

立法會財經事務委員會會議
證券及期貨事務監察委員會 2017/18 年度預算

證券及期貨事務監察委員會主席
唐家成

發言稿

2017 年 2 月 6 日

主席

各位財經事務委員會委員

1. 我很高興向各位委員簡介證監會 2017/18 年度的預算案。首先，讓我重點講述預算案的數項主要內容。然後，我會解釋證監會在資源分配方面的基本理念，並會談及現時影響到本港證券市場質素的一些事宜。證監會制訂預算案時，會著眼於長遠可持續性，讓證監會能夠有效地達致法定目標和落實運作重點。

2. 除非未來的證券市場成交額較現時水平大幅攀升，否則證監會預計會繼 2016/17 財政年度後持續錄得赤字。2016/17 財政年度的預測赤字為 5.07 億元，較預算赤字 3.98 億元多出 1.09 億元，主要原因是徵費收入較預期少。我們在制訂預算案時假設證券市場的平均每日成交額為 870 億元，但已在預測中調低至 710 億元。證券市場的成交額是其中一個主導證監會收入水平的關鍵因素。鑑於市場成交額往往難以預測且波動不定，這難免會為我們在編製年度預算時增添一些不確定性。假設每日成交額為 810 億元，我們預計 2017/18 年度的預算赤字為 5.34 億元。
3. 截至 2016/17 財政年度末，證監會的儲備將為 67.7 億元，當中 30 億元已預留及撥作購置物業的限定用途。基於預算赤字為 5.34 億元計算，本會的儲備在截至

2017/18 財政年度結束時將降至 62.36 億元，約為年度支出的 3.2 倍。

4. 我們明白，審慎管理儲備至為重要，並以達至長遠的財政可持續性為目標。有建議提出本會應為購置辦公室物業作好財政準備，我們經仔細考慮，已採納有關建議，並已預留 30 億元，將其撥作限定用途，以便於適當時機購買物業作為我們的辦公室之用。2016/17 及 2017/18 兩個年度連續出現預算赤字，意味著本會儲備將進一步縮減。預計本會儲備將會於未來四至五年減少至約相當於年度支出的兩倍。

5. 本會對自 2012 年 4 月起實施的牌照年費豁免及調低徵費率這兩項措施的影響進行了評估。豁免牌照年費，在某程度上有助紓緩持牌中介人，尤其是規模較小的公司的財政負擔。這項措施令本會每年少收 1.92 億元的牌費收

入。不過，徵費率對證監會收入會帶來遠較巨大的影響。鑑於證監會在大約十年前累積了龐大儲備，本會曾三度將徵費率下調。此外，市場成交額近年一直偏低，按現時 0.0027% 的徵費率，除非成交額較現時水平大幅攀升，否則證監會將繼續錄得預算赤字，並需要動用儲備來應付運作需要。值得強調的是，如果沒有三度調低徵費率，令徵費率近乎減半的話，證監會是應該能夠達至收支平衡的。顯然，赤字預算長遠來說並非一項可持續的安排。除非市場成交額大幅攀升，否則我們便可能需要於日後重新評估徵費率。

6. 現在，讓我談一談證監會的工作重點。證監會的一個主要目標是推進香港作為國際金融中心的穩健發展。本會近年推動的幾項重要舉措，鞏固了香港連接全球與內地市場的關鍵角色。滬港通開通兩年以來一直運作暢順；而繼滬港通後，深港通亦於去年落實。基金互認安排，

在 2015 年進入一個新紀元：香港證監會和中國證監會經深入磋商，推出了內地與香港基金互認安排。我們在不久之前將基金互認安排拓展至瑞士；這項舉措開創先河，讓土生土長的香港基金首次能夠直接銷售予一個歐洲市場的投資大眾。本會正與歐洲其他主要市場進行商討，進一步拓展這項安排。

7. 我們在國際監管事務中發揮的影響，特別是自從我們的行政總裁歐達禮先生（**Mr Ashley Alder**）獲選為國際證監會組織理事會主席後，大為提升了香港作為領先的全球標準制訂者的聲譽，正如國際貨幣基金組織近期發表的報告中提及。我們在國際決策過程中扮演積極角色，確保當我們就全球化金融的市場制訂監管工作議題時，香港和亞洲的意見都會被清楚聽見。

8. 投資者保障是證監會工作的重心。無論是透過對中介機構的監察、打擊失當行為的執法行動，還是目前對上市市場質素的關注，我們一貫地以公眾利益為依歸，往績有目共睹。對投資者保障的重視，是我們將香港發展成為國際金融中心這個使命的關鍵部分，因為若要在全球競爭愈趨激烈的環境下蓬勃發展，便須令散戶及國際機構投資者對我們具備穩健的監管制度抱有信心。

9. 近期新上市的創業板股份股價極端波動，只是影響上市市場的問題中的一個例子。毫無疑問，本地和國際傳媒就這現象的報道和輿論，以及涉及主板和創業板公司的失當行為個案，確實已令市場的聲譽受損，而我們亦已採取行動。不久之前，證監會發表了一份指引，說明中介人為創業板新上市股份進行配售時應達到的操守標準。

10. 本會雖然發出了該指引，並同時與香港交易所就配售發表了聯合聲明，但這仍不足夠。毫無疑問，我們有必要做更多，令投資者對本港上市市場重拾信心。證監會與香港交易所現正對創業板的運作進行檢討。此外，我們亦正與香港交易所就其他監管事宜合作，處理更廣泛的市場質素問題，以促進市場發展，又同時能保障公眾利益。

11. 最後，我想談一談證監會與香港交易所就上市監管架構進行的聯合諮詢。我們收到大量的意見書，當中所表達的意見紛紜。這是一個重要而複雜的課題，我們很高興見到公眾熱切關注市場監管，因為這對香港作為國際金融中心的整體定位來說，至關重要。無論是支持或反對有關建議，當中許多意見書都極具建設性，對我們在探討未來的最佳路向時，非常有幫助。當然，我們需要仔

細分析這些意見，並會在日後的會議上向委員會作更詳細講解。

12. 說回本會的預算，我可向各位委員保證，我們奉行非常嚴謹的理財方針來決定預算支出。首先，我們會問：如要達成本年度所訂定的監管重點和履行法定目標，本會需要甚麼資源？在這過程中，我們會作出審慎的假設，採取嚴格的財務監控，以及找出可調配現有資源的範疇。證監會的儲備水平多或少，都不會影響上述決定。

13. 本年度，我們同樣建議只略為調整人手，調整幅度為3%，與 2016/17 年度的水平相若。我們開設的 28 個新職位將分布於六個不同部門，以支援更複雜和更大量的執法及法律行動，及應付因持牌法團進行的受規管活動持續增加和數量龐大的持牌人而產生的工作。我們在 2010 年至 2015 年間因情況所需而增聘了大量人手。然

而，如同我們去年所講，我們認為本會現時的規模大致適當，因此人手增幅相對較小。我們亦已著手對本會的運作進行策略性檢討，並借助科技讓我們在無須增加人事開支的情況下提升工作效率。舉例說，本會的法規執行部最近採納了以專責團隊與清晰的工作重點為軸心的全新組織架構。

14. 最後而同樣重要的是，我們因此建議在 2017/18 年度維持現行 0.0027%的徵費率，以及繼續寬免牌照年費。
15. 我希望，以上簡述能讓各位委員清楚了解我們如何管理和分配財政資源，以使證監會能夠繼續擔當成效與效率兼具的監管機構。歐達禮先生與本人很樂意解答各位委員的提問。謝謝。

完