



SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會

## **Consultation Conclusions on the Draft Securities and Futures (Financial Resources) Rules**

《證券及期貨(財政資源)規則》草擬本  
諮詢總結

Hong Kong  
October 2002

香港  
2002年10月

## 引言

1. 證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)在 2002 年 6 月 14 日發表《證券及期貨(財政資源)規則》草擬本的諮詢文件(“《諮詢文件》”)。
2. 《諮詢文件》載有建議根據《證券及期貨條例》(“該條例”)第 145(1)條就持牌法團須維持的財政資源訂立的規則的草擬本(“《草擬規則》”)。
3. 諮詢期於 2002 年 7 月 12 日結束。
4. 證監會在考慮過所接獲的意見書和與回應者進行討論後，認為適宜對《草擬規則》作出若干修訂。
5. 附件 A 載有就《草擬規則》所接獲的意見的摘要(“《意見摘要》”)，而經修訂的《證券及期貨(財政資源)規則》草擬本(“《修訂草擬規則》”)則載於附件 B。
6. 本諮詢報告旨在為對《諮詢文件》感興趣的人士，分析在諮詢過程中所提出的主要意見，以及證監會得出的總結背後的理據。本總結報告應與該條例、《諮詢文件》、《意見摘要》及《修訂草擬規則》一併閱讀。

## 公開諮詢

### A. 背景

7. 基本上，《草擬規則》依照現行根據《證券及期貨事務監察委員會條例》第 28 條訂立的適用於證券及期貨交易商及顧問的《財政資源規則》及《槓桿式外匯買賣(財政資源)規則》制訂，並且已納入涉及證券保證金融資的兩項新修訂。《草擬規則》只引入有限度的政策改動。

### B. 諮詢過程

8. 除了發出公布邀請公眾提交意見外，證監會還將《諮詢文件》派發予所有註冊人、獲豁免人士、多個專業團體及財經事務及庫務局。《諮詢文件》亦載於證監會網站上。

9. 證監會從包括基金管理公司、國際經紀行及其法律顧問、業界代表組織及專業團體在內的業內人士，接獲 13 份意見書。
10. 有關意見的整體評語都是正面的。回應者對《草擬規則》普遍表示歡迎。我們所接獲的意見不論在廣度及深度方面都有很大差別。有部分回應者針對大原則，而其他則針對細節和要求作出澄清。

## 諮詢總結

11. 除了律政司就有關規則的草擬所建議的修改及其他若干輕微修訂外，《修訂草擬規則》亦反映出以下的政策改動：

### 為顧問設立寬限期

12. 在《諮詢文件》內，我們曾建議以速動資金規定取代無法有效地評定資產素質的有形資產淨值規定。
13. 一名回應者建議，若顧問不會持有客戶資產，該等顧問應完全不受《草擬規則》規限。另一名回應者提議給予顧問及基金經理 3 個月過渡期，而另一名回應者則建議 12 個月的過渡期。
14. 鑑於市場人士所提供的意見，我們已修訂《草擬規則》，從而設立 6 個月的過渡期。在該段過渡期內，現有的顧問只需遵守有形資產淨值規定。
15. 部分回應者指出，涉及提供基金管理服務的應收費用，通常不會在 2 個星期內收取，因而建議將有關期限延長至 2 個月。
16. 我們已修訂《草擬規則》，以便將有關費用列入速動資產內，但該等費用的未清繳期間不得超逾一個月。

### 將香港交易所推出的新產品列入速動資產內

17. 有意見認為，在香港交易所營辦的任何市場上市或買賣的所有證券都應列入速動資產內，但該等證券必須受限於某個指明的扣減率<sup>1</sup>。該等證券將包括“股票掛鉤票據”(“equity linked instruments”，英文簡稱“ELIs”)及香港交易所日後可能推出的其他結構性產品，其相關資產可以是某隻證券、貨幣、商品或其他資產或混合資產。

---

<sup>1</sup> 列入速動資產的證券按市值減去指明百分率數額(即扣減額)所得數額計算，從而就負面的價格波動提撥準備。

18. 鑑於日後上市的結構性產品可能會帶來迥異的風險及因此需受限於不同的扣減處理，我們認為不適宜將所有日後上市的結構性產品都列入速動資產內。但我們已考慮過近期在香港聯合交易所上市的股票掛鈎票據的性質，並且建議該等票據可列入速動資產內，但必須受限於適用於其相關證券的相同扣減率。我們會就市場推出的新產品定期檢討修訂該規則的必要。

#### 銀行發出的存款證

19. 在我們與其他市場參與者磋商後，我們理解到業界對於銀行發出的存款證日感興趣。目前，不是由具有投資級別的信貸評級的銀行發出的存款證無法以合資格債務證券的形式列入速動資產內。我們建議放寬有關規定，允許由認可財務機構或核准的在香港境外的指明國家/地區成立的銀行(即根據經濟合作及發展組織的成員國家或新加坡的法律或其他權限成立的銀行)發出的存款證，可以列入合資格債務證券內。該等存款證須按市值計算，並且須就利率風險而受限於某個扣減率。

#### 財務申報表

20. 在《諮詢文件》內，我們曾建議財務申報表必須以電子方式提交並附有數碼簽署，以便有關數據得以自動上載於證監會的數據庫，從而適時評核商號的償債能力和準確評定任何商號的受規管活動所涉及的風險。此外，有關的持牌法團亦可受惠於有關系統的內置核證檢查功能以減少數據輸入錯誤，並且在提交報表的時間方面較具彈性。
21. 若干市場回應意見指出：
- (a) 中小型經紀行在自動化方面可能會面對資源問題，當中包括財政資源及人手不足的問題；
  - (b) 持牌法團需要一段寬限期，以修改和測試本身的系統；及
  - (c) 應提供更具彈性的安排，藉以允許業界提交無數碼簽署的報表(例如：允許提交載有經有關人士適當簽署的報表印刷本)。
22. 我們理解到業界就此提出的關注。雖然我們認為，電子呈報方式可協助商號減少數據輸入錯誤且利便證監會上載數據，因此屬適當的措施，但鑑於業界所表達的關注，我們同意現階段不規定必須以電子方式作出呈報。然而，長遠來說，採用電子呈報方式是正確的方向。我們建議在兩年後就此再作研究。

## 為獲豁免人士提供的過渡安排

23. 我們原先建議為獲豁免交易商及獲豁免投資顧問提供 3 個月的寬限期。鑑於市場的回應意見，《修訂草擬規則》已將該段寬限期延長至 6 個月。

## 其他事宜

24. 一名回應者重申其對於在 2002 年 5 月制訂的對現行的《財政資源規則》的兩項新修訂，即有關非速動抵押品扣減率<sup>2</sup>及槓桿比率調整<sup>3</sup>的規定的關注。該兩項修訂將會同時由 2002 年 10 月 1 日開始生效。該回應者認為，某些基本因素良好的股份可能會被納入非速動抵押品定義的範圍內，而不少缺乏基本因素支持的投機性股份則經常交投活躍。此外，該回應者指出，槓桿比率調整的規定亦將會削弱經紀行與銀行競爭的能力。
25. 上述兩項措施屬中期措施，旨在處理證券保證金融資業務若干已識別出來的風險，而較長遠的解決方案仍有待檢討中介人財務規管制度工作小組<sup>4</sup>提出建議。替代方案一經確定和接納後，該兩項措施將可作出相應的修改或被取代。我們在作出任何政策決定之前，將會充分諮詢業界及公眾的意見。目前，我們正積極地就該兩項修訂為有關經紀行進行壓力測試，並且會盡早與可能會出現合規問題的經紀行磋商，盡量確保其可順利過渡。我們將會靈活地運用有關規則，而如果有任何經紀行真正難以遵從新規定，我們將會考慮在不損害投資者保障的原則下，適當地就有關的新規定授予修改或寬免。
26. 我們謹此作出澄清，非速動抵押品扣減率的規定不會禁止商號作出以任何股票作抵押的貸款。實際而言，該規定只要求有關商號注入額外的速動資金以作緩衝，從而減低其可能無法及時將有關股票變現以解決任何暫時的現金周轉問題的風險。

---

<sup>2</sup> 概括來說，如果商號持有作為客戶證券抵押品的某隻證券或權證無法在一個月內變現，或有關抵押品佔該證券的市場資本值逾 5% 的水平，該證券或權證的價值須作出 80% 的扣減。

<sup>3</sup> 如果商號利用客戶的證券抵押品取得資金，而該等資金超逾保證金貸款總額的 65%，則該超出之數應列入認可負債內。該項規定實際上要求有關商號利用股東資金或以其他抵押取得的貸款，來提供佔其保證金貸款總額 35% 的貸款所需的資金。

<sup>4</sup> 該工作小組的成員包括本地及國際經紀行、經紀業及基金管理業的業界團體的代表、學者、傳媒工作者及消費者委員會的代表。

27. 我們明瞭，低流通性的股票未必是劣質股票。非速動抵押品扣減率並非著眼於股票的素質，而股票的素質純屬經紀及其客戶須考慮的事情。該扣減率實際上旨在處理流動資金不足的問題。此外，非速動抵押品扣減率不應對股票構成“標籤效應”。某隻股票在某家商號的速動資金的計算中可能須受限於 80% 扣減率，但其在另一家商號的速動資金的計算中卻未必同樣須受限於該扣減率 – 其關鍵只在於有關商號的非速動抵押品的實際持有量。該 80% 扣減率只會在有關商號持有某隻作為抵押品的股票的數量佔該股票的市場資本值超逾 5% 的水平或該持有量超逾該股票在以往一段 6 個月期間內的平均每月成交額的情況下才適用。

### **生效日期**

28. 《證券及期貨(財政資源)規則》將於該條例第 VI 部的指定生效日期起生效。

0208140/cw

## Draft Securities and Futures (Financial Resources) Rules Summary of comments received and SFC's response

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
<i>General Comments</i>				
1.	-	Linklaters & Alliance	Whilst the draft Rules do substantially follow the requirements of the existing Financial Resources Rules and the LFET (Financial Resources) Rules, the commentator expressed an interest in seeing changes towards a more risk-based capital framework, which corresponds closely to the risk associated with the activities undertaken by the intermediaries.	<p>The FRR are risk-based in that they levy capital charges against different risks underlying risk assets or exposures and require a capital buffer to be maintained for the different types of regulated activities conducted.</p> <p>As explained in the Consultation Paper, we have formed a working group to critically review the overall regulatory framework for intermediaries and will in due course release a White Paper setting out our proposals.</p>
2.	-	Law Society of Hong Kong	<p>The Securities Law Committee of the Law Society supports the initiative to:</p> <p>(i) harmonise the financial resources rules applying to persons carrying on more than one regulated activity;</p> <p>(ii) streamline and reduce the administrative burden associated with compliance with the financial resources rules;</p> <p>(iii) better reflect the level of risk associated with various asset liabilities.</p>	We appreciate the support.
3.	-	Hong Kong Securities Institute	<p>Some responses to a survey conducted by the Hong Kong Securities Institute commented that:</p> <p>(a) The consistency of applying the concept of liquid capital requirements to all licensed corporations is lacking the consideration of the nature of different corporations.</p> <p>(b) Investment advisers who do not hold clients' monies or assets should not be subject to the Rules</p>	<p>We have proposed to replace the net tangible asset requirement by the liquid capital requirement because the net tangible asset requirement has been found to be deficient for not being able to ensure basic quality of assets.</p> <p>The liquid capital requirement for investment advisers who do not hold client assets is the lowest amongst all classes of licensed corporations. It is important for investor protection and market integrity purposes that all licensed corporations should have sufficient liquidity and capital to operate their business.</p>



Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
<b><i>Specific Comments</i></b>				
4.	5	Anonymous	Please advise whether paid-up share capital covers paid-up redeemable shares and share premium.	"Paid up share capital" does not include the items mentioned.
5.	5 & 6	JF Asset Management	Asset managers that are not subject to the specified licensing condition are required to maintain a minimum liquid capital at HK\$3 million and paid up share capital of not less than HK\$5 million. The commentator wishes that the Commission would clarify the circumstances under which the licensing condition would be granted for the deemed licence when the Securities and Futures Ordinance becomes effective.	Under section 55 of Part V of Schedule 10 of the Ordinance, any licensing condition that has been attached or imposed to the registration of an adviser immediately before the commencement of the Ordinance will be deemed to be imposed in respect of the licence it is deemed to be licensed under the Ordinance when the Ordinance comes into effect. Advisers who are not subject to a licensing condition of not holding client assets immediately before the commencement of the Ordinance would not automatically have that condition attached under the Ordinance and therefore will be required to comply with the relevant requirements under the Rules upon expiry of the 6 month transitional period. Asset managers and advisers who do not need to hold client assets and wish to enjoy the lower capital requirement may contact us for such licensing condition.
6.	11(a)	Linklaters & Alliance	The Draft Rules indicated an average quote should be obtained from parties such as market makers, third party banks, licensed corporations or dealers outside Hong Kong. Otherwise, the securities will be valued at nil and face value for long and short positions respectively. In respect of debt securities with no market value, valuations per a discounted cash flow model can be used for the purpose of calculating amount to be included as liquid assets and ranking liabilities.	Although the discounted cash flow method is suitable for determining the theoretical value of debt securities, the Rules do not accept such method for calculating the value of debt securities because in the absence of independent market quotes, the debt securities may not be readily marketable and thus it may be difficult to realize.  Nevertheless, the SFC will keep an open mind on alternative valuation methods and grant modification where appropriate.  In view of general market interest to purchase certificates of deposit issued by banks, which currently are subject to the same qualifying requirements as other debt securities, we have amended the Draft Rules to specifically include them in qualifying debt securities at the price quoted by the issuing bank where no published price is available.

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
7.	Division 2 Liquid Assets	Linklaters & Alliance	In determining the relevant treatment for balances held with overseas bodies (e.g. an authorized financial institution, an approved bank incorporated outside Hong Kong or a recognized clearing house), reference should be made to the local market regulation and requirements. For example, deposits held at Korea Securities Finance Corporation ("KSFC") should be considered a liquid asset since the Korean Securities and Exchange Law requires securities companies to deposit with KSFC all cash deposits received from customers in excess of 15% margin.	The Draft Rules have been revised to include deposits with KSFC in liquid assets. The SFC will also keep an open mind on specific circumstances of individual firms and grant modification where appropriate.
8.	23(2)	Linklaters & Alliance	The commentator wished to clarify whether a formal legal agreement is required in order to set off amounts receivable from and amounts payable to a client, or whether an implied agreement is sufficient, and whether any agreement must be in writing. If netting off is allowed, they also wanted to clarify whether this can be done on a security-by-security basis and whether the securities need to be the same value date.	The Draft Rules have been revised to require <u>written</u> client authorization for set-off and disposal of securities held for the client. The netting treatment under section 21(2) of the revised Draft Rules can be applied to all amounts receivable and payable to the client in respect of purchases and sales of securities on a cash-against-delivery basis, irrespective of their trade date and can be applied on transactions in different securities.
9.	24	HK Stockbrokers Association Ltd	Although the SFC has gone some ways to reduce the concerns regarding the definition of what is an "illiquid stock", the commentator believes that the approach taken still does not address the issue of a stock that is fundamentally sound but thinly traded. For example, a stock can be trading at a deep discount to NAV, with a low p/e ratio and paying a good dividend rate. To classify this as "illiquid" for the purpose of the FRR and to apply a deep discount of 80% is overkill. As good investment advisers, the commentator would recommend exactly this kind of "bargain" stocks to clients to accumulate. Fundamentally sound stocks should not be penalized merely because the general investing public has not discovered it. A "by the numbers" approach to defining "illiquid" stocks may not necessarily be appropriate as many speculative stocks without fundamentals are often heavily traded. Turnover can be easily "manufactured" and can just as easily dry up.	We have already excluded from "illiquid collateral" all HSI index, HSI HK LargeCap and HSI HK MidCap stocks. The objective of applying a heavier haircut to "illiquid collateral" is to ensure that firms have adequate capital buffer in case they cannot liquidate their clients' securities collateral within a reasonable timeframe. Market liquidity and the fundamental quality of the stock are important matters for consideration in exercising good credit management and achieving the above objective.  Regarding the worry about "manufactured turnover", we reiterate that entering into wash sales (which involve the sale and purchase of stocks without any change in their beneficial ownership) is a criminal offence, as is the creation of a false market. The SFC will be vigilant in its monitoring of share movements. In relation to such malpractices the SFC will take action, including the prosecution of offences and disciplining

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
				persons guilty of misconduct.
10.	29	Anonymous	Equity linked instruments should be regarded as liquid asset as it is a listed product which can be traded freely on a recognized exchange. In addition, there is liquidity providing facility to provide liquidity of the product. The SFC may consider adding a provision to the effect that all products listed or traded on the market operated by the HKEx be considered as liquid assets for the purpose of calculating liquid capital, which are subject to specified haircut of the Rules.	<p>The Draft Rules have been revised to prescribe the treatment of equity linked instruments listed on the Stock Exchange of Hong Kong.</p> <p>Given the diversity of products that may be launched in the market and the variation in their risks, the SFC will regularly review the need of amending the Rules for new products.</p>
11.	37(a)(ii)	Anonymous	For asset management service billed on a quarterly basis, client may take a longer time to check and settle a bill. A bill overdue for 2 weeks ceasing to be a liquid asset is relatively short for asset manager. It is suggested to extend the time from 2 weeks to 2 months.	We have revised the Draft Rules to accept fees receivable which have not been outstanding for more than one month as liquid assets.
12.	Division 3 Ranking liabilities	Anonymous	<p>Division 3 does not have any provision for client assets (equities, bonds, unit trusts and others) held by an asset manager in segregated accounts with local or overseas custodians on clients' behalf. Based on this, it is interpreted that such client assets do not fall within Division 2 – Liquid Assets and Division 3 – Ranking Liabilities of the Rules. The same interpretation applies to client assets held by an asset manager on client's behalf in a capacity outside the regulated activities (e.g. being a trustee of a particular trust).</p> <p>Further, it is also interpreted that money due to/from clients/trustees in respect of redemption/subscription of unit trusts do not fall within Division 2 – Liquid Assets and Division 3 – Ranking Liabilities of the Rules in computing liquid capital of a dealer dealing in unit trusts. Please advise whether the above interpretations are correct.</p>	<p>Client securities held by licensed corporations are not assets of the licensed corporation and under general accounting principles no corresponding liabilities in respect of the holding of client securities will be booked on the balance sheet of the licensed corporations.</p> <p>The treatment of amounts receivable and payable to clients/ trustees in respect of subscription/redemption of funds will depend on the role of the licensed corporation in the settlement process. In case payment is made directly between the clients and the trustees and the licensed corporation is not liable to default risk of both parties, there should be no liquid assets and ranking liabilities effect on the book of the licensed corporation.</p>

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
13.	39	Law Society of Hong Kong	<p>In addition to excluding liabilities corresponding to client money held overseas in separate accounts with authorized institutions and other approved banks outside Hong Kong, client money held with a suitable trustee or in a segregated client account of any financial intermediary (e.g. offshore brokerage firm) should also be excluded and for the same reason (subject to compliance with the Securities and Futures (Client Money) Rules). Where client money is held by a third party, the customer's account terms and conditions will typically provide that risk of loss lies with the clients and not with the licensed entity. In effect, such arrangements usually do not place the licensed entity at risk. The legal position is similar to the investment of a client's cash balance into a money market fund – the liability ceases to be that of the licensed entity once the investment is made.</p>	<p>The exclusion in respect of client money kept in separate bank account is in recognition of the lower risk faced by licensed corporations in satisfying their obligation to pay the money back to clients, as the banks holding the client money are subject to regulatory supervision in Hong Kong or other jurisdictions.</p> <p>With respect to the terms and conditions in client agreement, the SFC is unable to comment on the exact nature and enforceability of legal agreements entered into by the licensed corporation and its clients as such agreements vary on a case by case basis. Given the varying set of facts and circumstances that can be present in each case, we see no reason to amend the Draft Rules to extend the exclusion to client money held with non-bank intermediaries. Nevertheless, the SFC will keep an open mind on special situations of individual firms and grant modification where appropriate.</p> <p>For the avoidance of doubt, client money invested in money market funds would have become client securities held for the client and should fall outside the balance sheet of the licensed corporation.</p>
14.	43 & 52	Linklaters & Alliance	<p>There is potential inconsistency in how ranking liabilities are to be calculated under section 43 (LFET) and section 52 (foreign exchange agreement). The commentator wishes to clarify the correct treatment of foreign exchange transactions under this circumstance, i.e. would section 43 only apply to corporations licensed to undertake leveraged foreign exchange trading, whilst section 52 would apply to corporations exempt from being licensed. If not, would one section prevail over the other, or would the highest-ranking liability amount calculated under the respective section apply.</p>	<p>There is no inconsistency or overlap between sections 43 and 52 (now sections 41 and 50 of the revised Draft Rules). Section 43 applies to licensed corporations which are licensed to carry out leveraged foreign exchange trading, whereas section 52 applies to all licensed corporations, including licensed corporations which are licensed to carry out leveraged foreign exchange trading. Licensed leveraged foreign exchange traders are currently subject to similar requirements under sections 6(1)(b), (c) &amp; (e) of the Leveraged Foreign Exchange Trading (Financial Resources) Rules, the sections from which sections 43 and 52 of the Draft Rules are derived, whereas dealers and securities margin financiers are currently subject to section 29(3) of the existing Financial Resources Rules, the section from which section 52 of the Draft Rules is derived.</p>

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
15.	44(2)	HK Stockbrokers Association Ltd	<p>The proposed gearing adjustment is too high and would have the effect of making brokers not competitive with banks in terms of financing their clients. Also, the proposed gearing adjustment will have the effect of limiting the overall liquidity of the market as it effectively caps the amount of lending that can be made to clients to roughly 3 times capital. Based on the analysis of 10 listed banks in HK, they are lending 5.55 times capital which translates to an 18% ratio. This is half of the ratio proposed for brokers. The commentator also submits that the security used for bank lending on the whole is not as liquid as those used for brokers lending.</p> <p>The commentator (commenting generally on both the gearing adjustment and the illiquid collateral haircut) agrees with the SFC that measures need to be taken but pointed out that drastic measures will only destabilize the market. The assumption that brokers will be able to immediately fund any shortfalls in capital requirements is overly optimistic. In practice, a combination of margin calls on clients and additional capitalization will be required. Finally, the commentator points out that the current situation is the result of the financial crisis of 1997 and sudden moves should not be made as this would destabilize the market by forcing brokers to liquidate client assets.</p>	<p>It is inappropriate to compare brokers with banks in selected areas. One needs to bear in mind that banks, besides being subject to the capital adequacy ratio (CAR) requirement, are also governed by other regulatory requirements such as the liquidity ratio and limits on individual exposures. The degrees of diversification of clientele, loan types and collateral in banks are very different from the margin lending business carried out by brokers. The resources available to banks for instituting a tight control structure are also not comparable with that of brokers as most brokers are in general not as well-capitalized as banks (the smallest of the 10 listed banks quoted has an equity of \$3.7 Billion).</p> <p>Both the gearing adjustment and the illiquid collateral haircut under the existing Financial Resources Rules were enacted in May 2002 and will only come into operation in October 2002. Brokers should have sufficient time to evaluate the implication of the new requirement and make appropriate arrangements. We understand that firms are already taking steps to prepare for the two amendments in an orderly manner. Hence, we do not propose to lower the gearing adjustment or modify the illiquid collateral haircut at this time but undertake to review the need for their retention or modification with the working group on the review of financial regulatory framework for intermediaries. At the same time, we are actively stress testing the two amendments on our brokers and will engage any brokers with potential compliance problems in early discussions to ensure that the transition can be as smooth as possible. In the case where a broker has genuine problem complying with these two amendments, we may consider granting modification or relief as appropriate.</p>
16.	49	Law Society of Hong Kong	<p>The definition of "underwriting commitment" in section 49(4) should be amended as follows so as to better reflect current market practice:</p> <p>"(4) In this section "net underwriting commitment" means</p>	<p>The Draft Rules have been revised to reflect the market practice.</p>

