

# 立法會

## *Legislative Council*

立法會CB(1)2636/11-12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：2012年7月10日(星期二)  
時間：上午8時30分  
地點：立法會綜合大樓會議室1

出席委員：陳鑑林議員, SBS, JP (主席)  
陳健波議員, BBS, JP (副主席)  
何俊仁議員  
李國寶議員, 大紫荊勳賢, GBS, JP  
涂謹申議員  
劉慧卿議員, JP  
石禮謙議員, SBS, JP  
林健鋒議員, GBS, JP  
梁君彥議員, GBS, JP  
黃定光議員, SBS, JP  
湯家驊議員, SC  
甘乃威議員, MH  
李慧琼議員, JP

其他出席議員：王國興議員, MH

缺席委員：何鍾泰議員, SBS, S.B.St.J., JP  
黃宜弘議員, GBS  
李永達議員  
詹培忠議員  
陳茂波議員, MH, JP  
葉劉淑儀議員, GBS, JP

**出席公職人員：** 議程項目III

財政司司長  
曾俊華先生, GBM, JP

財經事務及庫務局局長  
陳家強教授, GBS, JP

政府經濟顧問  
陳李藹倫女士, JP

香港金融管理局  
總裁  
陳德霖先生, GBS, JP

財政司司長政務助理  
區松柏先生

議程項目IV

香港金融管理局  
副總裁  
彭醒棠先生, JP

議程項目V

財經事務及庫務局  
首席助理秘書長(財經事務)2  
李炳威先生

**應邀出席者：** 議程項目III

證券及期貨事務監察委員會  
署理行政總裁  
張灼華女士, JP

保險業監理專員  
蔡淑嫻女士, JP

強制性公積金計劃管理局  
行政總監  
陳唐芷青女士, JP

#### 議程項目IV

香港按揭證券有限公司  
總裁  
劉怡翔先生, JP

#### 議程項目V

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  
集團營運總裁  
葛卓豪先生

香港交易及結算所有限公司  
交易科總監  
黃栢中先生

**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)5  
宋沛賢先生

議會事務助理(1)5  
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)2267/ —— 2012年5月21日會議  
11-12號文件 的紀要)

2012年5月21日會議的紀要獲確認通過。

## II 上次會議後發出的資料文件

(立法會CB(1)2144/ 11-12(01)號文件 —— 《香港按揭證券有限公司2011年報》

立法會CB(1)2211/ 11-12(01)號文件 —— 香港會計師公會向《2011年專業會計師(修訂)附例》小組委員會提交的回應文件

立法會CB(1)2324/ 11-12(01)號文件 —— 政府當局於2012年7月6日就依據《2011年稅務(修訂)(第3號)條例》的條文編製的《稅務條例釋義及執行指引》發出的函件

立法會CB(1)2328/ 11-12(01)至(02)號文件 —— 有關香港按揭證券有限公司的投訴(只供委員參閱)

立法會CB(1)2339/ 11-12(01)號文件 —— 政府當局提供有關"成立金融糾紛調解中心"的資料文件)

2. 委員察悉2012年6月4日上次例會後發出的資料文件。

## III 財政司司長簡報經濟最新狀況

(立法會CB(1)2323/ 11-12(01)號文件 —— 政府當局題為"香港經濟近況及展望"的文件)

3. 主席歡迎財政司司長及其他負責財經事務的新一屆政府官員出席會議。財政司司長應主席邀請，向委員簡介經濟最新情況，以及政府為使香港作好準備以迎接經濟波動情況所帶來的挑戰而採取的策略及措施，重點如下：

