

# 立法會

## *Legislative Council*

立法會CB(1)1493/09-10號文件  
(此份會議紀要業經政府當局審閱)

檔號：CB1/PL/FA/1

### 財經事務委員會 會議紀要

日期：2010年2月1日(星期一)  
時間：上午10時  
地點：立法會會議廳

出席委員：陳鑑林議員, SBS, JP (主席)  
何俊仁議員  
何鍾泰議員, SBS, S.B.St.J., JP  
涂謹申議員  
黃宜弘議員, GBS  
劉慧卿議員, JP  
方剛議員, SBS, JP  
林健鋒議員, SBS, JP  
梁君彥議員, SBS, JP  
黃定光議員, BBS, JP  
甘乃威議員, MH  
李慧琼議員  
林大輝議員, BBS, JP  
陳茂波議員, MH, JP  
陳健波議員, JP  
葉劉淑儀議員, GBS, JP

缺席委員：湯家驊議員, SC (副主席)  
李國寶議員, 大紫荊勳賢, GBS, JP  
石禮謙議員, SBS, JP  
詹培忠議員

**出席公職人員：** 議程第IV項

香港金融管理局  
總裁  
陳德霖先生, SBS, JP

香港金融管理局  
副總裁(發展)  
彭醒棠先生, JP

香港金融管理局  
副總裁(貨幣)  
余偉文先生, JP

香港金融管理局  
副總裁(銀行)  
阮國恒先生, JP

議程第V及VI項

財經事務及庫務局  
副秘書長(財經事務)  
鄭恩賜先生, JP

**應邀出席者：** 議程第V項

香港存款保障委員會  
總裁  
李令翔先生, JP

香港存款保障委員會  
副總裁(營運)  
鮑克運先生

議程第VI項

證券及期貨事務監察委員會  
市場監察部執行董事  
雷祺光先生

證券及期貨事務監察委員會  
市場監察部高級總監  
梁仲賢先生

香港交易及結算所有限公司  
結算科主管  
馮炳賢先生

證券登記公司總會有限公司  
主席  
唐冠良先生

**列席秘書** : 總議會秘書(1)5  
薛鳳鳴女士

**列席職員** : 高級議會秘書(1)4  
宋沛賢先生

議會秘書(1)5  
彭惠健先生

議會事務助理(1)8  
張婉霞女士

---

經辦人／部門

## **I 確認通過會議紀要及續議事項**

(立法會CB(1)941/09-10號文件——2009年11月19日  
特別會議紀要)

立法會CB(1)976/09-10號文件——2009年12月7日  
會議紀要)

2009年11月19日及2009年12月7日會議紀要獲確  
認通過。

## II 上次會議後發出的資料文件

(立法會CB(1)899/09-10號文件——在Best Practice (卷I, 第3號)發表題為 "Hong Kong Mortgage Corporation - Past its Use - By Date" 的文章 (只備英文本)

立法會CB(1)1027/09-10(01)號——政府當局有關文件 "僱員補償保險 - 涵蓋恐怖活動的再保險安排 2009年第四份季度報告" 的文件)

2. 委員察悉2010年1月4日上次例會後發出的資料文件。

## III 下次會議日期及討論事項

(立法會CB(1)978/09-10(01)號——待議事項一覽文件 表

立法會CB(1)978/09-10(02)號——跟進行動一覽文件 表

立法會CB(1)994/09-10(01)號——事務委員會主席於2010年1月22日就恒生指數發放服務中斷一事致財經事務及庫務局局長的函件 (只備中文本)

立法會 CB(1)994/09-10(02)號—— 涂謹申議員及  
文件 甘乃威議員於  
2010年1月  
25日就恒生指  
數發放服務中  
斷一事發出的  
聯署信件(只備  
中文本)

立法會 CB(1)1034/09-10(01)號—— 政府當局就事  
務委員會主席  
於2010年1月  
22日的函件發  
出的書面回應)

### 2010年3月1日的會議

3. 委員察悉，政府當局建議在訂於2010年3月1日舉行的下次例會上討論兩個事項：

- (a) 檢討《受託人條例》及相關課題；及
- (b) 證券及期貨事務監察委員會(下稱"證監會")2010-2011財政年度的預算。

4. 主席提到他就2010年1月22日恒生指數一度中斷發放的事件致財經事務及庫務局局長的函件，以及涂謹申議員和甘乃威議員就同一事件的聯署函件，並表示他曾與恒生指數有限公司(下稱"恒指公司")溝通，要求該公司盡快就事件向有關規管當局提交報告，同時把報告副本送交事務委員會。恒指公司表示可在大約一星期內完成報告。

5. 涂謹申議員要求在事務委員會2010年3月1日的下次會議上討論此事項，因為屆時恒指公司應已完成報告，而規管當局亦應已制訂補救行動。他申報利益，表示持有少量恒生銀行有限公司的股票。