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
			<p>the total costs of subscribing for or purchasing securities underwritten or sub-underwritten by a licensed corporation other than securities which</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) are sub-underwritten,</li> <li>(ii) are subscribed for in writing or</li> </ul> <p>(ii) which have been the subject of a legally binding contract either entered into in writing or recorded in writing,</p> <p>in each case for the subscription or purchase through or from the licensed corporation by another person.”</p>	
17.	50	Linklaters & Alliance	<p>Section 50 refers to “non specified exchange traded derivative contracts” whereas the existing financial resources rules Rule 29(1) refers to “off-exchange derivative products”. It is not clear these two terms refer to the same types of products.</p>	<p>The intended scope of application is the same and we have revised the description in the Revised Draft Rules.</p>
18.	52	Anonymous	<p>Being an asset manager, it does enter into foreign exchange agreements with counterparties to hedge portfolio of assets held on behalf of clients. If such client assets fall outside the liquid assets and ranking liabilities under the Rules, the foreign exchange agreements to hedge such assets should also fall outside this section. Please advise whether the above interpretation is correct.</p>	<p>Generally, asset managers would arrange execution of foreign exchange agreements <u>for their clients</u> to hedge the clients’ foreign exchange exposures and such foreign exchange agreements are held directly by the clients. Where asset managers enter into foreign exchange agreements in their own capacity, whether as counterparty of the client, they should account for the foreign exchange agreements in accordance with the requirements of the Rules.</p>
19.	53	Linklaters & Alliance	<p>The Rules specify three scenarios where the capital charge on introductory transactions will not apply:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) the other person is a member of the same group of companies as the licensed corporation;</li> <li>(b) the clients have a direct broker client contractual relationship with the other person ; and</li> <li>(c) the licensed corporation is not legally liable to the client for clearing or settlement of such transactions or default by the other person.</li> </ul> <p>Based on the understanding of the commentator, in the majority of instances, Section 53 will not apply due to</p>	<p>Section 53 (now section 51 of the revised Draft Rules) of the Draft Rules refers to introduction by licensed corporations of client transactions to a third party for dealing or clearing of the transactions. The relationship between the third party and the client would be one of the dealing or clearing of the transactions described in that section, i.e. transactions in securities, futures contracts or options contracts, or leveraged foreign exchange contracts. The Draft Rules have been revised to clarify the need of existence of either a broking relationship or a clearing relationship.</p>

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
			market practice, i.e. the licensed corporation will not be subject to the recourse of clients. However, since in some cases direct client-broker relationships do not exist (under Section 53(2)(ii)), we feel a more reasonable approach would be if this sub-section is reworded to read "the clients have a direct broker client <u>or other relationship</u> with the other person".	
20.	55(1)(c)	Anonymous	Please advise whether share premium (redeemable) paid on issuance of redeemable shares falls within the ranking liabilities.	The intention of this section is to require the licensed corporation to include in its ranking liabilities the amount it would be required to pay upon redemption of its redeemable shares. If the licensed corporation remains liable to the shareholders to repay the share premium upon redemption of the shares, the share premium should be included as ranking liabilities of the licensed corporation. The Draft Rules have been revised to make this clear.
21.	57(2)(a)	Anonymous	(a) Please advise whether a licensed corporation needs to report the financial commitments even if there is no sign that the beneficiary is going to draw down such commitment.  (b) Please advise whether a back-to-back financial commitment given to a third party at the client's request and secured by client's asset in the portfolio held by an asset manager subject to disclosure under section 57(2)(a).	The notification is required for the purpose of SFC's monitoring of the risk of licensed corporations and is required regardless of the intention of the beneficiary of the commitment.  Notification is required in the scenario described.
22.	57(4)(a) & (5)(b)	Anonymous	If client assets are held by an asset manager in a capacity falling outside the regulated activities (e.g. trustee of a particular trust), please clarify whether the assets due to clients subject to disclosure under subsection 57(4)(a) and (5)(a) as both assets and liabilities are off-balance sheet.	In the scenario described, the assets are those of the clients' and not the licensed corporation's and therefore would not be subject to the notification requirement.
23.	58(2)	Linklaters & Alliance	The commentator would like to clarify whether section 58(2) will require any change to the report on proprietary derivative positions as is currently provided under Form 7	We do not intend to introduce any substantial change to the information required by the current Form 7 (Report on proprietary derivative positions).

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
			of the existing financial resources rules.	
24.	58(2)	Linklaters & Alliance	The commentator welcomes the change in the reporting cycle on proprietary derivatives positions from a monthly basis to a quarterly basis.	We appreciate the support.
25.	58(2)(b)(ii)	JF Asset Management	The commentator would request that further information on the format of the required analysis be provided as the extent of the analysis and information required may affect system requirements.	The SFC has started to work with industry representatives in designing the new returns. As the analysis of assets under management is only required to be submitted on a quarterly basis (in the case of asset managers holding client assets) or semi-annually (in the case of asset managers not holding client assets) and advisers and asset managers will be given a 6 month transitional period, we believe that the industry should have sufficient time for making necessary system changes for reporting purposes.
26.	58(3)	Hong Kong Securities Institute	Advisers and asset managers that are subject to the licensing condition that they shall not hold client assets should submit financial return on semi-annually as regard June and December only. Some of the members of the Institute commented that this would create unnecessary compliance work.	The reporting requirements on advisers and asset managers who are not holding client assets are minimal and such reporting is important for the SFC's monitoring of these firms' financial position and compliance with the Rules.
27.	58(6)(d)	Linklaters & Alliance	Both the declaration document and the FRR return to "be submitted electronically by means of FinNet". The commentator would like to confirm that as an alternative it would be possible to file the required information electronically via FinNet, and subsequently provide the SFC with a hard copy signed by the relevant person of the licensed corporation.  There also should be a fallback position if there is a system failure, which means it is not possible to submit the return electronically.	Please see item 28.  Same as above.
28.		Institute of Securities Dealers	Some of the members of the commentator have expressed concern on the issue of the immediate transition from	In response to market comments, we shall not make electronic filing mandatory in the Revised Draft Rules but we will revisit



Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
		Ltd	manual to electronic filing of declaration and return on 1 October 2002. A transitional or grace period should be given to licensed corporations in complying with the proposed provision to allow for more time to amend and assess their systems.	the issue in two years' time.
29.		Hong Kong Securities Institute	Please consider the automation costs to be borne by small and medium brokers. The SFC seems to put everything automated and never considers small brokers' resources, which include both financial and manpower. Submissions of FRR in paper and diskette seem to pose no problems.	Please see item 28.
30.	60(4) & (5)	Linklaters & Alliance	<p>There is no indication in the Rules or Consultation Paper how much this fee will be, and whether it will be a once only or annual fee. The commentator also would like some guidance on how long the SFC will take to grant such approval, and what procedures will need to be followed to obtain such approval.</p> <p>The commentator would like details of what fees are to be paid, whether these are once only or annual fees, and details of the procedures to be followed in order to obtain such approval.</p>	<p>The fees for application for approval under the Draft Rules are specified in the Securities and Futures (Fees) Rules, which has been submitted to the Legislative Council Subcommittee on Draft Subsidiary Legislation for consideration. As consistent with current practice, application fees will be on-off and a renewal fee may be levied upon application for renewal of any approval which is granted for a limited period of time.</p> <p>The application can be made in writing to the Commission. The time needed for processing an application will vary with the circumstances on a case by case basis but the Commission will process all applications as soon as practicable.</p>
31.	60(5)(e)	Linklaters & Alliance	Under s60(5)(e), the SFC may approve a "change in the licensed corporation's accounting practice that <u>materially</u> affects the amount of liquid capital or paid-up capital it maintains or is required to maintain under Part 2." The commentator would like the SFC to issue guidance on what it regards as material.	<p>The materiality of the effect of a change of accounting practices to a licensed corporation's liquid capital, required liquid capital or paid-up capital will vary with the circumstances on a case by case basis. In general, any change that will</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) increase or decrease the licensed corporation's liquid capital, required liquid capital or paid-up capital by 10% or more, or</li> <li>(b) save the licensed corporation from having to make a notification in respect of its liquid capital or paid-up capital as required under the Rules, would be regarded as material.</li> </ul>

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
				Licensed corporations are urged to discuss with the SFC in advance their plan to change their accounting practices and the likely impact on their capital.
32.	60(5)(g)	Linklaters & Alliance	The commentator would like further guidance on who the SFC would consider as being suitable to be regarded as "another officer...approved by the Commission" under section 58(6)(c). They would also like further information on the approval procedures and the fees to be paid for such approval.	As is the current procedure, application can be made in writing to the Commission for approval of a non-dealing director to make declaration on the financial returns.  Please see item 30.
33.	62	Hong Kong Securities Institute	The grace period of 3 months is proposed for the exempt dealers and exempt investment advisers. Some members of the Institute commented that the grace period should be at least 6 months.	We have amended the Draft Rules so that exempt persons will only need to comply with the Rules 6 months from the commencement date of the Rules.
34.		JF Asset Management	The transitional arrangement on the grace period should also be extended to investment advisers who are not exempt dealers. They also need sufficient time to institute the capital and system changes.	We recognize that some advisers may not have the systems in place to calculate and monitor their liquid capital and accordingly have revised the Draft Rules to allow existing investment advisers a 6-month grace period during which they will only need to comply with the net tangible asset requirement.
35.		Anonymous	The commentator would like to clarify whether investment advisers are required to comply with the Rules on the commencement date of the Rules or upon the date the investment adviser being registered as a licensed corporation. A grace period of 12 months is suggested for investment adviser and fund manager.	The Rules will come into operation at the same time as the Ordinance. Pursuant to section 22 of Part 1 of Schedule 10 of the Ordinance, all existing investment advisers will be deemed to have been licensed under the Ordinance and will be subject to the Rules pursuant to section 53(4) of Part 1 of Schedule 10 of the Ordinance.  A 6-month grace period will be granted to existing advisers. Please see item 34.

<b>Item no.</b>	<b>Clause no.</b>	<b>Respondent</b>	<b>Respondent's comments</b>	<b>SFC's response</b>
36.	Schedule 2	Linklaters & Alliance	SFC should consider the inclusion of other exchanges, such as Taiwan Stock Exchange, Bombay Stock Exchange and Jakarta Stock Exchange in the list in Schedule 2.	The SFC will regularly review the need to update the list of specified exchanges. For the avoidance of doubts, shares listed on exchanges other than specified exchanges can be included in liquid assets subject to the applicable haircut specified in Table 3 of Schedule 1 of the Draft Rules.
<b>Others</b>				
37.	Consultation Paper para.13(f)	Law Society of Hong Kong	If the SFC proposes to stipulate mandatory requirements for ATS involving the novation of settlement obligations and the provision of settlement guarantees on a case-by-case basis, it would be helpful if the SFC would publish some guidelines on what it regards as "international best practices". The commentator supports use of licensing conditions to achieve this objective.	We appreciate the support.  Whilst the details of the capital requirements imposed on an ATS in question may vary with the circumstances on a case by case basis, the SFC would in the process be guided by the general principles of investors and market protection, taking into consideration applicable contemporary practices in leading financial markets and the risks of the operations of the ATS in question. Please also refer to the Guidelines for the Regulation of Automated Trading Services published by the SFC for the principles and standards for the regulation of ATS.
38.	Consultation Paper para. 24	Hong Kong Securities Institute	Some members of the Institute asked why the SFC needs to know so much information of a limited company and not the listing company. The SFC should put more effort in monitoring those listed companies instead of licensed companies.	The disclosure requirements on listed companies are subject to other requirements such as the Companies Ordinance and the Listing Rules. The disclosures required under the Draft Rules are important for enhancing the SFC's monitoring of licensed corporations' financial positions and the risk implications to investors and the market.
39.	Consultation Paper para. 24 (c)	Hong Kong Securities Institute	The FRR return requires segmental reporting for client assets, number of active clients, turnover, income and expenses arising from different regulated activities. Some members of the Institute commented that this would create unnecessary compliance work.	The reporting requirements are important for the SFC's monitoring of licensed corporations' financial position and compliance with these Rules.  Please see item 25.
40.	Consultation Paper para. 24(f)	Linklaters & Alliance	The Consultation Paper states that a number of additional disclosures are to be required under the Rules, including management fees receivable from or payable to group companies or related parties of the licensed corporation. However, it is not clear from the Rules where those	Licensed corporations will be required to report additional disclosures in various returns, such as details of their management fees income and expenses in the profit and loss account to be submitted under section 58.

Item no.	Clause no.	Respondent	Respondent's comments	SFC's response
			disclosures are required.	Please see item 25.
41.		Law Society of Hong Kong	The Securities Law Committee of the Society queries the new requirement to disclose management fees receivable and payable to group companies or related parties of the licensed entity. Given that the FRR is balance sheet based liquidity/solvency test, not a test of cash flow, it is difficult to see what bearing this will have on a licensed person's suitability to remain licensed.	<p>The FRR returns will require reporting of management fee income and expense in the profit and loss account. Management fee is a major component of income and expense of many licensed firms, especially for those sharing common resources (such as office and administration functions) with other companies within the same group of companies. Reporting of such items would facilitate monitoring of licensed corporations' financial position and compliance with these Rules.</p> <p>Please see item 25.</p>

## List of Respondents

	<b>Date Received</b>	<b>Respondent</b>
1	9 July 2002	Anonymous
2	12 July 2002	Institute of Securities Dealers Ltd
3	12 July 2002	JF Asset Management Ltd
4	12 July 2002	Anonymous
5	12 July 2002	Law Society of Hong Kong
6	12 July 2002	Linklaters & Alliance representing (Linklaters & Alliance) - Goldman Sachs (Asia) L.L.C. - J.P. Morgan - Merrill Lynch (Asia Pacific) Ltd - Morgan Stanley Dean Witter Asia Ltd - Salmon Smith Barney Hong Kong Ltd
7	15 July 2002	Hong Kong Securities Institute
8	18 July 2002	Hong Kong Stockbrokers Association Ltd
		<i>Respondent with no specific comments on the Draft Rules</i>
9	3 July 2002	Consumer Council
10	20 June 2002	Hong Kong Bar Association
11	24 July 2002	Hong Kong Institute of Directors, The
12	12 July 2002	Hong Kong Monetary Authority
13	16 July 2002	Hong Kong Society of Accountants

Draft Securities and Futures  
(Financial Resources) Rules (the “draft Rules”)

Derivation Table

This Table compares the version of the draft Rules that was exposed for public consultation with the version of the draft Rules submitted to the Sub-committee of the Legislative Council

Clause of exposure draft Rules	Heading in exposure draft Rules	Remarks	Clause of draft Rules before Sub-committee/
	Part 1 – Preliminary		
1.	Commencement		1.
2.	Interpretation		2.
		<i>Deleted definitions -</i>	
		"advising on corporate finance"	
		"advising on futures contracts"	
		"advising on securities"	
		"asset management"	
		"automated trading services"	
		"dealing in futures contracts"	
		"dealing in securities"	
		" FinNet "	
		"introducing agent"	
		"leveraged foreign exchange trading"	
		<i>Relocated definitions -</i>	
		"digital signature" relocated to section 56(7)	
		"group of related margin clients" relocated to section 42(3)	
		"net positions" relocated to section 52(3)	
		"recognized certificate" relocated to section 56(7)	
		"recognized certification authority" relocated to section 56(7)	
		"required liquid capital" relocated from section 6(2)	
		"variable required liquid capital" relocated from	

Clause of exposure draft Rules	Heading in exposure draft Rules	Remarks	Clause of draft Rules before Sub-committee/
		section 6(2)	
		<i>New definitions</i>	
		"approved introducing agent"	
		"basic amount"	
		"clearing house"	
		"derivative contract"	
		"equity linked instruments"	
		"Hong Kong Exchange Fund"	
		"off-exchange traded derivative contracts"	
		"omnibus account"	
		"redeemable shares"	
		"reporting currency"	
		"rules"	
		"standby subordinated loan facility"	
		"subordinated loan"	
		<i>Renamed definitions -</i>	
		"free delivery" renamed as "free delivery basis"	
		"note issuance facility " renamed as "note issuance and revolving underwriting facility" and relocated from section 55(3)	
		"other investments" renamed as "specified investments"	
		"other securities" renamed as "specified securities"	
3.	Accounting practices	Renamed: "Accounting Treatment" and moved to Part 2	3.
	Part 2 - Financial Resources Requirements	Renumbered as Part 3	
4.	Licensed corporations to maintain financial resources		4.
5.	Paid-up share capital requirement for licensed corporations	Table A relocated to Table 1 of Schedule 1	5.
6.	Required liquid capital for licensed corporations	- Renamed: "Liquid capital requirement for licensed corporations" - Table B relocated to Table	6.

<b>Clause of exposure draft Rules</b>	<b>Heading in exposure draft Rules</b>	<b>Remarks</b>	<b>Clause of draft Rules before Sub-committee/</b>
		2 of Schedule 1	
7.	Reliance upon approved stand by subordinated loan facility to relieve temporary liquid capital deficit	Merged with section 6	6(2), (3) and (4)
	Part 3 – Computation of Liquid Capital	Renumbered and renamed: “Part 4 -Liquid Capital”	
	Division 1 – General		
8.	Calculations of liquid capital	Renamed: “Calculation of liquid capital and required liquid capital”	7.
9.	Calculations to be on trade date basis	- Renamed: “Accounting for transactions on trade date basis” - Sections 8 – 16 are new Division 2.	8.
10.	Determining quantities of securities and collateral on a trade date basis	Deleted	
11.	Valuations	Renamed: “Valuation of proprietary positions, etc.”	9.
12.	Pairs of transactions		10.
13.	No set-off		11.
14.	Transactions in margined accounts		12.
15.	Treatment of exercised options contracts		13.
16.	Assignments		14.
17.	Treatment of securities borrowing and lending agreements	Subclauses (1) and (2) changed places.	15.
18.	Treatment of repurchase transactions	Subclauses (1) and (2) changed places.	16.
	Division 2 – Liquid Assets	Renumbered as Division 3	
19.	Liquid assets	Renamed: “Computation basis”	17.
20.	Exclusions from liquid assets	Subclause (1) relocated to next clause as 19(1).	18.
21.	Assets provided as security	- Renamed: “Assets provided to others as security” - Subclause (1) was relocated from previous clause 20(1)	19.
22.	Cash in hand and at bank		20.
23.	Amounts receivable from clients arising from purchases, etc. of	Renamed: “Amounts receivable from clients in	21.



<b>Clause of exposure draft Rules</b>	<b>Heading in exposure draft Rules</b>	<b>Remarks</b>	<b>Clause of draft Rules before Sub-committee/</b>
	securities	respect of purchases of and subscription for securities”	
24.	Amounts receivable arising from providing securities margin financing	- Renamed: “Amounts receivable in respect of providing securities margin financing” - New subclause (5) = old (4), save that definition of "illiquid collateral" remains in (4).	22.
25.	Amounts receivable from counterparties arising from dealings in securities	Renamed: “Amounts receivable from counterparties in respect of dealings in securities”	23.
26.	Amounts receivable from dealings in securities by common clients	Renamed: “Amounts receivable in respect of dealings in securities by common clients”	24.
27.	Amounts receivable from securities margin financier	Renamed: “Amounts receivable from licensed corporations licensed for Type 8 regulated activity”	25.
28.	Cash provided as security for short selling		26.
29.	House positions	Renamed: “Proprietary positions of licensed corporations”	27.
30.	Amounts receivable from clearing houses	Renamed: “Amounts receivable from clearing houses, etc.”	28.
31.	Amounts receivable from other dealers arising from dealings in futures contracts and options contracts	Renamed: “Amounts receivable from other dealers in respect of dealings in futures contracts and options contracts”	29.
32.	Amounts receivable from clients arising from purchases of exchange-traded options contracts	Renamed: “Amounts receivable from clients in respect of the purchase of exchange-traded options contracts”	30.
33.	Exchange-traded options contracts trading on house account	Renamed: “Exchange-traded options contracts trading for own account”	31.
34.	Amounts receivable under securities borrowing and lending agreements		32.
35.	Amounts receivable under		33.

<b>Clause of exposure draft Rules</b>	<b>Heading in exposure draft Rules</b>	<b>Remarks</b>	<b>Clause of draft Rules before Sub-committee/</b>
	repurchase transactions		
36.	Amounts receivable arising from leveraged foreign exchange trading	Renamed: "Amounts receivable in respect of leveraged foreign exchange trading"	34.
37.	Miscellaneous	Renamed: "Miscellaneous assets"	35.
	Division 3 – Ranking Liabilities	Renumbered as Division 4	
38.	Application	Renamed: "Computation basis"	36.
39.	Amounts payable to clients, etc		37.
40.	Amounts payable arising from dealings in securities	Renamed: "Amounts payable in respect of dealings in securities"	38.
41.	Amounts payable from dealings in securities by common clients	Renamed: "Amounts payable in respect of dealings in securities by common clients"	39.
42.	Futures contracts and options contracts trading	Renamed: "Futures contracts and options contracts dealing, etc."	40.
43.	Leveraged foreign exchange trading	Old subclause (2) deleted. Remaining subclauses renumbered.	41.
44.	Provision of securities margin financing		42.
45.	Short positions in securities and other investments	Renamed: "Short positions in securities (other than options contracts) and specified investments"	43.
46.	Concentrated house positions	Renamed: "Concentrated proprietary positions"	44.
47.	Securities borrowing and lending transactions	Renamed: "Securities borrowing and lending agreements"	45.
48.	Repurchase transactions		46.
49.	Underwriting and sub underwriting commitments	Renamed: "Net underwriting commitments"	47.
50.	Non specified exchange traded derivative contracts	Renamed: "Off-exchange traded derivative contracts"	48.
51.	Interest rate swap agreements	Table A relocated to Table 1 of Schedule 4	49.
52.	Foreign exchange agreements	Table B relocated to Table 2 of Schedule 4	50.
53.	Introduction of transactions		51.
54.	Other liabilities		53.

<b>Clause of exposure draft Rules</b>	<b>Heading in exposure draft Rules</b>	<b>Remarks</b>	<b>Clause of draft Rules before Sub-committee/</b>
55.	Miscellaneous financial adjustments	- Renamed: "Miscellaneous" - Table C relocated to Schedule 5	52.
	Part 4 - Miscellaneous	Renumbered as Part 5	
56.	Notification of failure to comply with financial resources rules	Renamed: "Licensed corporations to notify Commission of failure to comply with these Rules"	54.
57.	Licensed corporations to notify Commission of circumstances relating to financial resources and trading activities	Renamed: "Licensed corporations to notify Commission of circumstances relating to financial resources and trading activities and to submit returns in certain cases"	55.
58.	Licensed corporations to submit declaration document and returns to the Commission	- Renamed: "Licensed corporations to submit returns to Commission" - New definition in subclause (7): "within the validity of that certificate"	56.
59.	Licensed corporations to provide information		57.
60.	Approvals		58.
61.	Withdrawal of elections made under the rules	Renamed: "Withdrawal of elections made under these Rules"	59.
62.	Transitional		60.
	Schedule 1 – Haircut Percentages	Renumbered as Schedule 2	
Table 1.			Table 1.
Table 2.			Table 2.
Table 3.			Table 3.
Table 4.			Table 4.
Table 5.			Table 5.
Table 6.			Table 6.
Table 7.			Table 7.
Table 8.			Table 8.
	Schedule 2 – Specified Exchanges	Renumbered as Schedule 3	
Part 1.			Part 1.
Part 2.			Part 2.

