

立法會

Legislative Council

立法會CB(1)953/2022號文件
(此份會議紀要業經政府當局審閱)

檔號：CB1/PL/FA

財經事務委員會 會議紀要

日期：2022年12月5日(星期一)
時間：上午9時30分
地點：立法會綜合大樓會議室3

出席委員：林健鋒議員, GBS, JP (主席)
黃元山議員(副主席)
張宇人議員, 大紫荊勳賢, GBS, JP
陳健波議員, GBS, JP
陳振英議員, JP
李惟宏議員
吳傑莊議員, MH
林新強議員, JP
邱達根議員
陳仲尼議員, SBS, JP
陳沛良議員
陳祖恒議員
黃俊碩議員
龍漢標議員
譚岳衡議員, JP

列席議員：葛珮帆議員, BBS, JP
謝偉銓議員, BBS, JP

缺席委員：李慧琼議員, GBS, JP
葉劉淑儀議員, 大紫荊勳賢, GBS, JP

黃英豪議員, BBS, JP
鄧家彪議員, BBS, JP

出席公職人員 : 議程第II項

財政司司長
陳茂波先生, 大紫荊勳賢, GBS, MH, JP

政府經濟顧問
梁永勝先生, JP

財政司司長政務助理
蔡君強先生

財經事務及庫務局
常任秘書長(庫務)
朱曼鈴女士, JP

議程第III項

財經事務及庫務局
副局長
陳浩濂先生, JP

財經事務及庫務局
首席助理秘書長(財經事務)²
朱浩先生

應邀出席者 : 議程第III項

證券及期貨事務監察委員會
市場監察部執行董事
梁仲賢先生

證券及期貨事務監察委員會
市場監察部總監
高國樑先生

立法會
CB(1)877/2022(01)
號文件

——政府當局就香港經濟近況提供的文件

立法會
CB(1)840/2022(02)
號文件

——財政司司長有關2023-2024年度財政預算案諮詢的背景資料)

政府當局作出簡報

2. 應主席邀請，財政司司長向委員簡報香港整體經濟最新狀況。財政司司長表示，在環球需求放緩、外圍環境轉弱的情況下，香港經濟在第三季再度惡化，預計今年經濟將會收縮3.2%。外圍環境的進一步惡化，加上內地與香港跨境陸路貨運往來持續受阻，對香港的出口造成沉重打擊；主要央行大幅加息令金融狀況收緊，則打擊了內部需求。樓市方面，整體住宅樓價下跌，物業市場交投轉趨淡靜。不過，由於按揭利率上升，市民置業負擔指數在第三季惡化至約73%。另一方面，勞工市場則繼續改善，失業率下跌，消費物價通脹亦整體維持溫和。財政司司長展望，來年外圍經濟環境仍極具挑戰，預期香港的貨物出口在來年仍將面對巨大壓力；在金融狀況收緊的情況下，內部需求亦將繼續受影響。但只要疫情保持穩定受控，相關社交限制措施逐步放寬，預料經濟活動將會逐漸恢復動力，社會逐步邁向復常。

3. 財政司司長表示，2023-2024年度《財政預算案》將於2023年2月22日公布。面對目前複雜多變的經濟環境，政府的收入不如預期，開支卻繼續上升，本財政年度的財政狀況將較預期差，估計會出現高達1,000多億元赤字，遠高於預算案所估算的563億元，財政儲備則會進一步下降至8,000億元的水平，相當於約11個月的政府開支。政府將致力維護財政穩健及可持續性，並保留一定財政實力，以應對不時之需。雖然香港經濟在短期面對重重挑戰，但政府會積極推動香港的經濟發展，同時大力造地以主導土地供應，以及加強基礎建設，以提升經濟發展容量，並豐富產

業發展，增強發展動能。政府在擬備2023-2024年度財政預算案時，會仔細考慮議員和社會各界的意見。

(會後補註：政府當局於會議席上提供的資料文件(立法會CB(1)840/2022(02)號文件)及載有財政司司長發言稿的新聞公報(只備中文本)(立法會CB(1)885/2022(01)號文件)已分別於2022年12月5日及2022年12月6日經電郵送交議員。)