6. 葉劉淑儀議員認為，鑒於資訊科技界的從業員亦就事件提出關注，本事務委員會或可與資訊科技及廣播事務委員會舉行聯席會議討論此事。

7. 黃宜弘議員表示，雖然恒生指數是投資者的有用參考資料，但指數只是投資者作出投資決定時所考慮的其中一項因素。恒生指數中斷發放期間，沒有任何人因而佔優，對他人造成不公平。他並不認為事件與事務委員會的職權範圍有關。
8. 林健鋒議員表示，恒生指數中斷發放約半小時，這類事件在香港股票市場首次發生，儘管海外的股票市場過往曾發生同類事件。據他瞭解，事件因電腦程式問題而非人為錯誤或電腦病毒引致。中斷期間，恒指公司曾以電郵向有關各方發放指數資料，而中斷事件並未對市場造成重大影響。他建議事務委員會在取得調查報告後，才考慮應否及如何跟進此事。黃定光議員贊同林議員的意見，並表示事務委員會應等候調查報告，以及先處理其他較重要的事項。
9. 劉慧卿議員表示，鑒於民主黨的議員及民主建港協進聯盟的議員均非常關注事件，而政府當局在其致主席的函件中，亦表明政府當局高度注視事件，因此事務委員會討論事件是恰當的做法。她支持委員提出的建議，把事件納入事務委員會下次會議的議程。
10. 主席建議在事務委員會2010年3月1日下次會議的議程中，加入有關此事件的項目。委員表示同意。

#### IV 香港金融管理局工作簡報

(立法會CB(1)978/09-10(03)號——有關香港金融管理局(下稱"金管局")工作的文件

立法會CB(1)1034/09-10(02)號——金管局有關"2009年外匯基金投資表現"的新聞稿)

#### 金管局總裁作出簡報

11. 應主席邀請，香港金融管理局總裁(下稱"金管局總裁")利用電腦投影片講述香港的經濟環境和面對的風險，以及金管局的工作。他作出簡報時特別說明以下各點：

- (a) 實質本地生產總值在2009年第二季按季強勁反彈3.5%，扭轉之前連續下跌4個季度的趨勢。經濟在2009年第三季繼續有改善，但增長速度減慢至0.4%。增長步伐在第三季放緩，主要反映外部需求仍然疲弱。內部需求仍然向好，主要是因為存貨大量補充所致，反映企業看好銷售前景。近期經濟指標顯示本地經濟活動在第四季繼續保持暢旺。
- (b) 失業率由8月份的3年高位5.4%回落至2009年12月份的4.9%。近期由不同機構所進行的就業市場調查都顯示企業招聘意欲輕微改善。同時，通縮壓力正逐漸減退。
- (c) 儘管經濟仍然面對一些不明朗的因素，例如發達國家復甦的力度及持續性並不明朗、海外當局難以掌握合適的退市時機，以及國際資金流向對資產市場構成壓力，然而，預期經濟復甦將會持續，通貨膨脹或會保持溫和。
- (d) 面對全球金融危機導致的信貸收縮情況，本地公司及居民將海外資金調返香港，以應付資金需要。在全球金融危機期間，香港金融體系一直維持穩健，加上推行百分百存款保障，也可能吸引海外資金流入香港銀行存款避險。因此，雖然港元貸款在這段期間減少，港元存款仍然增加。2009年第二季貸款回復輕微增長。信貸收縮顯然並非資金流入的主因。
- (e) 海外資金持續流入港元，投資港元資產，當中股票投資佔一大部分，這情況很可能是受到尋找更高回報的推動，以及憧憬香港及內地經濟復甦步伐較快。綜觀2009年全年，香港股票市場的集資活動頻繁，透過首次公開招股、供股和配售等活動集資的金額已超過5,000億元，其中內地公司涉及3,400億元。到2009年年底時，內地公司可能仍有高達3,000多億元集資款項存放在港元。隨著企業陸續把集資款項兌換成外幣，這數目可能因而有所下降。由於港元與美元息差較

