

二零一一年一月三日
資料文件

立法會財經事務委員會 規管場外衍生工具交易市場的最新發展

目的

本文件旨在向委員簡介國際規管場外衍生工具交易市場的最新發展及香港就此發展的未來路向。

國際的發展

2. 最近發生的金融危機揭示了場外衍生工具交易市場的潛在風險。二十國集團建議，在二零一二年年底前，所有標準化場外衍生工具合約（視乎情況）¹都應在交易所或電子交易平台買賣，並經由中央交易對手結算所²結算；所有場外衍生工具合約均須向交易資料儲存庫匯報，而非中央結算合約則須符合較高的資本規定。

3. 金融穩定委員會最近通過了一份名為《如何落實場外衍生工具市場改革》的報告(報告)。報告載述下列多項建議，以貫徹落實二十國集團所作的承諾：

- (a) 增加市場標準化的比例；
- (b) 推動標準化場外交易衍生工具在二零一二年年底前進行中央結算；

¹ 有關場外交易衍生工具在交易所或電子交易平台買賣，美國和歐盟尚未訂立詳細的規則和規管。我們會密切注視國際在這方面的發展，並考慮如何實施有關建議。

² 中央交易對手結算所充當交易對手的中間人，成為賣方的買方和買方的賣方，可進行多邊淨額結算，有助減低交易對手的風險。

- (i) 實施強制結算規定；
 - (ii) 加強監察和規管中央交易對手結算所；
 - (iii) 為其餘的非中央結算交易引入穩健的風險管理規定；以及
- (c) 確保在二零一二年年底前，所有場外衍生工具交易，不論是否中央結算，均須向交易資料儲存庫滙報。

4. 美國在二零一零年七月二十一日制定《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》，規定場外衍生工具必須進行中央結算，而有關交易也必須作滙報。歐洲正在修訂多項指令，如《資本要求指令》、《金融工具市場指令》和《打擊市場舞弊指令》等，而歐洲委員會也在二零一零年九月提出新的規例，目的都是規定標準化衍生工具必須進行中央結算，而有關交易也必須向交易資料儲存庫滙報。日本通過了對《金融商品取引法》的修訂，強制進行中央結算和滙報交易。所有主要市場的參與者現正密鑼緊鼓，為實行新的監管要求作好準備。

香港的情況

5. 香港既是金融穩定委員會、巴塞爾銀行監管委員會和國際證券事務監察委員會組織³的成員，也是國際金融中心，一向緊遵標準行事，並致力參與國際標準的革新工作。根據報告，監管機構在決定哪些產品須受強制結算規定所規管時，須考慮若干情況，包括產品的標準化程度、市場流通量、是否有足夠的定價數據，以及產品的系統重要性。我們在決定香港就此發展的未來路向時，已慎重考慮這些因素。

³ 國際證券事務監察委員會組織是各證券監管機構進行國際合作的平台；證券及期貨事務監察委員會是其成員。

6. 我們會在現行監管架構的基礎上，採取所需步驟以落實二十國集團的承諾。我們打算規定香港所有金融機構必須在認可中央交易對手結算所為標準化和合資格場外衍生工具交易結算，並須向認可交易資料儲存庫匯報所有場外衍生工具交易。

場外衍生工具匯報和中央結算的規管制度

7. 政府當局、證券及期貨事務監察委員會（證監會）及香港金融管理局（金管局）會與有關持份者合作為場外衍生工具市場建立規管制度，這涵蓋一

- (a) 場外衍生工具交易（特別是那些與香港市場有關的交易）向由金管局成立的本地交易資料儲存庫匯報；
- (b) 標準化的場外衍生工具交易須經由認可的中央交易對手結算所進行結算。

8. 在實施初期，匯報和結算規定將適用於利率掉期合約及不交收遠期外匯合約。附件載有 2009 年香港各類場外衍生工具交易的統計。第二階段的規管，將視乎本地和海外市場的發展，包括國際規管機構任何進一步指引，考慮把規定擴展至其他適合的場外衍生工具資產類別。

市場基礎設施

9. 金管局會在現有的債務工具中央結算系統⁴基礎設施上，發展本地的交易資料儲存庫。交易資料儲存庫是中央檔案庫，保存場外衍生工具交易紀錄的電子資料庫。設立這個儲存庫的目的是要提高市場透明度，以便對系統性風險作更佳的評估。交易資料儲存庫可加強監管機構的市場監察能力，從而維持金融市場穩定，其基本服務包括收集和備存交易數