- (a) 推動經濟發展及維持金融體系的穩定是上一屆及今屆政府的最重要職責。現時負責經濟及財經事務的官員團隊曾在上一屆政府服務。他們具備專業知識，並熟悉金融市場運作。鑒於外圍環境極度波動，該團隊會繼續緊密合作，以維持金融體系的穩定。
- (b) 全球金融市場目前最大的隱憂是歐元區主權債務危機。雖然歐元區國家的領袖在6月底舉行的峰會上同意推出措施以協助解決有關問題，例如救助基金可以直接注資到成員國銀行，市場仍對該等措施的成效存疑。市場參與者亦關注到希臘會否最終脫離歐元區，以及西班牙及意大利的經濟情況會否繼續惡化。歐元區主權債務危機會持續一段時間。多個歐元區國家已陷入衰退，美國經濟復甦勢頭有轉弱的跡象，而財政狀況可能在2013年急速收緊。內地經濟及其他新興經濟體系的增長動力亦已放緩。香港作為細小而外向型的經濟體系，將無可避免地受到影響。
- (c) 貨物出口在2012年4月及5月依然疲弱。中小型企業(下稱"中小企")接獲的新出口訂單下跌，營商氣氛轉為更謹慎。隨着外圍環境轉差，機器及設備購置步伐亦減慢。另一方面，其他本地環節保持堅挺，有助支撐整體經濟表現。零售業銷貨量在2012年4月及5月合計按年增加6.7%，這顯示本地消費市場雖然略有放緩，但尚算穩定。訪港旅客人數在2012年4月及5月維持雙位數字的升幅。
- (d) 勞工市場仍處於全民就業狀態。最新失業率為3.2%，就業不足率為1.4%。勞工市場穩定應會繼續為本地消費帶來支持。基建工程亦會為本地需求提

供額外動力。在2012-2013年度財政預算案中推出的紓困措施有助抗衡香港經濟面對的下行風險。然而，在外圍經濟環境惡劣的情況下，若全球經濟急轉直下，失業情況可能會惡化。

- (e) 香港經濟在2012年餘下時間的表現，很大程度上取決於歐元區主權債務危機的演變。與此同時，美國經濟的復甦基調仍然不穩，增加了全球經濟前景的不確定性。亞洲經濟雖然亦有放緩的跡象，但其基調較佳，亦有較大政策迴旋範圍。此外，由於內地政府推出措施維持經濟增長，內地經濟預期在2012年下半年重拾動力，並會為全球經濟提供重要穩定作用。只要全球經濟不出現任何重大逆轉，香港經濟在2012年全年應可達至預測的1%至3%的國內生產總值實質增長。鑒於外圍經濟環境非常不明朗，政府不會排除調整經濟預測的可能性。最新的增長預測將於8月連同2012年第二季度的國內生產總值數字一併發表。

(會後補註：2012年全年國內生產總值實質增長預測於2012年8月10日修訂至1%至2%。)

- (f) 通脹在2012年首5個月呈回落態勢。整體消費物價通脹，由2012年第一季的5.2%回落至2012年4月的4.7%，2012年5月進一步回落至4.3%。基本消費物價通脹，也同樣從2012年第一季的5.9%回落至2012年4月的5.6%，在2012年5月再跌至5.1%。2012年全年的整體及基本消費物價通脹分別預測為3.5%及4%。鑒於環球食品及商品價格最近不穩，加上全球流動資金氾濫，政府會保持警覺，留意通脹的上行風險。

- (g) 隨着歐元區主權債務危機惡化和環球股市出現周期調整，物業價格的升幅轉淡。2012年5月的整體物業價格按月升幅約1%，在6月於土地註冊處登記的買賣合約數目下跌30%至大約5 890宗。雖然物業市場的走勢難以預測，但在低利率的環境下，泡沫風險依然存在。自2010年起，政府循下述4個方向推出措施，以對抗熾熱的物業市場：(i)增加土地供應；(ii)遏抑投機活動；(iii)提高物業交易的透明度，以及(iv)防止按揭信貸過度擴張。市民在決定是否購置某物業時，應小心評估其經濟能力及所涉及的風險。
- (h) 鑒於香港經濟體系的抗禦能力及政府在應付金融危機的經驗，香港應能夠應付全球金融震盪所帶來的任何挑戰。一如過往，政府會與相關金融監管機構緊密合作，以確保金融體系穩定，並推出及時的措施以提升香港的競爭力，並轉危為機。
- (i) 相關的金融監管機構已提升其措施，以解決系統性風險，並進行壓力測試，確保有關市場在市況極其波動的情況下，仍然會有秩序地運作。當局亦就金融監管制度進行改革，以確保本地的監管制度與國際標準接軌，例如新賣空監管申報制度於2012年6月18日推出。政府於2012年5月在香港舉行的金融穩定委員會會議中，向20國集團成員匯報香港在改革監管制度、落實《資本協定三》、改革場外衍生工具交易的規管及處理影子銀行的措施方面的進展。該等措施對應付全球金融危機的挑戰十分重要。政府會繼續與金融監管機構緊密合作，以密切留意全球經濟的發展(尤其是歐元區主

