

香港特別行政區政府
財經事務及庫務局
財經事務科
香港金鐘添美道二號
政府總部二十四樓



CB(1)684/12-13(02)
FINANCIAL SERVICES BRANCH
FINANCIAL SERVICES AND
THE TREASURY BUREAU
GOVERNMENT OF THE HONG KONG
SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION
24TH FLOOR
CENTRAL GOVERNMENT OFFICES
2 TIM MEI AVENUE
ADMIRALTY
HONG KONG

電話 TEL.: 2810 2054

圖文傳真 FAX.: 2294 0460

本函檔號 OUR REF.: SUB/8 (2012) Pt.31

來函檔號 YOUR REF.:

香港中區立法會道 1 號
立法會綜合大樓
立法會秘書處
財經事務委員會秘書
(經辦人:石逸琪女士)

石女士：

財經事務委員會
跟進 2013 年 2 月 4 日會議

有關財經事務委員會 2013 年 2 月 4 日會議的討論，現附上證券及期貨事務監察委員會(證監會)就你於 2013 年 2 月 4 日發出信件附錄 II 所列載的議案的回應 (見附件)。

我們注意到證監會於回應 5 (iv) 段所提及的措施將有助促進基金及資產管理業務及私人財富管理業務的發展，財政司司長於最近的財政預算案中強調香港需要發展這方面的業務。我們同時知悉證監會預期幫助中小型商號會是有關人材培訓措施的重點。

財經事務及庫務局局長

(謝綺雯

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Teresa Sheehy', written over a horizontal line.

代行)

二零一三年三月八日

連附件

副本送：證券及期貨事務監察委員會
(經辦人:楊國樑先生)

(譯文)

證監會就財經事務委員會在 2013 年 2 月 4 日會議上通過對證監會徵費的動議，作出以下回應。

1. 首先，證監會希望清楚表明，本會完全理解立法會議員為何提出此事宜。徵費僅佔投資者整體股市交易成本的一小部分—0.003%的徵費率相當於總成本（包括印花稅在內）約 0.8%。另一方面，證監會的財政儲備正處於歷史高位。此外，證監會須在其儲備金超逾該財政年度的營運開支的兩倍（這情況自 2005/2006 年開始出現）時，就徵費率或款額諮詢財政司司長¹。就此證監會在商議其年度預算時，亦須仔細考慮其整體撥款模式，包括徵費。到目前為止，本會已因此兩度削減徵費。證監會在編製其 2013/2014 年度預算定稿時，曾進行深入檢討，並會在下次編製預算時再作檢討。
2. 在剛過去的一次檢討中，證監會曾考慮以下因素—
 - (i) 正如本會在財經事務委員會 2013 年 2 月 4 日會議上所解釋的一樣，證監會儲備的最主要用途是要讓其能夠在成交額偏低及因而導致入不敷支的情況下，繼續正常地運作。這反周期策略讓本會

¹ 《證券及期貨條例》(第 571 章)第 396 條訂明—

(1) 如在證監會某財政年度中—

(a) 該會的儲備金在扣除折舊及所有準備金後，為數超逾該財政年度預算營運開支的兩倍；及(b) 該會沒有未清償債項，

則該會須諮詢財政司司長，以向行政長官會同行政會議建議根據第 394 條減低徵費率或款額。

(2) 證監會可在根據第(1)款諮詢財政司司長後，向行政長官會同行政會議建議根據第 394 條減低徵費率或款額。



可以在市場活動頻仍時累積儲備，以補足市場活動低迷時的任何資金不足，確保證監會在保障投資者及促進公眾對香港金融市場的信心方面的工作不會因為經濟及交易情況逆轉而受到影響。這政策亦可將證監會需依賴政府資助—撥款最終來自納稅人—以補足任何資金不足的可能性，減至最低。