# DRAFT

## 《證券及期貨(財政資源)規則》

### 目錄

條次		頁次
	第 1 部	
	導言	
1.	生效日期	1
2.	釋義	1
	第 2 部	
	會計的處理	
3.	會計的處理	29
	第 3 部	
	財政資源規定	
4.	持牌法團須維持財政資源	30
5.	持牌法團的繳足股本規定	30
6.	持牌法團的速動資金規定	31

# DRAFT

條次		頁次
	第 4 部	
	速動資金	
	第 1 分部 — 一般條文	
7.	速動資金及規定速動資金的計算	33
	第 2 分部 — 計算基準	
8.	以交易日期作為交易的記帳基準	33
9.	自營交易持倉的估值等	34
10.	成對交易	35
11.	不得抵銷	36
12.	以保證金形式操作的帳戶的交易	37
13.	已行使的期權合約的處理	40
14.	轉讓	41
15.	證券借貸協議的處理	41
16.	回購交易的處理	42
	第 3 分部 — 速動資產	
17.	計算基準	42
18.	不列入速動資產內	43

# DRAFT

條次		頁次
19.	提供予他人作為保證的資產	43
20.	手頭現金及銀行存款	44
21.	就證券購買及認購而應從客戶收取的款項	45
22.	就提供證券保證金融資而應收取的款項	47
23.	就證券交易而應從對手方收取的款項	50
24.	就共同客戶進行的證券交易而應收取的款項	52
25.	應從就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團收取的款項	52
26.	就賣空而提供作為保證的現金	53
27.	持牌法團的自營交易持倉	53
28.	應從結算所收取的款項等	55
29.	就進行期貨合約及期權合約的交易而應從其他交易商收取的款項	57
30.	就購買在交易所買賣的期權合約而應從客戶收取的款項	58
31.	持牌法團為本身買賣在交易所買賣的期權合約	58
32.	根據證券借貸協議應收取的款項	60
33.	根據回購交易應收取的款項	60
34.	就槓桿式外匯交易而應收取的款項	60

# DRAFT

條次		頁次
35.	雜項資產	60
第 4 分部 — 認可負債		
36.	計算基準	62
37.	應向客戶支付的款項等	62
38.	就進行證券交易而應支付的款項	62
39.	就共同客戶進行的證券交易而應支付的款項	63
40.	期貨合約及期權合約的交易等	63
41.	槓桿式外匯交易	67
42.	證券保證金融資的提供	69
43.	證券(期權合約除外)及指明投資項目的淡倉	70
44.	集中自營持倉	73
45.	證券借貸協議	74
46.	回購交易	76
47.	包銷承擔淨額	78
48.	場外買賣衍生工具合約	79
49.	掉期息率協議	80
50.	外匯協議	80

# DRAFT

條次		頁次
51.	交易的介紹	80
52.	雜項條文	81
53.	其他負債	83

## 第 5 部

### 雜項

54.	持牌法團須就沒有遵從本規則而通知證監會	84
55.	持牌法團須通知證監會關於財政資源及交易活動的情況，以及須在若干情況下呈交申報表	85
56.	持牌法團須向證監會呈交申報表	88
57.	持牌法團須提供資料	93
58.	核准	94
59.	撤回根據本規則作出的選擇	98
60.	過渡性條文	98
附表 1	財政資源的規定	101
附表 2	扣減百分率	104
附表 3	指明交易所	112
附表 4	財政承擔	114
附表 5	票據的發行及循環式包銷融通	116



# DRAFT

## 《證券及期貨(財政資源)規則》

(由證券及期貨事務監察委員會於諮詢財政司司長後  
根據《證券及期貨條例》(第 571 章)  
第 145、397 及 398 條訂立)

### 第 1 部

#### 導言

#### 1. 生效日期

本規則自《證券及期貨條例》(第 571 章)第 VI 部開始實施的日期起實施。

#### 2. 釋義

在本規則中，除文意另有所指外 —

“上市”(listed)就證券而言，指在證券市場上市或交易或買賣；

“互惠基金”(mutual fund)指任何安排，而其目的或作用是提供設施供投資於某法團的股份，而該法團是主要從事或顯示它是主要從事證券或其他財產的投資、再投資或交易業務的，並正要約售賣或有任何由其擔任發行人而未贖回的可贖回股份；

“申報貨幣”(reporting currency)就持牌法團而言，指根據本條例第 156 條規定須呈交證監會的該法團的財務報表用之或擬用之計值的貨幣；

“外匯協議”(foreign exchange agreement)指協議各方同意在將來某個時間兌換不同貨幣的協議，但不包括期貨合約及期權合約；

# DRAFT

“外幣” (foreign currency)就某持牌法團而言，指任何貨幣，但以下貨幣除外 —

- (a) 申報貨幣；及
- (b) 匯率與申報貨幣掛鈎的任何貨幣；

“外幣總持倉量” (gross foreign currency position)就某種外幣而言，指以下數額的總和 —

- (a) 持牌法團實益擁有並以該種外幣計值的資產(固定資產除外)的價值與該法團根據任何未平倉合約須購買的該種外幣的數額的合計總額；及
- (b) 在該法團資產負債表上以該種外幣計值的負債(豁除負債除外)的數額與該法團根據任何未平倉合約須售賣的該種外幣的數額的合計總額，

但如該法團與某客戶(在該法團開立的帳戶屬客戶匯集綜合帳戶的客戶除外)有 2 份未平倉合約，而 —

- (c) 根據其中一份合約，該法團須購買某一數額的某種貨幣(“A”)及售賣某一數額(“X”)的另一種貨幣(“B”)；及
- (d) 根據另一份合約，該法團須購買相同數額(“X”)的該另一種貨幣(“B”)及售賣某一數額的首述貨幣(“A”)，

則該法團須就(c)及(d)段描述的合約，將下述數額列入上述總和內 —

- (e) 該法團根據(c)段提述的合約須售賣的“B”貨幣的“X”數額；及
- (f) 以下數額中較高者 —

# DRAFT

- (i) 該法團根據(c)段提述的合約須購買的“A”貨幣的數額；及
- (ii) 該法團根據(d)段提述的合約須售賣的“A”貨幣的數額；

“可贖回股份” (redeemable shares)指在某法團的股本中，可由該等股份的持有人或該法團選擇贖回的股份；

“可變動規定速動資金” (variable required liquid capital) —

- (a) 就任何就第 3 類受規管活動獲發牌的持牌法團(不論該法團是否亦就任何其他受規管活動獲發牌)而言，指該法團的基本數額及其合計外幣總持倉量的 1.5% 的總和；或
- (b) 就任何就第 3 類受規管活動以外的受規管活動獲發牌的持牌法團而言，指該法團的基本數額；

“交收日期” (settlement date) —

- (a) 就在證券市場達成的證券交易而言，指按照營辦進行該等證券買賣的證券市場的交易所的規章或慣例，須就該等證券付款的首個到期日；或
- (b) 就其他情況的證券交易而言，指交易各方議定須就該等證券付款的首個到期日，

但不論在上述何種情況下，該到期日須在有關交易日期後的 20 個營業日內；

“交易日期” (trade date)就以下項目進行的交易而言 —

- (a) 期貨合約；
- (b) 證券；

# DRAFT

- (c) 期權合約；
- (d) 衍生工具合約；
- (e) 槓桿式外匯交易合約；
- (f) 外匯協議；
- (g) 掉期息率協議；或
- (h) 指明投資項目，

指 —

- (i) (如交易是在交易所進行的)執行該交易的日期；或
- (j) (在其他情況下)交易雙方訂立協議的日期；

“交易所參與者” (exchange participant) —

- (a) 就認可交易所而言，指本條例附表 1 第 1 部第 1 條所指的交易所參與者；或
- (b) 就在香港以外地方的交易所而言，指按照該交易所的規章，可透過該交易所或在該交易所營辦的任何市場進行交易的人，而其姓名或名稱是已記入該交易所備存，用以記錄可透過該交易所或在該交易所營辦的任何市場進行交易的人的列表、名冊或登記冊內的；

“共同客戶” (common client)指既是某證券交易商的客戶，亦是就第 8 類受規管活動獲發牌的某持牌法團的客戶的人，而該人透過該證券交易商進行的證券交易，是由該法團代其交收的；

“有抵押權證” (collateralized warrants)指在認可證券市場上市，並符合以下說明的衍生權證：其發行人擁有該等權證的所有相關證券或該等權證所關乎的其他資產，並將該等證券或資產押記予一名為該等權證的持有人的利益行事的獨立受託人；

# DRAFT

“合計外幣總持倉量” (aggregate gross foreign currency position)指就第 3 類受規管活動獲發牌的持牌法團持有的每一外幣的外幣總持倉量的總和，但不包括在認可對手方的持倉；

“扣減百分率” (haircut percentage) —

(a) 就以下股份而言 —

- (i) 附表 2 表 1 第 2 欄指明的在香港、英國、美國或日本上市的股份(按股票指數分列)；
- (ii) 附表 2 表 2 第 2 欄指明的在香港、英國、美國或日本上市的股份(並非按股票指數分列)；或
- (iii) 附表 2 表 3 第 2 欄指明的上市股份(第(i)或(ii)節提述的股份除外)，

指以下百分率 —

- (iv) 如股份在附表 2 表 1 或表 2 第 2 欄以及該附表表 3 第 2 欄均有描述，則在某持牌法團就上述各表選擇的有關的表第 3 欄與該表第 2 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；或
  - (v) 在其他情況下，在有關的表第 3 欄與該表第 2 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；
- (b) 就指明投資項目而言，指在附表 2 表 8 第 3 欄與該表第 2 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；
- (c) 就指明證券而言，指在附表 2 表 7 第 3 欄與該表第 2 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；

# DRAFT

- (d) 就合資格債務證券而言，指以下百分率的總和 —
- (i) 在附表 2 表 4 第 3 欄與該表第 2 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；及
  - (ii) 在附表 2 表 5 第 2 或 3 欄(視屬何情況而定)與該表第 1 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；
- (e) 就附表 2 表 6 第 2 欄指明的特別債務證券而言，指在附表 2 表 6 第 3 欄與該表第 2 欄所列的適用描述相對之處指明的百分率；

“扣減數額” (haircut amount) —

- (a) 就以下股份而言 —
- (i) 附表 2 表 1 第 2 欄指明的在香港、英國、美國或日本上市的股份(按股票指數分列)；
  - (ii) 附表 2 表 2 第 2 欄指明的在香港、英國、美國或日本上市的股份(並非按股票指數分列)；或
  - (iii) 附表 2 表 3 第 2 欄指明的上市股份(第(i)或(ii)節提述的股份除外)，

指將該等股份的市值乘以該等股份的扣減百分率所得之數；

- (b) 就指明投資項目而言，指將該等指明投資項目的市值乘以該等指明投資項目的扣減百分率所得之數；
- (c) 就指明證券而言，指將該等指明證券的市值乘以該等指明證券的扣減百分率所得之數；

# DRAFT

- (d) 就合資格債務證券而言，指將該等合資格債務證券的市值乘以該等合資格債務證券的扣減百分率所得之數；
- (e) 就特別債務證券而言，指將該等特別債務證券的市值乘以該等特別債務證券的扣減百分率所得之數；

“合資格債務證券” (qualifying debt securities)指 —

- (a) 符合以下說明的債權股證、債權股額、債權證、債券、票據及任何確認、證明或產生債務的證券或其他文書 —
  - (i) 由 —
    - (A) 中華人民共和國中央人民政府或中國人民銀行；
    - (B) 政府；或
    - (C) 香港外匯基金，  
發行或作出擔保的；
  - (ii) 由香港按揭證券有限公司發行的；
  - (iii) 在認可證券市場上市的；
  - (iv) 其發行人最少有一宗發行現時獲以下評級 —
    - (A) 獲穆迪投資者服務公司評定為 Baa 或優質-3 級或以上；

# DRAFT

(B) 獲標準普爾公司評定為 BBB 或 A-3 級或以上；或

(C) 獲核准信貸評級機構評定為不低於證監會根據第 58(2)條指明的等級；或

(v) 其擔保人最少有一宗發行現時獲以下評級 —

(A) 獲穆迪投資者服務公司評定為 A 或優質-2 級或以上；

(B) 獲標準普爾公司評定為 A 或 A-2 級或以上；或

(C) 獲核准信貸評級機構評定為不低於證監會根據第 58(2)條指明的等級，

但不包括 —

(vi) 特別債務證券；

(vii) 借據；及

(viii) 確認、證明或產生後償貸款的證券或文書；或確認、證明或產生某法團的債項的證券或文書，而該等證券或文書的持有人是與該法團同屬某公司集團的；或

(b) 由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的存款證；



# DRAFT

“回購交易” (repurchase transaction)指一項關於證券售賣並有對賣方或買方作以下任何安排的交易：賣方須按照事先決定的代價及日期向買方購回名稱與原先被售賣的證券相同的證券，或買方須按照事先決定的代價及日期向賣方反售名稱與原先被售賣的證券相同的證券；

“非抵押權證” (non-collateralized warrants)指在認可證券市場上市並符合以下說明的衍生權證：發行人履行義務的保證，是以將該等權證所關乎的相關證券或其他資產作出押記的方式以外的方式提供的；

“抵押品” (collateral)就某持牌法團而言，指 —

- (a) 上市股份；
- (b) 指明證券；
- (c) 合資格債務證券；或
- (d) 特別債務證券，

而該等股份或證券 —

- (e) 是由該法團存放於另一人作為保證的；或
- (f) 是由另一人存放於該法團作為保證並 —
  - (i) 由該法團管有，沒有產權負擔並可隨時由該法團變現的；
  - (ii) 僅因該法團按照《證券及期貨(客戶證券)規則》(2002年第 號法律公告)的規定將之借出、存放或質押而負有產權負擔的；或

# DRAFT

(iii) (如並未為《證券及期貨(客戶證券)規則》(2002年第 號法律公告)涵蓋)僅因下述情況而負有產權負擔的 —

(A) 該法團將之存放於或質押予認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行；

(B) 該法團將之存放於或質押予就某項活動獲香港以外地方的主管當局或規管機構發牌、註冊或授權的人，而該項活動若在香港進行則會構成第 1 類、第 2 類、第 3 類或第 8 類受規管活動；或

(C) 該法團將之存放於或質押予指明交易所的結算所或其結算所參與者，以確保該法團履行結算義務或法律責任；

“股票掛鉤票據”(equity linked instruments)指在認可證券市場上市並被稱為股票掛鉤票據的證券；

“股票期貨合約”(stock futures contract)指在指明交易所買賣的合約，而該合約具有以下效力 —

(a) 合約一方同意在議定的將來某個時間，以議定代價向合約另一方交付議定數量的某指明上市股份；或

(b) 合約雙方將會在議定的將來某個時間在彼此之間作出調整，而該調整是按照議定數量的某指明上市股份當時的價值相對於在訂立該合約時所議定的價值的增加或減少而作出的；

# DRAFT

“股票期權合約” (stock options contract)指在指明交易所買賣的合約，而該合約所具有的效力是：合約一方同意給予合約另一方權利，在議定的將來某個時間或在該時間之前，以議定代價售賣或購買議定數量的某指明上市股份；

“客戶匯集綜合帳戶” (omnibus account)指持牌法團的客戶在該法團開立的帳戶，而該客戶已通知該法團，指該帳戶是他須為 2 名或多於 2 名其他人士的利益而以代理人身分操作的；

“衍生工具合約” (derivative contract)指一份協議，包括期貨合約及期權合約，而其目的或作用是參照任何種類的財產的價值或價格的波動，或參照一個指數或就該目的而在協議內指定的其他因素的波動，以獲取利潤或避免損失；

“信用交付形式” (free delivery basis)指在進行證券買賣時採用並符合以下描述的形式 —

- (a) 不論證券的賣方是否已收到就售賣該等證券所產生的負債進行結算而作出的付款，該賣方仍須交付該等證券；或
- (b) 不論證券的買方是否已獲交付該等證券，該買方仍須作出付款以就購買該等證券所產生的負債進行結算；

“指明交易所” (specified exchange)指附表 3 指明的交易所，而在適用的情況下，包括由該交易所營辦的證券市場或期貨市場；

“指明投資項目” (specified investments)指附表 2 表 8 第 2 欄指明的投資項目；

“訂明國家” (prescribed country)指 —

- (a) 屬於經濟合作及發展組織成員的國家；或
- (b) 新加坡；

# DRAFT

“指明發牌條件” (specified licensing condition)就任何就第 4 類、第 5 類、第 6 類或第 9 類受規管活動獲發牌的持牌法團而言，指該法團不得持有客戶資產此項發牌條件；

“指明證券” (specified securities)指附表 2 表 7 第 2 欄指明的證券；

“香港外匯基金” (Hong Kong Exchange Fund)指根據《外匯基金條例》(第 66 章)設立的外匯基金；

“按照市值計算差額” (marking to market)指調整以下項目的未平倉持倉的估值以反映其現時市值的方法或程序 —

- (a) 期貨合約；
- (b) 證券；
- (c) 期權合約；
- (d) 衍生工具合約；
- (e) 槓桿式外匯交易合約；
- (f) 外匯協議；
- (g) 掉期息率協議；或
- (h) 指明投資項目；

“後償貸款” (subordinated loan)指提供予某人的貸款，而根據該項貸款，貸款人就該項貸款而作出的申索，須待該人現時及將來的所有其他債權人作出的所有申索獲得全數支付或已就該等申索提撥準備金後，方可獲得處理；

“保證金客戶” (margin client) —

# DRAFT

- (a) 就任何就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團而言，指獲該法團提供證券保證金融資的客戶；或
- (b) 就任何就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團而言，指該法團的客戶；

“特別債務證券” (special debt securities)指符合以下說明的指數債券、可轉換債務證券、附帶不可分割權證的債券及無息債務證券 —

- (a) 由 —
  - (i) 中華人民共和國中央人民政府或中國人民銀行；
  - (ii) 政府；或
  - (iii) 香港外匯基金，  
發行或作出擔保的；
- (b) 由香港按揭證券有限公司發行的；
- (c) 在認可證券市場上市的；
- (d) 其發行人最少有一宗發行現時獲以下評級 —
  - (i) 獲穆迪投資者服務公司評定為 Baa 或優質-3 級或以上；
  - (ii) 獲標準普爾公司評定為 BBB 或 A-3 級或以上；或
  - (iii) 獲核准信貸評級機構評定為不低於證監會根據第 58(2)條指明的等級；或

# DRAFT

- (e) 其擔保人最少有一宗發行現時獲以下評級 —
  - (i) 獲穆迪投資者服務公司評定為 A 或優質-2 級或以上；
  - (ii) 獲標準普爾公司評定為 A 或 A-2 級或以上；或
  - (iii) 獲核准信貸評級機構評定為不低於證監會根據第 58(2)條指明的等級，

但不包括 —

- (f) 借據；及
- (g) 確認、證明或產生後償貸款的證券或文書；或確認、證明或產生某法團的債項的證券或文書，而該等證券或文書的持有人是與該法團同屬某公司集團的；

“核准介紹代理人” (approved introducing agent)指根據第 58(4)條獲核准為核准介紹代理人的持牌法團；

“核准可贖回股份” (approved redeemable shares)指在某持牌法團的股本中並根據第 58(5)(a)條獲核准為核准可贖回股份的可贖回股份；

“核准的在香港以外地方成立為法團的銀行” (approved bank incorporated outside Hong Kong)指 —

- (a) 根據訂明國家的法律或其他權限成立的銀行，並包括其分行及其屬銀行的全資附屬公司；或
- (b) 根據第 58(1)(a)條獲核准為核准的在香港以外地方成立為法團的銀行的其他銀行，並包括其分行及其屬銀行的全資附屬公司；

# DRAFT

“核准信貸評級機構” (approved credit rating agency)指根據第 58(1)(b)條獲核准為核准信貸評級機構的人；

“核准後償貸款” (approved subordinated loan)指某持牌法團獲得並根據第 58(5)(b)條獲核准為核准後償貸款的後償貸款；

“核准備用後償貸款融通” (approved standby subordinated loan facility)指就第 1 類、第 2 類、第 3 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團獲得並根據第 58(5)(c)條獲核准為核准備用後償貸款融通的備用後償貸款融通；

“核准證券借貸對手方” (approved securities borrowing and lending counterparty)指 —

- (a) 認可結算所；或
- (b) 根據第 58(1)(c)條獲核准為核准證券借貸對手方的人；

“浮動利潤” (floating profits)指以按照市值計算差額的方法來計算以下項目的未平倉持倉的未實現利潤 —

- (a) 期貨合約；
- (b) 證券；
- (c) 期權合約；
- (d) 衍生工具合約；
- (e) 槓桿式外匯交易合約；
- (f) 外匯協議；

# DRAFT

- (g) 掉期息率協議；或
- (h) 指明投資項目；

“浮動虧損” (floating losses)指以按照市值計算差額的方法來計算以下項目的未平倉持倉的未實現虧損 —

- (a) 期貨合約；
- (b) 證券；
- (c) 期權合約；
- (d) 衍生工具合約；
- (e) 槓桿式外匯交易合約；
- (f) 外匯協議；
- (g) 掉期息率協議；或
- (h) 指明投資項目；

“基本數額” (basic amount)就某持牌法團而言，指以下數額的總和的5% —

- (a) 該法團的經調整負債；
- (b) 該法團代客戶持有的未平倉期貨合約及未平倉期權合約的規定開倉保證金的合計總額；及
- (c) 在該法團代客戶持有的未平倉期貨合約及未平倉期權合約無須繳付規定開倉保證金的情況下，該等合約的規定存放的保證金數額的合計總額；



# DRAFT

“規定存放的保證金數額” (amount of margin required to be deposited)  
指 —

- (a) 在開立期貨合約或期權合約持倉時；或
- (b) 就維持現有的期貨合約或期權合約持倉，

規定存放(不論是以存放有關數額的款項的形式或是以提供保證代替存放該等款項的形式存放)的款項數額，有關數額為由以下人士訂定的現行保證金數額中最高者 —

- (c) 營辦買賣該期貨合約或期權合約的市場的交易所；
- (d) 登記該項買賣的結算所；
- (e) 為有關持牌法團執行該項買賣的代理人；
- (f) 與該法團執行該項買賣的對手方；及
- (g) 該法團本身；

“規定速動資金” (required liquid capital)就某持牌法團而言，指相等於以下數額中較高者 —

- (a) 如 —
  - (i) 該法團僅是就附表 1 表 2 第 1 欄指明的一類受規管活動獲發牌，則在該表第 2 欄與該受規管活動相對之處指明的數額，但如該表第 1 欄有就該受規管活動列出進一步的描述，則在與適用描述相對之處指明的數額；或

# DRAFT

(ii) 該法團是就該表第 1 欄指明的 2 類或多於 2 類受規管活動獲發牌，則在該表第 2 欄與該等受規管活動相對之處指明的各個數額中較高或最高者，但如該表第 1 欄有就任何該等活動列出進一步的描述，則在與有關活動及適用描述相對之處指明的各個數額中較高或最高者；及

(b) 該法團的可變動規定速動資金；

“規定速動資金短欠數額” (required liquid capital deficit)就某持牌法團而言，指其規定速動資金超出其速動資金之數；

“規定開倉保證金” (initial margin requirement)指在開立期貨合約或期權合約持倉時規定存放(不論是以存放有關數額的款項的形式或是以提供保證以代替存放款項的形式存放)的款項數額，有關數額為由以下人士訂定的現行保證金數額中最高者 —