權債務危機)，務求在有需要時解決相關事宜。

4. 政府經濟顧問以電腦投影片簡介歐洲、美國、亞洲、內地及香港經濟的最新發展。

(會後補註：電腦投影片資料(立法會CB(1)2347/11-12(01)號文件)已於2010年7月10日透過內部電郵(Lotus Notes)送交委員。)

5. 財經事務及庫務局局長表示，當局已採用4種方法以處理不穩的經濟情況：維持金融體系的穩定、強化監管及風險管理、加強投資者保障，以及推動金融業長遠發展及增加其競爭力。為確保金融機構(例如銀行、證券市場及保險業)繼續有秩序地運作，政府已與相關的監管機構緊密合作，通過與各監管機構設立的跨組織協調機制密切監察市場情況。舉例而言，分別由財政司司長和財經事務及庫務局局長領導的金融監管機構議會和金融市場穩定委員會定期會面以互相交換有關市場的訊息，並討論與市場風險有關的事宜。現行的監管制度已證實對規管金融市場有效。面對歐元區主權債務危機，香港資本市場的流動性保持穩健，而香港貨幣的匯率及利率穩定。財經事務及庫務局局長指出，本地銀行的風險承擔只是輕微超過0.4%，這與5個出現嚴重主權債務問題的高危歐元區國家有關。香港的歐洲銀行(不包括英國銀行)的貸款及存款款額分別佔香港銀行整體款額大約7.5%及4.7%。鑒於金融產品承受涉及歐洲市場評級和歐洲金融機構交易對手風險的風險有所增加，證券及期貨監察事務委員會(下稱"證監會")已採取步驟以處理有關風險。為讓證監會收集更多市場資訊以加強其監察市場的能力，證監會已通過立法於2012年6月引入新的淡倉申報制度，要求持有指定股份淡倉的投資者須按要求向證監會申報。證監會會於2012年9月7日起，在收到有關報告後的3個營業日內，以不記名方式公布每隻股票的合計淡倉量。當局會按照巴塞爾銀行監管委員會所定的時間表，自2013年開始在香港分階段實施《巴塞爾協定三》規定，以確保香港認可機構的資本及流動性水平與國



際標準看齊。為讓監管機構能更有效評估、緩減及管理場外衍生工具市場的系統性風險，政府及相關監管機構正制定監管場外衍生工具市場的制度，並會在下一個立法年度把有關立法建議提交立法會。為加強投資者的保障，金融糾紛調解中心已於2012年6月19日啓用。跨界別的投資者教育中心，將負責全面審視及推行整體投資者教育，使公眾明白投資風險及增加理財知識。政府會繼續與相關監管機構緊密合作，並與有關業界及持份者保持密切聯繫，以監管金融市場，並在有需要時推出監管措施。

6. 香港金融管理局總裁(下稱"金管局總裁")向委員簡介金管局在現時全球經濟情況下及就歐元區主權債務危機對香港金融體系的影響所採取的措施，重點如下：

- (a) 銀行體系的穩定對香港整體金融體系的穩健至關重要；
- (b) 面對可能發生的金融危機所帶來的挑戰，金管局一直採取前瞻性的宏觀審慎監管措施。是否有能力對抗金融不穩須視乎多項因素，但主要取決於銀行體系的流動資金是否充裕。金管局在過去2至3年特別關注認可機構對信貸、流動資金及營運風險的管理。銀行體系仍然維持穩健強韌，因為認可機構在2012年5月的流動資金比率超過40%，較法定最低要求的25%為高，而本地註冊認可機構的資本充足比率於2012年3月維持在大約16%的高水平，而有關的國際標準僅為8%；
- (c) 至於貸款風險管理方面，金管局由2009年10月起共推出4輪逆周期監管措施，確保銀行有適當保障，能抵禦一旦物業市場不景帶來的衝擊。當局在2011年4月引入共用正面按揭貸款資料安排，加強按揭貸款的風險管理。鑒於自2010年起所批出的貸款(尤