申報利益

4. 邱達根議員申報，他擁有從事基金投資活動的公司。

討論

促進消費

5. 議員察悉，由於現時經濟表現疲弱，政府收入減少，預計本財政年度將會錄得超過1,000億元赤字。議員關注政府當局如何在確保政府財政穩健的同時，平衡市民對於政府推出新一輪消費券和電費補貼等紓困措施的期望，並詢問消費券在提振經濟方面的成效。

6. 財政司司長表示，學者及政府內部評估，均顯示政府去年第一輪消費券計劃不僅有效帶動本地消費，其提振經濟的效果亦比區內大多數經濟體推出的類似計劃為佳。然而，發放消費券和電費補貼等均牽涉龐大公帑支出，在考慮是否推出新一輪紓困措施時，政府會恪守一貫審慎理財、量入為出、應使則使的公共理財原則，確保財政資源用得其所。面對疲弱經濟，政府當局會嚴格控制來年的內部開支，密切注視經濟表現，並就《財政預算案》諮詢社會各界的意見，確保政府既能適切回應社會各方需要，同時亦維護財政穩健及可持續性。

扶助企業

7. 議員指出本港經濟連年不景氣，部分企業現已瀕臨倒閉，並詢問政府當局會否盡快推出新一輪“保就業”計劃以及其他措施，以協助本地企業應對潛在的經濟衝擊，並及時扶助有需要的企業渡過難關，避免結業。議員又查詢本港失業率在經濟不景下不升反跌的原因，及政府當局有否備存下列能反映本港營商環境轉變的數據：(a)本港空置商鋪的數目；(b)流入本港的資金金額；以及(c)外地企業開設的銀行戶口數目。

8. 議員關注訪港旅客數字仍未回復疫情前的水平，將嚴重影響旅遊相關行業從業員的生計以至本港整體經濟。他們促請政府當局放寬對入境人士實施的疫情防控措施，例如容許酒店在其處所的特定範圍向受疫苗通行證“黃碼”限制的人士提供堂食服務，以增強本港對抵港旅客及外來投資者的吸引力。此外，鑒於近年不少旅遊巴士因旅客大減而長期閒置並疏於保養，有議員建議政府當局考慮提供配對基金，以助車主購置新能源商用車輛，以推動綠色運輸及達致碳中和的目標。

9. 財政司司長解釋，推動經濟發展的主要動力，主要是出口貿易、固定資產投資及本地消費，而前兩者的表現均較易受地緣政治局勢、主要先進經濟體的貨幣政策和經濟狀況等外圍環境因素影響。因此，政府在過去一段時間透過推出“保就業”計劃和消費券計劃，大力鼓勵市民消費，並藉此保住不少零售餐飲服務業界的基層職位，令失業率維持在較低水平，商鋪空置率在2021年底約為10.2%。就推出新一輪“保就業”計劃的建議，財政司司長表示，由於現時失業率及經濟環境均已較2020年的最壞情況有所改善，現時未必適宜推出新一輪“保就業”計劃。

10. 在扶助中小型企業(“中小企”)方面，財政司司長指，政府當局一直主要從三方面提供援助，包括(a)協助中小企的融資需要，包括透過“中小企融資擔保計劃”，協助中小企從貸款機構取得融資以應付業

務需要；(b)緩減政府收費以減低企業營運開支；以及(c)推出消費券等措施刺激私人消費開支增長，改善零售市道。政府早前亦已要求香港金融管理局(“金管局”)審視企業在港開設銀行戶口的情況，並敦促銀行妥善解決企業遇到的開戶問題。金管局會繼續跟進有關事宜。財政司司長重申，只要符合有關打擊洗錢及恐怖分子資金籌集的國際標準，金管局鼓勵銀行盡量簡化開戶程序。

11. 財政司司長續指，香港自今年10月底起已相繼舉辦香港金融科技周、國際金融領袖投資峰會及香港國際七人欖球賽，不但為社會注入正面氣氛，亦吸引不少國際企業重新開展在本港的商業活動。政府當局會繼續做好外訪及宣傳推廣等工作，並動員社會各界共同說好香港故事。

