



證監會就收緊孖展諮詢

【香港商報訊】早前有傳證監會向業界查問有關收緊孖展的意見，昨日證監會上載題為「證券保證金融資活動指引」的諮詢文件，正式向市場諮詢意見，藉以限制經紀行孖展借貸的額度，諮詢期為兩個月。證監會表示，諮詢目的是為券商孖展的風險管理手法作出釐清，日後將其標準化及編寫成指引條文。

據消息人士指，證監會之所以有今次的行動，主要是來自孖展市場數量日益增長的中資券商，現時其平均孖展額為資產淨值的3至4倍，當相關股份股價大跌引致斬倉，券商流動資金勢將大受影響。因此，中資券商將成為是次指引受影響最大的一方。

諮詢指引涵蓋7個範疇，包括保證金貸款總額的監控、保證金客戶信貸限額的監控、證券抵押品集中風險的監控、保證金客戶集中風險的監控、證券抵押品的扣減率，追繳保證金通知、停止提供進一步貸款及強行變現，以及壓力測試。

設監控程序避免槓桿率過高

在具體建議方面，將規定經紀行設立審慎的監控程序，以避免槓桿率過高，或證券抵押品和孖展客戶過於集中。會方參考內地及新加坡的規定，建議設立一套「保證金貸款總額相對於資本的倍數」的定量基準，用

以判斷經紀行的貸款總額是否過高。同時，經紀行亦須制訂及執行有關追繳保證金通知的具體政策，並且最少每個月進行一次壓力測試。此外，諮詢文件建議因應抵押品證券的扣減率提供更清晰的指引。

證監會指出，去年已進行了一項相關的檢視，並在檢視結果中發現若干問題。經紀行的孖展貸款在2006年至2017年期間，增加了9倍，但貸款質素卻有所下降。

會方注意到，有經紀行因風險監控不足，導致客戶及個別抵押品股票承擔過高的集中風險，並且有拖延收取未清繳的保證金及壓力測試不足的情況。

律政司司長鄭若驊為商報撰文談港專業服務

善用「一國兩制」服務國家



「一國」和「兩制」的雙重優勢，建立一個以「促成交易，解決爭議」為本的專業法律服務平台，提升香港作為亞太區國際法律及爭議解決服務中心的地位，繼續為國家的長遠發展作出貢獻。以下為專文全文（標題和內文小題為編輯所加）：

【編者按】今年是國家改革開放40周年，特區政府律政司司長鄭若驊為本報發來專文，回顧在對外開放進程中，香港充分發揮競爭優勢，提供國家所需的同時，亦讓自身得到長足的發展。從將資金引進內地的窗口，到如今內地企業「走出去」的跳板，香港憑藉成熟完善的法律制度、經驗豐富並具國際視野的法律及爭議解決服務專業團隊，為商貿投資項目提供一站式高端專業服務。展望未來，鄭若驊相信，香港會善用

國家改革開放四十年，取得巨大成就，現今已躍升為全球第二大經濟體。期間，內地在香港全球貿易額中所佔的比例由1978年的9.3%，增加至2017年的50.2%，由此可見，香港和國家的發展緊密相連。

一站式專業服務助內企「走出去」

國家於1980年代成立深圳經濟特區，此舉不單加快對外開放，也為引進外資提供一個重要的窗口。香港工商和專業界包括法律專業界積極參與經濟特區的建設，和內地的有關單位達成不少合作項目，當中包括以公私營合作模式為經濟特區提供基礎設施。深圳經濟特區的發展過程中形成「前店後廠」的經濟合作發展模式，結合香港和深圳的競爭優勢，成就珠三角地區一躍成為世界工廠，香港則轉型為以服務業為主的經濟模式。在這過程中，香港充分發揮其優勢，提供國家所需的同時，亦讓自身得到長足的發展。

