有增加的趨勢。他要求證監會提供資料，說明證監會在是次科技股的狂熱中會採取何等措施，以保障投資者的利益。沈聯濤先生回應謂，一如美國聯邦儲備局局長格林斯潘在較早前表示，資訊科技的革新正帶來商業機會及重新分配全球的資源，投資科技股帶來風險的同時，亦會締造這些機會。證監會所擔當的角色，是要確保所有上市公司均會準確和及時地披露有關業務的資料，以便投資者可評估本身的風險，並作出相應的投資決定。他建議投資者堅守以下的“三知原則”：

- (i) 知悉擬投資的股份的性質；
- (ii) 知悉有關投資涉及的風險水平；及
- (iii) 知悉影響股價的基本因素，以及評定他們在該項投資中能夠承受的風險。

20. 關於借殼上市的問題，沈先生表示，擬透過這渠道上市的公司將須符合《聯交所上市規則》的規定，所有

申請上市的公司均須遵守相同的規定。徐耀華先生補充，借殼上市是其中一類商業活動。根據《聯交所上市規則》，倘若有關公司擬從事不同性質的業務，透過收購空殼上市公司的上市申請，將須如新公司般進行審核。

21. 吳亮星議員認為，鑒於投資者對科技股越來越感興趣，倘若股票市場能夠提供更多選擇，這會對投資者有利。關於這方面，他促請聯交所加快審批及處理公司提出在創業板上市的申請。徐耀華先生回覆謂，法例規定聯交所必須在公司提交申請後25天內，完成審批及處理在創業板上市的申請。然而，倘若申請者沒有提供所需資料進行審批工作，有關個案的處理會有所延誤。他以在內地有商業夥伴的公司為例加以說明。倘若聯交所須要向內地有關當局索取所需的法律文件，這些公司的上市申請程序便會有所延誤。

22. 鑒於委員關注聯交所審批及處理公司申請在創業板上市的事宜，主席請政府當局在會後就這方面提供額外資料，供委員參閱。

(會後補註：政府當局已提供“有關審批及處理申請在創業板上市的事宜”的資料文件，此份資料文件已隨立法會CB(1)1136/99-00號文件送交委員。)

23. 陳鑑林議員關注證監會在教育公眾，尤其是讓他們瞭解所作出的投資可能涉及的風險方面，將會採取的措施。徐耀華先生回應時表示，聯交所一直有舉辦各項教育投資者的活動，包括舉行研討會，講解在創業板上市的股份的特質及投資風險，以及派發宣傳單張，強調這類股份所涉的投資風險。此外，亦會要求投資者簽訂協議，聲明他們完全瞭解投資這類股份所涉及的風險。聯交所會繼續致力教育公眾，使市民更清楚知道在股票市場進行投資前，事先需要考慮的各項因素。

24. 許長青議員要求證監會提供資料，說明證監會互聯網監察計劃的運作情況，例如有多少與互聯網有關的股份受到監察、篩選這類股份的準則及失當行為的罰則等。沈聯濤先生表示，所有股份均會包括在證監會的監察計劃內。倘若發現某股份的價格及／或交投量異常波動，證監會會採取一連串跟進行動。證監會會知會聯交所，由聯交所聯絡有關公司，要求該公司解釋導致股價異動的原因。該公司將須適當公布其計劃，或要求暫停其股份買賣，以待其就該等計劃的最新情況發表詳盡的公布。證監會亦會

透過監察互聯網上的有關網頁及交談室，以找出有否出現任何違規的情況。證監會與海外司法管轄區的監管機構保持密切聯繫，以交換信息及交流在互聯網上進行監察的經驗。

25. 關於改善上市公司披露資料方面，單仲偕議員詢問證監會會否考慮規定上市公司必須發表季度報告、以電子方式向證監會提交文件及設立與證監會網頁連結的公司網頁。徐耀華先生回覆謂，在創業板上市的公司均須提交季度報告。至於其他上市公司，聯交所現正就每季提交報告的可行性進行諮詢。現時，聯交所要求這類公司增加發表報告的次數至每半年一次。關於以電子方式提交文件的問題，聯交所在1999年開始研製有關的系統，預計該套系統將於2000年內啟用。至於可否要求所有上市公司設立本身的網頁，聯交所與證監會現正就需否訂立該項規定、網頁上所需的資料類別及應否修訂《聯交所上市規則》的問題進行討論。聯交所將會就立法規定公司必須設立網頁的建議，徵詢市場參與者的意見。目前，聯交所的網頁與那些已設立本身網頁的上市公司互相連結。聯交所預期這方面的檢討及諮詢工作將於2000年年底完成。

VI. 機電工程營運基金的表現

(立法會CB(1)944/99-00(05)號文件)

26. 主席告知委員，財務委員會在1999年6月11日的會議席上討論海事處就更換船隻航行服務監察系統提出的撥款建議後，決定將此事項轉介財經事務委員會。在該次會議席上，部分委員表示關注機電工程營運基金的營運前景及競爭能力，並建議由各有關的事務委員會研究此事項。主席遂邀請委員就該份資料文件發表意見。

27. 單仲偕議員表示，機電工程營運基金過去數年的表現出色，該營運基金透過各項措施，達致15%的累積生產力增益。該營運基金的表現已證明引入競爭的重要性。他要求當局提供資料，說明有否任何員工獎勵計劃以表揚良好的工作表現。此外，他表示關注在過去3年半營運基金模式的運作中，導致員工數目減少6%的原因，以及員工數目減少會否成為一個持續的趨勢。

28. 機電工程署署長回應謂，機電工程營運基金在1999年推行以現金券形式的員工獎勵計劃，受惠的員工人數超過4 000人，總開支為200萬元。至於員工數目減少6%

的問題，他告知委員這是自然流失所致。機電工程營運基金已制訂各項計劃，以維持客戶數目的穩定性及取得業務的增長。這些計劃包括與客戶分享在生產力方面的增益、訓練員工以提供高質素的服務、與客戶保持緊密聯繫及發掘與拓展新業務機會。

29. 吳亮星議員詢問在機電工程營運基金第一階段的開放市場計劃下，選用其他服務提供者的政府部門的數目。機電工程署署長回應時表示，在9個部門中，只有兩個部門選用其他服務提供者。這兩個部門只是選用並非由機電工程營運基金提供的服務完成其中小部分的工作，因此對機電工程營運基金的業務影響十分輕微。

30. 許長青議員提到該份資料文件第14段，並要求當局澄清機電工程營運基金預計業務會有短期波動的說法。他亦關注機電工程營運基金的業務增長，並擔心當局分階段推行開放市場計劃時，機電工程營運基金在未來幾年或會出現赤字。機電工程署署長回應謂，機電工程營運基金曾預計業務會有短期的波動。然而，根據開放市場計劃第一階段實施後首5個月所得的經驗，這方面的業務萎縮情況並非太令人憂慮。機電工程營運基金已制訂各項計劃，提高其服務質素及發掘更多商業機會。機電工程營運基金有信心，在不斷致力向客戶提供高質素及有效率的服務的情況下，營運基金的業務可在未來3至5年內錄得增長，而營運基金可在沒有出現任何赤字的情況下，達到政府所訂定的標準。

VII. 其他事項

31. 議事完畢，會議於下午12時45分結束。

立法會秘書處
2000年4月27日