12. 議員察悉，按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季跌幅擴大，並指出企業購置機器、設備及知識產權產品的開支銳減，或意味企業在未來數年將缺乏達致技術升級改造所需的生產要素，對本港的經濟增長以及推行再工業化的進程不利。議員詢問政府當局會如何協助企業減輕營運開支壓力，並增加本地固定資本投資，從而加強本地工業的長遠競爭力。

13. 財政司司長解釋，經濟前景惡化和借貸成本上升令營商氣氛普遍減弱，企業的固定資本投資意欲因此下降。在整體貨物出口大跌、固定資本投資減少的情況下，政府已加大力度促進私人消費開支增長，以維持經濟動力。展望將來，政府預期香港經濟在2023年應能逐步重拾動力，若整體經濟狀況和信心有所改善，相信企業固定資本投資的水平亦會回升。為增強經濟發展動能，香港在未來必須加強招商引資，引入配合本地經濟發展的企業，令香港的經濟更具活力、更多元化。

出口貿易

14. 議員關注全球主要央行預期在明年上半年繼續收緊貨幣政策，或會進一步削弱環球投資者需求，並查詢政府當局會否推出措施，協助出口貿易業界面對隨外圍經濟環境惡化而趨升的對手方信用風險，例如透過調整香港出口信用保險局(“信保局”)提供的保額上限或服務安排，協助本港中小企拓展市場，尤其是內地的小額貿易市場。

15. 有議員指出，由於大部分中小企的累計受助額一向偏低，所以最近“發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金”(“BUD專項基金”)提高每家企業的累計資助上限，對中小企幫助不大。議員建議政府當局簡化小額資助的申請程序，冀能對中小企帶來更為實際的幫助。

16. 財政司司長表示，政府的BUD專項基金已成立超過10年，近年更把資助地域範圍從內地擴大至東南亞國家聯盟以及其他與香港簽署自由貿易協定和投資協定的經濟體，以協助企業把握機遇。政府樂意聽取業界的意見，以完善信保局提供的產品服務和BUD專項基金對企業的支援，並配合企業的需要推出政策措施，以助本港企業進軍內地市場。然而，內地的內銷市場規模龐大，內地商戶數量之多或會對執行信用風險評估帶來一定挑戰。政府會與業界保持溝通，商討對策。

金融市場

17. 議員指出，本地市場的無風險回報正隨銀行定期存款利率趨升，並詢問政府當局有何措施吸引更多投資者投資本地市場。議員又促請政府當局加快落實以“未來基金”款項成立的“香港增長組合”的相關投資計劃，以盡早滿足獲選為投資對象的初創企業的融資需要。

18. 財政司司長回應指，在聯繫匯率制度下，港元拆息水平一般會趨近美元息率，同時亦會受到

本地市場港元資金供求影響。因此，港元拆息變化的幅度未必與美息一致。銀行息率方面，鑒於不同銀行的客戶基礎和資金成本有所不同，銀行會以不同的方式吸引客戶存款。至於“香港增長組合”，財政司司長解釋，政府已改變過去的做法，決定動用部分“未來基金”設立“香港增長組合”，並在市場挑選合適的普通合夥人，投資於與香港有關連的項目，有關工作的落實需要一些時間。他已指示金管局推動合夥人加快推展相關投資項目。他預期“香港增長組合”將有利於中小企與創新科技發展的資金融通。

19. 鑒於近年錄得香港人口淨移出，議員詢問政府當局會否考慮重啟投資移民計劃，以吸引高端人口及資金來港。財政司司長指出，政務司司長將帶領招攬人才的工作，亦將設有專責辦公室統籌招攬人才策略。政府的內地辦事處和海外經濟貿易辦事處亦會設立專組，協助招攬人才和企業到港。政府曾於多年前實施“資本投資者入境計劃”，後來因環境變遷而暫停計劃。政府會繼續聆聽社會各界對重啟計劃的建議的意見。

