

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： _____ _____ _____ _____ _____ _____
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： _____ _____ _____ _____ _____ _____

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：

- a. 本協會同意向每位結算參與者提供按金豁免額的建議，但認為應於制度推行的首兩年作為過渡期，將豁免額提高達港幣 8 百萬至 1 千萬，以避免及減少結算參與者須面對突然提高資金要求的壓力，待兩年後再將豁免額回復至 5 百萬；但同時亦須作定期檢討，日後如指數或成交量大幅增加時，便須再考慮按金豁免額是否足夠及須否向上調整。
- b. 由於現時期貨公司是將收到客戶繳付按金的款項撥往港交所作結算之用，因此建議假如證券公司客戶已經繳付購貨款項，或已存備款額於戶口內，均可即時撥往港交所作為按金，無須經由證券公司代為墊付。

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：

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：

- a. 本協會同意設置「期貨結算公司或然墊款」可以減輕結算參與者的負擔。
- b. 本協會認為港交所只建議為香港結算參與者提供「一百萬港幣保證基金豁免額」，卻未有同樣為期貨結算參與者作出相關的安排，此舉並不公平，因為豁免額可以令非失責期貨結算公司參與者可以將賠償款項減低，得以提供更大而且與香港結算參與者等同的保障。
- c. 本協會認為期貨交易所目前的按金要求間中處於偏低水平，應予檢討整體按金制度，否則只會導致將風險轉嫁與期貨結算參與者，亦令投資者低估實際潛在的風險，故提出期貨結算公司應檢討現行計算按金的方法，平衡市場的風險。

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？

本協會非常同意准許儲備基金供款計入速動資金，相信措施有助減低速動資金的財務負擔，同時相對減輕證券公司的經營成本。因為假如有客戶偶然買入特大數量的股票，涉及龐大金額，證券公司一時間實在難以應付，也許因此而損失該宗交易，否則將可能導致出現違規行為，故建議應將「浮動保證基金／儲備基金」的款項計算於「財政資源規則」的速動資金定義之內。

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：

其他意見：

- a. 鑒於港交所乃一間上市公司，已並非實行會員制之機構，其本身亦有監察交易所參與者的權力，因此必須定期主動檢測那些市場參與者潛在較高風險，從而提高其按金，以公正、公平的方法平衡市場參與者的負擔。
- b. 根據有關香港結算財政資源運用次序的建議，如發生失責事件，「香港結算撥款」最終亦會被動用，但卻沒有清楚說明或提議任何機制將已動用的資金補撥入「香港結算撥款」內，由於這是一項長期措施，恐防不幸再有嚴重失責事故，港交所應承諾如何持續補充「香港結算撥款」備用。

整體而言，本協會認為港交所應考慮長遠的計劃，儘快落實推出「風險管理基金」，當市場出現失責事件時，應由所有市場持份者包括證監會、港交所、過戶處、業界及投資者等共同承擔責任；而當「風險管理基金」運作至一定水平時，則無須再由非失責結算參與者承擔任何賠償責任，或將其賠償責任的次序排列至最後位置。