其是與內地企業有關的貸款)增長迅速，金管局已加強規管審查，以確保銀行不會放寬其信貸標準和維持足夠的流動資金援助。在金管局與認可機構的合作下，每年的貸款增長率由2010年及2011年上半年大約30%，減至2011年下半年大約11%。在2012年首5個月，貸款的增長率維持在8%的溫和水平。認可機構亦須將其監管儲備由2010年的0.85%提升至2011年其整體貸款款額的1.4%，以阻止其資產因金融危機而可能惡化的情況；

- (d) 金管局提醒認可機構，若極為波動的全球金融市場引起嚴重的資金周轉問題，便有需要加強流動資金管理。為應付緊急情況，金管局已制訂機制，向認可機構提供流動資金支持，包括透過金管局的貼現窗進行回購安排，讓認可機構能利用合資格的證券(包括外匯基金票據及債券)作為抵押品以借入隔夜資金；透過外匯掉期及／或有期回購(為期最長3個月)向認可機構提供流動資金；並根據自2012年6月14日推行的人民幣流動資金安排，透過接納合資格證券作為抵押品(包括外匯基金票據及債券、政府債券及／或內地主權債務)，向認可機構提供短期(一個星期)的人民幣流動資金；及
- (e) 金管局有信心銀行業穩健強韌，能應付歐元區主權債務危機可能惡化所帶來的任何挑戰。

7. 證券及期貨事務監察委員會署理行政總裁(下稱"證監會署理行政總裁")表示，證監會一直密切監察證券及期貨市場的發展，並會採取適當行動處理不斷變化的全球市場情況。鑒於全球金融市場波動不定，證監會已就有關金融市場的資料，與政府及其他相關監管機構密切聯繫，並加強證券及期貨交易活動的規管。證監會已制訂應急程序，以處

理可能影響證券及期貨市場的情況，包括市場價格極度波動的情況、金融機構無償債能力、證券交易所及／或交收機構的有秩序地運作被干擾等。證監會署理行政總裁表示，證監會、香港各間交易所、財經事務及庫務局和相關監管機構定期進行應急演習，以測試及確保所有相關人士有能力應付證券及期貨市場任何緊急情況。至於中介機構的規管方面，證監會署理行政總裁表示，證監會一直改革有關資金來源及處理客戶證券的要求，並加強中介機構的金融及風險管理。證監會已透過不同渠道提醒中介機構必須審慎管理風險。例如，在2011年9月15日，證監會就審慎管理風險及有效的內部監察機制的重要性、高級管理層在管理其金融機構方面的責任等，向所有註冊實體發出通函。在2012年2月與中介機構的商會舉行的會議上，證監會提醒中介機構，在面對反覆無常的金融市場時，有需要警惕及謹慎管理風險。證監會亦就中介機構的資金情況進行壓力測試，並進行現場審查以密切監察較高風險的中介機構，務求改善其管理。鑒於最近在香港出售的部分投資產品與歐元區主權債務危機及相關金融機構的對手交易風險有關，證監會已推出特定措施，以處理有關情況，包括監察有關國際金融機構的相關金融產品、規定為本地交易所交易基金全面提供抵押品、與發行人／中介機構及相關的本地及海外金融產品監管機構密切聯絡，並及時提供有關金融產品的資料。證監會署理行政總裁表示，證監會主要責任之一是提供投資者教育。就此，證監會旨在讓投資者因應不斷變化的市況而採取行動、鼓勵投資者作出謹慎的投資決定，以及使投資者熟悉有關投資產品及金融市場的相關資料。證監會亦積極處理有需要人士的詢問及投訴，藉以瞭解對投資者教育的需求、澄清誤解及防止欺詐。投資者在購買投資產品的過程中應獲悉其權利。證監會已準備好協助市場參與者應付外圍經濟環境不穩的挑戰。

8. 保險業監理專員表示，在現時歐洲以至全球金融市場不明朗的情況下，保險業監理處(下稱"保監處")已警覺地檢視保險公司的財務狀況、密切監察市場可能出現的變化對保險公司的財務狀況