2006-2007年度股市暢旺時大幅度收窄，大大減低了套息活動的誘因，因此未有類似套息交易對沖流入港元的資金。

- (f) 從2009年第二季至今，流入港元的資金主要由股票集資活動所帶動，當中內地公司的集資額為3,400億元。假若香港股票市場仍然暢旺，股市的集資活動持續，美息依然低企，資金流入壓力在2010年可能持續。當資金流向逆轉及大量流走時，資產價格下調，同時在貨幣發行局機制下，利率亦可能上升，這可能會對市場及投資者造成衝擊，市民大眾須密切注視以上提及的風險。
- (g) 投資者不應一面倒看淡美元，因為匯率的短線波動可以很大。匯率受很多因素影響而可升可跌，市場的預測也可以隨之輕易改變。相比於其他國家，尤其是日本，美國政府現在及預測的債務情況並不是特別明顯的比下去。國際貨幣基金組織預期，在2014年，美國總體國債將佔國內生產總值的108%，遠低於日本現時的水平(約200%)，並與歐元區4大國(99%)和英國(98%)的水平相若。美國的經濟前景也不比其他主要經濟體壞，因為這次全球金融危機波及的範圍廣泛，而很多主要經濟體的金融系統也受到打擊，復原仍需要一段時間。當美元利率上升，或市場預期美元匯率偏強時，美元套息交易便可能會平倉。市民大眾應警惕，資金流向逆轉可以對香港的利率和匯率做成極大的波動，從而可能對經濟及資產價格構成重大的影響。
- (h) 2009年外匯基金總投資收入(不包括策略性資產組合的估值變動)達1,067億元。外匯基金大部份資產類別在年內均錄得投資收益。用作計算2009年支付予財政儲備的款項的固定比率為6.8%，按照這個固定比率，外匯基金在2009年需要支付予財政儲備的款項應為335億元。外匯基金累計盈餘在2009年增加728億元。



- (i) 金管局正處理巴塞爾委員會制定的一系列措施，包括計劃於2010年第一季發出《穩健的薪酬制度指引》的定稿、審閱有關加強全球資本與流動資金標準的建議，以及制訂加強現有流動資金監管制度的建議。香港存款保障委員會(下稱"存保會")的目標是於2010年第2季向立法會提交立法建議，將存款保障金額提高至50萬元，使加強後的存保計劃可於百分百存款擔保在2010年年底屆滿前推行。
- (j) 截至2009年年底，超過24 400名(約98%)合資格的雷曼兄弟迷你債券客戶已接納回購建議。在2010年1月中，約80%的雷曼相關投訴已得到處理或解決。金管局的目標是在2010年3月底前基本完成調查所有尚待處理的投訴。
- (k) 證監會曾就加強保障投資人士的建議諮詢香港銀行公會，金管局正研究公會的回應。金管局並正協助政府就加強投資者教育及設立金融糾紛調解機制的建議準備有關諮詢。金管局和證監會聯合委託的獨立顧問已於2009年12月就推行喬裝客戶檢查計劃的細節完成報告，有關計劃將會在2010年實施。
- (l) 香港的人民幣貿易結算業務穩步發展。金管局一直積極推動香港的人民幣業務進一步發展。金管局與中國人民銀行正就香港銀行公會代表於2009年11月到訪上海和北京期間提出的一些構思，進行深入研究。2009年12月，香港特區行政長官引述溫家寶總理提出內地支持香港人民幣業務發展的幾個方向，金管局將繼續與內地有關部門跟進及進行深入研究。

(會後補註：金管局總裁的發言稿(立法會CB(1)1052/09-10(01)號文件)的中文本及英文本已分別於2010年2月2日及2010年2月9日送交委員參閱。)

## 討論

### 資金流向

12. 葉劉淑儀議員、何鍾泰議員和陳茂波議員關注大額資金流入及其後流出對本地資產價格及整體經濟的影響。陳議員詢問，金管局會否考慮設立機制，蒐集及披露關於資金流入／流出的統計數字，從而使市場人士和普羅大眾能知悉資金動向，並密切注視對資產價格的影響。

13. 金管局總裁回應時表示，香港屬開放型經濟體系，並不限制資金流向；因此，政府只能採取有限措施以抵銷資金流動的影響。然而，此等資金流動受市場力量(例如美元和港元出現息差時)影響。現時金管局以實時方式提供有關銀行所持港元總結餘的資料。雖然金管局的分析顯示，最近流入的大量資金並非用作投機，但由於香港的經濟開放，金管局不可能找到流入資金的來源或預測資金何時流入／流出。因此，金管局難以就資金流入及流出香港的來源和渠道，蒐集全面和準確的資料。金管局會繼續密切監察情況，並在可能的情況下，盡力蒐集和提供相關資料的分析。

### 撤回量化寬鬆政策

14. 何鍾泰議員詢問各主要經濟體系就撤回"量化寬鬆"政策採取的策略。金管局總裁回答時表示，"量化寬鬆"政策是世界各地政府推出的應變措施，以應付全球金融危機的挑戰，預期當個別國家的經濟穩定下來時，便撤回這政策。然而，現階段無法確定環球經濟會否繼續趨向穩定及復蘇。就亞洲國家而言，通脹威脅並非迫在眉睫，反之各地政府須密切留意大量資金流入引致資產泡沫的威脅。

