

立法會財經事務委員會

二零零六年二月六日會議的跟進項目 有關處理源自證券保證金融資 的風險的建議措施的進度報告

目的

本文件闡述由證券及期貨事務監察委員會(證監會)進行有關完全分開存放有借款及無借款保證金客戶的抵押品的影響的研究結果。

背景

2. 二零零六年二月六日，證監會向議員簡介落實施加於證券保證金融資提供者的轉按上限的建議。議員在該會議上要求證監會提供以下資料：

- (a) 可能受 180% 轉按上限影響的證券保證金融資提供者的數目；以及
- (b) 完全分開存放有借款及無借款保證金客戶的抵押品的影響。

3. 證監會已向議員提供(a)項的資料及有關(b)項的初步回覆(見二零零六年三月三日的立法會 CB(1)1023/05-06 (01)號文件)。其後，證監會向業界收集資料，並研究完全分開存放有借款及無借款保證金客戶的抵押品這項措施的影響。主要研究結果載述於下文各段。

完全分開存放抵押品的成本研究

4. 我們已向八家不同規模並提供證券保證金融資服務的經紀行取得有關把無借款保證金客戶的證券分開存放的成本預算(即“完全分開存放抵押品的安排”)。我們亦

已分析五間向這些有轉按客戶證券的經紀行的銀行，就股票存取所收取的手續費收費表。有關成本預算和銀行收費表分析的詳情，分別撮述於附件 A 和 附件 B。

5. 根據有關研究結果以及我們與這些經紀行的討論，我們發現，有多個因素可能會影響完全分開存放抵押品的成本，包括：

- (a) 經紀行的保證金客戶數目；
- (b) 客戶的買賣模式；
- (c) 客戶對保證金融資的需求；
- (d) 經紀行本身的借款需求；以及
- (e) 銀行的收費表。

6. 上述(a)至(d)項的因素會因不同經紀行而異，視乎經紀行本身及／或其客戶的特殊情況而定。即使是同一經紀行，這些因素也可能隨着時間而轉變。此外，我們留意到，不同銀行有不同的收費表，而對各經紀行所徵收的費用也有所不同。一如附件 B 所顯示，不同銀行所徵收的手續費有很大差別。有些銀行甚至可能會對經紀行採用不同的收費表。我們也留意到，同一間銀行對不同股票所徵收的手續費有很大差異。鑑於以上情況，這項研究所得出的成本預算未必能反映經紀行在實際情況中可能承擔的真正成本。

7. 關於對有借款及無借款保證金客戶的成本影響，在該八家經紀行中，只有兩家聲稱不會把完全分開存放抵押品的成本轉嫁至客戶。其他經紀行則表明會考慮市場的實際情況而決定是否把有關完全分開存放抵押品的成本轉嫁至客戶。

8. 完全分開存放抵押品的交易成本對客戶及／或經紀行來說可能很高。一如附件 B 所顯示，在研究進行時價值 100 萬元的匯豐控股股票的手續費平均為 211 元，而

價值 100 萬元的中信銀行股票的手續費則平均為 982 元。這些費用分別佔有關股票價值的 0.02% 及 0.1% 左右。

9. 與其他交易成本比較，例如經紀佣金(一般佔 0.25%)及印花稅(佔 0.1%)，若經紀行決定把成本轉嫁至客戶，則有關手續費對客戶來說可以很高。若由經紀行承擔，數額也不少。

實施 140% 轉按上限規定所涉及的成本

10. 自二零零七年十月一日起，轉按上限規定在 140%。我們已向一些經紀行查詢有關符合該轉按上限規定所涉及的成本。他們普遍回應說符合該轉按上限規定所涉及的成本不高。

結論和未來路向

11. 研究顯示，就完全分開存放抵押品而言，不同經紀行所承擔的成本，可以有很大的差異，而客戶可能要承擔的交易成本也不少。此外，根據我們與這八間選定經紀行的討論，我們不排除有關經紀行把相關成本轉嫁至其客戶的可能性。

12. 經紀行似乎能夠妥善處理有關的轉按上限問題，而遵從規定的成本看來也不算高。最近的每月報表顯示，在約 230 家提供證券保證金融資服務的經紀行中，有七成以上沒有把其客戶的證券轉按。此外，由二零零六年十月起，提供證券保證金融資服務的經紀行如轉按客戶的證券，須在開戶和發出每月客戶結單時向客戶披露有關情況，以便投資者在選擇經紀行時，可在掌握充足資料的情況下作出決定。

13. 我們仍然認為，長遠來說，香港應轉為採用完全分開存放抵押品的模式。在這期間，我們會繼續留意自去年 10 月生效的 140% 轉按上限的限制的運作情況，以便更有效評估整個行業所承擔的成本。