20. 就近期香港交易及結算所有限公司(“港交所”)發出有關特專科技公司上市制度的諮詢文件，以及證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)發出的《適用於從事期貨合約交易的持牌人的風險管理指引》的諮詢文件，議員反映業界認為部分擬議措施將增加金融業界的合規成本及經營壓力，並詢問政府當局如何在市場監管與市場發展之間取得適當平衡。議員同時促請政府當局檢討恒生指數成份股變動機制，令恒生指數能更有效反映香港股市的價格和整體回報。

21. 財政司司長表示，政府當局必須平衡金融市場發展與監管的需要。以有關特專科技公司上市制度的諮詢文件為例，修改主板上市規則的建議，旨在便利具規模但尚未有盈利或業績支持的特專科技企業上市。然而，為維持市場質素，監管機構同時建議規定上市申請人上市前3個會計年度研發投入佔總營運開支的最低比例。政府當局歡迎公眾在諮詢期內向港交所提交意見。財政司司長補充，由於恒生指數成

份股的檢討及調整屬恒生指數有限公司的業務範疇，政府當局會適當地把議員的意見轉達以作參考。

政府土地收入

22. 議員關注政府當局預計本財政年度的土地收入將較預期少，並促請政府應盡可能(a)清楚列明賣地計劃所涉土地周邊的規劃詳情，並消除賣地條款中的不明朗因素；以及(b)加快釐定應付補地價金額的程序。此外，有議員認為，若地政總署可在提出補地價金額時更貼近市況，將有助加快解決相關爭議。

23. 財政司司長認同賣地條款應盡量簡潔清晰，但就個別用地而言，賣地條件或須保留一定彈性，以便市場靈活運用土地。就補地價方面，財政司司長表示，政府已設法提高效率及壓縮有關流程，地政總署亦設有專責組別，統籌跨部門處理涉及數百伙單位以上的發展申請。然而，礙於樓市前景不明朗，部分發展商選擇延擱補地價程序。

基建投資及招商引資的措施

24. 鑒於不少基建項目預期能為政府帶來財務回報，卻未必可反映於政府的現金收付制帳目內，有議員查詢，政府當局會否考慮改變政府財政狀況(尤其是關於綜合盈餘/赤字)的匯報方式，以計入基建項目的預期財務回報。此外，有議員指出，由於部分基建項目(例如北部都會區發展策略及明日大嶼計劃)涉及龐大的政府開支，或會令政府財政儲備減少，並建議政府當局應及早就融資安排作出長遠規劃。

25. 財政司司長指，就基建項目而言，政府當局一般會評估項目的潛在經濟回報，包括其直接及間接經濟效益，以判斷項目是否值得推展。他預期經濟下行會對本港造成短期的困難，政府當局會善用香港作為國際金融中心的優勢，持續推動經濟發展，並在有需要時透過發行債券或運用其他融資工具，應對推展基建項目過程中可能出現的資金需要，務求及早落實基建項目，惠及市民。

26. 議員問及，政府當局會否就近年獲投放土地、基建設施以至政策配合等多方面資源推展的新興產業，制訂相稱的產值目標。財政司司長回應表示，在考慮為引進重點企業而提供特別配套措施前，政府會要求企業就資金投放、創造就業機會及/或引入技術等不同方面作出承諾，並會就企業可為香港帶來的財務回報及經濟效益作出評估。

27. 議員提及於2022-2023年度《財政預算案》中公布由財政司司長成立的數字化經濟發展委員會，並查詢該委員會的最新推展進度、政策方向及相關指標。財政司司長回應指，該委員會已成立4個工作小組，就跨境數據流動、數碼基礎建設、數碼轉型及人才發展四大範疇進行研究，並會適時向政府提交建議。

物業市場的需求管理及宏觀審慎監管措施

28. 議員指出，根據政府文件顯示，物業市場的投機活動處於低水平，而且私人住宅一手市場短期供應充裕，一手及二手住宅物業市場亦告回軟。他們促請政府當局調整或撤銷政府推出的多項需求管理及宏觀審慎監管措施(“需求管理措施”)，讓市場供求主導樓價，以期振興一手及二手樓市，尤其是轉換住宅物業的市場。