### 物業市場、按揭貸款和通脹

15. 劉慧卿議員察悉，金管局須依賴相關業界提供的資料，以分析內地資金對本港物業市場的影響，她認為，鑒於物業市場與香港經濟息息相關，金管局應設立制度，以蒐集及分析有關物業市場的資料，而日後金管局總裁的簡報中，應包括物業市場的分析。

16. 金管局總裁回應時表示，由於香港經濟開放，金管局並無流入物業市場的資金來源的詳盡資料，故此難以取得相關數據，分析香港境外(包括內地)人士投資物業市場的影響。金管局從物業界和相關政府部門(例如政府統計處)等來源取得有關物業市場的資料。根據一家物業代理的粗略估計，在2009年，約10%住宅單位的買家是內地人士，至於該等人士投入物業市場的投資金額則無法確定。金管局總裁表示，金管局若能從可靠的來源取得更多相關資料，會嘗試在日後向事務委員會作出的簡報中，包括物業市場的分析。

17. 林健鋒議員詢問，內地當局最近收緊銀行信貸和管制物業市場的措施，對香港經濟及本港企業在內地的投資有何影響。他亦指出，雖然金管局已警告可能出現資產價格泡沫，並要求銀行審慎管理風險，但部分銀行繼續推出具吸引力的按揭貸款計劃。就此，他詢問金管局會否推出進一步措施，防範銀行業出現不審慎借貸。

18. 金管局總裁回應時表示，在全球金融危機期間，亞洲國家的金融及銀行體系的表現較歐美國家優勝。面對大量資金流入亞洲和內地，中央政府須採取步驟，確保金融及銀行體系穩定。這做法亦有利於香港的經濟。金管局總裁指出，金管局在2009年10月23日向認可機構發出指引，將豪宅的按揭成數上限調低至6成，並提醒認可機構應審慎評估中小型住宅單位按揭貸款涉及的風險。金管局會繼續透過實地審查，確保認可機構遵守有關指引。金管局副總裁(銀行)補充，金管局最近對認可機構展開新一輪的實地審查，並提醒該等機構以審慎方式進行物業估值及評估借款人的還款能力，以及在批出按揭貸款時不要超出指定的按揭成數上限。

19. 陳茂波議員詢問，金管局曾否評估資產價格飆升對通脹的影響，以及2010年的估計通脹率為何。金管局總裁回應時表示，根據國際貨幣基金組織和其他專家的評估，香港在2010年的通脹率將屬溫和(即約為1.5%)，應無須憂慮。

## 外匯基金

20. 葉劉淑儀議員關注美元持續疲弱對外匯基金的影響，因為外匯基金的投資基準有相當部分是美元資產。鑒於美國的經濟情況，美元可能暴跌的問題備受關注。金管局總裁回應時表示，可從短期和長期角度考慮美元匯率的走勢。美元匯率短期(例如3至5年間)可以非常波動，但較長期(例如在過去30至50年間)的匯率走勢則可能不一樣。近期市場推測美元在可見的未來將會維持疲弱。當出現資金流向逆轉、利率變動，以及投資者需要尋求資金避難所等情況時，美元匯率可能會變得波動。

21. 陳茂波議員表示，市場普遍預期美元逐步貶值，而人民幣則逐步升值。他詢問，外匯基金的投資是否包括人民幣，以及此種投資的百分比。金管局總裁回應時表示，外匯基金現時的貨幣及資產組合中，不包括人民幣和人民幣資產。然而，金管局會考慮投資於不同市場(包括內地市場)，以期提高外匯基金的回報，以及保障其長遠購買力，因為外匯基金的首要目的是保持香港的貨幣穩定。

## 貿易融資

22. 葉劉淑儀議員關注到，儘管大量資金流入，銀行向企業提供的借貸仍偏低，無助於支持經濟增長。金管局總裁回應時表示，政府已推出各項信貸保證計劃，以緩解中小型企業(下稱"中小企")面對的信貸緊縮。這做法在某程度上有助維持經濟及消費者的消費信心。根據金管局所取得的數據，約28 000間中小企曾受惠於信貸保障計劃，貸款額約為700億元。

## 改革監管制度

23. 梁君彥議員指出，全球金融危機促使歐美政府推出若干改革措施，收緊對銀行業的管制。他詢問，香港會否及如何跟隨歐美政府的步伐，以及此等加強監管措施對本地銀行業(特別是中小型銀行)可能造成的影響。他又詢問，金管局將採取何種措施，協助中小型銀行應付較嚴格的監管標準，以及百分百存款擔保於2010年年底取消後的影響。