改革開放後，隨着經濟、貿易和其他方面交流的增長，專業服務的需求亦相應增大。當今「一帶一路」建設已成為國家的重要倡議，而香港亦是粵港澳大灣區發展的重要一環。香港作為國際金融中心及全球最大的離岸人民幣業務中心，可以在國際資產管理、資金管理、風險管理等方面，協助和推動內地企業「走出去」。正如在改革開放四十年間，香港一直擔當將資金引進內地的窗口，如今香港同樣勝任作為內地企業「走出去」的跳板，作為促成跨境投資和商貿的高端專業服務平台，為「走出去」的商貿投資項目提供所需的融資、上市、併購、盡職調查、法律風險管理、會計等一站式高端專業服務。

國家撐港亞太區法律服務中心地位

事實上，香港其中一個最重要的競爭優勢是其成熟完善的法律制度。在「一國兩制」下，香港是中國唯一採用普通法的地方。以中英文同時訂立的香港法例及廣博周密的普通法案例能為內地企業的交易及投資提供妥善的法律保障和認可。香港的司法制度亦獲得國際的高度評價。

香港擁有經驗豐富並具國際視野的法律及爭議解決服務專業團隊，擅長處理在香港籌集資金及草擬、商談合同，對中外商業文化及客戶需要都十分熟悉。香港特區政府鼓勵國內企業在與外地生意夥伴洽談合同時，以香港法律為合同的適用法律，並以香港為爭議解決的中立地點。

香港特區政府十分重視鞏固和推廣香港作為亞太區國際法律和爭議解決服務中心的地位，而這個發展策略亦得到國家在政策上的支持和肯定，如《十三五規劃綱要》《港澳專章》中明確支持香港參與「一帶一路」建設及支持香港建設亞太區國際法律及爭議解決服務中心。我們鼓勵法律業界善用《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（《安排》），並積極



律政司司長鄭若驊指出，香港在改革開放40年間一直擔當將資金引進內地的窗口，如今香港同樣勝任作為內地企業「走出去」的跳板。

推進「一帶一路」建設、粵港澳大灣區發展。《安排》為香港法律界提供進入內地市場的機遇，同時亦促進了兩地法律界的合作。例如，在《安排》下，有11家香港與內地律師事務所在廣州市、深圳市、珠海市實行合夥聯營，而國務院在五月更公布將合夥聯營措施擴展至整個內地的政策。相信此措施納入《安排》後，香港律師事務所可按業務需要與內地律師事務所在內地不同城市成立合夥聯營，特別可以為推進「一帶一路」建設而「走出去」的企業提供一站式、跨法域的法律服務。

發揮「交易促成者」「爭議解決者」作用

此外，承接國家發展粵港澳大灣區的大勢，律政司今年9月與法律及仲裁業界在廣州合辦兩年一度的香港法律服務論壇。本屆論壇以「攜手灣區 邁向國際」為主題，介紹香港作為「交易促成者」及「爭議解決者」可為企業提供的國際法律和爭議解決服務。

律政司亦正進行多項計劃，推動使用調解方式解決跨境投資爭端，以及積極利用創新科技，提供便捷有

效的在線爭議解決服務平台。

首先，香港特區政府與國家商務部於去年6月在《安排》的框架下簽署《投資協議》，訂立促進和保護投資的措施，推動投資自由化和便利化。在《投資協議》中設立了「投資爭端調解機制」，處理投資爭端。在「投資爭端調解機制」下，香港及內地雙方會各自指定調解機構及調解員處理投資者的爭端，亦會公布雙方共同認可調解機構及調解員的名單。「投資爭端調解機制」的運作有利推動更廣泛使用調解方式解決跨境爭議。

第二，隨着「投資爭端調解機制」的建立，我們將努力打造香港成為國際投資法及國際投資爭端調解技巧培訓基地，為亞洲區建構處理國際投資爭端的調解員團隊。律政司希望於今年10月舉辦首次的培訓課程，對象是處理國際投資爭端的調解員及亞洲區的政府人員。

支持籌建電子「帶路」仲裁調解平台

最後，律政司支持及鼓勵eBRAM（電子「一帶一

路」仲裁與調解）平台的籌建盡快完成，以提供一個高效、具成本效益及安全的平台解決各類爭議，包括「一帶一路」商業及投資糾紛，以及跨境爭議。該平台會提供在線仲裁及在線調解服務，藉以減低爭議各方的費用及解決因所在地區不同而產生的問題。律政司亦鼓勵在eBRAM下建立智能合約平台，為「一帶一路」沿線國家的企業提供協助它們撮合交易的界面。