的影響，並要求保險公司進行壓力測試及其他風險管理措施，以確保公司有能力和應付市場可能出現的變化。如有需要，保監處會採取適當的監管措施，以保障投保人的利益。

9. 強制性公積金計劃管理局行政總監(下稱"積金局行政總監")向委員簡介全球金融危機可能對強積金制度及強積金計劃投資造成的影響。積金局行政總監強調，強積金制度穩健強韌，可抵禦全球金融危機的影響，因為根據法定規定，受託人須以信託方式持有其在強積金計劃下的資產，而有關資產應與受託人的資產分開。受託人亦須遵從資本充足要求及嚴格的投資規例，使強積金投資多元化。強積金投資主要以長期方式作出，故全球金融危機對信託基金的影響理應輕微。自歐元區主權債務危機在2010年爆發後，積金局定期提醒受託人有需要就有關危機的發展保持警惕，並制訂應急措施以解決該危機的挑戰。積金局會密切留意相關的發展，並在有需要的情況下推出措施以處理有關情況。

### 討論

10. 梁君彥議員表示，由於負責財經事務的同一隊公職人員將繼續為新一屆政府服務，這將有助維持金融市場穩定。梁議員詢問，新一屆政府會否考慮使用和如何使用財政儲備作投資及促進各行各業的發展。

11. 財政司司長表示，政府認同市場經濟有其功能，但一旦市場力量無法發揮適當功能，政府便會擔當更重要的角色。政府會繼續積極促進四大支柱產業及六大新興產業進一步發展，並會推出措施維持各行各業的發展。財政司司長指出，在投資多元化的安排下，已把部分外匯基金投放於高回報的資產類別，例如私募基金及海外房地產。

12. 梁君彥議員關注對香港沽空活動的規管，因為部分美國基金透過沽空安排，沽空在香港上市的若干本地及內地證券，以獲取厚利。

13. 財政司司長表示，香港設有穩健的證券市場沽空活動規管制度。香港不准許無擔保沽空活動，並已設立新的匯報制度，加強披露香港沽空活動的資料。

14. 林健鋒議員關注香港按揭證券公司(下稱"按揭證券公司")的中小企融資擔保計劃所設的期限。鑒於外圍經濟情況不明朗，林議員要求政府考慮延長中小企融資擔保計劃的期限，並進一步優化該計劃，以協助中小型企業(下稱"中小企")應付不明朗經濟情況帶來的挑戰。林議員亦詢問，倘若外圍經濟情況惡化，政府會採取甚麼措施協助各行各業。林議員認為，政府應蒐集各行各業和金融銀行業對經濟政策的意見，並舉行公眾論壇，聽取公眾對政府政策的意見。

15. 財政司司長表示，中小企對中小企融資擔保計劃的反應非常理想，政府稍後會考慮應否在該計劃的申請期屆滿後延長限期。財政司司長表示，正如政府官員及監管機構先前在會上所言，政府有全套策略應付不明朗外圍經濟情況(尤其歐元區主權債務危機的影響)帶來的挑戰。舉例而言，金管局已採取措施，確保銀行審慎管理風險。財政司司長重申，政府時刻密切關注各行各業和金融銀行業的意見，並會一如既往這樣做，務求進一步改善營商環境。

16. 林健鋒議員關注到，鑒於外圍經濟情況波動，或會有另一次大量資金湧入的情況，可能導致資產價格出現泡沫。林議員詢問，政府會否考慮檢討聯繫匯率制度，以解決資產價格泡沫問題。