24. 金管局總裁表示，面對全球金融危機的挑戰，本港的金融及銀行業仍然穩健，銀行的資本充足比率維持在16.6%以上的高水平。金融及銀行業監管制度的改革，是國際社會在全球金融危機爆發後的熱門課題，而美國政府亦已推出一系列可能長遠影響美國及其他主要經濟體系的改革措施。金管局曾參與國際間有關改革措施的商議工作，並參與制訂部分措施。舉例而言，金管局曾於2009年就控制銀行高級行政人員薪酬進行諮詢工作，並預期在2010年首季推出經修訂的指引。此外，金管局正檢討有關加強資本與流動資金標準的建議，此等標準對銀行業有所影響。

#### *雷曼兄弟迷你債券事件*

25. 黃定光議員察悉，截至2009年年底，約24 400名與雷曼兄弟迷你債券(下稱"雷曼迷債")事件有關的投訴人已與銀行達成和解，他詢問針對雷曼迷債以外結構性金融產品的銷售而提出的投訴情況。

26. 金管局副總裁(銀行)回應時表示，80%與雷曼兄弟有關的投訴已獲處理；當中大部分已由相關的認可機構與投訴人透過雷曼兄弟迷你債券回購計劃獲得解決。至於餘下的投訴，金管局已完成約3 500宗個案的調查工作，並已對其中部分個案採取紀律行動。餘下個案的調查工作仍在進行中。

27. 甘乃威議員關注到，金管局迄今只就一宗不當銷售結構性金融產品的投訴採取紀律行動。甘議員察悉並關注到，當局待完成紀律個案的程序後，才告知投訴人個案的結果，他詢問投訴人何時獲告知調查結果，以及紀律行動將於何時完成。

28. 金管局總裁回應時表示，金管局須根據相關法例訂明的程序，按部就班地就針對認可機構的投訴進行調查，以確保過程對投訴人和被投訴者公平。金管局只能在完成紀律程序後，才透露對認可機構或銀行職員採取的紀律行動詳情。他強調，金管局已盡力加快投訴的調查工作。金管局副總裁(銀行)補充，金管局明白投訴人的焦慮，但須確保調查工作按既定的程序適當地進行。金管局會盡力早日完成投訴個案的調查工作，但無法提供時間表，述明涉及紀律行動的個案

何時完結，因為提出上訴的時間和處理上訴所需的時間均非金管局所能控制。

### 存款保障

29. 涂謹申議員對預定於2010年年底前撤銷百分百存款擔保對銀行體系穩定的影響，表示關注。他詢問，考慮到部分歐洲國家的流動資金問題可能引致的風險，金管局除壓力測試外，曾採取何種措施以確保認可機構的穩定。他認為，當局應在百分百存款擔保撤銷前推行加強的存款保障計劃。黃宜弘議員提出和涂議員相若的關注事項，並詢問為何香港只與新加坡及馬來西亞而非其他國家的政府協調有關撤銷百分百存款擔保的安排。

30. 金管局總裁回應時表示，百分百存款擔保是非常情況下的一項特殊措施。當局推出百分百存款擔保時，已宣布此項應變措施的屆滿日期。香港、新加坡和馬來西亞的相關當局將會協調百分百存款擔保的退出安排，原因是有關三方推出類似安排，並會在同一日在各自所屬地區撤回百分百存款擔保。三方作出協調的目的，是確保不會有大量資金從一處流向另一處。同時，存保會建議將存款保障上限由10萬元提高至50萬元，足以對本港極大多數的存戶提供百分百保障。政府當局計劃於2010年第二季向立法會提交有關加強存款保障計劃的條例草案，使有關的加強保障可在百分百存款擔保屆滿時生效。至於有大額存款的銀行戶口，有關的存款人須評估在何處存款涉及的風險，一如未實施百分百存款擔保的情況。金管局總裁進一步表示，壓力測試會評估認可機構的整體風險管理，認可機構若持有流動資金不足的歐洲國家的資產，其風險會予以考慮。

### 銀行服務的提供

31. 甘乃威議員關注到，傳媒報導部分銀行聲稱受金管局指示，拒絕少數族裔人士開立戶口的要求。

32. 金管局副總裁(銀行)表示，金管局已澄清沒有向認可機構發出任何指引，建議它們停止為少數族裔提供銀行服務。金管局已聯絡協助有關客戶的相關組織，並會在收到該組織提供的資料後就個案進行調查。

33. 劉慧卿議員關注銀行關閉分行對公眾的影響。金管局副總裁(銀行)回應時表示，金管局和香港銀行公會過往(2009年6月)曾向事務委員會匯報有關向公眾提供銀行服務的最新情況，並定期提醒認可機構要符合公眾期望。雖然銀行分行數目在2001年至2006年間下跌，但已在2006年至2009年間回升。應劉慧卿議員和涂謹申議員的要求，金管局副總裁(銀行)承諾提供有關向公眾提供銀行服務的最新資料，包括但不限於近年銀行分行和自動櫃員機數目的統計數字。