(a) 營辦買賣該期貨合約或期權合約的市場的交易所；

(b) 登記該項買賣的結算所；

(c) 為有關持牌法團執行該項買賣的代理人；

(d) 與該法團執行該項買賣的對手方；及

(e) 該法團本身；

“規章” (rules) —

(a) 就認可交易所以外的交易所而言，包括該交易所的章程，及管限以下各項的規則、規例、指引或指示(不論實際如何稱述，亦不論載於何處) —

(i) 其交易所參與者；

# DRAFT

- (ii) 可參與該交易所提供的服務，或可在該交易所營辦的期貨市場或證券市場進行交易的人；
  - (iii) 費用的訂定及徵收；
  - (iv) 證券的上市；
  - (v) 透過該交易所進行，或在該交易所營辦的期貨市場或證券市場進行的證券或期貨合約的交易或槓桿式外匯交易合約的買賣；
  - (vi) 其他服務的提供；或
  - (vii) 概括而言，其管理、運作或程序，以及其營辦的期貨市場或證券市場的管理、運作或程序；或
- (b) 就認可結算所以外的結算所而言，包括該結算所的章程及管限以下各項的規則、規例、指引或指示(不論實際如何稱述，亦不論載於何處) —
- (i) 其結算所參與者；
  - (ii) 可參與該結算所提供的服務的人；
  - (iii) 費用的訂定及徵收；
  - (iv) 交易的結算及交收(不論該交易是否在該結算所所屬的交易所或在該交易所營辦的期貨市場或證券市場執行的)；
  - (v) 施加保證金的規定及關於存放或收取保證金的事宜；

# DRAFT

- (vi) 就其提供的服務而繳付或收取款項的方式 (包括將該等應收取的款項與應支付的款項互相抵銷)；
- (vii) 其他服務的提供；或
- (viii) 概括而言，其管理、運作或程序；

“速動資金” (liquid capital)就某持牌法團而言，指其速動資產超出其認可負債之數；

“速動資產” (liquid assets)就某持牌法團而言，指根據第 4 部第 3 分部的條文規定須列入其速動資產內的數額總額；

“掉期息率協議” (interest rate swap agreement)指協議各方同意在某段時間內交換一系列利息款項的協議；

“票據的發行及循環式包銷融通” (note issuance and revolving underwriting facility)指一項安排，在該項安排下，借款人可藉向市場重複發行票據在議定的期間(即有關融通距離到期日的餘下期間)內，提取不超過議定的限額的資金，而當某宗發行證明無法在市場配售時，該項融通的包銷商須承接未配售的數額或提供可用的資金；

“集中折扣系數” (concentration discounting factor)就由就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團從其保證金客戶收取作為抵押品的上市股份或上市權證而言 —

- (a) 如屬由發行某恒生指數或恒生香港大型股指數成分股的法團所發行的上市股份，則指下列兩者中較低者 —

- (i) 1；及

# DRAFT

- (ii) 將從所有保證金客戶收取的所有抵押品的總市值的 20%，除以名稱與該等股份相同並如此收取作為抵押品的股份的總市值所得之數；
- (b) 如該等股份並未為(a)段涵蓋，並且屬由發行某恒生香港中型股指數成分股的法團所發行的上市股份，則指下列兩者中較低者 —
  - (i) 1；及
  - (ii) 將從所有保證金客戶收取的所有抵押品的總市值的 15%，除以名稱與該等股份相同並如此收取作為抵押品的股份的總市值所得之數；
- (c) 如該等股份並未為(a)或(b)段涵蓋，並且屬由在香港或其他地方成立的法團所發行的上市股份，則指下列兩者中較低者 —
  - (i) 1；及
  - (ii) 將從所有保證金客戶收取的所有抵押品的總市值的 10%，除以名稱與該等股份相同並如此收取作為抵押品的股份的總市值所得之數；或
- (d) 如屬由在香港或其他地方成立的法團所發行的上市權證，則指下列兩者中較低者 —
  - (i) 1；及
  - (ii) 將從所有保證金客戶收取的所有抵押品的總市值的 10%，除以名稱與該等權證相同並如此收取作為抵押品的權證的總市值所得之數；

# DRAFT

“備用後償貸款融通” (standby subordinated loan facility)指提供予就第 1 類、第 2 類、第 3 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團的貸款融通，而根據該貸款融通，貸款人就該法團提取貸款而作出的申索，須待該法團現時及將來的所有其他債權人作出的所有申索獲得全數支付或已為該等申索提撥準備金後，方可獲得處理；

“場外買賣衍生工具合約” (off-exchange traded derivative contracts)指在交易所以外地方買賣的衍生工具合約；

“單位信託” (unit trust)指任何安排，而其目的或作用是提供設施，使人能以信託受益人的身分分享由取得、持有、管理或處置證券或任何其他財產而產生的利潤或收入；

“期貨交易商” (futures dealer)指 —

- (a) 就第 2 類受規管活動獲發牌的持牌法團；或
- (b) 就某項活動獲香港以外地方的主管當局或規管機構發牌、註冊或授權的人，而該項活動若在香港進行則會構成第 2 類受規管活動；

“期貨合約” (futures contract)具有本條例附表 1 第 1 部第 1 條給予該詞的涵義，但不包括期權合約；

“期貨非結算交易商” (futures non-clearing dealer)指就第 2 類受規管活動獲發牌，是某認可期貨市場的交易所參與者但並非是某認可結算所的結算所參與者的持牌法團；

“期貨或期權結算所” (futures or options clearing house)指 —

- (a) 認可結算所，但業務或宗旨包括就證券交易(期權合約交易除外)提供結算及交收服務的認可結算所除外；或

# DRAFT

- (b) 符合以下說明的人 —
  - (i) 業務或宗旨包括 —
    - (A) 就在指明交易所達成(或在指明交易所的規章的規限下達成)的期貨合約或期權合約交易提供結算及交收服務；或
    - (B) 提供就在指明交易所達成(或在指明交易所的規章的規限下達成)的期貨合約或期權合約的損益風險作出逐日調整的服務；或
  - (ii) 擔保第(i)節提述的交易的交收，

但不包括由政府或代政府營辦的法團；

“期權合約”(options contract)指給予合約持有人某種選擇權或權利的合約，該選擇權或權利是可在該合約內指明的時間或該時間之前行使 —

- (a) 以達下述目的 —
  - (i) 以議定代價購買或售賣議定數量的指明期貨合約、股份或其他財產；或
  - (ii) 購買或售賣議定價值的指明期貨合約、股份或其他財產；或
- (b) 以獲支付一筆參照該合約內指明的證券、期貨合約或其他財產的價值或參照某項指數的水平來計算的款項；

“結算所”(clearing house)指符合以下說明的人 —

# DRAFT

- (a) 業務或宗旨包括就在期貨市場達成的期貨合約或期權合約交易提供結算及交收服務，或提供就在期貨市場交易的期貨合約或期權合約的損益風險作出逐日調整的服務；
- (b) 業務或宗旨包括為在證券市場達成的證券交易提供結算及交收服務；或
- (c) 擔保(a)或(b)段提述的交易的交收，

但不包括由政府或代政府營辦的法團；

“結算所參與者” (clearing participant) —

- (a) 就認可結算所而言，指本條例附表 1 第 1 部第 1 條所指的結算所參與者；或
- (b) 就認可結算所以外的結算所而言，指按照該結算所的規章，可參與該結算所以其結算所身分提供的一項或多於一項的服務的人，而其姓名或名稱是已記入該結算所備存，用以記錄可參與該結算所提供的一項或多於一項的服務的人的列表、名冊或登記冊內的；

“買賣商” (trader)指就第 1 類或第 2 類受規管活動獲發牌但並無持有客戶資產亦無處理客戶指示的持牌法團，而該法團在進行其獲發牌進行的受規管活動時，除為其本身達成證券交易、期貨合約交易或期權合約交易，或為其本身達成上述交易而提出要約外，並無經營任何業務；

“經調整負債” (adjusted liabilities)就計算與某持牌法團有關的可變動規定速動資金而言，指該法團資產負債表上的負債總額，包括為已有負債或為或有負債提撥的準備金額，但不包括 —



# DRAFT

- (a) 就以下客戶款項而應向客戶支付的數額 —
- (i) 該法團按照《證券及期貨(客戶款項)規則》(2002 年第 號法律公告)在獨立帳戶內持有的客戶款項；
  - (ii) 該法團在認可財務機構的獨立帳戶內持有而並未為第(i)節涵蓋的客戶款項；
  - (iii) 該法團在核准的在香港以外地方成立為法團的銀行的獨立帳戶內持有的客戶款項；
  - (iv) 該法團在於期貨或期權結算所維持的獨立帳戶內持有的客戶款項；或
  - (v) 由 —
    - (A) 結算所(期貨或期權結算所除外)；
    - (B) 結算所參與者；
    - (C) 期貨交易商；或
    - (D) 證券交易商，持有作為保證金的客戶款項；及
- (b) 該法團獲提供的核准後償貸款；

“認可負債”(ranking liabilities)就持牌法團而言，指根據第 4 部第 4 分部的條文規定須列入其認可負債內的數額總額；

“認可財務機構”(authorized financial institution)指 —

- (a) 銀行，並包括其分行；
- (b) (a)段提述的銀行的全資附屬公司，但該公司必須是銀行；或

# DRAFT

- (c) 《銀行業條例》(第 155 章)第 2(1)條所指的有限制牌照銀行或該條所指的接受存款公司在香港的主要營業地點及本地分行；

“價內值” (in-the-money amount) —

- (a) 就認購期權合約而言，指  $N \times (M - S)$ ；
- (b) 就認沽期權合約而言，指  $N \times (S - M)$ ；或
- (c) 就上市股份的認購權證而言，指  $N \times (M - S)$ ，

而 —

“N” —

- (i) 如該期權合約或權證的相關資產是股份，則代表該等股份數目；或
- (ii) 如該期權合約的相關資產是股份以外的資產，則代表該等資產的單位數目；

“M” —

- (i) 如該期權合約或權證的相關資產是股份，則代表一股該等股份的市值；或
- (ii) 如該期權合約的相關資產是股份以外的資產，則代表每一該等資產單位的市值；及

“S” —

- (i) 如該期權合約或權證的相關資產是股份，則代表就一股該等股份計算該期權合約的行使價，或就一股該等股份計算該權證的行使價；或

# DRAFT

- (ii) 如該期權合約的相關資產是股份以外的資產，則代表就每一該等資產單位計算該期權合約的行使價；

“價外值” (out-of-the-money amount) —

- (a) 就認購期權合約而言，指  $N \times (S - M)$ ；
- (b) 就認沽期權合約而言，指  $N \times (M - S)$ ；或
- (c) 就上市股份的認購權證而言，指  $N \times (S - M)$ ，

而 —

“N” —

- (i) 如該期權合約或權證的相關資產是股份，則代表該等股份數目；或
- (ii) 如該期權合約的相關資產是股份以外的資產，則代表該等資產的單位數目；

“M” —

- (i) 如該期權合約或權證的相關資產是股份，則代表一股該等股份的市值；或
- (ii) 如該期權合約的相關資產是股份以外的資產，則代表每一該等資產單位的市值；及

“S” —

- (i) 如該期權合約或權證的相關資產是股份，則代表就一股該等股份計算該期權合約的行使價，或就一股該等股份計算該權證的行使價；或

# DRAFT

- (ii) 如該期權合約的相關資產是股份以外的資產，則代表就每一該等資產單位計算該期權合約的行使價；

“賣空” (short selling)指一項證券售賣，而在作出該項售賣時 —

- (a) 賣方沒有即時可行使而不附有任何條件的權利，以將有關證券轉歸於買方名下；或
- (b) 賣方憑藉已訂立證券借貸協議而擁有即時可行使而不附有任何條件的權利，以將有關證券轉歸於買方名下；

“獨立帳戶” (segregated account)指 —

- (a) 《證券及期貨(客戶款項)規則》(2002年第 號法律公告)第2條所指的獨立帳戶；或
- (b) 用以持有客戶款項但獨立於持牌法團本身的帳戶的帳戶；

“豁除負債” (excluded liabilities)就某持牌法團資產負債表上的負債而言，指就以下項目而應向客戶支付的款額 —

- (a) 該法團按照《證券及期貨(客戶款項)規則》(2002年第 號法律公告)在獨立帳戶內持有的客戶款項；
- (b) 該法團在核准的在香港以外地方成立為法團的銀行的獨立帳戶內持有的客戶款項及該法團在認可財務機構的獨立帳戶內持有而並未為(a)段涵蓋的客戶款項；及
- (c) 該法團在於認可結算所維持的獨立帳戶內持有的客戶款項；

“證券交易商” (securities dealer)指 —

# DRAFT

- (a) 就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團；或
- (b) 就某項活動獲香港以外地方的主管當局或規管機構發牌、註冊或授權的人，而該項活動若在香港進行則會構成第 1 類受規管活動；

“證券保證金融資”(securities margin financing)具有本條例附表 5 第 2 部給予該詞的涵義，但儘管有該定義第(iii)段的規定，該詞包括就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團向該法團的客戶提供財務通融，以利便 —

- (a) 取得在任何證券市場(不論是認可證券市場或在香港以外地方的任何其他證券市場)上市的證券；或
- (b) (如適用的話)繼續持有該等證券。

## 第 2 部

### 會計的處理

### 3. 會計的處理

- (1) 為施行本規則及除第(4)款另有規定外，持牌法團 —
  - (a) 須按照普遍接納的會計原則將所有資產及負債記帳，但本規則另有指明者除外；及
  - (b) 須以能反映交易、安排或持倉的實質情況的方式將所有資產及負債記帳，包括將結構式債券作為衍生工具而非作為債務證券般記帳。

(2) 除第(3)及(4)款另有規定外，持牌法團不得在沒有根據第 55(5)條通知證監會的情況下，對其會計原則作出可能對該法團根據第 3 部維持的或須維持的速動資金或繳足股本造成重要影響的更改。

# DRAFT

(3) 第(2)款不適用於下述會計原則的更改：根據第(1)款須按照以將該法團的資產及負債記帳的普遍接納的會計原則。

(4) 持牌法團可在事先獲得證監會根據第 58(5)(d)條作出書面核准下，採用與第(1)款規定有所不同的會計原則。

## 第 3 部

### 財政資源規定

#### 4. 持牌法團須維持財政資源

持牌法團須時刻維持本部規定的數額的財政資源。

#### 5. 持牌法團的繳足股本規定

為施行第 4 條，持牌法團，但以下述一種或多種身分(並僅以該種或該多種身分)進行受規管活動者除外 —

- (a) 核准介紹代理人(本身是就第 3 類受規管活動獲發牌的持牌法團除外)；
- (b) 買賣商；
- (c) 期貨非結算交易商；
- (d) 就第 4 類、第 5 類、第 6 類或第 9 類受規管活動獲發牌並須受指明發牌條件規限的持牌法團，

須時刻維持有一定數額的繳足股本，而該數額不得少於以下數額 —

# DRAFT

- (e) 如該法團只是就附表 1 表 1 第 1 欄指明的其中一類受規管活動獲發牌，則在該表第 2 欄與該受規管活動相對之處指明的數額，但如該表第 1 欄有就該受規管活動列出進一步的描述，則在與適用描述相對之處指明的數額；或
- (f) 如該法團是就該表第 1 欄指明的 2 類或多於 2 類受規管活動獲發牌，則在該表第 2 欄與該等受規管活動相對之處指明的各個數額中較高或最高者，但如該表第 1 欄有就任何該等活動列出進一步的描述，則在與有關活動及適用描述相對之處指明的各個數額中的較高或最高者。

## 6. 持牌法團的速動資金規定

(1) 為施行第 4 條，持牌法團須時刻維持有不少於該法團的規定速動資金的速動資金。

(2) 第(3)及(4)款適用於就以下一類或多於一類受規管活動獲發牌的持牌法團 —

- (a) 第 1 類受規管活動；
- (b) 第 2 類受規管活動；
- (c) 第 3 類受規管活動；及
- (d) 第 8 類受規管活動，

除非 —

- (e) 就(a)段而言，該法團是核准介紹代理人或買賣商；
- (f) 就(b)段而言，該法團是核准介紹代理人、買賣商或期貨非結算交易商；或

# DRAFT

(g) 就(c)段而言，該法團是核准介紹代理人。

(3) 在第(4)款的規限下，如於某個別營業日持牌法團的規定速動資金上升至超逾其速動資金，及於其後任何營業日該法團出現規定速動資金短欠數額，則如有以下情況，該法團將視為已遵從第(1)款 —

(a) 根據一項核準備用後償貸款融通，該法團有權提取一筆數額不少於規定速動資金短欠數額的款項；及

(b) 由於以下情況，其規定速動資金上升至超逾其速動資金的當日，該法團的規定速動資金較對上一個營業日結束時該法團的規定速動資金至少多 20% —

(i) 該法團因代客戶進行的證券交易有所增加而令其經調整負債上升；

(ii) 該法團因代客戶持有未平倉期貨合約或未平倉期權合約而令其規定開倉保證金總額或規定存放的保證金數額總額上升；

(iii) 該法團的合計外幣總持倉量上升；

(iv) 因應從該法團的保證金客戶收取的款項總額有所增加而令其經調整負債上升；或

(v) (如適用的話)有 2 項或多於 2 項在第(i)、(ii)、(iii)或(iv)節描述的上升。

(4) 第(3)款只適用於在緊接持牌法團出現規定速動資金短欠數額當日之前的一段 60 日的期間內，有 4 個或少於 4 個營業日該法團的規定速動資金超出其速動資金的情況。



# DRAFT

## 第 4 部

### 速動資金

#### 第 1 分部 — 一般條文

#### 7. 速動資金及規定速動資金的計算

為計算速動資金及規定速動資金，持牌法團須按照本部將其所有資產、負債及交易記帳。

#### 第 2 分部 — 計算基準

#### 8. 以交易日期作為交易的記帳基準

為計算速動資金及規定速動資金，持牌法團須以交易日期作為基準，將其以主事人或代理人身分就以下項目達成的所有交易記帳 —

- (a) 以下項目的交易 —
  - (i) 期貨合約；
  - (ii) 證券；
  - (iii) 期權合約；
  - (iv) 衍生工具合約；或
  - (v) 指明投資項目；
- (b) 槓桿式外匯交易合約的買賣；或
- (c) 訂立任何 —

# DRAFT

- (i) 外匯協議；或
- (ii) 掉期息率協議。

## 9. 自營交易持倉的估值等

(1) 除第(2)款另有規定外，為計算速動資金及規定速動資金，持牌法團須按市值將為其本身訂立的以下項目的未平倉持倉估值 —

- (a) 期貨合約；
- (b) 證券；
- (c) 期權合約；
- (d) 衍生工具合約；
- (e) 槓桿式外匯交易合約；
- (f) 外匯協議；
- (g) 掉期息率協議；或
- (h) 指明投資項目。

(2) 儘管有第(1)款的規定，為計算持牌法團的速動資金及規定速動資金的目的，本規則中凡提述本款所提述的證券的市值之處，須解釋為提述該等證券根據本款以下的規定評定的價值(包括零價值) —

- (a) 並無公布市場價格的債務證券(存款證除外)的價值 —
  - (i) 須以從下述人士取得的該等債務證券報價的平均值評定 —

# DRAFT

- (A) 至少 2 名市場莊家；或
  - (B) (就只有少於 2 名市場莊家的債務證券而言)至少 2 間慣常買賣該等債務證券的銀行、持牌法團或香港以外地方的證券交易商，或至少任何 2 名本節提述的人士；或
- (ii) 如未能取得第(i)節提述的報價 —
- (A) 如屬好倉，須評定為零價值；或
  - (B) 如屬淡倉，須以該等債務證券的面值評定；
- (b) 已在任何所上市的交易所被暫停交易至少 3 個營業日的上市證券或已在任何所上市的交易所停止交易的上市證券(但不包括可繼續在其上市的其他交易所買賣的證券)的價值 —
- (i) 如屬好倉，須評定為零價值；或
  - (ii) 如屬淡倉，須以暫停交易或停止交易前的最後收市價評定；
- (c) 由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發行的並無公布市場價格的存款證的價值，須以其發行人所報的價值評定。

## 10. 成對交易

如持牌法團訂立兩項交易，而除該法團分別擔當的角色是相反外，該等交易的其他條款均是相同或相類似的，則該法團須將該等交易分開記帳。

# DRAFT

## 11. 不得抵銷

(1) 除第(2)、(3)、(4)、(5)及(6)款及第 48(2)條另有規定外，持牌法團的資產及負債須各別按毛額基準處理，並且不得互相抵銷。

(2) 就持牌法團應從某認可結算所收取的款項及應支付予該結算所的款項而言，如該結算所的規章容許該等款項為交收的目的而互相抵銷，則第(1)款不適用於該等款項。

(3) 就持牌法團應從某人收取及應支付予該人的款項而言，如 —

- (a) 該等款項並非因進行該法團獲發牌進行的受規管活動而產生的；及
- (b) 該法團在法律上有可強制執行的權利將該等款項互相抵銷，

則第(1)款不適用於該等款項。

(4) 就持牌法團應從其客戶收取的款項及應支付予該客戶的款項而言，如該等款項 —

- (a) 是因該客戶買賣名稱相同的證券而產生的，而有關買賣是須以銀貨兩訖形式交收，該客戶亦已授權該法團將該等款項互相抵銷；
- (b) 是因該客戶買賣證券而產生的，而該法團已根據第 21(2)條選擇將該等款項互相抵銷；或
- (c) 是因該法團向該客戶提供證券保證金融資而產生的，

則第(1)款不適用於該等款項。

# DRAFT

(5) 就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團應從每一與該法團有共同客戶的證券交易商收取的款項及應支付予該交易商的款項，如是因透過該證券交易商為該等客戶進行證券交易而產生的，則第(1)款不適用於該等款項。

(6) 就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團應從每一與該法團有共同客戶的就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團收取及應支付予次述法團的款項，如是因透過首述法團為該等客戶進行證券交易而產生的，則第(1)款不適用於該等款項。

## 12. 以保證金形式操作的帳戶的交易

(1) 凡持牌法團的某客戶在該法團維持有不同的以保證金形式操作的帳戶，如該法團應從該客戶收取及應支付予該客戶的款項是因在該等不同帳戶內進行交易而產生的，則該法團不得將該等款項互相抵銷。

(2) 如持牌法團的某客戶 —

(a) 在該法團維持多於一個以保證金形式操作的帳戶；

(b) 已就自己對該法團負有的法律責任在該法團以下述形式存放保證 —

(i) 現金；

(ii) 抵押品；或

(iii) 銀行擔保；並

(c) 已授權該法團以該保證履行該客戶因該法團執行與該客戶的任何以保證金形式操作的帳戶有關的交易而對該法團負有的法律責任，

則除第(3)及(4)款另有規定外，該法團可 —

(d) 為計算 —

# DRAFT

- (i) 與該客戶以保證金形式操作的帳戶有關的指明短欠數額；或
- (ii) 與該客戶有關的第 22(1)(b)條所指的保證金短欠數額，

將該保證的全部或部分，當作是該客戶作為與所計算的該短欠數額有關的以保證金形式操作的帳戶的保證而存放的保證；或

- (e) 為計算與該客戶以保證金形式操作的帳戶有關並須根據第 45(1)或 46(1)條列入該法團的認可負債內的數額，減去以下數額 —
  - (i) 如該客戶已存放(b)(i)段提述的現金，該現金額；
  - (ii) 如該客戶已存放(b)(ii)段提述的抵押品，該抵押品的市值減去該抵押品的扣減數額所得之數；或
  - (iii) 如該客戶已存放(b)(iii)段提述的銀行擔保，根據該銀行擔保該法團可提取的數額。

(3) 持牌法團不得 —

- (a) 根據第(2)(d)款將以下保證 —
  - (i) 任何數額的現金；
  - (ii) 任何抵押品；或
  - (iii) 該法團根據某銀行擔保可提取的任何數額，