17. 財政司司長回應時表示，在過去數十年，政府一直檢討聯繫匯率制度，並總結認為現行的制度對香港最為合適。

18. 鑒於外圍經濟情況極度波動，劉慧卿議員詢問，倘若美國政府推出第三輪量化寬鬆措施，對香港經濟有何影響。

19. 財政司司長回應時表示，有評論指第二輪量化寬鬆措施只幫助金融業，而非美國的普羅大眾，而第二輪量化寬鬆措施對刺激全球經濟所起的作用有限。雖然第三輪量化寬鬆措施(若然實施)的方向及詳情尚未公布，但政府已準備就緒，並有能力應付這一輪寬鬆措施所帶來的挑戰。金管局總裁補充，在2009年3月推出的第一輪量化寬鬆措施對香港經濟造成重大影響，對金融業的影響尤甚，因為空前龐大的資金湧入，把利率推至極低水平，並大幅增加資產價格泡沫的風險。第二輪量化寬鬆措施對香港的影響不太顯著，原因是資金並無進一步湧入，不過，利率依然處於低水平，主要因為在第一輪量化寬鬆期間湧入的資金仍留在香港。金管局總裁指出，美國政府會否及何時推出第三輪量化寬鬆措施，實難預測。倘若實施第三輪量化寬鬆措施，對香港的影響將會相對輕微，因為現時的利率已處於非常低水平。現時的環境與第一輪量化寬鬆措施於2009至2010年期間推出時的環境不同，因為資產價格及通脹的壓力已大致紓緩。金管局總裁表示，政府不會試圖預測美國或其他國家會否推出另一輪量化寬鬆，但如全球宏觀經濟情況改變，當局會確保採取適當措施加以應對。

20. 鑒於歐債危機將會持續一段時間，在短期內不會解決，副主席詢問，政府會採取甚府中、長期措施應付歐債危機帶來的挑戰。

21. 政府經濟顧問回應時表示，由於歐洲聯盟是全球最大的經濟實體，歐債危機仍然是關注的重點，因為危機一旦惡化，便會增加全球經濟的下行風險。香港的進出口貿易及相關行業(包括物流業)已受歐債危機的不利影響。結果，香港經濟的下行風險正在增加，2012年的經濟增長很可能只達致溫和及趨勢以下水平。倘若歐債危機曠日持久，香港2013年及以後經濟前景亦會受到影響。在此等情況下，外圍經濟情況會維持極度波動。政府與相關監管機構會一起繼續密切監察情況，並會在需要時採取措施，確保金融業保持系統性穩定。

22. 副主席關注到，在歐債危機、外圍經濟情況不明朗及利率極低的情況下，保險公司在經營業

務時面對困難重重，例如流動資金的問題。副主席詢問，在現時的經濟情況下，政府會採取甚麼措施協助保險業。

23. 保險業監理專員表示，提供保證回報的人壽保險保單在香港保險業務中所佔的比例甚小，這情況與另一些金融市場的情況不同。因此，雖然在利率極低的情況下，可能會影響保險業的盈利能力，但對流動資金的影響相對輕微。保險業監理處認為現行的監管措施足以監察現時市場情況。

24. 王國興議員表示，面對外圍經濟情況不明朗，中央人民政府最近推出多項措施支持香港經濟發展。王議員詢問，政府會如何透過該等措施促進本港各行各業的發展，為港人製造更多就業機會。

25. 財政司司長回應時表示，促進香港與內地更緊密經濟合作的措施會使兩互惠。該等措施將有助促進香港各行各業進一步發展，對金融業的幫助尤甚，發展人民幣業務即屬一例。當局亦會為物流、運輸及旅遊業等支柱產業及六大新興產業提供支援。政府相關的政策局及部門正跟進此等新措施。財政司司長指出，香港與內地緊密合作有助香港保障就業及製造就業機會，這從現時3.2%的低水平失業率可反映出來。

26. 王國興議員詢問，如政府總部架構重組的方案(包括開設財政司副司長職位的建議)在本年度立法會會期未能獲得通過，當局會採取甚麼應變措施。財政司司長表示，不論該建議可否在本年度立法會會期獲得通過，現有的政策局亦會繼續促進各行各業進一步發展，並爭取與內地有關當局取得更緊密的經濟合作。

#### IV 香港按揭證券有限公司的角色及職能

(立法會CB(1)1461/ —— 葉劉淑儀議員於2012  
11-12(01)號文件 年3月28日發出有關  
香港按揭證券有限公司  
的來函(只備英文  
本)

立法會CB(1)1870/ 11-12(01)號文件 —— 政府當局就葉劉淑儀議員有關香港按揭證券有限公司的來函提供的書面回應

立法會CB(1)2284/ 11-12號文件 —— 立法會秘書處擬備題為"香港按揭證券有限公司的角色及職能"的背景資料簡介)