⁴ 債務工具中央結算系統為外匯基金票據及債券及其他港元與非港元債券提供電腦化結算交收服務。自一九九四年十二月起，該結算系統逐步與其他區內及國際系統聯網。

據、向監管機構匯報資料，以及向公眾披露資料。由債務工具中央結算系統設立的交易資料儲存庫亦可把合資格的衍生工具交易交予中央交易對手結算所進行中央結算。

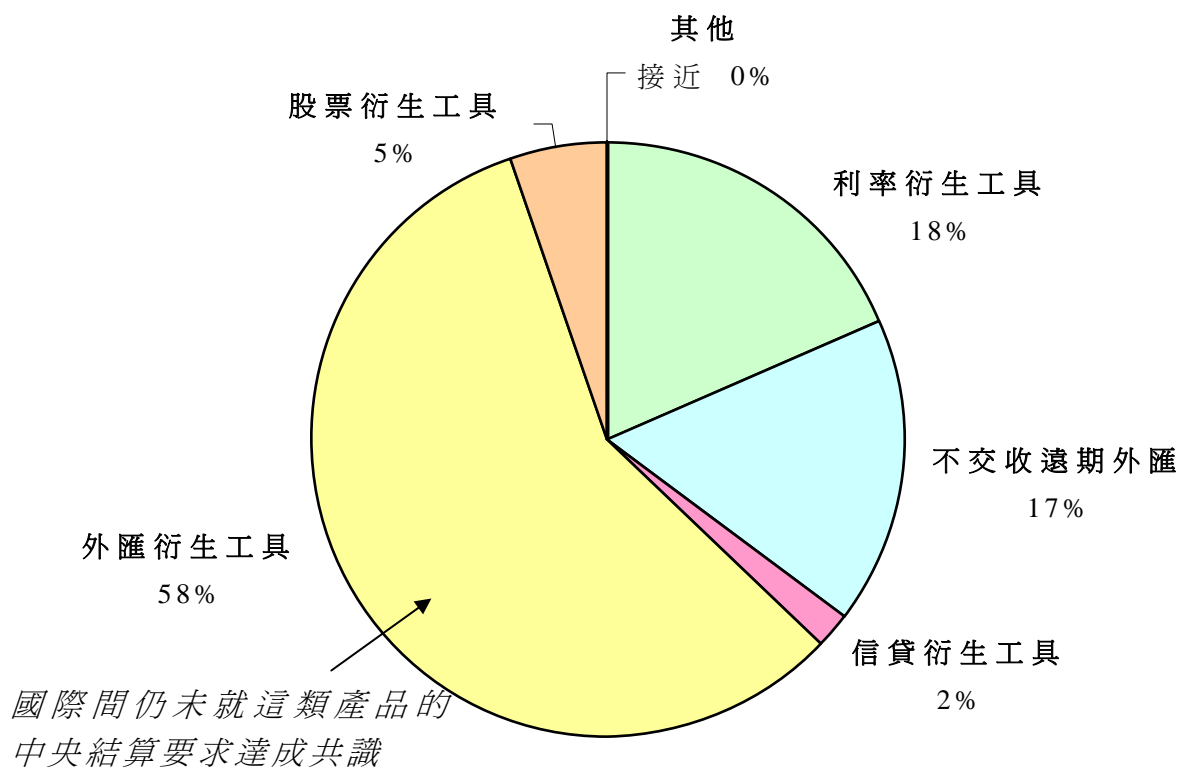
10. 關於強制規定由認可中央交易對手結算所結算標準化及合資格的場外衍生工具交易，香港交易及結算所有限公司計劃成立本地的中央交易對手結算所，為指定產品提供中央結算服務。我們歡迎成立本地中央交易對手結算所，它可讓無法享用海外中央交易對手結算所服務的本地參與者使用本地的服務，並受惠於整體風險之降低。

未來路向

11. 金管局和證監會會協力制訂監管架構，包括按需要修訂法例，並會確保香港的金融機構有公平的競爭環境。金管局和證監會打算在二零一一年內徵詢市場人士對規管要求細節的意見。

財經事務及庫務局
香港金融管理局
證券及期貨事務監察委員會
二零一零年十二月十日

2009 年香港各類場外衍生工具交易(以名義金額計)



以上資料來源自對主要市場參與機構的調查