(會後補註：金管局的回應已於2010年2月24日隨立法會CB(1)1221/09-10(01)號文件送交委員參閱。)

34. 何俊仁議員表示，現有的監管制度強調金融及銀行體系穩定的重要性，但加強保障銀行客戶的利益，亦同樣需要。當局應推行措施，以防止少數族裔遭受歧視、銀行隨意關閉客戶戶口、認可機構聘用收債公司使用惡劣的追債手法，以及徵收過多費用。顧問簡達恒先生在其《金管局維持銀行體系穩定工作的研究報告》中，亦提及金管局在保障銀行客戶利益方面的角色問題。何議員詢問金管局總裁對此問題的意見。

35. 金管局總裁回應時表示，保障銀行客戶涉及保障存款人及在銀行購買金融產品的人士。維持銀行體系穩定有助保障銀行客戶的利益。此外，金管局亦監察認可機構的營運，並會採取措施處理特別事件。舉例而言，因應傳媒報道少數族裔人士開立銀行戶口時遇到困難，金管局對事件作出調查，並向傳媒闡釋其立場。金管局副總裁(銀行)補充，若因銀行服務欠佳而發生問題，有關的個別銀行或銀行業整體的信用將受到不良影響。若發現認可機構曾違反任何監管指引，金管局定會採取行動，糾正有關情況。

#### 八達通卡

36. 黃定光議員詢問有關在珠江三角洲地區使用八達通卡和相若卡的互通安排的討論進度。金管局總裁回應時表示，金管局一直與內地當局緊密合作，擴展在深圳可使用八達通卡的店鋪網絡，同時作出互通安排，以便可在本港使用深圳發出的電子貨幣卡。關於發行港深兩地通用的統一電子貨幣卡的討論，現時正

在進行中。中長遠而言，目標是開發通用的讀卡器，使持卡人可在珠江三角洲地區內使用不同的電子貨幣卡。

### 金管局的財政預算

37. 葉劉淑儀議員和劉慧卿議員指出，證監會每年均向事務委員會提交財政預算，以供參閱及評論，她們質疑，為何金管局作為一個以公帑營運的主要監管機構，不向事務委員會提交其財政預算。

38. 金管局總裁表示，證監會按法例規定向事務委員會提交其財政預算。就問責性及透明度而言，金管局總裁每年5月向財經事務委員會作出簡報時，會回答委員就該局年報提出的質詢，而年報載有該局的年度財政預算。金管局總裁補充，他會向財政司司長轉達葉劉淑儀議員和劉議員有關財政預算安排的意見。

## V 檢討存款保障計劃

(立法會CB(1)978/09-10(04)號——政府當局有關文件 "檢討存款保障計劃"的文件)

立法會CB(1)977/09-10號文件 ——立法會秘書處擬備有關"檢討存款保障計劃"的背景資料簡介)

### 政府當局作簡介

39. 香港存款保障委員會總裁(下稱"存保委員會總裁")透過電腦投影片向委員簡介存款保障計劃(下稱"存保計劃")的公眾諮詢及檢討結果。財經事務及庫務局副秘書長(財經事務)(下稱"副秘書長(財經事務)")向事務委員會簡介為落實檢討中總結得出的存保計劃改善建議而提出的立法計劃及立法時間表。

(會後補註：電腦投影片簡介資料(立法會CB(1)1051/09-10(02)號文件)已於2010年2月1日透過內部電郵系統(Lotus Notes)送交委員。)



存款保障計劃基金(下稱"存保基金")的投資及開支

40. 葉劉淑儀議員詢問存保基金的目標基金水平為何，存保委員會總裁回答時表示，由於存款保障額提高至50萬元，故此存保基金的目標基金水平將會由約13億元提升至約28億元。他解釋，存保基金並非擬供用作發放補償予存款人。當存保計劃的成員(即持牌銀行)破產時，存保委員會會根據一項備用信貸安排向外匯基金借款，以發放補償予存款人。存保委員會會在倒閉的計劃成員清盤期間向該成員追討發放予存款人的補償款項。

41. 葉劉淑儀議員對存保基金的投資由香港金融管理局(下稱"金管局")負責表示關注。她認為，私人投資公司應獲准參與存保基金的投資，此舉將有助香港基金管理業的發展。存保委員會總裁指出，存保基金並非外匯基金的一部分，所以不受外匯基金的投資基準所規範。《存款保障計劃條例》(下稱"《存保計劃條例》")(第581章)的有關係文已訂明存保基金可投資的金融產品類別，例如存保基金可投資外匯基金票據和美國國庫券，但基金可投資的範圍有限。投資策略由存保委員會決定。葉劉淑儀議員始終認為，存保基金不應只交由金管局管理。

