

乙部 諮詢問題

請在適當的方格上作出回應。如問卷預設的位置不敷應用，請另頁填寫。

香港交易所的建議 1： 修改香港交易所的壓力測試假設

問題
1. 閣下／貴公司是否支持有關壓力測試中所用的價格變動假設的修訂建議？ ☒ 同意 ☐ 不同意 請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見： <u>同意价格变动的假设 (22%) 已足够反映以常态分布的市况。 但如果股票、股票期权能下调至 20%会更好 (原修订价格变动假设：'股票、股票期权'为 22% - 参考 1987 年股灾最高变动日的波动 - 1989 年 6 月 5 日)，在初始执行时，所有价格变动（包括期货及期权）的假设更可以一致定在 20%。</u>
2. 閣下／貴公司是否支持壓力測試中所用的對手失責假設的修訂建議？ ☒ 同意 ☐ 不同意 請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見： <u>由原本的假设 30%失责，修订为'最大及第五大市场参与者（Clearing Participant）'失责的假设。]由于现时未有国际标准，选择第一、第五名的合计金额是可接受。</u>

香港交易所的建議 2： 推出香港結算按金制度及浮動保證基金

問題

3. 閣下／貴公司是否同意香港結算推出按金制度的建議？

☒ 同意

☐ 不同意

請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見：

因现时的保证基金未能足够应该日益庞大的港股交易量及一旦大型投大发行失责事件，故赞成有关建议。

但按金率(Margin Rate)建议设定等于 Benchmark Rate(即无需加 10%,因 Benchmark Rate 本身已经覆盖 99.73%的波幅；此外，按金建议可选择以单一货币支付。[锁定失责者以自身的按金作损失填补，减低其他非失责者的资本风险。建议亦有适度考虑长短仓的抵消，但 DVP 客户交易则有可能引申大额按金，有关资金却要参与者从自由资金提供，因此建议内的按金信贷(Margin Credit)与按金视为'速动资本'(Liquid Capital)是必需的。]

4. 閣下／貴公司是否同意香港結算設立浮動保證基金模式的建議？

☒ 同意

☐ 不同意

請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見：

由于浮动保证基金是新增项目，参与者亦额外提供了按金，建议证监会容许以客户资金支持浮动保证基金，一方面不再增加参与者按金以上之资金需求，而交易所亦可收取所需资金；如果证监会不容许以客户资金支持浮动保证基金，则建议有关基金款项能视为'速动资本'(Liquid Capital)，否则参与者在资金需求上会有几层面的增加。此外，证监会与交易所亦可考虑加入交易所承担实际的失责损失。

香港交易所的建議 3： 修改期貨結算公司儲備基金的計算方法

問題
5. 閣下／貴公司是否有關期貨結算公司抵押品假設的修訂建議？ ☒ 同意 ☐ 不同意 請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見： _____ _____ _____ _____ _____
6. 閣下／貴公司是否支持設置「期貨結算公司或然墊款」減輕結算參與者的負擔？ ☒ 同意 ☐ 不同意 請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見： <u>建议证监会与交易所考虑加入交易所承担实际的失责损失。</u>
7. 閣下／貴公司對准許儲備基金供款計入速動資金有甚麼意見？這能否協助貴公司減低速動資金的經費負擔？ 贊成對准許儲備基金供款計入速動資金。

香港交易所的建議 4： 修改聯交所期權結算所儲備基金的計算方法

問題
8. 閣下／貴公司是否支持有關聯交所期權結算所的抵押品假設的修訂建議？ ☐ ✓ 同意 ☐ 不同意 請說明原因，並提供任何其他相關建議或意見： _____ _____ _____ _____ _____ _____ _____

总结：

我司赞成港交所有关建议，能更有效体现用者自负原则，即失责券商所承担的应比非失责券商的多；而港交所的建议，亦尽量减少对中小型券商的财政负担。但仍需向港交所及证监会争取将保证基金供款计入速动资金，对未来业务发展的影响减少。