當作是有關的以保證金形式操作的帳戶的保證；或

# DRAFT

- (b) 根據第(2)(e)款就首述的保證作出任何扣減，

如 —

- (c) 首述的保證已根據第(2)(d)款當作是作為該客戶另一個以保證金形式操作的帳戶的保證而存放的保證；  
或

- (d) 已就該保證而根據第(2)(e)款就該客戶另一個以保證金形式操作的帳戶作出扣減。

- (4) 為施行本規則，持牌法團不得再將以下保證 —

- (a) 第(2)(b)(i)款提述的任何現金；

- (b) 第(2)(b)(ii)款提述的任何抵押品；或

- (c) 第(2)(b)(iii)款提述的任何銀行擔保，

視為與它們被存入的該客戶以保證金形式操作的帳戶有關的保證，但此規定僅在下述範圍內有效 —

- (d) 首述的保證已根據第(2)(d)款當作是作為該客戶另一個以保證金形式操作的帳戶的保證而存放的保證；  
或

- (e) 首述的保證已用於作出根據第(2)(e)款作出的扣減。

(5) 就第(2)款而言，“指明短欠數額”(specified shortfall amount)指根據以下條文須列入該持牌法團的認可負債內的數額 —

- (a) 第 40(1)條；

- (b) 第 41(1)條；

- (c) 第 43(10)條；

# DRAFT

(d) 第 45(2)條；或

(e) 第 46(2)條。

(6) 在本條中，“以保證金形式操作的帳戶”(marginied account)就持牌法團的客戶而言，指 —

(a) 就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團的客戶就該法團向其提供證券保證金融資而於該法團維持的帳戶；或

(b) 該客戶為以下目的而在該法團維持的帳戶 —

(i) 進行賣空；

(ii) 期貨合約交易；

(iii) 期權合約交易；

(iv) 證券借貸；

(v) 槓桿式外匯交易合約的買賣；或

(vi) 訂立回購交易。

## 13. 已行使的期權合約的處理

持牌法團在它所購買、出售或結算的期權合約獲行使後，須立即視該合約為已不再存在，並須將因該合約的行使而產生的該法團的 —

(a) 所有資產；及

(b) 所有負債，

記帳。



# DRAFT

## 14. 轉讓

(1) 持牌法團如已將該法團應從其客戶收取的款項轉讓予另一人，則不得將該款項列入其速動資產內。

(2) 持牌法團不得將其客戶存放於該法團但該法團已轉讓予另一人的抵押品或其他種類的保證，視為客戶存放於該法團的抵押品或其他種類的保證。

## 15. 證券借貸協議的處理

(1) 根據一項證券借貸協議是證券借用人的持牌法團，就本規則而言 —

- (a) 須當作仍是該法團實益擁有及由該法團向該項協議下的證券借出人提供作為保證的抵押品的擁有人；
- (b) 須當作有一筆應從該借出人收取的款項，數額相等於該法團向該借出人提供作為保證的現金之數；及
- (c) 須當作並不擁有根據該項協議借用的證券。

(2) 根據一項證券借貸協議是證券借出人的持牌法團，就本規則而言 —

- (a) (如根據該項協議借出的證券是該法團實益擁有的)須為第 27 條的目的而當作仍是該等證券的實益擁有人；
- (b) 須當作並不擁有該項協議下的證券借用人存放於該法團作為保證的抵押品；及
- (c) 須當作有一筆應向該借用人支付的款項，數額相等於該借用人存放於該法團作為保證的現金之數，除非該筆現金 —

# DRAFT

- (i) 並無根據第 20 條列入該法團的速動資產內；及
  - (ii) 是在獨立帳戶內持有的，
- 則屬例外。

## 16. 回購交易的處理

(1) 如在一項回購交易中持牌法團最先是該項交易下的證券的買方，則就本規則而言，該法團須當作 —

- (a) 有一筆應從該等證券的賣方收取而數額相等於該法團購買該等證券的代價的款項；及
- (b) 並不擁有購買的證券，因而不得根據第 27 條將該等證券列入其速動資產內。

(2) 如在一項回購交易中持牌法團最先是該項交易下的證券的賣方，而該等證券是該法團實益擁有的，則就本規則而言，該法團須當作 —

- (a) 仍是該法團售賣的證券的擁有人；及
- (b) 欠下該等證券的買方一筆數額相等於該法團售賣該等證券的代價的款項。

## 第 3 分部 — 速動資產

## 17. 計算基準

持牌法團須採用第 2 分部訂明的計算基準，以根據本分部的條文計算其速動資產。

# DRAFT

## 18. 不列入速動資產內

(1) 在香港以外地方經營分行的持牌法團，如被該地方的主管當局或規管機構規定須於該地方或根據該地方的法律須於該地方維持若干資產，以便該分行取得或維持某項牌照、註冊、成員資格或授權以進行若在香港進行則會構成受規管活動的活動，則該法團不得將該等資產列入其速動資產內。

(2) 持牌法團不得將以下資產列入其速動資產內 —

- (a) 屬受外匯管制的某種貨幣的款項的資產；或
- (b) 在變現後所得收益不能自由匯返香港的資產，

除非該法團有合理理由相信，該法團要求將該貨幣或所得收益匯返香港的申請，可於申請提出後一個星期內獲得有關當局批准。

## 19. 提供予他人作為保證的資產

(1) 除第(2)款另有規定外，為計算速動資金的目的，持牌法團須當作並不擁有該法團實益擁有但已提供予另一人作為履行任何法律責任或義務的保證的資產。

(2) 持牌法團須當作仍是該法團實益擁有而符合以下描述的資產的擁有人 —

- (a) 為 —
  - (i) 認可財務機構；
  - (ii) 核准的在香港以外地方成立為法團的銀行；或
  - (iii) 另一持牌法團，

# DRAFT

向該法團提供的信貸融通而向該機構、銀行或法團(視屬何情況而定)提供作為保證的；

- (b) 根據一項該法團是證券借用人的證券借貸協議提供作為保證的；
- (c) 就該法團進行的賣空交易以存放保證金形式提供作為保證的；
- (d) 就該法團進行的期貨合約或期權合約交易以存放保證金形式提供作為保證的；
- (e) 就該法團進行槓桿式外匯交易合約的買賣以存放保證金形式提供作為保證的；
- (f) 為取得該法團履行其根據某認可交易所的規章須提供擔保以代替該法團參與根據該規章設立的互保基金此一義務須取得的銀行擔保而提供作為保證的；
- (g) 為使該法團可履行該法團根據某認可結算所的規章(但與保證基金或儲備基金有關的規章除外)須履行的義務而向該結算所提供作為保證的，或為取得以該結算所為受益人的銀行擔保以使該法團可履行該等義務而提供作為保證的；或
- (h) 與該法團是發行人的有抵押權證有關的，以將該權證所關乎的相關證券或其他資產押記予一名獨立受託人的形式提供作為保證的。

## 20. 手頭現金及銀行存款

持牌法團須將以下款項列入其速動資產內 —

- (a) 該法團實益擁有的手頭現金；

# DRAFT

- (b) 該法團實益擁有，並於認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行以其名義或在獨立帳戶內以下述形式持有的款項 —
  - (i) 活期存款；或
  - (ii) 將於 6 個月內到期的定期存款；及
- (c) (b)(ii)段提述的存款的應累算利息。

## 21. 就證券購買及認購而應從客戶收取的款項

(1) 在符合第(3)及(7)款的規定下，持牌法團須將因其客戶以銀貨兩訖形式購買證券而產生的應從該客戶收取的以下款項列入其速動資產內 —

- (a) 符合以下說明的款項 —
  - (i) 按交收日期仍未到期交收的應收取的款項；或
  - (ii) 未清繳期間不超過交收日期後的 5 個營業日的應收取的款項；及
- (b) 未清繳期間超過交收日期後的 5 個營業日但少於一個月的應收取的款項，有關數額為就逐宗交易計算得出的以下兩個數額中較低者 —
  - (i) 將該應收取但仍未清繳的款項減去就該款項的壞帳或呆帳提撥的特定準備金所得數額；及
  - (ii) 該仍未清繳款項所關乎的證券的市值。

(2) 持牌法團可就逐一客戶選擇將應從該客戶收取的款項與應向該客戶支付的款項互相抵銷，但該等數額須是因以銀貨兩訖形式買賣證券而產生的，而該法團亦已獲該客戶書面授權 —

# DRAFT

- (a) 將該等款項互相抵銷；及
- (b) 為清償該客戶應支付予該法團的款項而處置為該客戶持有的證券。

(3) 在符合第(7)款的規定下，如持牌法團根據第(2)款作出選擇，該法團須就因以銀貨兩訖形式買賣證券而產生的應從某客戶收取的款項及應支付予該客戶的款項，將就逐一客戶計算得出的以下兩個數額中較低者列入其速動資產內 —

- (a) 將在第(2)款提述的抵銷作出後所餘下的應收取的款項減去就該款項的壞帳或呆帳提撥的特定準備金所得數額；及
- (b) 將為客戶持有的證券的市值減去該等證券的扣減數額所得數額。

(4) 在符合第(7)款的規定下，持牌法團須將就其客戶以信用交付形式購買證券而應從該客戶收取的以下款項列入其速動資產內 —

- (a) 如買賣該等證券的證券市場的結算系統只以信用交付形式進行交收，就逐宗交易計算得出的而未清繳期間不超過交收日期後的 2 個星期的應收取的款項；或
- (b) 在其他情況下，就逐宗交易計算得出的應收取但按交收日期仍未到期交收的款項。

(5) 在符合第(7)款的規定下，持牌法團須在該法團代其客戶認購的證券在所上市的任何證券市場開始買賣前，就該等證券將就逐宗交易計算得出的以下兩個數額中較低者列入其速動資產內 —

- (a) 該客戶須就認購該等證券而須承擔的成本總額的 90%；及
- (b) 為認購該等證券而應從客戶收取的款項。

# DRAFT

(6) 除第(7)款另有規定外，持牌法團須在代其客戶認購的證券在所上市的任何證券市場開始買賣後，就該等證券按照第(1)或(3)款將因認購該等證券而應從客戶收取的款項列入其速動資產內，猶如該等證券是以銀貨兩訖的形式被購買的一樣。

(7) 持牌法團根據第(1)、(3)、(4)、(5)及(6)款列入其速動資產內的總數額，不得超出將上述各款提述的應從該等客戶收取的款額的合計總額，減去就該合計總額的壞帳或呆帳提撥的特定及一般準備金的總數額後所得數額。

(8) 在第(2)款中，“書面授權”(written authorization)包括《證券及期貨(客戶證券)規則》(2002年第 號法律公告)所指的書面協議。

## 22. 就提供證券保證金融資而應收取的款項

(1) 除第(2)款另有規定外及在符合第(3)款的規定下，就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團須將應從其保證金客戶收取的款項的淨額，該淨額為因該法團提供證券保證金融資而產生的應從該保證金客戶收取的款項超出如此產生的該法團應支付予該保證金客戶的款項之數，扣除以下兩個數額中較高者後所得數額，列入其速動資產內 —

- (a) 就該應收取的款項的淨額的壞帳或呆帳提撥的特定準備金；及
- (b) 保證金短欠數額，該數額為應收取的款項的淨額超出以下數額總和之數 —
  - (i) 將該客戶提供的抵押品(非速動抵押品除外)的市值減去該抵押品的扣減數額後乘以該抵押品的集中折扣系數所得數額；
  - (ii) 該客戶提供的所有非速動抵押品的市值乘以 20%；
  - (iii) 該客戶存放作為保證的現金額；及
  - (iv) (如屬就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法

# DRAFT

團)根據該客戶向該法團提供的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，該法團可提取的最高金額。

(2) 儘管有第 8 條的規定，就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團，可就其所有保證金客戶就逐一客戶選擇，在計算第(1)(b)款提述的某保證金客戶的保證金短欠數額時，不將因證券交易而產生但按交收日期仍未到期交收的 —

(a) 應從該客戶收取的款項；及

(b) 該法團應支付予該客戶的款項，

列入計算應從該客戶收取的款項的淨額，該法團如作出如此選擇，則第(1)(b)款即對該法團適用，猶如該等證券交易 —

(c) 並沒有產生任何應從該客戶收取的款項或應由該法團支付予該客戶的款項一樣；及

(d) 並沒有導致該客戶提供予該法團的抵押品在數額上有任何改變一樣。

(3) 持牌法團根據第(1)款列入其速動資產內的總款額，不得超出將該款提述的應從其保證金客戶收取的款項的淨額合計總額減去就該合計總額的壞帳或呆帳提撥的特定及一般準備金的總款額後所得數額。

(4) 在第(1)(b)(i)及(ii)款中，“非速動抵押品”(illiquid collateral)就任何就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團的保證金客戶向該法團提供的抵押品而言，指名稱與該法團任何佔首位的保證金客戶所提供並被識別為首 3 位抵押品的上市股份或上市權證相同的任何上市股份或上市權證，而 —



# DRAFT

- (a) (如屬股份)名稱與該法團獲其保證金客戶提供作為抵押品的該股份相同的所有股份的總市值是相等於或多於 —
  - (i) 該股份的平均每月成交額的；或
  - (ii) 該股份在緊接進行有關計算的月份對上一個月之前的一個月終結時的市場資本值的5%的；或
  
- (b) (如屬權證)名稱與該法團獲其保證金客戶提供作為抵押品的該權證相同的所有權證的總市值是相等於或多於 —
  - (i) 該權證的平均每月成交額的；或
  - (ii) 有關權證在緊接進行有關計算的月份對上一個月之前的一個月終結時的發行總值的5%的，

但不包括 —

- (c) 在進行有關計算的月份之前，上市期間是在緊接該月份對上一個月之前一段少於連續 6 個月的期間的任何上市股份或上市權證(該股份或權證被暫停交易的期間計算在首述期間內)；及
  
- (d) 屬以下任何指數的成分股的上市股份 —
  - (i) 恆生指數；
  - (ii) 恆生香港大型股指數；
  - (iii) 恆生香港中型股指數；
  - (iv) 《金融時報》100 指數；

# DRAFT

(v) 日經 225 指數；或

(vi) 標準普爾 500 指數。

(5) 在第(4)款中 —

“平均每月成交額” (average monthly turnover)就某上市股份或上市權證而言，指在緊接進行有關計算的月份對上一個月之前一段連續 6 個月的期間(該股份或權證被暫停交易的期間計算在內)，該股份或權證在其上市的任何證券市場的交易總值的六分之一的數額；

“市場資本值” (market capitalization)就某上市股份而言，指將該股份的發行人所發行的與該股份的名稱相同的股份的總數目乘以該等股份的市場價格所得數額；

“有關計算” (calculation)指為第(1)款的目的而進行的計算；

“佔首位的保證金客戶” (top margin client)就任何就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團而言 —

(a) 在該法團有少於 20 名保證金客戶的情況下，指該法團的所有保證金客戶；或

(b) 在該法團有 20 名或多於 20 名保證金客戶的情況下，指保證金貸款尚未清繳餘額最大的 20 名保證金客戶；

“首 3 位抵押品” (top 3 collateral)就任何就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團的佔首位的保證金客戶而言，指由他提供予該法團作為抵押品的所有上市股份及上市權證當中，按市值而言屬最高 3 位的上市股份或上市權證的任何該等股份或權證。

## 23. 就證券交易而應從對手方收取的款項

(1) 在符合第(2)款的規定下，持牌法團須將因該法團向某證券交易商售賣證券而產生的應從該證券交易商收取的下列款額，列入其速動資產內 —

# DRAFT

- (a) 如該等證券是以銀貨兩訖形式售賣的 —
  - (i) 未清繳期間不超過交收日期後的 2 個星期的應收取的款項；及
  - (ii) 未清繳期間超過交收日期後的 2 個星期但少於一個月的應收取的款項，有關數額為就逐宗交易計算得出的以下兩個數額中較低者 —
    - (A) 將該應收取的款項減去就該仍未清繳款項的壞帳或呆帳提撥的特定準備金所得數額；及
    - (B) 該仍未清繳款項所關乎的證券的市值；
- (b) 如該等證券是以信用交付形式售賣的，就逐宗交易計算得出的以下款項 —
  - (i) 如買賣該等證券的證券市場的結算系統只以信用交付形式進行交收，未清繳期間不超過交收日期後的 2 個星期的應收取的款項；或
  - (ii) 在其他情況下，按交收日期仍未到期交收的應收取的款項。

(2) 持牌法團根據第(1)款列入其速動資產內的總數額，不得超出將該款提述的應從該等證券交易商收取的款額的合計總額，減去就該合計總額的壞帳或呆帳提撥的特定及一般準備金的總數額後所得數額。

# DRAFT

## 24. 就共同客戶進行的證券交易 而應收取的款項

(1) 凡就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團與證券交易商有共同客戶，該法團須將因透過該交易商為該等客戶進行證券交易而產生的應從該交易商收取的款項超出因該原因而產生的該法團應支付予該交易商的款項的數額，亦即應從該交易商收取的淨款額，列入其速動資產內，但該列入速動資產內的數額不得超出因進行該項證券交易而產生的應從該交易商收取但按交收日期仍未到期交收的款項總額。

(2) 凡就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團與就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團有共同客戶，首述法團須將因它為該等客戶進行證券交易而產生的應從次述法團收取的款項超出因該原因而產生的首述法團應支付予次述法團的款項的數額，亦即應從次述法團收取的淨款額，列入其速動資產內，但該列入速動資產內的數額不得超出因進行該項證券交易而產生的應從次述法團收取但按交收日期仍未到期交收的款項總額。

## 25. 應從就第 8 類受規管活動獲發牌的 持牌法團收取的款項

(1) 在符合第(2)款的規定下，就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團，須將應從就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團收取的款項及第 24(2)條提述的但沒有根據該條列入其速動資產內的應從次述法團收取的淨款額的合計數額，列入其速動資產內，有關數額就每一次述法團而言，為以下兩個數額中較低者 —

- (a) 該合計數額減去就該合計數額的壞帳或呆帳提撥的特定準備金所得數額；及
- (b) 以下各項總和之數 —
  - (i) 該次述法團存放於首述法團作為保證的現金的數額；

# DRAFT

- (ii) 將該次述法團存放於首述法團的抵押品的市價減去該抵押品的扣減數額所得數額；及
- (iii) 根據該次述法團向首述法團提供的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，首述法團可提取的最高金額。

(2) 持牌法團根據第(1)款列入其速動資產內的總數額，不得超出將該款提述的應從其他持牌法團收取的款額的合計總額，減去就該合計總額的壞帳或呆帳提撥的特定及一般準備金總數額後所得數額。

## 26. 就賣空而提供作為保證的現金

如持牌法團進行賣空證券交易，而該法團尚未將有關證券交付予下述的對手方作交收之用，則該法團須將數額為就該等賣空該法團提供予對手方作為保證的現金(包括該現金的應累算的利息)之數的應收取的款項，列入其速動資產內 —

- (a) 證券交易商；
- (b) 指明交易所；
- (c) 指明交易所的結算所；或
- (d) (c)段提述的結算所的結算所參與者。

## 27. 持牌法團的自營交易持倉

(1) 持牌法團須將該法團實益擁有的下述證券及投資項目的市價減去該等證券或投資項目的扣減數額後所得數額，列入其速動資產內 —

# DRAFT

- (a) 除第(2)、(3)、(4)、(6)及(7)款另有規定外，上市股份；
- (b) 合資格債務證券；
- (c) 特別債務證券；
- (d) 指明證券；
- (e) 指明投資項目。

(2) 除第(5)款另有規定外，如持牌法團實益擁有上市股份並就該等股份出售認購股票期權合約，而該期權合約的相關股份數目是相等於該等股份數目，則第(1)(a)款不適用於該等股份而第 40(3)及(4)條不適用於該期權合約，該法團亦須按以下兩個數額中較低者，將該等股份列入其速動資產內 —

- (a) 將該等股份的市值減去該等股份的扣減數額所得數額；及
- (b) 將該等股份的數目乘以該等期權合約的行使價所得數額。

(3) 除第(5)款另有規定外，如持牌法團實益擁有上市股份並就該等股份持有股票期貨合約淡倉，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該等股份數目，則第(1)(a)款不適用於該等股份而第 40(4)條不適用於該期貨合約，該法團亦須按市值將該等股份列入其速動資產內。

(4) 除第(5)款另有規定外，如持牌法團實益擁有上市股份並就該等股份持有並不受保證金規定所限的認沽股票期權合約，而該期權合約的相關股份數目是相等於該等股份數目，則該法團可就該等股份選擇不應用第(1)(a)款及就該期權合約選擇不應用第 31(1)(b)條，如作出如此選擇，該法團須按以下兩個數額中較高者，將該等股份列入其速動資產內 —

- (a) 將該等股份的市值減去該等股份的扣減數額所得數額；及

# DRAFT

- (b) 將該等股份的數目乘以該期權合約的行使價所得數額。

(5) 第(2)、(3)及(4)款不適用於為計算該法團的規定存放的保證金數額淨額而與其他持倉集合起來的股票期貨合約或股票期權合約。

(6) 如持牌法團實益擁有上市股份並就該等股份發行屬認購性質的非抵押權證，而該等權證中並未行使的權證的相關股份數目是相等於該等股份數目，則第(1)(a)款不適用於該等股份而第 43(1)、(2)(d)及(3)條不適用於該等權證，該法團亦須按以下兩個數額中較低者，將該等股份列入其速動資產內 —

- (a) 將該等股份的市值減去該等股份的扣減數額所得數額；及
- (b) 將該等股份的數目乘以該等權證的行使價所得數額。

(7) 如持牌法團實益擁有上市股份並將該等股份予以押記，以就該等股份發行屬認購性質的有抵押權證，則第(1)(a)款不適用於該等股份而第 43(1)、(2)(d)及(3)條不適用於該等權證，該法團亦須按以下兩個數額中較低者，將該等股份列入其速動資產內 —

- (a) 將該等股份的市值減去該等股份的扣減數額所得數額；及
- (b) 將該等股份的數目乘以該等權證的行使價所得數額。

## 28. 應從結算所收取的款項等

- (1) 持牌法團須將以下款項列入其速動資產內 —
  - (a) 應從某認可結算所收取的款項；及
  - (b) 存放於該結算所的現金，

# DRAFT

但以下款項除外 —

- (c) 該法團向該結算所支付的參與費；
  - (d) 該法團向該結算所的保證基金或儲備基金作出的供款；及
  - (e) 在於該結算所維持的獨立帳戶內持有的客戶款項。
- (2) 持牌法團須就 —
- (a) 以下項目進行的交易 —
    - (i) 期貨合約；
    - (ii) 證券；
    - (iii) 期權合約；
    - (iv) 衍生工具合約；或
    - (v) 指明投資項目；
  - (b) 該法團進行的槓桿式外匯交易合約的買賣；或
  - (c) 該法團訂立的 —
    - (i) 外匯協議；或
    - (ii) 掉期息率協議，

將以下款項列入其速動資產內 —

- (d) 應從歐洲結算系統、Clearstream 或 Korea Securities Finance Corporation 收取的款項；及



# DRAFT

- (e) 存放於歐洲結算系統、Clearstream 或 Korea Securities Finance Corporation 的現金，

但以下款項除外 —

- (f) 該法團向歐洲結算系統、Clearstream 或 Korea Securities Finance Corporation 支付的參與費；及
- (g) 該法團存放於歐洲結算系統、Clearstream 或 Korea Securities Finance Corporation 作為該法團履行其一般義務的保證的現金。