證券及期貨事務監察委員會
二零零八年七月

由選定經紀行提供有關完全分開抵押品的預算成本

經紀行	保證金客戶數目	預算根據	預算每月銀行收費 (元) (a)	預算每月行政成本 (元) (b)	預算每月成本總額 (元) (c) = (a) + (b)
經紀行 1	12 550	模擬	1,985,000	46,000	2,031,000
經紀行 2	8 270	模擬	800,000	無資料	800,000
經紀行 3	2 124	粗略預算	450,000	50,000	500,000
經紀行 4	921	實際經驗	40,000 至 65,000	無資料	40,000 至 65,000
經紀行 5	713	實際經驗	15,700	4,000	19,700
經紀行 6	270	粗略預算	20,000	10,000	30,000
經紀行 7	135	粗略預算	30,000	無資料	30,000
經紀行 8	107	粗略預算	10,000	4,000	14,000

銀行向選定經紀行徵收手續費的收費表

銀行	經紀行	每項存放 股票交易的 收費根據	每項提取 股票交易的 收費根據	情況 1			情況 2		
				存放 17 手 匯豐控股股票 (約值 100 萬 元)的手續費	提取 17 手 匯豐控股股票 (約值 100 萬 元)的手續費	手續費 總額	存放 164 手中 信銀行股票 (約值 100 萬 元)的手續費	提取 164 手中 信銀行股票 (約值 100 萬 元)的手續費	手續費 總額
銀行 A	經紀行 5 及經紀 行 6	首 100 手每 手 10 元，其 後每手 2 元 (每隻股票 以 \$1,000 元 為上限)	無收費	170 元	0 元	170 元	1,000 元	0 元	1,000 元
銀行 A	經紀行 7	市值的 0.002% + 每項交收指 示 1 元	市值的 0.002% + 每項交收指 示 1 元	21 元	21 元	42 元	21 元	21 元	42 元
銀行 A	經紀行 8	每手 10 元，以每日 1,000 元為 上限	每手 10 元， 以每日 1,000 元為上限	170 元	170 元	340 元	1,000 元	1,000 元	2,000 元

銀行	經紀行	每項存放 股票交易的 收費根據	每項提取 股票交易的 收費根據	情況 1			情況 2		
				存放 17 手 匯豐控股股票 (約值 100 萬 元)的手續費	提取 17 手 匯豐控股股票 (約值 100 萬 元)的手續費	手續費 總額	存放 164 手中 信銀行股票 (約值 100 萬 元)的手續費	提取 164 手中 信銀行股票 (約值 100 萬 元)的手續費	手續費 總額
銀行 B	經紀行 3	市值的 0.002% (最 低 2 元／最 高 100 元)+ 每項交收指 示 11 元	市值的 0.002% (最 低 2 元／最 高 100 元 + 每項交收指 示 31 元	31 元	51 元	82 元	31 元	51 元	82 元
銀行 B	經紀行 6	市值的 0.002%	無收費	20 元	0 元	20 元	20 元	0 元	20 元
銀行 B	經紀行 7	市值的 0.002% + 每項交收指 示 11 元	市值的 0.002% + 每項交收指 示 1 元	31 元	21 元	52 元	31 元	21 元	52 元
銀行 B	經紀行 8	市值的 0.002% + 每項交易 11 元	市值的 0.002% + 每項交易 11 元	31 元	31 元	62 元	31 元	31 元	62 元
銀行 C	經紀行 2	每手 6 元	無收費	102 元	0 元	102 元	984 元	0 元	984 元

銀行	經紀行	情況 1					情況 2		
		每項存放 股票交易的 收費根據	每項提取 股票交易的 收費根據	存放 17 手 匯豐控股股票 (約值 100 萬 元)的手續費	提取 17 手 匯豐控股股票 (約值 100 萬 元)的手續費	手續費 總額	存放 164 手中 信銀行股票 (約值 100 萬 元)的手續費	提取 164 手中 信銀行股票 (約值 100 萬 元)的手續費	手續費 總額
銀行 C	經紀行 3	每手 5 元 (最低 30 元) + 市值的 0.002% (最 低 2 元 / 最 高 100 元) + 每項交收指 示 1 元	每手 5 元 (最低 30 元) + 市值的 0.002% (最 低 2 元 / 最 高 100 元) + 每項交收指 示 1 元	106 元	106 元	212 元	841 元	841 元	1,682 元
銀行 D	經紀行 1	每手 10 元 (每隻股票 最低 30 元 / 最高 2,500 元)	每隻股票 600 元	170 元	600 元	770 元	1,640 元	600 元	2,240 元
銀行 D	經紀行 4	每手 10 元 + 市值的 0.002%	每手 10 元 + 市值的 0.002%	190 元	190 元	380 元	1,660 元	1,660 元	3,320 元
銀行 E	經紀行 4	每隻股票 150 元	每隻股票 150 元	150 元	150 元	300 元	150 元	150 元	300 元
平均手續費						\$211 元			\$982 元