42. 陳茂波議員察悉，存保基金的款項在2008及2009年分別約為6億7,000萬元和13億元，而其投資回報在2008及2009年分別只有約1,400萬元和400萬元。他對存保基金的投資回報偏低深表關注。存保委員會總裁回應時表示，存保基金的投資回報偏低，主要是因為《存保計劃條例》所訂的投資範圍有限。由於設立存保基金旨在保障銀行存款，因此基金的款項不可存放在銀行。存保基金的投資策略可作檢討，但投資範圍必須在法例指定的限制之內。

(會後補註：政府當局在會後表示，存保基金在2009年的款項約為9億6,000萬元，而其投資回報在2008及2009年分別為1,500萬元和600萬元。)

43. 陳茂波議員詢問，在存保基金全年約5,000萬元開支中，為何約有2,500萬元用於僱用服務。存保委員會總裁解釋，存保委員會只保留少量核心職員。為確保在計劃成員倒閉時，存保委員會可快捷有效地處理

發放賠償予存款人的事宜，存保委員會曾委聘有關的服務供應商(例如會計師事務所、電話中心、廣告商等)進行周年模擬演習，以測試該等服務供應商的能力。僱用服務的安排可節省僱用大量常額人員的費用。

44. 應陳茂波議員及葉劉淑儀議員的要求，存保委員會總裁承諾提供下列資料：

- (a) 存保委員會為提高存保基金投資回報而將會推行的措施；及
- (b) 存保委員會每年約5,000萬元開支的詳情和減低開支的辦法。

(會後補註：政府當局的回應已於2010年2月24日隨立法會CB(1)1221/09-10(02)號文件送交委員。)

#### 撤銷百分百存款擔保

45. 葉劉淑儀議員察悉，金管局曾就撤銷百分百存款擔保的安排與新加坡和馬來西亞當局聯繫。她詢問當局會否與其他國家作出類似安排，因為不少人的存款帳戶持有澳元和新西蘭元等大量外幣。何俊仁議員對葉劉淑儀議員提出的事宜亦表示關注。何議員表示，倘若香港不與其他國家同步撤銷百分百存款擔保的安排，或會導致大量資金由香港外流到其他提供百分百存款擔保的國家。

46. 存保委員會總裁回應時表示，在2008年年底爆發全球金融危機期間，財政司司長推出臨時百分百存款擔保安排。由於香港、新加坡及馬來西亞約在同一時間推出百分百存款擔保安排，並且計劃在2010年後撤銷此項安排，因此港、新、馬三地已成立三方聯絡小組，統籌有關規管當局的工作。他相信，在制訂撤銷百分百存款擔保的可行方案時，財政司司長會考慮國際的做法。

47. 葉劉淑儀議員關注在2010年後撤銷百分百存款擔保安排可能產生的影響，主席就此要求當局提供資料，說明其他國家(包括但不限於澳洲及新西蘭)的存款保障安排。存保委員會總裁承諾向事務委員會提供有關資料。

48. 劉慧卿議員關注到，落實存保計劃改善建議的工作可否與撤銷百分百存款擔保的安排相配合，以防大量資金外流。為此，她促請政府當局盡快向立法會提交修訂條例草案，讓委員有充分時間審議有關建議，使條例草案能適時實施。

49. 存保委員會總裁回應時表示，經修訂的存保計劃與百分百存款擔保是當局為加強公眾對香港銀行體系的信心而實施的兩項不同的計劃。存保委員會會盡力落實存保計劃的改善建議，使計劃經修訂後可與撤銷百分百存款擔保的安排相配合。副秘書長(財經事務)補充，政府當局的目標是在2010年第二季向立法會提交修訂條例草案。

#### 道德風險的事宜

50. 何俊仁議員詢問，當局在制訂提高保障額至50萬元的方案時，有否及如何顧及"道德風險"的因素。存保委員會總裁回應時表示，在檢討存保計劃時，"道德風險"是關注的重點之一。基於香港的人均收入和美國等國家的類似安排，當局認為將擬議存款保障額訂為50萬元的做法恰當。保障額修訂後，逾90%的存款人會受存保計劃完全保障，但受保障的存款額只佔銀行存款總額的20%。根據國際標準，當局認為方案所涉及的"道德風險"可以接受。

51. 何俊仁議員詢問，經修訂的存保計劃的保障範圍會否涵蓋外幣存款帳戶、掉期存款帳戶，以及香港銀行海外分行的存款帳戶內的存款。存保委員會總裁表示，在經修訂的存保計劃下，外幣存款帳戶和掉期存款帳戶的存款均受保障，但海外存款則不受計劃保障，因為此等存款已受個別國家的有關存款保障計劃保障。