29. 議員關注，需求管理措施要求物業交易需繳付買家印花稅及額外印花稅，此舉會令發展商收購舊樓以作重建的成本大增，阻礙市區重建的進度。此外，有議員建議政府當局考慮短暫調整有關措施，以助中小企避免因抵押物業價值下降而被貸款機構調低貸款額甚至作出收回貸款的安排，繼而影響企業的現金流。

30. 財政司司長指出，政府當初推出各項住宅物業的需求管理措施，旨在住宅物業市場供應有限的情況下，優先照顧香港永久性居民自置居所的需要。對於一般轉換其唯一住宅物業的香港永久性居民而

言，有關機制下設有退稅安排。現時樓市觀望氣氛濃厚，政府會密切留意市場變化，在體現需求管理措施的政策理念及原則的同時，適時檢視相關措施，以確保樓市有序發展。在物業貸款方面，貸款機構一般不會因抵押物業的價值下降而立即要求借貸方提早償還貸款，反而會按照實際情況，向借貸方提供靈活還款或債務重組方案。此外，金管局亦一直有監管物業貸款市場的借貸情況。

聯繫匯率制度

31. 就議員有關聯繫匯率制度的穩定性的提問，政府當局闡述以下要點：

- (a) 為維持金融穩定，政府當局與金融監管機構已建立了一套全方位的風險預警和管理機制，全天候、跨市場持續監察港匯、股票等市場，至今未有發現任何系統性風險的跡象；
- (b) 香港外匯儲備規模龐大，相當於港元貨幣基礎約1.7倍。香港銀行體系亦繼續維持穩健，本地認可機構的資本充足率及大型銀行的平均流動性覆蓋率均遠高於國際監管標準；特定分類貸款比率在國際間仍屬低水平。這些都足以證明香港絕對有充足能力維護聯繫匯率制度；以及
- (c) 聯繫匯率制度一直行之有效，對維持本港金融穩定以至社會穩定非常重要，特區政府無意對聯繫匯率制度作任何形式的檢討或改變，而國家亦全力支持本港實行聯繫匯率制度。

III 有關優化香港衍生產品市場持倉限額制度的建議

(立法會
CB(1)840/2022(03)
號文件

——政府當局題為“有關優化香港衍生產品市場持倉限額制度的建議”的文件)

政府當局作出簡報

32. 應主席邀請，政府當局向委員簡介有關優化香港衍生產品市場持倉限額制度的建議。政府當局表示，建議的優化措施主要分為四方面，包括(一)因應新產品的推出為它們訂明持倉限額及須申報水平；(二)釐清現時的法定要求，包括引入機制讓證監會向結算所參與者發出超逾上限持倉量的許可、就假期交易合約的大額未平倉合約作出申報規定，以及清楚規定訂明上限及申報規定應分別適用於各個基金及子基金的持倉等；(三)因應港交所就其交易所層面持倉限額制度的擬議優化作出的相應修訂；及(四)改變證監會對國際性合約監管方針。

討論

33. 委員對政府當局的優化建議表示支持，認為優化股票期權及期貨的持倉限額的規定及移除小型恒生指數合約及小型恒生中國企業指數合約的額外持倉對沖值限額，可增加市場的流動性，便利市場參與者。

34. 委員詢問，除股票市場的衍生產品，政府當局會否考慮檢討並優化定息和貨幣市場的衍生產品的監管措施和政策。

35. 政府當局及證監會表示，是次檢討旨在因應香港衍生工具市場的近期發展，使持倉限額制度的相關規定繼續切合規管目標。除股票市場衍生產品外，證監會亦於今次建議修訂某些貨幣產品，例如美元兌

人民幣期貨和期權合約的持倉限額，以配合市場增長。

36. 委員提到港交所曾於2018-2019年就衍生產品市場交易進行研究調查，並就投資者類別和交易用途作詳細研究，並詢問港交所近期有否再次進行相關的研究調查，以了解投資者類別和交易用途是否有所改變。

37. 證監會回應指，衍生產品市場的結構並沒有出現明顯改變。就期貨及期權市場而言，市場參與者繼續主要為機構投資者(例如金融機構、投資銀行及基金管理公司)，個人投資者則相對較少。