展望將來，香港會善用「一國」和「兩制」的雙重優勢，建立一個以「促成交易，解決爭議」為本的專業法律服務平台，提升香港作為亞太區國際法律及爭議解決服務中心的地位，繼續為國家的長遠發展作出貢獻。



時評



本港爆發登革熱疫情，連日來都出現新的患者，昨日單日便新增了4宗個案，以致本地感染人數增至11人。由於大部分患者的基因排序一致，意味可能來自同一感染源頭，當中9人都曾去過獅子山公園，故此，政府昨宣布暫時關閉獅子山公園，初步為期30日，以配合各部門進行全面場地清潔及滅蚊工作。今輪登革熱疫情堪稱嚴峻，短短幾日間確診人數幾乎每日倍數增加；尚幸，由跟進治療感染患者、追蹤調查感染源頭，到昨日決定暫封獅子山公園，港府應對效率都非常之高，決策過程也非常果斷，高度體現了當局將市民健康安全放在第一位，並可望盡早將登革熱疫情控制住。登革熱作為本港法定必須呈報的疾病，足以反映

獅子山封園縱權宜也必要

當局對此的重視程度。世衛資料顯示，據估算全球每年可能有多達3.9億個登革熱個案，其中50萬人或因重症登革熱入院，死亡率高約2.5%；所涉國家並由1970年前僅得9個擴至現時的128個，其中尤以熱帶和亞熱帶地區最為普遍。隨着氣候變化問題加劇，作為主要傳播媒介的白紋伊蚊變得活躍，預料登革熱的防控工作會日益嚴峻；所以，世衛建議，杜絕蚊患是控制和預防登革熱的最有效方法。查香港本身氣候環境，不諱言份屬登革熱的高危地方；港府今次封山滅蚊，無疑為管控登革熱疫情的最佳對策。不難想像，若然當局坐視問題不理，不排除未來會有更多人患病，尤其現在正值暑假、今明兩日又是周末假期，許多登山者及一家大細都可能計劃行山。更嚴重者，乃任由蚊子之間將病

毒傳開，令感染源頭從獅子山擴至周邊一帶，甚而是黃大仙等市區民居；一旦登革熱傳播失控，並在全港各地廣泛植根，淪為一種流行的本地風土病，屆時才作防控肯定難上加難。事實上，過去香港出現的登革熱個案，絕大多數均為外地傳入，本地感染數字少之又少。因此，要防微杜漸，滅絕本地感染源頭，關閉獅子山公園並大舉滅蚊，誠是一個負責任政府、為市民健康把好關的應有之義。

毫無疑問，封山之舉難免為行山愛好者帶來不便。然而，究竟是公共衛生的大局重要，抑或是遊玩獅子山公園重要？始終，即使暫時少了一個獅子山公園，香港還有許多其他郊野公園，即使撇除獅子山附近一帶計算仍涉多近20個，另外還有地質公園、海岸公園等選擇，實不見得市民的郊遊活動會

大受影響。尚有一點不得不提，乃市民本身亦不應該過分低估登革熱疫情，雖謂登革熱的死亡率不算太高，可是，不趁疫情仍小的時候馬上嚴格管控，一旦情況失控就恐悔不當初。是故，在公共衛生與個人自由之間，並不難作出一個趨利避害和合理平衡的抉擇。

接下來，港府仍須密切注視疫情發展，包括追查有否獅子山公園以外的本地感染源頭（現有一名患者或於長洲感染），以及確保獅子山公園在暫封的時間內妥善消滅蚊患源頭等。此外，市民大眾亦要配合防控登革熱的行動，例如至少短時間內避免到病毒源頭附近遊玩，以及做足一切杜絕蚊患的措施例如清除積水等。總之，只要全城齊心一致，相信香港定能戰勝登革熱。

香港商報評論員 李哲