#### 提高發放補償的效率

52. 劉慧卿議員及葉劉淑儀議員詢問，是否有需要使身處海外的存保委員會委員能夠參與存保委員會會議的投票。存保委員會總裁回應時表示，該建議只是一項關乎技術性修訂的建議，因為在模擬測試期間，存保委員會曾因部分委員身處其他國家而未能有所需的法定人數召開會議。提出立法修訂建議旨在改善存保委員會發放賠償的效率。

## VI 發展無紙化證券市場

(立法會CB(1)978/09-10(05)號——政府當局有關文件 "發展無紙化證券市場"的文件)

### 證券及期貨事務監察委員會作簡介

53. 證券及期貨事務監察委員會市場監察部執行董事(下稱"證監會市場監察部執行董事")及證券及期貨事務監察委員會市場監察部高級總監(下稱"證監會市場監察部高級總監")利用電腦投影片，向委員簡介無紙化證券市場工作小組提出在香港發展無紙化證券市場的擬議安排。

(會後補註：電腦投影片簡介資料(立法會CB(1)1051/09-10(03)號文件)已於2010年2月1日透過內部電郵系統(Lotus Notes)送交委員。)

### 股東資料的準確性及安全性

54. 葉劉淑儀議員查詢有關其他地方發展無紙化證券市場的情況。她察悉，根據目前的建議，現行以紙張文件為基礎的制度在首階段將與新推出的無紙化制度並行。她詢問並行制度預計將會持續多久。她關注到會有何技術性安排，以確保在無紙化制度下中央結算系統的股東資料準確和安全，因為電腦記錄與股東自己的紀錄一旦出現差異，便可能引發爭端，而電腦系統亦有可能發生故障。

55. 證監會市場監察部執行董事回應時表示，當局在制訂擬議運作模式時曾參考英國和澳洲的安排，因為美國證券市場的運作仍以紙張文件為基礎。雖然英國證券市場已推行無紙化的安排14年，但該國至今仍保留並行制度。鑒於英國有接近900萬名股東(包括不少長者)仍持有股票，英國當局尚未決定是否全面實行證券市場無紙化。澳洲的證券市場在市場人士的支持下，已在1999年全面轉為無紙化的證券市場。在香港，不少市場參與者表示希望維持現狀。他希望香港全面實行證券市場無紙化之前的過渡期會較英國為短。至於股東的無紙化紀錄的準確性方面，規管當局及香港交易所會確保中央結算系統的紀錄準確無誤，並會設立後備系統，把紀錄安全地貯存。

### 加強公司管治及透明度

56. 葉劉淑儀議員關注到倘若股東獲准以經紀行或信託基金的名義在中央結算系統內持有股份，則當局如何加強公司管治和交易系統的透明度。葉劉淑儀議員詢問香港的市場參與者希望股東的透明度較高還是較低。

57. 證監會市場監察部執行董事回應時表示，投資者對股東的透明度一事意見紛紜。以信託基金名義持有的戶口只會顯示信託基金的名稱，而不會顯示個別股東的名字。在英國，許多投資者還是寧願以經紀行的名義持有股份。擬議的運作模式可為投資者提供更多選擇及更佳保障。

### 行政安排及收費水平

58. 陳茂波議員表示，他支持發展無紙化證券市場的方向及擬議的分階段實施安排，因為不少投資者，尤其是長者，寧願持有股票，因為股票可令他們擁有更大的安全感。他亦支持在無紙化制度下投資者獲准持有個人戶口，讓有關方面可藉此直接和更有效地進行公司通訊及提供企業行動服務。他詢問有關股東以股票作抵押品並由經紀行代為保管股票的安排。他認為在無紙化制度下所收取的行政費用，不應高於現時的水平。

59. 證監會市場監察部執行董事回答時表示，無紙化制度中將會作出安排，以處理銀行或經紀行持有顧客作抵押品的股份的情況。待諮詢工作完成後，有關當局會制訂詳細的行政程序及中央結算收費表，並會作出有關股票過戶登記處的安排。至於收費水平，有關當局會因應市場參與者的接受程度來釐訂合理的收費水平。

60. 應陳茂波議員的要求，證監會市場監察部執行董事承諾以表列方式提供資料，說明英國及澳洲實行證券市場無紙化的安排，以及香港的擬議安排。

(會後補註：政府當局的回應已於2010年2月24日隨立法會CB(1)1221/09-10(03)號文件送交委員。)

諮詢工作

61. 主席表示，隸屬民主建港協進聯盟的議員均支持發展無紙化證券市場。鑒於發展無紙化證券市場將大大改變投資者處理股份和進行交易的方法，他促請有關各方就實行證券市場無紙化的詳細安排，向市場參與者進行廣泛諮詢。

**VII 其他事項**

62. 議事完畢，會議於下午12時44分結束。

立法會秘書處  
議會事務部1  
2010年3月31日