38. 委員要求政府當局說明股票期權及期貨的持倉限額在市場出現大幅波動時對市場的影響。

39. 政府當局及證監會解釋，股票期權及期貨的持倉限額是參照個別正股的流通量及市值而設定，並受其正股的流通量門檻所限。因此，股票期權及期貨的交易及交收不會為股票市場帶來重大的系統性風險。證監會補充，一般而言，在市場出現大幅波動時，出於風險的考量，股票期權及期貨的持倉量會相對穩定。反之，在市況穩定時，投資者或會增加持倉量，利用期貨或期權作風險管理用途。

總結

40. 主席總結時表示，事務委員會委員普遍支持政府當局的建議，且對於政府當局計劃在2023年上半年將建議的規則修訂提交立法會進行先訂立後審議的程序，並無異議。

IV 其他事項

41. 議事完畢，會議於上午11時30分結束。

立法會秘書處
議會事務部1暨公共申訴辦事處
2023年1月3日

**財經事務委員會
會議過程**

日期：2022年12月5日(星期一)
時間：上午9時30分
地點：立法會綜合大樓會議室3

時間標記	發言者	主題	需要採取的行動
議程第I項 —— 自2022年11月7日的會議後發出的資料文件			
000401 - 000433	林健鋒議員 （“主席”）	自2022年11月7日的會議後發出的資料文件	
議程第II項 —— 財政司司長簡報香港整體經濟最新狀況及2023-2024年度財政預算案諮詢			
000434 - 002322	主席 政府當局	政府當局作出簡報	
002323 - 002613	主席 陳健波議員 政府當局	促進消費的措施	
002614 - 003026	主席 吳傑莊議員 政府當局	物業市場的需求管理及宏觀審慎監管措施 重啟投資移民計劃	
003027 - 003535	主席 黃元山議員 政府當局	基建項目的預期財務回報 就推展新興產業制訂產值目標 數字化經濟發展委員會的推展進度、政策方向及相關指標	
003536 - 004209	主席 謝偉銓議員 政府當局	增加政府土地收入 基建項目的融資安排	
004210 - 004947	主席 李惟宏議員 政府當局	金融業面對的合規成本及經營壓力 檢討恒生指數成份股變動機制	

時間標記	發言者	主題	需要採取的行動
004948 – 005509	主席 譚岳衡議員 政府當局	本地企業的固定資本投資	
005510 – 010042	主席 葛珮帆議員 政府當局	促進消費的措施 協助旅遊巴士業界及推動綠色運輸	
010043 – 010510	主席 邱達根議員 政府當局	申報利益 “香港增長組合”相關投資計劃的落實進度	
010511 – 011005	主席 龍漢標議員 政府當局	物業市場的需求管理及宏觀審慎監管措施 放寬對入境人士實施的疫情防控措施 基建項目的融資安排	
011006 – 011427	主席 陳祖恒議員 政府當局	協助出口貿易業面對上升的對手方信用風險 “發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金”	
011428 – 011911	主席 林新強議員 政府當局	推出新一輪“保就業”計劃	
011912 – 012654	主席 黃俊碩議員 政府當局	本港營商環境現況 吸引投資者投資本地市場	
012655 – 014518	主席 政府當局	扶助企業的措施 推出新一輪“保就業”計劃 基建項目的融資安排 物業市場的需求管理及宏觀審慎監管措施	
014519 – 015000	主席 龍漢標議員 政府當局	聯繫匯率制度的穩定性	

時間標記	發言者	主題	需要採取的行動
015001 – 015039	主席 政府當局	總結	
議程第III項 —— 有關優化香港衍生產品市場持倉限額制度的建議			
015040 – 015508	主席 政府當局	政府當局作出簡報	
015509 – 015938	主席 譚岳衡議員 政府當局	對有關建議表示支持 檢討並優化定息和貨幣市場衍生產品的監管措施和政策 就衍生產品市場交易進行研究調查	
015939 – 020242	主席 林新強議員 政府當局	股票期權及期貨的持倉限額對市場的影響	
020243 – 020318	主席	總結	
議程第IV項 —— 其他事項			
020319 – 020333	主席	結語	

立法會秘書處
議會事務部1暨公共申訴辦事處
2023年1月3日