- (ii) 目前的儲備處於高位，很大程度上是因為市場活動在 2006 至 2008 年間大幅增長所致。自那時起，股市成交額大幅下跌，反映出金融市場因為全球金融危機而變得相當猶豫及波動。
 - (iii) 當本會開會商討 2013/2014 年度的財政預算，以及考慮調低徵費的可能性時，我們難以肯定於 2012 至 2013 財政年度或未來數年會否出現營運赤字，以及一旦如此，赤字將有多大。當時，市場已有一段時間處於低迷狀態，自 2012 年 4 月財政年度開始，平均每日成交額約為 530 億元。
3. 鑑於這些因素，本會認為此刻並非再次調低徵費的適當時候，尤其當考慮到徵費乃證監會總收入的主要來源，以及我們尚未清楚需要動用多少儲備來應付可能持續存在的營運赤字。不過，本會重申支持寬免牌照年費，原因是這項措施相較調低徵費，對中介人而言作用更大。
4. 市況一直處於波動和難以預測的狀態，但亦曾出現短暫性的好轉勢頭。在 2013 年上半年，股票市場的平均每日成交額普遍在 600 億元至 750 億元之間上落，而當中某些日子的成交額更在這幅度以外。本會如要在下一個財政年度達致收支平衡，平均每日成交額約需達 800 億元。我們應在此強調，一如以往，本會的 2013/2014 年度財政預算在規劃人



手及估計其他開支方面，奉行保守方針，並且沒有將本會的儲備水平納入考慮之列。

5. 本會的儲備仍然龐大，約為本會 2013/2014 財政年度預算開支的 4.5 倍。有鑑於此，並考慮到近期股票市場的成交額有所增加，本會最近正研究未來路向，但要明確指出，本會對若干範疇的事宜尚未有定案。

- (i) 首先，證監會承諾將於本年底進一步全面檢討其財政狀況。這項檢討將包括是否延長會於 2014 年初屆滿的兩年期牌照年費寬免。雖然現時的徵費率相當於每 1,000,000 元的股票市場交易僅 30 元的徵費，但本會仍將會因應當前及預期的市況檢討徵費，以決定應否第三度調低徵費。顯然，如果今年的股市成交額持續復甦，而市況亦能夠穩定下來，這些都將會成為本會的重要考慮因素。
- (ii) 第二，本會相信其財政狀況，使我們有空間對被收取徵費的人士（即投資者及市場參與者）作出資助。本會的部分舉措載於下文第(iv)段。
- (iii) 第三，不管怎樣，本會或需要額外資源以應付：我們在營運及政策方面（包括當衍生工具的新法例制定及生效時）的工作；因市場平台及基礎設施演變而帶來的監管需要；因香港發展成為主要資產管理中心所引致的規管影響；以及本會對於投資產品的未來規管取向。我們亦將會更全面地檢討以下事宜：隨著本會的發牌科及中介團體監察科合併成為一個新部門後，本會將如何規管一系列的中介人；隨著香港交易所將業務擴展至不同的資產類別及貨幣，本會將如何對其作出監察；以及本會在近期制定的企業披



露法例的基礎上，如何能根據《證券及期貨條例》更有效地運作，從而更全面地規管上市公司的操守。

- (iv) 另外，證監會亦會審視建議，給予更多直接財政資助以幫助投資者及中介人。其中一個重要範疇是投資者教育，這範疇將會繼續由新成立的投資者教育中心統領。另一個例子是香港證券及投資學會。學會設有牌照考試，還擔當重要的角色，為受證監會規管的市場人士提供培訓和資格認證。我們將會與香港證券及投資學會商討，研究該學會如何能為經紀、資產經理及其他證券業人士進一步提升其服務質素及範圍。證監會樂意為開辦種類更多及內容更加深入的針對性優質培訓課程提供支援，以涵蓋有關操守、技術、市場知識和技能，以及合規和監管等多個範疇。這將有助促進基金及資產管理業務及私人財富管理業務。另外，我們預期重點亦將會放在中小型商號身上，因為這些商號未必能夠獲得與大型機構所獲得的相同的培訓，但它們卻可能需要實際協助，以便能夠在日趨複雜和依賴先進技術的金融市場上有效地、稱職地和安全地運作。我們認為，香港證券及投資學會若要進一步發展其課程和提升資格認證，將需要大量的額外資源。
- (v) 證監會亦會研究其他方法，務求能夠就提高受規管人士的專業能力和操守以保障投資者利益的措施，作出有意義的貢獻。

6. 簡而言之，證監會(1)將會在本年度稍後時間，重新評估改善後的市況能否作為進一步減低交易徵費及／或對本會撥款模式作其他方面改變的理據；(2)對可能延長牌照年費寬免表示贊同；(3)在任何時候都會確保



本會有足夠經費，能夠有效及有效率地履行其重要職責，以所有市場從業員及香港作為國際金融中心的利益為依歸；及(4)將會研究如何運用本會在反周期策略下所積累的儲備，為直接令投資者及整個金融業受惠的舉措提供資金。

證券及期貨事務監察委員會

2013年3月8日