(3) 持牌法團須就其進行的期貨合約或期權合約的交易，或就其進行的槓桿式外匯交易合約的買賣，將以下款項列入其速動資產內 —

- (a) 應從並非認可結算所的期貨或期權結算所收取的款項；及
- (b) 存放於該期貨或期權結算所的現金，

但以下款項除外 —

- (c) 該法團向該期貨或期權結算所支付的參與費；及
- (d) 該法團存放於該期貨或期權結算所作為該法團履行其一般義務的保證的現金。

## 29. 就進行期貨合約及期權合約的交易而應從其他交易商收取的款項

持牌法團須就其進行的期貨合約或期權合約的交易，或就其進行的槓桿式外匯交易合約的買賣，將以下款項列入其速動資產內 —

# DRAFT

- (a) 應從就第 1 類或第 2 類受規管活動獲發牌的持牌法團或期貨或期權結算所的結算所參與者收取的款項；及
- (b) 存放於(a)段所述的持牌法團或結算所參與者的現金，

但以下款項除外 —

- (c) 首述法團已向(a)段所述的持牌法團或結算所參與者支付的參與費；及
- (d) 首述法團存放於(a)段所述的持牌法團或結算所參與者作為首述法團履行其一般義務的保證的現金。

## 30. 就購買在交易所買賣的期權合約而應從客戶收取的款項

凡持牌法團有應從客戶收取的款項，該款項是因購買在指明交易所買賣的期權合約而產生的而其未清繳期間不超過交收日期後的 5 個營業日，該法團須將就逐宗交易計算得出的該等款項列入其速動資產內。

## 31. 持牌法團為本身買賣在交易所買賣的期權合約

(1) 持牌法團如為其本身購買在指明交易所買賣的任何期權合約，則須將以下款項列入其速動資產內 —

- (a) 凡該期權合約與該法團持有的以下項目的持倉集合起來 —
  - (i) 期貨合約；或
  - (ii) 任何其他期權合約，

# DRAFT

以計算該法團須存放的該等持倉的規定存放的保證金數額淨額，因該項計算而產生的該法團應從以下人士收取的款項 —

(iii) 就第 1 類或第 2 類受規管活動獲發牌的持牌法團；

(iv) 期貨或期權結算所；或

(v) 期貨或期權結算所的結算所參與者，

但已根據第 28(1)、(2)或(3)或 29 條列入其速動資產內的應收取的款項除外；或

(b) 在其他情況下，除第(2)及(3)款及第 27(4)、40(7)及(8)及 43(6)條另有規定外，相等於該期權合約的市值的 60%的數額。

(2) 除第(4)款另有規定外及在不損害第 40(7)條的原則下，如持牌法團持有股票期貨合約好倉並就與其相關上市股份相同的相關上市股份持有不受保證金規定所限的認沽股票期權合約，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該期權合約的相關股份數目，則第(1)(b)款不適用於該期權合約而第 40(4)條不適用於該期貨合約，該法團亦須按市值將該期權合約列入其速動資產內。

(3) 除第(4)款另有規定外及在不損害第 40(8)條的原則下，如持牌法團持有股票期貨合約淡倉並就與其相關上市股份相同的相關上市股份持有不受保證金規定所限的認購股票期權合約，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該期權合約的相關股份數目，則第(1)(b)款不適用於該期權合約而第 40(4)條不適用於該期貨合約，該法團亦須按市值將該期權合約列入其速動資產內。

(4) 第(2)及(3)款不適用於為計算該法團的規定存放的保證金數額淨額而與其他持倉集合起來的股票期貨合約或股票期權合約。

# DRAFT

## 32. 根據證券借貸協議應收取的款項

持牌法團如是一項證券借貸協議下的證券借用人，則須將該法團根據第 15(1)(b)條就其向證券借出人提供作為保證的現金而當作擁有的應從該借出人收取的款項，列入其速動資產內。

## 33. 根據回購交易應收取的款項

持牌法團如在一項回購交易中最先是該項交易下的證券的買方，則須將該法團根據第 16(1)(a)條就其購買該等證券的代價而當作擁有的應從該等證券的賣方收取的款項，列入其速動資產內。

## 34. 就槓桿式外匯交易而應收取的款項

(1) 就第 3 類受規管活動獲發牌的持牌法團須就其進行的槓桿式外匯交易合約的買賣，將以下款項列入其速動資產內 —

- (a) 應從認可對手方收取的款項；及
- (b) 該法團存放於認可對手方的現金。

(2) 就第 3 類受規管活動獲發牌的持牌法團須將其屬協議一方的未平倉外匯協議的浮動利潤及其屬合約一方的槓桿式外匯交易合約的浮動利潤列入其速動資產內。

## 35. 雜項資產

持牌法團須將以下資產列入其速動資產內 —

- (a) 因該法團進行其獲發牌進行的受規管活動而產生並由該法團享有實益權益且符合以下說明的費用、佣金、佣金回佣及利息收費 —

# DRAFT

- (i) 已產生並將於隨後 3 個月內首次到期發單或付款；或
  - (ii) 已就之發單或已到期付款，且仍未清繳期間不超過發單日期或到期付款日期後的一個月；
- (b) 該法團實益擁有的按照認可交易所的規章或規定於該交易所維持作為該法團履行它對該交易所負有的義務或法律責任的保證的存款按金；而該等義務或法律責任是與根據《印花稅條例》(第 117 章)對在該條例第 5A 條所指的協議中指明的成交單據徵收的印花稅有關的；
- (c) 已預付的將會在隨後 3 個月內招致的營運開支；
- (d) 該法團實益擁有的由稅務局局長按照《儲稅券條例》(第 289 章)發出的儲稅券；
- (e) 根據一項該法團是協議一方的掉期息率協議該法團的應累算利息，但在付款首次到期後仍未清繳的利息則除外；
- (f) 由該法團為其本身支付以認購以下項目的款項 —
- (i) 上市股份或待上市股份；
  - (ii) 合資格債務證券；
  - (iii) 特別債務證券；
  - (iv) 指明證券，
- 減去將上述各款項乘以該等股份或證券的扣減百分率的 50%所得數額；

# DRAFT

- (g) 該法團實益擁有的在認可證券市場或指明交易所上市並按除股息基準買賣的股份的應收股息；
- (h) 該法團實益擁有的按除息基準買賣的合資格債務證券或特別債務證券的應累算利息。

## 第 4 分部 — 認可負債

### 36. 計算基準

為根據本分部的條文計算認可負債，持牌法團須採用第 2 分部訂明的計算基準。

### 37. 應向客戶支付的款項等

持牌法團須將因該法團進行其獲發牌進行的受規管活動而產生的應向其客戶或對手方或結算所支付的款項列入其認可負債內，但以下款項除外 —

- (a) 就該法團在於認可財務機構、核准的在香港以外地方成立為法團的銀行或認可結算所維持的獨立帳戶內持有的客戶款項而應向客戶支付的款項；及
- (b) 根據第 21(3)條與應從客戶收取的款項互相抵銷的應向客戶支付的款項。

### 38. 就進行證券交易而應支付的款項

如 —

- (a) 持牌法團為客戶售賣證券，但該客戶 —

# DRAFT

- (i) 在交收日期後超過 2 個星期沒有履行其交付該等證券的義務；或
  - (ii) (A) 在交收日期後超過 5 個營業日但未超過 2 個星期沒有履行其交付該等證券的義務；及
  - (B) 該等證券的市值已超過其售賣代價的 200%；及
- (b) 該法團並沒有以其自費購買的證券為該項售賣進行交收，

則該法團須就該項售賣將該等證券的市值超出其售賣代價之數，列入其認可負債內。

## 39. 就共同客戶進行的證券交易而應支付的款項

(1) 凡就第 1 類受規管活動獲發牌的持牌法團與就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團有共同客戶，首述法團須將因它為該等客戶進行證券交易而產生的應向次述法團支付的款項超出因該原因而產生的首述法團應從次述法團收取的款項之數，亦即應向次述法團支付的淨款額，列入其認可負債內。

(2) 凡就第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團與證券交易商有共同客戶，該法團須將因透過該交易商為該等客戶進行證券交易而產生的應向該交易商支付的款項超出因該原因而產生的該法團應從該交易商收取的款項之數，亦即應支付予該交易商的淨款額，列入其認可負債內。

## 40. 期貨合約及期權合約的交易等

- (1) 除第(2)款另有規定外，持牌法團如為另一人 —
  - (a) 進行期貨合約的交易；

# DRAFT

- (b) 出售期權合約；或
- (c) 結算期貨合約或期權合約，

則須將就逐個帳戶計算得出的該人須存放於該法團的規定存放的保證金數額及該人就該合約而招致的浮動虧損的總和之數，減去該人就該合約賺取的浮動利潤後超出以下款項的總和的數額，列入其認可負債內 —

- (d) 該人存放於該法團作為保證的現金數額；
- (e) 將該人存放於該法團的抵押品的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額；
- (f) 將該人存放於該法團作為保證的指明投資項目的市值減去該投資項目的扣減數額所得數額；及
- (g) 根據該人向該法團提供作為保證的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，該法團可提取的最高金額。

(2) 第(1)款就以下日子不適用於持牌法團：根據營辦進行有關期貨合約或期權合約買賣的市場的交易所的規章或慣例，准許持牌法團不向該另一人收取該另一人須存放的該期貨合約或期權合約的規定存放的保證金的日子。

(3) 除第(5)、(6)及(9)款及第 27(2)及 43(5)條另有規定外，如持牌法團為其本身出售在指明交易所買賣的期權合約，則該法團須將該合約的市值超出該法團須存放的該合約的規定存放的保證金數額之數，列入其認可負債內。

(4) 除第(5)、(6)、(7)、(8)及(9)款及第 27(2)及(3)、31(2)及(3)及 43(4)及(5)條另有規定外，持牌法團須將該法團須存放的以下項目的規定存放的保證金數額，列入其認可負債內 —

- (a) 該法團為其本身買賣的期貨合約；及



# DRAFT

- (b) 該法團為其本身購買或出售的在指明交易所買賣的期權合約。

(5) 除第(10)款另有規定外，如持牌法團根據一項證券借貸協議借用上市股份以將其存放為該法團出售的認購股票期權合約作備兌之用，而該期權合約的相關股份數目是相等於該等股份數目，則該法團可就該期權合約選擇不應用第(3)及(4)款及就該項證券借貸協議選擇不應用第 45(1)條，如作出如此選擇，該法團須將該期權合約的價內值及以下兩個數額中較高者的總和之數列入其認可負債內 —

- (a) 該等股份的扣減數額；及
- (b) 若非因本款則根據第 45(1)條本須列入其認可負債內的數額。

(6) 除第(10)款另有規定外，如持牌法團持有股票期貨合約好倉並就與其相關上市股份相同的相關上市股份出售認購股票期權合約，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該期權合約的相關股份數目，則第(3)及(4)款不適用於該期貨合約及該期權合約，該法團亦須將以下兩個數額中較高者列入其認可負債內 —

- (a) 該法團須存放的該期貨合約的規定存放的保證金數額；及
- (b) 該期權合約的價內值。

(7) 除第(10)款另有規定外及在不損害第 31(2)條的原則下，如持牌法團持有股票期貨合約好倉並就與其相關上市股份相同的相關上市股份持有不受保證金規定所限的認沽股票期權合約，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該期權合約的相關股份數目，則第(4)款不適用於該期貨合約而第 31(1)(b)條不適用於該期權合約，如該期權合約處於價外，則該法團須將以下兩個數額中較低者列入其認可負債內 —

- (a) 該期貨合約的規定存放的保證金數額；及
- (b) 該期權合約的價外值。

# DRAFT

(8) 除第(10)款另有規定外及在不損害第 31(3)條的原則下，如持牌法團持有股票期貨合約淡倉並就與其相關上市股份相同的相關上市股份持有不受保證金規定所限的認購股票期權合約，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該期權合約的相關股份數目，則第(4)款不適用於該期貨合約而第 31(1)(b)條不適用於該期權合約，如該期權合約處於價外，則該法團須將以下兩個數額中較低者列入其認可負債內 —

- (a) 該法團須存放的該期貨合約的規定存放的保證金數額；及
- (b) 該期權合約的價外值。

(9) 除第(10)款另有規定外，如持牌法團持有股票期貨合約淡倉並就與其相關上市股份相同的相關上市股份出售認沽股票期權合約，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該期權合約的相關股份數目，則第(3)及(4)款不適用於該期貨合約及該期權合約，該法團亦須將以下兩個數額中較高者列入其認可負債內 —

- (a) 該法團須存放的該期貨合約的規定存放的保證金數額；及
- (b) 該期權合約的價內值。

(10) 第(5)、(6)、(7)、(8)及(9)款不適用於為計算持牌法團的規定存放的保證金數額淨額而與其他持倉集合起來的股票期貨合約或股票期權合約。

(11) 持牌法團須就為其本身出售的在指明交易所以外地方買賣或並非在交易所買賣的期權合約(認沽期權合約除外)，將以下數額中最高者列入其認可負債內 —

- (a) 該期權合約的市值的 200%之數；
- (b) 該期權合約的價內值的 200%之數；及
- (c) 該法團的規定存放的保證金數額的 200%之數。

# DRAFT

(12) 持牌法團須就為其本身出售的在指明交易所以外地方買賣或並非在交易所買賣的認沽期權合約，將以下數額中最高者列入其認可負債內，但該列入認可負債內的數額不得超出以該期權合約的行使價計算的該期權合約的相關資產的價值 —

- (a) 該期權合約的市值的 200%之數；
- (b) 該期權合約的價內值的 200%之數；及
- (c) 該法團的規定存放的保證金數額的 200%之數。

## 41. 槓桿式外匯交易

(1) 就第 3 類受規管活動獲發牌的持牌法團須將以下數額列入其認可負債內 —

- (a) 就該法團與其客戶訂立的所有未平倉槓桿式外匯交易合約而言，就逐一客戶計算得出的 —
  - (i) 該等合約的本金總額總和的 3%的數額；
  - (ii) 該客戶就該等合約而招致並應支付的浮動虧損的數額；及
  - (iii) 就該等合約而應從該客戶收取的應累算利息、費用及佣金的數額，

的總和超出以下數額的總和之數 —

- (iv) 該客戶在該法團存放作為保證的港幣(或與港幣有連繫兌換率的貨幣)現金的 100%的數額；

# DRAFT

- (v) 該客戶存放於該法團作為保證，根據第 58(5)(f)條獲核准的外幣的現金的 95%的數額；
  - (vi) 符合以下說明的港幣(或與港幣有連繫兌換率的貨幣)定期存款的 95%的數額 —
    - (A) 存放於認可財務機構的本地分行或其香港主要營業地點的；
    - (B) 將可在 6 個月內提取的；及
    - (C) 該客戶已將其轉讓予該法團的；
  - (vii) 將該客戶存放於該法團的抵押品的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額；
  - (viii) 該客戶就該等合約而賺取並應收取的浮動利潤數額；
  - (ix) 根據由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出作為保證並以該法團為受益人的信用證，該法團可提取的最高金額的 90%的數額；及
  - (x) 就該等合約而應向該客戶支付的應累算利息的數額；及
- (b) 該法團就其作為協議一方的任何未平倉外匯協議所招致的浮動虧損的數額及其作為合約一方的任何未平倉槓桿式外匯交易合約所招致的浮動虧損的數額。

(2) 如持牌法團與其客戶(在該法團開立的帳戶屬客戶匯集綜合帳戶的客戶除外)有未平倉槓桿式外匯交易合約，為計算該等未平倉合約的本金總額總和，該法團可選擇不將 2 份符合以下說明的未平倉合約的本金總額計算在該總和內 —

# DRAFT

- (a) 根據其中一份合約，該法團須購買某一數額的某種貨幣(“A”)及售賣某一數額(“X”)的另一種貨幣(“B”)；及
- (b) 根據另一份合約，該法團須購買相同數額(“X”)的該另一種貨幣(“B”)及售賣某一數額的首述貨幣(“A”)，

如作出如此選擇，該法團須將以下數額的貨幣折算為申報貨幣，再將其中最高的數額列入該總和內 —

- (c) “X”數額的“B”貨幣；
- (d) 根據(a)段提述的合約，該法團須購買的該數額的“A”貨幣；及
- (e) 根據(b)段提述的合約，該法團須售賣的該數額的“A”貨幣。

(3) 在本條中，“本金總額”(gross principal value)就未平倉槓桿式外匯交易合約而言，指將該合約擬交換的2種貨幣其各別數額折算為有關持牌法團的申報貨幣計算得出的較高數額。

## 42. 證券保證金融資的提供

(1) 就第1類或第8類受規管活動獲發牌的持牌法團須將就逐一客戶計算得出的根據第22(1)條列入其速動資產內的 —

- (a) 應從其保證金客戶收取的款項；或
- (b) (如屬一組關連保證金客戶)應從該組收取的款項的總和，

超出按照該條列入其速動資產內的應從其保證金客戶收取的款項總和的10%之數，列入其認可負債內。

# DRAFT

(2) 就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團如取得財務通融，而該法團是以其保證金客戶提供的抵押品作為該財務通融的全部或部分保證的，則該法團須將該財務通融中超出因提供證券保證金融資而產生的應從保證金客戶收取的款項總和的 65% 之數，列入其認可負債內。

(3) 在第(1)款中，“一組關連保證金客戶”(group of related margin clients)指就第 1 類或第 8 類受規管活動獲發牌的持牌法團的任何 2 名或多於 2 名的保證金客戶，而 —

- (a) (如該組只有 2 名保證金客戶)其中一名保證金客戶是另一名的配偶；
- (b) (如該等保證金客戶中有一名或多於一名是法團)其中一名保證金客戶單獨或與其配偶控制其餘的一名或各名保證金客戶(視屬何情況而定)的 35% 或以上的表決權；或
- (c) (如該等保證金客戶均是法團)該等保證金客戶是同一公司集團的成員。

## 43. 證券(期權合約除外)及指明投資項目的淡倉

(1) 除第(2)、(3)、(6)、(8)及(9)款及第 27(6)及(7)條另有規定外，如持牌法團為其本身以賣空或其他方式持有證券(期權合約除外)或指明投資項目的淡倉，則該法團須將該等證券或指明投資項目的市值列入其認可負債內。

(2) 除第(3)款另有規定外，如持牌法團為其本身以賣空或其他方式持有以下項目的淡倉 —

- (a) 除第(4)、(5)及(6)款及第 45(5)條另有規定外，上市股份；
- (b) 合資格債務證券；
- (c) 特別債務證券；

# DRAFT

- (d) 除第(8)及(9)款及第 27(6)及(7)條另有規定外，指明證券；或
- (e) 指明投資項目，

則該法團須將第(1)款規定列入其認可負債內的數額提高，加入有關項目的扣減數額。

(3) 除第(4)、(5)、(6)、(8)及(9)款及第 27(6)及(7)及 45(5)條另有規定外，如持牌法團為其本身以賣空或其他方式持有證券或指明投資項目的淡倉，而該等證券或指明投資項目 —

- (a) 不屬附表 2 指明的種類；
- (b) 以市值計算佔某個別法團發行的名稱與該等證券相同的所有證券的 5%以上；或
- (c) 屬已在任何所上市的交易所暫停買賣最少 3 個營業日的上市股份或上市權證，或已在任何所上市的交易所停止買賣(但如該等證券仍可繼續在所上市的其他交易所買賣，則屬例外)，

則該法團須將第(1)款規定列入其認可負債內的數額提高，加入該等證券或指明投資項目的市值。

(4) 除第(7)款另有規定外，如持牌法團賣空上市股份並就該等股份持有股票期貨合約好倉，而該期貨合約的相關股份數目是相等於該法團賣空的股份數目，則第(2)及(3)款不適用於該等賣空的股份而第 40(4)條不適用於該期貨合約。

(5) 除第(7)款另有規定外，如持牌法團賣空上市股份並就該等股份出售認沽股票期權合約，而該期權合約的相關股份數目是相等於該法團賣空的股份數目，則第(2)及(3)款不適用於該等賣空的股份而第 40(3)及(4)條不適用於該期權合約，該持牌法團亦須將以下兩個數額中較高者列入其認可負債內 —

# DRAFT

(a) 若非因本款則本會根據第(2)或(3)款得出的提高的數額；及

(b) 該期權合約的價內值。

(6) 除第(7)款另有規定外，如持牌法團賣空上市股份並就該等股份持有不受保證金規定所限的認購股票期權合約，而該期權合約的相關股份數目是相等於該法團賣空的股份數目，則該法團可就該等賣空的股份選擇不應用第(1)、(2)及(3)款及可就該期權合約而選擇不應用第 31(1)(b)條，如作出如此選擇，該法團須將以下兩個數額中較低者列入其認可負債內 —

(a) 該等賣空的股份的市值與若非因本款則本會根據第(2)或(3)款得出的提高的數額的總和之數；及

(b) 將該等賣空的股份的數目乘以該期權合約的行使價所得數額。

(7) 第(4)、(5)及(6)款不適用於為計算持牌法團的規定存放的保證金數額淨額而與其他持倉集合起來的股票期貨合約或股票期權合約。

(8) 持牌法團如是就某上市股份發行的屬認購性質的非抵押權證的發行人，而該法團沒有就並未行使的如此發行的該等非抵押權證持有相關股份為該等權證作備兌之用，則該法團須就該等權證將根據第(1)款列入其認可負債內的數額提高，加入該等並無持有的相關股份的扣減數額超出該等權證的價外值總和之數。

(9) 持牌法團須就並未行使的由該法團就股份以外的資產發行的非抵押權證，將根據第(1)款列入其認可負債內的數額提高，加入該等權證的相關資產市值的 30%的數額。

(10) 持牌法團須就該法團為其客戶進行的賣空證券交易(但該客戶已將該等證券交付予該法團或該等證券按交收日期仍未到期交收的情況除外)，將 —

(a) 該等證券的市值；及



# DRAFT

- (b) 該等證券的扣減數額，

總和超出以下數額總和之數，列入其認可負債內 —

- (c) 該客戶存放於該法團的現金額及該法團從售賣該等證券所得收益中扣起作為該客戶向該法團交付該等證券的保證的款額；
- (d) 根據該客戶向該法團提供作為保證的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，該法團可提取的最高金額；及
- (e) 將該客戶存放於該法團的抵押品的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額。

## 44. 集中自營持倉

- (1) 持牌法團如為其本身持有 —

- (a) 上市股份；
- (b) 合資格債務證券；
- (c) 特別債務證券；
- (d) 指明證券；或
- (e) 指明投資項目，

而該等證券或指明投資項目中名稱相同的證券或投資項目(視屬何情況而定)的淨市值相等於或多於其規定速動資金的 25%，則該法團須將以下數額列入其認可負債內 —

- (f) 如該淨市值相等於或多於該法團的規定速動資金的 25%但少於 51%，該淨市值的 5%；或

# DRAFT

- (g) 如該淨市值相等於或多於該法團的規定速動資金的 51%，該淨市值的 10%。

(2) 在第(1)款中，“淨市值”(net market value)就該款提述的證券及指明投資項目而言，指將名稱相同的證券及指明投資項目(視屬何情況而定)的好倉及淡倉進行淨額計算後剩餘所得的市值。

## 45. 證券借貸協議

(1) 除第(5)及(6)款及第 40(5)條另有規定外，如持牌法團是一項證券借貸協議下的證券借用人，則該法團須將 —

- (a) 它根據該項協議存放於借出人作為保證的現金額；  
及
- (b) 它向借出人提供的抵押品的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額，

總和超出以下數額之數，列入其認可負債內 —

- (c) 如證券是 —
- (i) 在指明交易所上市的股份；
- (ii) 合資格債務證券；或
- (iii) 特別債務證券，

則該等證券的市值的 110%；或

- (d) 在其他情況下，該等證券的市值的 50%。

(2) 除第(6)款另有規定外，如持牌法團是一項證券借貸協議下的證券借出人，而證券已根據第 27 條列入其速動資產內，則該法團須將該等證券的市值減去該等證券的扣減數額所得數額超出以下各項總和之數，列入其認可負債內 —