27. 香港金融管理局副總裁(下稱"金管局副總裁")應主席邀請，透過電腦投影片向委員簡介香港按揭證券公司(下稱"按揭證券公司")的角色及職能。

(會後補註：電腦投影片資料(立法會CB(1)2347/11-12(02)號文件)已於2012年7月10日經內部電郵(Lotus Notes)送交委員。)

## 討論

28. 林健鋒議員詢問，按揭證券公司在韓國、馬來西亞及深圳等香港以外地方從事按揭貸款業務，其目的是把核心業務分散至香港以外的按揭貸款業務，還是透過此等海外業務增加投資回報，而不影響公司在香港的業務。金管局副總裁回應時表示，按揭證券公司維持香港的核心業務，並在近年推出新的措施，例如安老按揭計劃、中小企融資擔保計劃及小型貸款計劃。按揭證券公司於2007至2009年購入韓國貸款作投資用享，並為按揭證券公司賺取約4億元的正回報。按揭證券公司與亞洲區的中央銀行合作，在馬來西亞及深圳成立合營公司。此等夥伴經濟體系的中央銀行認為按揭證券公司的按揭保險計劃非常成功，因此希望透過成立合營公司進行技術轉移。按揭證券公司在此等合營公司的投資旨在反映此項目的，投資額相對較少，分別只有大約5,000萬馬幣及9,000萬元人民幣。合資公司的日常運作由各自的管理層負責。



29. 林健鋒議員詢問，按揭證券公司會否為在韓國、馬來西亞及深圳等地置業的香港居民提供協助。金管局副總裁回應時表示，按揭證券公司會考慮該公司會否在此等個案中提供按揭貸款擔保服務。

## V 香港交易及結算所有限公司開設收市後期貨交易時段的建議

(立法會CB(1)2098/ 11-12(01)號文件) —— 王國興議員於2012年6月1日的來函(只備中文本)

立法會CB(1)2286/ 11-12(01)號文件 —— 政府當局題為"香港交易及結算所有限公司開設收市後期貨交易時段的建議"的文件

立法會CB(1)2285/ 11-12號文件 —— 立法會秘書處擬備題為"香港交易及結算所有限公司開設收市後期貨交易時段的建議"的背景資料簡介

立法會CB(1)2330/ 11-12(01)號文件 —— 香港證券及期貨專業總會關於香港交易及結算所有限公司開設收市後期貨交易時段的建議的意見書(只備中文本))

### 證券及期貨事務監察委員會簡介

30. 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")應主席邀請，向委員簡介香港交易及結算所有限公司(下稱"香港交易所")開設收市後期貨交易時段(下稱"收市後時段")的建議。

討論

31. 王國興議員表示，香港證券及期貨專業總會(下稱"總會")曾向事務委員會提交意見書，表示反對開設收市後時段。總會(有2 900多名會員)指出，該會深切關注香港交易所的建議，但香港交易所只把總會的意見書視作一單位反對建議計算。總會要求事務委員會在證監會考慮香港交易所的最終建議前，先舉行公聽會聽取業界及公眾對該建議的意見。總會關注由於本屆立法會將於2012年7月底結束，而下屆立法會須待本年9月／10月才召開會議，因此證監會可能在沒有進一步諮詢立法會的情況下批准香港交易所的建議。

32. 主席表示，由於下屆立法會要待本年9月／10月才舉行會議，總會的要求會轉交下屆立法會的事務委員會考慮。主席詢問，政府當局／香港交易所所有否在有關開設收市後時段的公眾諮詢中接獲總會及其他人士／團體所表達的上述意見，而在最新的建議中，有否回應此等關注事項。主席提出告誡，他指出不應以此為先例，認為證監會在推行所有應對市場轉變的市場規管措施前，必須先徵詢事務委員會意見，才可實施該等措施。

33. 證監會市場監察部執行董事表示，雖然香港、台灣及內地並無實施收市後時段，但世界各地大部分的期貨市場均有此項措施。由於開設收市後時段在香港是新措施，因此香港交易所會努力向有關各方解釋建議的詳情，並會在適當情況下微調有關安排。證監會及香港交易所亦會在實施收市後時段後，檢討當中的安排。香港交易所集團營運總裁表示，香港交易所計劃在2012年第四季向證監會提交有關建議，並在2013年第一季實施收市後時段。

