



# 結算所風險管理改革措施

## 諮詢總結

集團行政總裁

李小加

2012年3月11日



# 為什麼結算所需要改革？

## 2008年全球 金融危機

- 突顯出強化風險管理的必要
- 香港交易所的風險管理需與時並進

## 風險管理改革 刻不容緩

	<u>平均每日成交額</u>	<u>保證基金規模</u>
<b>1992</b>	<b>30億港元</b>	<b>1.05億港元</b>
<b>2005-2011</b>	<b>183-881億港元*</b>	<b>2.45億港元</b>

## 雷曼失責事件 暴露出風險管理的 弱點

- 雷曼當時並非十大結算參與者
- 失責的若是更大的結算參與者，香港結算或會面臨倒閉

\*證券市場歷來單日最高成交金額為於2007年10月3日紀錄的2,105億元

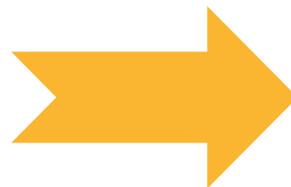
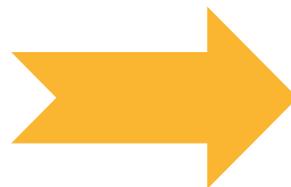
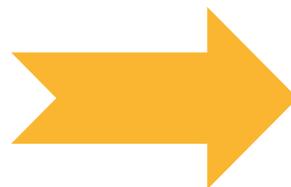
# 改革為市場帶來什麼好處？

現時

保證基金：規模固定

無按金：共同分擔失責者  
損失

資金不足  
保證基金規模：2.45億元



將來

保證基金：根據市場波動，  
基金規模浮動可調節

用者自付

資金充足  
保證基金規模：平均13億元

## 壓力測試

- 優化並完善測試方法

## 資本充足水平

- 香港結算引入按金制度及浮動保證基金
- 提高期貨結算公司儲備基金充足水平

香港交易所  
資金支援

- 幫助中小經紀
- 為香港結算提供按金豁免額及浮動保證基金豁免額
- 為期貨結算公司提供或然墊款資金

為期四個月的諮詢  
涵蓋所有主要持份人



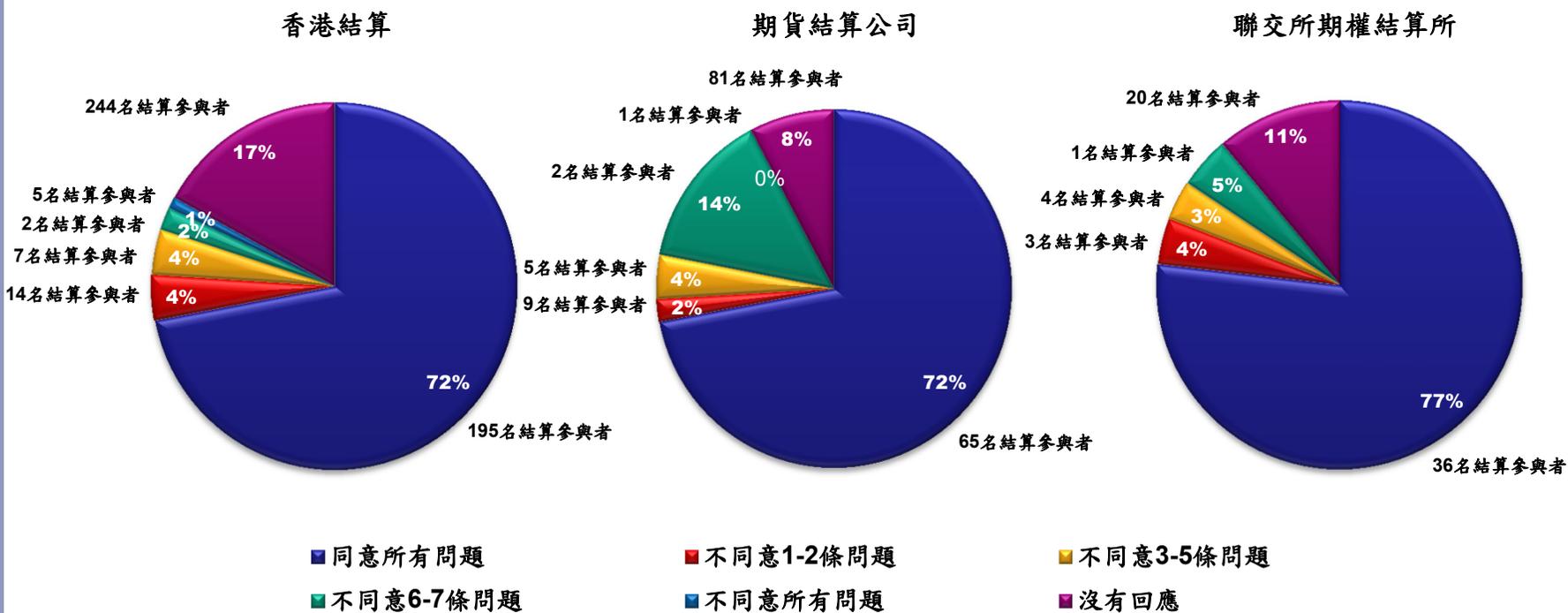
102次與結算參與者個別會面

7場經紀研討會

4場業界組織研討會

與香港交易所諮詢小組、業界組織及學術界的  
討論會議

## 回應諮詢的結算參與者佔市場比重及數目分布



共收到**626**份回應意見，當中**273**份來自結算參與者

## 市場意見

## 香港交易所的回應

保證基金/  
儲備基金  
計入  
速動資金

- 繼續積極與證監會商討
- 已提供資料及建議方案予證監會參考

增加  
按金豁免額

- 任何時間均有約80%結算參與者毋須付款
- 即使倍增豁免額，額外得益也很有限

收取按金的  
貨幣應有彈性

- 容許結算參與者可選擇以原來的交易貨幣或從其他合資格貨幣中選定一種繳付按金

## 完善建議（部分）

接納指定現金抵押品

容許使用淨順差額抵銷按金要求

計算有關「以資本額釐定的持倉限額」時，  
儲備基金供款亦計作速動資金

結算參與者可自選一種合資格貨幣支付按金

准許以銀行擔保  
履行不超過**50%**的按金及差額繳款要求

減輕結算參與  
者的資金負擔

提升資金運用  
及營運效率

正在提升系統及修改規則

於2012年中修改聯交所期權結算所的抵押品假設

於2012年第二至第三季開展券商溝通活動

於2012年第三季實施所有改革建議

謝 謝