# DRAFT

- (a) 根據該項協議的借用人向該法團提供作為保證的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，該法團可提取的最高金額；
- (b) 借用人存放於該法團作為保證的現金額；
- (c) 將借用人存放於該法團作為抵押品的 —
  - (i) 在指明交易所上市的股份；
  - (ii) 合資格債務證券；及
  - (iii) 特別債務證券，的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額；及
- (d) 借用人存放於該法團的抵押品((c)段提述的抵押品除外)的市值的 50%。

(3) 除第(6)款另有規定外，如持牌法團在一項證券借貸協議中是以另一人的代理人身分作為證券借出人，或如該持牌法團是根據另一項證券借貸協議借用該等證券，則該法團須將該等證券的市值超出以下各項總和之數，列入其認可負債內 —

- (a) 根據該項協議的借用人向該法團提供作為保證的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，該法團可提取的最高金額；
- (b) 借用人存放於該法團作為保證的現金額；
- (c) 將借用人存放於該法團作為抵押品的 —
  - (i) 在指明交易所上市的股份；
  - (ii) 合資格債務證券；及

# DRAFT

(iii) 特別債務證券，

的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額；及

(d) 借用人存放於該法團的抵押品((c)段提述的抵押品除外)的市值的 50%。

(4) 如持牌法團是一項證券借貸協議下的證券借出人，則該法團須將它就該項協議的借用人存放於該法團作為保證的現金而應向該借用人支付的款額，列入其認可負債內，但如該現金有以下情況則除外 —

(a) 是在獨立帳戶內持有的；及

(b) 並無根據第 20 條列入其速動資產內。

(5) 如持牌法團為其本身賣空上市股份而根據一項證券借貸協議借用該等股份，而其借用的股份數目是相等於其賣空的股份數目，則第(1)款不適用於該項協議而第 43(2)及(3)條不適用於該等賣空的股份，該法團亦須將以下兩個數額中較高者列入其認可負債內 —

(a) 若非因本款則本會根據第(1)款得出的數額；及

(b) 若非因本款則本會根據第 43(2)或(3)條得出的提高的數額。

(6) 第(1)、(2)及(3)款不適用於持牌法團是協議的一方而協議的另一方是核准證券借貸對手方的證券借貸協議。

## 46. 回購交易

(1) 如在一項回購交易中持牌法團最先是該項交易下的證券的買方，則該法團須將根據第 33 條列入其速動資產內的數額超出以下數額之數，列入其認可負債內 —

(a) 如證券是 —

(i) 在指明交易所上市的股份；

# DRAFT

(ii) 合資格債務證券；或

(iii) 特別債務證券，

則該等證券的市值的 110%；或

(b) 在其他情況下，該等證券的市值的 50%。

(2) 如在一項回購交易中持牌法團最先是該項交易下的證券的賣方，則該法團須將該等證券的市值減去該等證券的扣減數額的所得數額超出以下各項總和之數，列入其認可負債內 —

(a) 根據買方向該法團提供作為保證的，由認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行發出的銀行擔保，該法團可提取的最高金額；

(b) 該法團從買方收取的售賣該等證券所得收益的款額；

(c) 將買方存放於該法團作為抵押品的 —

(i) 在指明交易所上市的股份；

(ii) 合資格債務證券；及

(iii) 特別債務證券，

的市值減去該抵押品的扣減數額所得數額；及

(d) 買方存放於該法團的抵押品((c)段提述的抵押品除外)的市值的 50%。

(3) 如在一項回購交易中持牌法團最先是該項交易下的證券的賣方，則該法團須將其售賣該等證券的代價之數列入其認可負債內。

# DRAFT

## 47. 包銷承擔淨額

(1) 除第(2)款另有規定外，如持牌法團在一宗證券發行中包銷或分包銷證券或在一宗證券售賣中包銷或分包銷證券，則該法團須將以下數額列入其認可負債內 —

(a) 就供股而言 —

(i) 如該等證券的市場價格低於或相等於其認購價，則該數額為以下兩項總和之數 —

(A) 將該等證券的扣減百分率的 50%乘以包銷承擔淨額所得數額；及

(B) 包銷承擔淨額超出該等證券的市值之數；或

(ii) 如該等證券的市場價格高於其認購價，則該數額為將該等證券的扣減百分率的 5%乘以包銷承擔淨額所得數額；或

(b) 在其他情況下，將該等證券的扣減百分率的 50%乘以包銷承擔淨額所得數額。

(2) 本條於持牌法團就證券發行或證券售賣取得包銷或分包銷承擔的當日及其後的 1 個營業日不適用於該法團。

(3) 就第(2)款而言，持牌法團於以下時間(以較遲出現者為準)就一宗證券發行或證券售賣取得包銷或分包銷承擔 —

(a) 當該法團承諾包銷或分包銷證券之時；及

(b) 當牽頭包銷商或共同牽頭包銷商與證券發行人或證券賣方(視屬何情況而定)簽訂包銷協議之時。

(4) 在第(1)款中，“包銷承擔淨額”(net underwriting commitment)指認購或購買持牌法團所包銷或分包銷的證券的總成本，但該等證券不包括 —

# DRAFT

- (a) 另一人透過或從該法團分包銷的證券；及
- (b) 是一項有法律約束力的就另一人透過或從該法團認購或購買該等證券而訂立的合約的標的之證券。

## 48. 場外買賣衍生工具合約

(1) 除第(2)款另有規定外，持牌法團須將該法團就場外買賣衍生工具合約的持倉而招致的浮動虧損的款額列入其認可負債內。

(2) 如持牌法團已就 2 項或多於 2 項的場外買賣衍生工具合約而跟該法團與之維持有關持倉的對手方訂立雙邊淨額結算協議，則該法團須將它就該等合約招致的浮動虧損的款額超出它就該等合約賺取的浮動利潤的款額之數，列入其認可負債內。

(3) 在第(2)款中，“雙邊淨額結算協議”(bilateral netting agreement)指持牌法團跟該法團與之維持場外買賣衍生工具合約的持倉的對手方之間訂立的協議，而根據該協議，協議雙方各就該協議所涵蓋的所有合約而對協議的另一方有單一法律義務，該協議並訂定，倘若對手方沒有根據協議履行其義務，該法團 —

- (a) 會有一項單一申索，該申索是只索取該協議所涵蓋的合約按照市值計算差額後所得的總正價值的淨額，而該淨額為將該協議所涵蓋的合約按照市值計算差額後所得的總正價值扣除該協議所涵蓋的其他合約按照市值計算差額後所得的總負價值後得出之數；或
- (b) 會有一項單一義務，該義務是只須支付該協議所涵蓋的合約按照市值計算差額後所得的總負價值的淨額，而該淨額為將該協議所涵蓋的合約按照市值計算差額後所得的總負價值扣除該協議所涵蓋的其他合約按照市值計算差額後所得的正價值後得出之數。

# DRAFT

## 49. 掉期息率協議

(1) 如持牌法團是一項掉期息率協議的一方，則該法團須將名義本金額乘以在附表 4 表 1 第 3 欄中與該表第 2 欄適用於該項協議的有關距離到期日的餘下期間的描述相對之處指明的百分率所得數額，列入其認可負債內。

(2) 在第(1)款中，“名義本金額”(notional principal amount)指一項掉期息率協議的各方同意的一個假設的數額，而根據該項協議須支付的利息是基於該數額計算出來的。

## 50. 外匯協議

如持牌法團是一項外匯協議的一方，則該法團須將其根據該項協議須交付的貨幣款額乘以在附表 4 表 2 第 3 欄中與該表第 2 欄適用於該協議的有關對手方及距離到期日的餘下期間的描述相對之處指明的百分率所得數額，列入其認可負債內。

## 51. 交易的介紹

(1) 除第(2)款另有規定外，如持牌法團向另一人介紹關於代該法團的客戶執行或結算涉及 —

- (a) 證券交易的交易；
- (b) 期貨合約或期權合約交易的交易；或
- (c) 槓桿式外匯交易合約的買賣的交易，

而 —

- (d) 該法團在根據本部計算其速動資金之時並沒有將它就該等交易而應收取的款項或應支付的款項列入記帳；及



# DRAFT

- (e) 沒有任何明訂協議或清晰的市場慣例，豁免該法團對該客戶或該另一人負上任何就該等交易所產生的法律責任，

則該法團須將假如以下一個或多於一個數額於計算其可變動規定速動資金時已列入記帳(猶如該項交易是由該法團執行或結算)，則其規定速動資金本已增加的數額列入其認可負債內 —

- (f) 如所介紹的交易是一項證券交易而該項所介紹的交易並未由該客戶或該另一人(視屬何情況而定)完全交收，則因該項介紹而訂立的交易的總值；
- (g) 如所介紹的交易是一項期貨合約或期權合約交易，則因該項介紹而訂立但尚未平倉的期貨合約或期權合約的規定存放的保證金數額的總額；
- (h) 如所介紹的交易是一項槓桿式外匯交易合約的買賣，則因該項介紹而訂立但尚未平倉的槓桿式外匯交易合約所產生的合計外幣總持倉量。

(2) 第(1)款在以下情況下不適用 —

- (a) 獲介紹該項交易的人與該持牌法團同是某公司集團的成員；
- (b) 獲介紹該項交易的人已就向客戶提供執行或結算服務與該客戶訂立協議，並須就未能執行或結算該項交易對該客戶負上合約上的法律責任；及
- (c) 該持牌法團無須就該等交易的執行或結算或獲介紹該項交易的該人的失責行為而對該客戶負上法律責任。

## 52. 雜項條文

(1) 持牌法團須將以下各項列入其認可負債內 —

# DRAFT

- (a) 該法團直接或間接提供的任何擔保、彌償或其他類似的財政承擔(包括將資產質押以取得銀行擔保但不包括就其本身的法律責任及義務而提供的擔保、彌償及其他財政承擔)的數額的 10%；
- (b) 該法團的任何附屬公司的負債(剔除該附屬公司欠該法團的數額)超出該附屬公司的資產之數；
- (c) 該法團須就贖回仍未贖回的可贖回股份(核准可贖回股份除外)而支付的代價；
- (d) 在符合第(2)款的規定下，該法團每種外幣的淨持倉量的 5%；及
- (e) 如該法團是一項票據的發行及循環式包銷融通的包銷商，則將發行人藉發行票據而可根據該融通提取的最高款額減去該發行人藉發行及配售票據而已提取的款額後所得之數，乘以在附表 5 第 3 欄與該附表第 2 欄適用於該融通的有關距離到期日的餘下期間的描述相對之處指明的百分率所得數額。

(2) 就第(1)(d)款而言，在計算外幣淨持倉量時，持牌法團可選擇不將以該種外幣計值而且沒有根據第 3 分部的條文列入其速動資產內的任何資產的價值計算在內。

(3) 在本條中，“淨持倉量”(net position)就某種外幣而言，指以下數額的差額 —

- (a) 持牌法團實益擁有並以該種外幣計值的資產(固定資產除外)的價值與該法團根據任何未平倉合約須購買的該種外幣的數額的總和之數；及
- (b) 在該法團資產負債表上以該種外幣作為單位的負債(豁除負債除外)的數額與該法團根據任何未平倉合約須售賣的該種外幣的數額的總和之數。

# DRAFT

## 53. 其他負債

(1) 除第(2)款另有規定外，持牌法團須將本分部的其他條文沒有規定須列入其認可負債內的該法團的所有負債，列入其認可負債內，包括 —

- (a) 該法團就它獲得的透支而應支付的款項；
- (b) 該法團就它獲得的貸款而應支付的款項；
- (c) 該法團應向其他人支付的應累算利息；
- (d) 該法團招致的應累算費用；
- (e) 如應繳稅項及預繳稅項屬同類的稅項並由同一稅務當局徵收，該應繳稅項減去該預繳稅項之數；
- (f) 該法團就或有負債所提撥的準備金；
- (g) 該法團就它為其本身而持有的未平倉持倉的浮動虧損所提撥的準備金；及
- (h) 按照普遍接納的會計原則須記帳的其他負債。

(2) 持牌法團不得將以下負債列入其認可負債內 —

- (a) 該法團獲提供的核准後償貸款；或
- (b) 任何無須於隨後 12 個月內清償並以該法團實益擁有而用於該法團獲發牌進行的受規管活動的不動產(但以該財產的可變現淨值相等於該負債的數額為限)的第一押記提供保證的債項。

# DRAFT

## 第 5 部

### 雜項

#### 54. 持牌法團須就沒有遵從本規則而通知證監會

(1) 如持牌法團 —

- (a) 根據本條例第 146(1)條通知證監會該法團無能力按照適用於它的指明數額規定維持財政資源或無能力確定它是否如此維持財政資源；或
- (b) 根據本條例第 146(3)條通知證監會該法團無能力遵從本規則的所有或任何規定(指明數額規定除外)或無能力確定它是否遵從該等規定，

該法團須於通知內列明 —

- (c) 有關事宜的全部詳情及其理由；及
- (d) 為糾正該無能力之事而正採取、已採取或擬採取的步驟的全部詳情。

(2) 如持牌法團根據本條例第 146(1)及(3)條給予證監會通知，則證監會可要求該法團按證監會指明的形式在該會指明的時限內，向該會提供該會就該事宜所需的額外資料及文件，證監會如作出如此要求，該法團須遵從該要求。

(3) 為施行本條及本條例第 144 條，“指明數額規定”(specified amount requirements)就持牌法團而言，指第 4 條指明的適用規定及以下規定 —

- (a) 關於該法團須維持有第 5 條所規定數額的繳足股本的規定；及

# DRAFT

- (b) 關於該法團須根據第 6 條維持有不少於該法團的規定速動資金的速動資金的規定。

## 55. 持牌法團須通知證監會關於財政資源及交易活動的情況，以及須在若干情況下呈交申報表

(1) 如持牌法團察覺有任何以下情況，則該法團須在合理地切實可行的範圍內盡快(但無論如何須於察覺有該情況後的一個營業日之內)以書面通知證監會 —

- (a) 其速動資金跌至低於其規定速動資金的 120%；
- (b) 出現規定速動資金短欠數額，但該法團憑藉第 6(3)條視為已遵從第 6(1)條；
- (c) 其速動資金跌至低於它根據第 56(1)或(3)條向證監會呈交的最近期申報表中述明的速動資金的 50%；
- (d) 它過往依據本規則向證監會呈交的任何申報表所載的資料已變成在要項上屬虛假或具誤導性的資料；
- (e) 它就其獲得銀行提供的貸款、墊款、信貸融通或其他財務通融而提取的款項的總額超出該等信貸的總限額之數；
- (f) 它已經或將會有連續 3 個營業日無法全數償付其任何貸款人、信貸提供者或財務通融提供者所催繳的付款或還款(視屬何情況而定)或無法償付該等付款或還款(視屬何情況而定)的任何部分；
- (g) 其任何貸款人或任何向它提供信貸或財務通融的人已行使或告知該法團該人將會行使出售或兌現它提供予該人的保證的權利，以減低該法團就尚欠的貸款、墊款、信貸融通的餘額或就該人向它提供的其他財務通融而對該人負上的法律責任或欠下該人的債務；

# DRAFT

- (h) 如該法團提供證券保證金融資 —
  - (i) 它須根據第 42(1)條將某數額列入其認可負債內；或
  - (ii) 從其保證金客戶收取作為抵押品的任何上市股份或上市權證 —
    - (A) 其集中折扣系數已跌至低於一；
    - (B) 其集中折扣系數較過往向證監會就該股份或權證申報的集中折扣系數下跌 0.1 或以上；或
    - (C) 其集中折扣系數就該股份或權證而言少於一，而此乃該股份或權證首次出現集中折扣系數少於一的情況；
- (i) 根據它提供的擔保、彌償或其他類似的財政承擔可向它提取的最高金額總額 —
  - (i) 超出\$5,000,000；或
  - (ii) 若從其速動資金中予以扣除，即會導致其速動資金跌至低於其規定速動資金的 120%；
- (j) 它以書面提出或他人針對它而以書面提出的未決申索(不論申索是否受到爭議)的申索總款額超出或相當可能超出\$5,000,000；
- (k) 它以書面提出或他人針對它而以書面提出的未決申索(不論申索是否受到爭議)的申索總款額，若從其速動資金中予以扣除，即會導致其速動資金跌至低於其規定速動資金的 120%；

# DRAFT

- (l) 該法團根據它根據《證券及期貨(保險)規則》(2002年第一號法律公告)或任何交易所或結算所的規章或慣例須備有的任何專業彌償或其他保險單，提出任何申索；
  - (m) 與它同是某公司集團的成員的另一法團為它向交易所或結算所提供任何財政承擔(包括擔保)。
- (2) 如持牌法團根據第(1)款通知證監會任何情況，則該法團須 —
- (a) 在該通知中列明該情況的全部詳情及其理由；
  - (b) (如通知是根據第(1)(a)、(b)、(c)、(d)、(e)、(f)或(g)款給予的)在該通知中列明該法團為防止其速動資金跌至低於其規定速動資金或為改善其速動資金狀況而正採取、已經採取或擬採取的步驟的全部詳情；
  - (c) (如通知是根據第(1)(h)(i)款給予的)呈交第 56(1)(m)條指明的，述明出現該通知所關乎的情況的日期當日的狀況的申報表；及
  - (d) (如通知是根據第(1)(h)(ii)款給予的)呈交第 56(1)(n)條指明的，述明出現該通知所關乎的情況的日期當日的狀況的申報表。
- (3) 如持牌法團在本規則的生效日期前已訂立任何場外買賣衍生工具合約的持倉，而該合約並非 —
- (a) 它為其本身出售的期權合約；
  - (b) 掉期息率協議；及
  - (c) 外匯協議，

# DRAFT

但該法團並沒有在本規則的生效日期前就此通知證監會，則該法團須在本規則的生效日期後的一個營業日內將該持倉的詳情以書面通知證監會。

(4) 如持牌法團擬訂立任何場外買賣衍生工具合約的持倉，而該合約並非 —

- (a) 它為其本身出售的期權合約；
- (b) 掉期息率協議；及
- (c) 外匯協議，

則該法團須在訂立該持倉前至少 10 個營業日將它擬訂立的該持倉的詳情以書面通知證監會。

(5) 如持牌法團擬對其會計原則作出可能對該法團根據第 3 部維持或須維持的速動資金或繳足股本造成重要影響的更改，則就第 3(2)條而言，該法團須在作出該更改前不少於 5 個營業日以書面通知證監會該擬作出的更改的詳情以及擬作出該更改的原因。

## 56. 持牌法團須向證監會呈交申報表

(1) 除第(4)款另有規定外，就以下一項或多於一項活動獲發牌的持牌法團 —

- (a) 第 1 類受規管活動；
- (b) 第 2 類受規管活動；
- (c) 第 3 類受規管活動；
- (d) 第 4 類受規管活動(只限於不受指明發牌條件規限者)；



# DRAFT

- (e) 第 5 類受規管活動(只限於不受指明發牌條件規限者)；
- (f) 第 6 類受規管活動(只限於不受指明發牌條件規限者)；
- (g) 第 7 類受規管活動；
- (h) 第 8 類受規管活動；
- (i) 第 9 類受規管活動(只限於不受指明發牌條件規限者)，

須就於一個月終結時該法團的牌照仍然有效的每個月份，在有關月份終結後的 3 個星期內，採用證監會根據本條例第 402 條指明的表格，以第(5)及(6)(d)、(e)或(f)(視屬何情況而定)款指明的方式向證監會呈交附有以下文件的申報表 —

- (j) 一份述明有關月份終結時該法團的速動資金的狀況的計算表；
- (k) 一份述明有關月份終結時該法團的規定速動資金的狀況的計算表；
- (l) 一份述明有關月份終結時該法團可運用的銀行貸款、墊款、信貸融通及其他財務通融的狀況的摘要；
- (m) 一份述明有關月份終結時該法團保證金客戶的狀況的分析；
- (n) 一份述明有關月份終結時從該法團的保證金客戶收取的抵押品的狀況的分析；
- (o) 一份述明有關月份終結時該法團的滾存結餘現金客戶的狀況的分析；

# DRAFT

- (p) 一份關於該法團的損益表的分析；
- (q) 一份述明有關月份終結時該法團的客戶資產的狀況的分析；及
- (r) (如該法團是就第 3 類受規管活動獲發牌)一份述明有關月份終結時該法團的外幣持倉量的狀況的分析。

(2) 除第(4)款另有規定外，第(1)款適用的持牌法團須就分別於一年的 3 月底、6 月底、9 月底或 12 月底終結而於終結時該法團的牌照仍然有效的每段 3 個月的期間，在有關期間終結後的 3 個星期內，採用證監會根據本條例第 402 條指明的表格，以第(5)及(6)(d)、(e)或(f)(視屬何情況而定)款指明的方式向證監會呈交附有以下文件的申報表 —

- (a) 一份述明有關的 3 個月期間終結時該法團的客戶的狀況的分析；
- (b) 一份述明有關的 3 個月期間終結時該法團的衍生工具自營交易持倉的狀況的分析；
- (c) (如該法團是就第 3 類受規管活動獲發牌)一份述明有關的 3 個月期間終結時該法團的認可對手方的狀況的分析；及
- (d) (如該法團是就第 9 類受規管活動獲發牌)一份述明有關的 3 個月期間終結時該法團所管理的資產的狀況的分析。

(3) 除第(4)款另有規定外，僅是就以下一項或多於一項活動獲發牌並受指明發牌條件規限的持牌法團 —

- (a) 第 4 類受規管活動；
- (b) 第 5 類受規管活動；

# DRAFT

- (c) 第 6 類受規管活動；或
- (d) 第 9 類受規管活動，

須就分別於一年的 6 月底或 12 月底終結而於終結時該法團的牌照仍然有效的每段 6 個月的期間，在有關期間終結後的 3 個星期內，採用證監會根據本條例第 402 條指明的表格，以第(5)及(6)(d)、(e)或(f)(視屬何情況而定)款指明的方式向證監會呈交附有以下文件的申報表 —

- (e) 一份述明有關的 6 個月期間終結時該法團的速動資金的狀況的計算表；
  - (f) 一份述明有關的 6 個月期間終結時該法團的規定速動資金的狀況的計算表；
  - (g) 一份關於該法團的損益表的分析；
  - (h) 一份述明有關的 6 個月期間終結時該法團的客戶的狀況的分析；及
  - (i) (如該法團是就第 9 類受規管活動獲發牌)一份述明有關的 6 個月期間終結時該法團所管理的資產的狀況的分析。
- (4) 持牌法團可 —
- (a) 選擇就由該法團決定的為期不少於 28 日但不超過 35 日而每個終結日是在一個月終結前 7 日至終結後 7 日內的期間呈交第(1)款規定的申報表；
  - (b) 選擇就由該法團決定的為期 3 個月而每個終結日是在一年的 3 月份、6 月份、9 月份或 12 月份終結前 7 日至終結後 7 日內的期間呈交第(2)款規定的申報表；

# DRAFT

- (c) 選擇就由該法團決定的為期 6 個月而每個終結日是在一年的 6 月份或 12 月份終結前 7 日至終結後 7 日內的期間呈交第(3)款規定的申報表，

該法團決定該等期間時，須按照一個令它如此決定的每段期間的終結日均可預知的準則來決定，如該法團作出如此選擇並呈交有關申報表，該法團須當作已就第(1)、(2)或(3)款(視屬何情況而定)規定的期間呈交有關申報表。

(5) 本條或第 55(2)(c)或(d)條提述的申報表，須由該持牌法團的負責人員或另一名獲證監會根據第 58(5)(e)條為施行本條而核准的高級人員以第(6)款訂明的方式簽署。

(6) 持牌法團可選擇以下述形式或方式將本條或第 55(2)(c)或(d)條提述的申報表呈交證監會 —

- (a) 透過證監會根據第 58(7)條為施行本段而核准的某個安全聯線通訊網絡以電子形式呈交證監會；
- (b) 以儲存於磁碟的電子方式，由專人或經郵遞交付證監會；或
- (c) 以紙張形式，由專人或經郵遞交付證監會，