34. 王國興議員要求證監會承諾在批准香港交易所的最終建議前，先把該建議提交事務委員會，讓事務委員會及證監會可聽取業界及公眾(包括總會)對該建議的意見。

政府當局

35. 財經事務及庫務局首席助理秘書長(財經事務)2(下稱"首席助理秘書長(財經事務)2")表示，香

港交易所曾於2011年5月就開設收市後時段進行公眾諮詢，香港交易所在修訂擬議安排時，已考慮市場人士的意見。鑒於王國興議員提出關注，他建議在下屆立法會開始後及開設收市後時段的建議於2013年生效前(例如在2012年11月前後)，由政府當局向相關事務委員會提交資料文件，詳述香港交易所有關開設收市後時段的最終安排。屆時，事務委員會可決定是否及如何跟進此事。

36. 涂謹申議員詢問，根據香港交易所及證監會的評估，是否在所有情況下投資者均可從建議的開設收市後時段中受惠；是否在任何情況下，投資者均不會因香港證券市場開設收市後時段而承受更大風險。

37. 首席助理秘書長(財經事務)2表示，如香港證券市場增設收市後期貨交易時段，投資者便能直接於晚間因應歐美市場發生任何重大消息或波動，即時管理其倉盤。增設收市後期貨交易時段後，一些因應夜間消息及事件而產生的期貨交易及對沖活動將得以於收市後期貨交易時段中進行。因此，晚間累積帶來期貨市場的買賣壓力將不再集中於翌日早上期貨市場開市時間，開市時市價波動的波幅及幅度亦將得以減低。證監會市場監察部執行董事補充，在風險管理方面，參與收市後時段交易的期貨經紀須遵守按其資本額而釐定的持倉限額。香港交易所亦建議參照其他主要市場的做法，於收市後時段設立5%價限機制，即賣盤價不得低於正常交易時段現貨月合約最後成交價的95%，以及買盤價不得高於正常交易時段現貨月合約最後成交價的105%。

38. 涂謹申議員表示，也許會在某些情況下，開設收市後時段或會增加投資者的風險。舉例而言，在香港期貨市場收市後，歐美市場可能發生重大消息或波動，但當香港市場於翌日開市後，期貨價格可能已回復正常，在此情況下，香港的投資者便無須在晚間管理他們的倉盤。相反，如開設收市後時段，投資者便可能對沖倉盤；又如他們在收市後時段不能籌集資金對沖倉盤，他們便可能被迫把期貨合約平倉而蒙受損失。

39. 證監會市場監察部執行董事回應時表示，鑒於期貨市場往往存在風險，而期貨合約價格時有波動，開設收市後時段的目的是讓投資能在晚間因應歐美市場發生任何重大消息或波動，即時管理其倉盤。

40. 王國興議員重申，他對當局就開設收市後時段的建議諮詢業界一事非常關注。王議員關注政府當局或香港交易所否全面考慮業界提出的意見，例如在收市後時段並無銀行服務，可能會增加期貨合約平倉及投資者虧損的風險；業界亦對在收市後時段為期貨交易設立5%價限的建議提出意見。

41. 首席助理秘書長(財經事務)2回應時表示，在有關的諮詢文件內，香港交易所已述明收市後交易時段建議的安排細節，包括所涵蓋的金融產品、開設建議交易時段的好處、對有關市場人士的影響、交易及交收安排等。在諮詢總結文件內，香港交易所亦詳載個人、市場人士及機構等回應者的意見及其他事項。香港交易所所有諮詢文件及總結中述明了在收市後交易時段的風險管理安排，例如為收市後交易時段的交易所付的按金會根據下個交易日的競價時段所列的合約價格而釐定，並會在期貨市場在下一日重開時交收。首席助理秘書長(財經事務)2指出，該5%價限是因為業界對風險管理的關注而提出，此項安排與主要海外期貨市場的安排一致。香港交易所集團營運總裁補充，為回應業界要求設立收市後交易時段的絕對交易限制，香港交易所建議設立5%的交易限制，此措施與美國期貨市場的安排相類似。

## VI 其他事項

42. 議事完畢，會議於上午10時35分結束。

立法會秘書處  
議會事務部1  
2012年9月26日