而 —

- (d) 凡該法團按照(a)段呈交申報表 —
  - (i) 該申報表須以附上該法團的數碼簽署的方式簽署，並須有認可證明書證明該數碼簽署，而該數碼簽署須是在該證明書的有效期內產生的；或
  - (ii) 如該申報表並不是以附有第(i)節提述的數碼簽署的方式簽署的，則該法團須將一份已簽署的紙張形式的申報表文本，以專人或經郵遞交付證監會；

# DRAFT

- (e) 凡該法團按照(b)段呈交申報表，呈交該磁碟時須隨附一份已簽署的紙張形式的申報表文本；或
- (f) 凡該法團按照(c)段呈交申報表，該法團須將已簽署的原來的申報表呈交證監會。

(7) 在本條中 —

“在該證書的有效期內” (within the validity of that certificate)具有《電子交易條例》(第 553 章)第 6(2)條給予該詞的涵義；

“認可證書” (recognized certificate)指由《電子交易條例》(第 553 章)所指的認可核證機關以某持牌法團的名義向該法團發出的該條例所指的證書，而該證書是該條例第 6(2)條所指的在該證書的有效期內的；

“認可核證機關” (recognized certification authority)具有《電子交易條例》(第 553 章)給予該詞的涵義；

“滾存結餘現金客戶” (rolling balance cash client)指持牌法團的某客戶，而該法團因為該客戶以銀貨兩訖形式買賣證券而產生的，應從該客戶收取的款項與應向該客戶支付的款項是可由該法團根據第 21(2)條互相抵銷的；

“數碼簽署” (digital signature)具有《電子交易條例》(第 553 章)給予該詞的涵義。

## 57. 持牌法團須提供資料

證監會可隨時以書面通知要求某持牌法團，在該通知指明的時限內以該通知指明的方式向證監會提供該會在該通知中指明的有關該法團的財政資源或交易活動的資料，包括任何紀錄或文件，如證監會作出如此要求，該法團須遵從該要求。

# DRAFT

## 58. 核准

(1) 為施行本規則，不論是否有以書面提出的申請及繳妥《證券及期貨(費用)規則》(2002年第 號法律公告)訂明的費用，證監會仍可 —

- (a) 核准某人(如該人是根據香港以外地方的司法管轄區的法律或其他權限成立的銀行)為核准的在香港以外地方成立為法團的銀行；
- (b) 核准某人為核准信貸評級機構；或
- (c) 核准某人為核准證券借貸對手方。

(2) 如證監會根據第(1)款核准某人，則證監會須在合理地切實可行的範圍內盡快 —

- (a) 以該會認為適當的方式發表獲核准的人的名稱；及
- (b) (如該人是根據第(1)(b)款獲核准的)指明該人評定的級別是相等於所指明的穆迪投資者服務公司或標準普爾公司評定的級別。

(3) 根據第(1)(c)款獲核准的人，其業務或宗旨須包括提供服務讓其本身在一項證券借貸協議中介入作為借貸雙方的對手方，包括提供管理在與該項協議有關連的情況下存放於該人的保證以及該項協議的登記及交收服務。

(4) 為本規則的目的，證監會可應以書面提出的申請及在《證券及期貨(費用)規則》(2002年第 號法律公告)訂明的費用繳妥後核准某持牌法團為核准介紹代理人，但該法團須先令證監會信納 —

- (a) 如 —
  - (i) 該法團僅是就第 1 類受規管活動獲發牌，則該法團除經營以下業務外並無經營其他業務 —

# DRAFT

- (A) 從其他人士接收為進行證券交易而提出的要約，並以該等人士的名義將該等要約傳達予認可交易所或指明交易所的交易所參與者；及
- (B) 向認可交易所或指明交易所的交易所參與者介紹其他人士，使該等人士可
  - (I) 進行證券交易；或
  - (II) 就證券交易而提出要約；
- (ii) 該法團僅是就第 2 類受規管活動獲發牌，則該法團除經營以下業務外並無經營其他業務
  - (A) 從其他人士接收為進行期貨合約交易或期權合約交易而提出的要約，並以該等人士的名義將該等要約傳達予認可交易所或指明交易所的交易所參與者；及
  - (B) 向認可交易所或指明交易所的交易所參與者介紹其他人士，使該等人士可
    - (I) 進行期貨合約交易或期權合約交易；或
    - (II) 就期貨合約的交易或期權合約的交易而提出要約；
- (iii) 該法團僅是就第 3 類受規管活動獲發牌，則該法團除經營以下業務外並無經營其他業務
  - (A) 從其他人士接收為進行期貨合約交易或期權合約交易而提出的要約，並以該等人士的名義將該等要約傳達予認可交易所或指明交易所的交易所參與者；及
  - (B) 向認可交易所或指明交易所的交易所參與者介紹其他人士，使該等人士可
    - (I) 進行期貨合約交易或期權合約交易；或
    - (II) 就期貨合約的交易或期權合約的交易而提出要約；

# DRAFT

- (A) 從其他人士接收為進行槓桿式外匯交易而提出的要約，並以該等人士的名義將該等要約傳達予認可對手方；及
  - (B) 向認可對手方介紹其他人士，使該等人士可
    - (I) 進行槓桿式外匯交易合約的買賣；或
    - (II) 就槓桿式外匯交易合約的買賣而提出要約；或
- (iv) 該法團 —
- (A) 是就以下一項或多於一項活動獲發牌 —
    - (I) 第 1 類受規管活動；
    - (II) 第 2 類受規管活動；
    - (III) 第 3 類受規管活動；或
  - (B) 是就(A)分節提述的一項或多於一項受規管活動及以下一項或多於一項活動獲發牌 —
    - (I) 第 4 類受規管活動(但只限於受指明發牌條件規限者)；
    - (II) 第 5 類受規管活動(但只限於受指明發牌條件規限者)；



# DRAFT

- (III) 第 6 類受規管活動(但只限於受指明發牌條件規限者)，

而該法團並沒有就(A)及(B)分節描述的受規管活動以外的其他受規管活動獲發牌，則就該法團獲發牌進行的(A)分節提述的一類或多於一類受規管活動而言，該法團並無經營第(i)、(ii)或(iii)節描述的業務以外的業務；

- (b) 就該法團所傳達的要約或所介紹的人士而言，除非該法團因本身有疏忽、故意失責或欺詐而須承擔法律責任，否則該法團不會對任何人承擔任何法律責任；
- (c) 該法團並無持有客戶資產。

(5) 證監會可應持牌法團以書面提出的申請及在《證券及期貨(費用)規則》(2002 年第 號法律公告)訂明的費用繳妥後 —

- (a) 核准該法團發行的任何可贖回股份為核准可贖回股份；
- (b) 核准該法團取得的任何後償貸款為核准後償貸款；
- (c) 核准該法團取得的任何備用後償貸款融通為核准備用後償貸款融通；
- (d) 為第 3(4)條的目的而核准該法團採用與該條第(1)款有所不同的會計原則；
- (e) 為施行第 56(5)條而核准該法團的某名高級人員簽署申報表；

# DRAFT

- (f) 為施行第 41(1)(a)(v)條而核准某種外幣；及
- (g) 核准撤回該法團根據本規則任何條文作出的選擇。

(6) 根據第(1)、(4)或(5)款批予的核准須受證監會所施加的合理條件規限，而證監會可隨時修訂或撤銷任何該等條件或施加在有關情況下屬合理的新條件。

(7) 證監會可為施行第 56(6)(a)條而核准某個安全聯線通訊網絡。

(8) 如證監會根據第(7)款核准某個通訊網絡，則證監會須在合理地切實可行的範圍內盡快以該會認為適當的方式發表該個網絡的詳情。

(9) 根據第(1)、(4)、(5)或(7)款批予的核准 —

- (a) 在核准通知內有指明該核准的有效期的情況下，持續有效直至該段期間屆滿為止；或
- (b) 在核准通知內並無指明該核准的有效期的情況下，持續有效直至證監會以書面通知撤回該項核准為止。

## 59. 撤回根據本規則作出的選擇

持牌法團如根據本規則任何條文作出選擇，則須受該項選擇約束，直至證監會根據第 58(5)(g)條核准撤回該項選擇為止。

## 60. 過渡性條文

(1) 儘管有第 1 條的規定及除第(2)款另有規定外，本規則不適用於根據本條例附表 10 第 1 部第 25(b)條當作持牌法團的人。

(2) 第(1)款於 2003 年[6 月 30 日]失效。

# DRAFT

- (3) 儘管有第 1 條的規定及除第(5)款另有規定外 —
- (a) 根據本條例附表 10 第 1 部第 27 條當作爲持牌法團的合夥；或
  - (b) 根據本條例附表 10 第 1 部第 30 條當作爲持牌法團的個人，

如 —

- (c) 就合夥而言，其合伙人資本帳內維持的款項總額不少於第 5 條規定持牌法團須維持有的繳足股本數額；或
- (d) 就個人而言，其資本帳內維持的款項數額不少於第 5 條規定持牌法團須維持有的繳足股本數額，

則第 5 條不適用於該合夥及該個人，直至(就合夥而言)本條例附表 10 第 1 部第 53(1)(b)條提述的或(就個人而言)本條例附表 10 第 1 部第 53(1)(c)條提述的指明決定生效爲止。

- (4) 就本規則而言 —
- (a) 根據本條例附表 10 第 1 部第 27 條當作爲持牌法團的合夥爲其合夥人進行的交易；及
  - (b) 根據本條例附表 10 第 1 部第 30 條當作爲持牌法團的個人爲其本身進行的交易，

須視爲由該合夥或該個人(視屬何情況而定)爲客戶進行的交易。

- (5) 儘管有第 1 條的規定及除第(6)款另有規定外 —
- (a) 根據本條例附表 10 第 1 部第 27 條當作爲持牌法團的合夥；

# DRAFT

- (b) 根據本條例附表 10 第 1 部第 30 條當作爲持牌法團的個人；或
- (c) 持牌法團，

如僅是就以下一項或多於一項活動獲發牌的 —

- (d) 第 4 類受規管活動；
- (e) 第 5 類受規管活動；
- (f) 第 6 類受規管活動；
- (g) 第 9 類受規管活動，

並維持有數額不少於\$500,000 的有形資產淨值，則本規則不適用於該合夥、該個人或該法團。

- (6) 第(5)款於 2003 年[6 月 30 日]失效。
- (7) 在本條中 —

“資本帳” (capital account)指存放注入合夥或獨資經營的業務的資本數額的帳戶；

“有形資產淨值” (net tangible assets)就第(5)(a)、(b)或(c)款提述的人而言，指該人的總資產減去以下項目所得之數 —

- (a) 該人的無形資產(包括商譽、版權、專利及牌照)；及
- (b) 剔除該人獲提供的核准後償貸款後該人的負債總額。

# DRAFT

附表 1

[第 2 及 5 條]

## 財政資源的規定

表 1

繳足股本

受規管活動	繳足股本最低數額
第 1 類 —	
(a) 如有關的持牌法團提供證券保證金融資	\$10,000,000
(b) 如屬其他情況	\$5,000,000
第 2 類	\$5,000,000
第 3 類 —	
(a) 如有關的持牌法團是核准介紹代理人	\$5,000,000
(b) 如屬其他情況	\$30,000,000
第 4 類	\$5,000,000
第 5 類	\$5,000,000
第 6 類	\$5,000,000
第 7 類	\$5,000,000
第 8 類	\$10,000,000
第 9 類	\$5,000,000

# DRAFT

表 2

## 規定速動資金

受規管活動	規定速動資金最低數額
第 1 類 —	
(a) 如有關的持牌法團是核准介紹代理人或買賣商	\$500,000
(b) 如屬其他情況	\$3,000,000
第 2 類 —	
(a) 如有關的持牌法團是核准介紹代理人、期貨非結算交易商或買賣商	\$500,000
(b) 如屬其他情況	\$3,000,000
第 3 類 —	
(a) 如有關的持牌法團是核准介紹代理人	\$3,000,000
(b) 如屬其他情況	\$15,000,000
第 4 類 —	
(a) 如有關的持牌法團受指明發牌條件規限	\$100,000
(b) 如屬其他情況	\$3,000,000
第 5 類 —	
(a) 如有關的持牌法團受指明發牌條件規限	\$100,000
(b) 如屬其他情況	\$3,000,000

# DRAFT

## 第 6 類 —

- |     |                   |             |
|-----|-------------------|-------------|
| (a) | 如有關的持牌法團受指明發牌條件規限 | \$100,000   |
| (b) | 如屬其他情況            | \$3,000,000 |

第 7 類	\$3,000,000
-------	-------------

第 8 類	\$3,000,000
-------	-------------

## 第 9 類 —

- |     |                   |             |
|-----|-------------------|-------------|
| (a) | 如有關的持牌法團受指明發牌條件規限 | \$100,000   |
| (b) | 如屬其他情況            | \$3,000,000 |

# DRAFT

附表 2

[第 2 及 43 條]

## 扣減百分率

表 1

在香港、英國、美國及日本  
上市的股份的扣減百分率  
(股份按股票指數分列)

項	描述	扣減百分率 %
1.	在認可證券市場上市的股份 —	
(a)	恒生指數或恒生香港大型股指數成分股	15
(b)	未為(a)段所涵蓋的恒生香港中型股指數成分股	20
(c)	(a)或(b)段並無提述的股份	30
2.	在英國的指明交易所(交易所國際自動報價系統除外)、美國的指明交易所(全國證券交易商自動報價協會 — 全國市場除外)或日本(日本證券交易商自動報價協會除外)上市的股份 —	
(a)	金融時報 100 指數、日經 500 指數或標準普爾 500 指數成分股	15
(b)	(a)段並未提述的股份	20



# DRAFT

表 2

在香港、英國、美國及日本上市的股份的扣減百分率  
(股份並非按股票指數分列)

項	描述	扣減百分率 %
1.	在認可證券市場上市的股份	30
2.	在英國的指明交易所(交易所國際自動報價系統除外)、美國的指明交易所(全國證券交易商自動報價協會 — 全國市場除外)或日本的指明交易所(日本證券交易商自動報價協會除外)上市的股份	20

表 3

其他股份的扣減百分率

項	描述	扣減百分率 %
1.	在附表 3 第 1 部指明的指明交易所(交易所國際自動報價系統、國家證券交易商自動報價協會 — 全國市場或日本證券交易商自動報價協會除外)上市的股份	20
2.	在附表 3 第 2 部指明的指明交易所上市的股份	30
3.	在全國證券交易商自動報價協會—全國市場、日本證券交易商自動報價協會或證券交易所國際自動報價系統上市的股份	30

# DRAFT

- |    |                               |    |
|----|-------------------------------|----|
| 4. | 在任何其他屬國際證券交易所聯會會員的證券交易所上市的股份  | 50 |
| 5. | 第 1、2、3 或 4 項或表 1 或 2 並未提述的股份 | 75 |

## 表 4

合資格債務證券的扣減百分率(按發行人或擔保人等分列)

級別	描述	扣減百分率 %
1.	如合資格債務證券的發行人或擔保人 —	0
	(a) 是中華人民共和國中央人民政府或中國人民銀行；	
	(b) 是政府；	
	(c) 是香港外匯基金；或	
	(d) 有一宗或多於一宗發行現時獲 —	
	(i) 穆迪投資者服務公司評定為Aaa 或優質-1 級；或	
	(ii) 標準普爾公司評定為 AAA 或 A-1 級	
2.	如合資格債務證券屬存款證，而其發行人是認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行	0
3.	未為級別 1 或級別 2 所涵蓋的合資格債務證券 —	2

# DRAFT

- (a) 如合資格債務證券的發行人或擔保人有一宗或多於一宗發行現時獲 —
    - (i) 穆迪投資者服務公司評定為 Aa、A 或優質-2 級；或
    - (ii) 標準普爾公司評定為 AA、A 或 A-2 級；
  - (b) 如合資格債務證券的發行人是香港按揭證券有限公司；或
  - (c) 如合資格債務證券是在認可證券市場上市的
4. 未為級別 1、級別 2 或級別 3 所涵蓋的合資格債務證券，如合資格債務證券的發行人有一宗或多於一宗發行現時獲 — 5
- (a) 穆迪投資者服務公司評定為 Baa 或優質-3 級；或
  - (b) 標準普爾公司評定為 BBB 或 A-3 級

# DRAFT

表 5

合資格債務證券的扣減百分率(按距離到期日的餘下期間分列)

距離到期日的 餘下期間	(I)	(II)
	定息或浮息的 合資格債務證券	定息或浮息的合資格 債務證券以外的 合資格債務證券
	扣減百分率 %	扣減百分率 %
(a) 6 個月以下	1	1
(b) 6 個月至 3 年以 下	3	3
(c) 3 年至 5 年以下	4	5
(d) 5 年至 10 年以下	7	10
(e) 10 年或以上	10	22

表 6

特別債務證券的扣減百分率

項	描述	扣減百分率
1.	屬指數債券的特別債務證券	與適用於相關資產的扣減百分率相同

# DRAFT

2. 以下特別債務證券 —
- (a) 可轉換債務證券；或
  - (b) 附帶不可分割權證的債券  
—
- 而
- (c) 如其市值高於其票面值或面值；或 與適用於該證券或債券的相關資產的扣減百分率相同
  - (d) 如其市值相等於或低於其票面值或面值 與適用於表 4 第 2 欄級別 1、級別 3 或級別 4 提述的且具有相同的距離到期日的餘下期間的合資格債務證券的扣減百分率相同
3. 屬無息債務證券的特別債務證券 適用於表 4 第 2 欄級別 1、級別 3 或級別 4 提述且具有相同的距離到期日的餘下期間的合資格債務證券的扣減百分率的 105%

表 7

## 指明證券的扣減百分率

項	描述	扣減百分率
1.	屬在指明交易所上市的權證的指明證券	40%
2.	屬與股票掛鉤票據的指明證券	與適用於相關證券的扣減百分率相同

# DRAFT

## 3. 以下指明證券 —

- (a) 根據本條例第 104 條獲認可的單位信託的單位或互惠基金的股份；或
- (b) 在證監會發表的《單位信託及互惠基金守則》的附錄指明的認可司法管轄區計劃下的單位信託的單位或互惠基金的股份，

而該單位信託或互惠基金 —

- (c) 與該守則提述的權證基金、期貨及期權基金、槓桿基金或對沖基金的性質相同；或 40%
- (d) 與(c)段所述的基金的性質不同 20%

表 8

### 指明投資項目的扣減百分率

項	描述	扣減百分率 %
1.	以下指明投資項目 —	10
(a)	金幣或黃金；或	
(b)	在《證券及期貨(集體投資計劃)公告》(2002 年第 號法律公告)附表 1 訂明並獲證監會根據本條例第 104 條認可的黃金投資項目。	

# DRAFT

2. 數量、品質和狀況均適宜根據在指明交易所買賣的期貨合約或期權合約交付的屬實物商品的指明投資項目 40

# DRAFT

附表 3

[第 2 條及附表 2]

## 指明交易所

### 第 1 部

大阪證券交易所  
太平洋交易所  
日本證券交易所自動報價協會  
名古屋證券交易所  
多倫多證券交易所  
全國證券交易所自動報價協會國家市場  
芝加哥交易所  
芝加哥商品交易所  
芝加哥期權交易所有限公司  
東京國際金融期貨交易所  
東京穀物交易所  
東京證券交易所  
美國證券交易所  
香港期貨交易所有限公司  
香港聯合交易所有限公司  
哥本哈根證券交易所  
紐約商品交易所  
紐約棉花交易所有限公司  
紐約期貨交易所  
紐約證券交易所  
倫敦金屬交易所  
倫敦國際金融期貨及期權交易所  
倫敦證券交易所  
馬德里交易所  
悉尼期貨交易所有限公司  
商品交易所有限公司(紐約)  
費城證券交易所  
斯德哥爾摩交易所  
瑞士交易所  
意大利交易所股份公司  
溫尼伯商品交易所有限公司



# DRAFT

新西蘭期貨及期權交易所  
新西蘭證券交易所  
奧斯陸證券交易所  
維也納交易所有限公司  
蒙特利爾交易所有限公司  
赫爾辛基證券交易所  
歐洲期貨及期權交易所  
德國交易所股份公司  
澳大利亞證券交易所  
盧森堡證券交易所  
韓國期貨交易所  
韓國證券交易所  
Euronext巴黎  
Euronext布魯塞爾  
Euronext阿姆斯特丹

## 第 2 部

吉隆坡證券交易所  
馬來西亞衍生商品交易所  
泰國證券交易所  
菲律賓證券交易所有限公司  
新加坡衍生商品交易所  
新加坡證券交易所

# DRAFT

附表 4

[第 49 及 50 條]

財政承擔

表 1

掉期息率協議

項	距離到期日的餘下期間	百分率 %
1.	3 個月以下	0
2.	3 個月至 1 年以下	0.05
3.	1 年至 2 年以下	0.1
4.	在第 3 項提述的期間之後每多一年	0.1

表 2

外匯協議

項	描述	百分率
1.	如外匯協議的對手方是認可財務機構或核准的在香港以外地方成立為法團的銀行，而距離到期日的餘下期間為 —	
(a)	少於 3 個營業日	0%
(b)	3 個營業日至 1 年以下	0.2%

# DRAFT

- (c) 1 年或 1 年以上
- 如該協議距離到期日的餘下期間少於 2 年，0.5%；在第 1 年之後每多 1 整年，加 0.3%，惟最高不得超過 5%
2. 如外匯協議的對手方是第 1 項提述的人士以外的其他人士，而距離到期日的餘下期間為 —
- (a) 少於 3 個營業日 0%
- (b) 3 個營業日或以上 5%

# DRAFT

附表 5

[第 52 條]

## 票據的發行及循環式包銷融通

項	距離到期日的餘下期間	百分率 %
1.	1 年以下	1
2.	1 年至 5 年以下	2.5
3.	5 年或 5 年以上	5

證券及期貨事務監察委員會  
主席

2002 年 月 日

### 註釋

本規則就持牌法團的財政資源的規定訂定條文，本規則訂立了一套適用於所有持牌法團的標準規定。

2. 本規則分成 5 個部分及 5 個附表。
3. 第 1 部就本規則的生效日期及本規則內若干詞彙的定義作出規定。

# DRAFT

4. 第 2 部規定持牌法團在計算其資產及負債時須採用的會計處理方法。
5. 第 3 部就持牌法團的財政資源訂立具體的規定，即已繳款股本的規定及速動資金的規定。
6. 第 4 部就持牌法團的財政資源的計算訂定條文。該部訂明須列入以計算持牌法團的財政資源的資產的價值或款額，以及訂明須列入以計算持牌法團的財政資源的負債的數額。該等數額在本規則被稱為持牌法團的速動資產及認可負債。該部又規定在該部下的計算方法，包括就速動資產中的不能速動情況及信貸風險以及認可負債中的其他或有風險方面須作出的調整的計算方法。
7. 第 5 部就持牌法團在若干情況下須就若干事宜向證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)作出通知方面作出規定。該等情況及事宜包括持牌法團無能力遵從本規則中適用於它的規定以及其他與財政資源有關的事宜該部亦就持牌法團須向證監會呈交財政資源申報表及須在證監會要求時提供若干資料作出規定。此外，第 5 部亦有就根據本規則作出某些核准及就持牌法團撤回選擇以及就過渡性安排方面訂定條文。
8. 本規則的 5 個附表除列出某些事項外，亦有列出關於持牌法團須維持的繳足股本及速動資金的最低金額的詳情(附表 1)、第 4 部所規定的某些計算中適用的扣減百分率(附表 2)及指明交易所的名單(附表 3)。此外，附表 4 及附表 5 各別列明關乎計算持牌法團與掉期息率協議、外匯協議及票據的發行及循環式包銷融通有關的認可負債的特定數目。