



# 香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30<sup>th</sup> Anniversary  
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

董偉 DAVID TUNG	徐國炳 ZEE KWOH KUNG	吳兆齊 SUNNY NG	胡經昌 HENRY WU	湛祐榮 CHAM YAU TONG	朱頌田 CHU CHUNG TIN	張天生 CHEUNG TIN SANG
李佐雄 DANNIS LEE	范佐浩 PAUL FAN	黃偉深 WILFRED WONG	陳銘澗 HENRY CHAN	艾秉禮 ANTHONY ESPINA	李耀新 KENNY LEE	

主席  
CHAIRMAN  
李耀榮  
WILLIAM LEE

副主席  
VICE-CHAIRMEN  
馮煒能  
BRIAN FUNG  
陳立德  
JEFFREY CHAN  
繆英源  
BENNY MAU

義務秘書  
HON. SECRETARY  
黃仲文  
WONG CHUNG MUN

義務司庫  
HON. TREASURER  
胡志雄  
WU CHI HUNG

董事  
DIRECTORS  
陳志明  
BENSON CHAN  
陳銘澗  
HENRY CHAN  
陳偉川  
RICKY CHAN  
張為國  
GARY CHEUNG  
張德貴  
STANLEY CHEUNG  
張天生  
CHEUNG TIN SANG  
周婉儀  
CHOW YUEN YEE  
艾秉禮  
ANTHONY ESPINA  
范佐浩  
PAUL FAN  
方振權  
JIMMY FONG  
高鵬  
KATERINE KOU  
劉昇昂  
LAU SHING NGON  
李佐雄  
DANNIS LEE  
李耀新  
KENNY LEE  
李惟宏  
ROBERT LEE  
伍兆祥  
SAMUEL NG  
羅沙  
JOSE ROSA  
徐聯安  
GORDON TSUI  
秦志暹  
TSUN CHI YUEN  
黃慧群  
ANNA WONG  
黃偉深  
WILFRED WONG  
胡經國  
ROBERT WOO  
袁敬  
YUEN MUN

義務法律顧問  
HON. LEGAL ADVISORS  
關義光  
KWAN YEE KWONG  
王俊光  
WONG CHUN KONG

核數師  
AUDITOR  
呂德恒會計師事務所  
KLC KENNIC LUI & CO. LTD.

敬啟者：本協會已就《有關規管監察信貸評級機構的諮詢文件》成立小組委員會進行研討，茲將本協會的意見回覆如下：

## 問題 1

本協會同意香港應該實施一套符合國際發展趨勢的規管監察制度，以規管信貸評級機構，特別是發生金融海嘯後，令全球察覺有很多問題是源於信貸評級機構，故實施規管監察制度更形重要。

## 問題 2

本協會同意將現行的《證券及期貨條例》發牌制度引伸至信貸評級機構及其負責執行受規管職能的人員，藉以規管監察信貸評級機構。

## 問題 3

本協會認為證監會草擬的《證券及期貨條例》修訂已能夠有效地區分“提供信貸評級服務”與“就證券提供意見”。

## 問題 4

本協會認為應該將建議的新發牌規定應用於蘇庫克的評級。

## 問題 5

本協會認為建議的新發牌規定原則上應該排除諮詢文件所指(a)、(b)、(c)的活動範圍。但有關機構必須向客戶披露此等獲豁免的活動，並不受證監會所監管。

## 問題 6

本協會認為證監會目前草擬的《證券及期貨條例》修訂能夠有效地豁免有關活動遵從建議的新發牌規定。

但是由於每間信貸評級機構的公司組織架構各有不同，規模和資歷亦各有差異，加上公司除了分析員及客戶營業員外，其他職員也有機會接觸有關敏感性資料，因此本協會認為現階段暫時未能具體評定什麼職位須要領取牌照。



# 香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30<sup>th</sup> Anniversary  
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

羅偉 DAVID TUNG	徐國猷 ZEE KWOK KUNG	吳兆聲 SUNNY NG	胡經昌 HENRY WU	湛祐棠 CHAM YAU TONG	朱頌田 CHU CHUNG TIN	張天生 CHEUNG TIN SANG
李佐雄 DANNIS LEE	范佐浩 PAUL FAN	黃偉傑 WILFRED WONG	陳銘潤 HENRY CHAN	艾秉禮 ANTHONY ESPINA	李耀新 KENNY LEE	

主席  
CHAIRMAN  
李耀榮  
WILLIAM LEE

副主席  
VICE-CHAIRMEN  
馮煒能  
BRIAN FUNG  
陳立德  
JEFFREY CHAN  
繆英源  
BENNY MAU

義務秘書  
HON. SECRETARY  
黃仲文  
WONG CHUNG MUN

義務司庫  
HON. TREASURER  
胡志雄  
WU CHI HUNG

董事  
DIRECTORS  
陳志明  
BENSON CHAN  
陳銘潤  
HENRY CHAN  
陳德川  
RICKY CHAN

張為國  
GARY CHEUNG  
張德賢  
STANLEY CHEUNG  
張天生  
CHEUNG TIN SANG  
周煥儀  
CHOW YUEN YEE  
艾秉禮  
ANTHONY ESPINA

范佐浩  
PAUL FAN  
方振耀  
JIMMY FONG  
高鵬  
KATERINE KOU  
劉昇昂  
LAU SHING NGON

李佐雄  
DANNIS LEE  
李耀新  
KENNY LEE  
李惟宏  
ROBERT LEE  
伍兆祥  
SAMUEL NG  
羅沙  
JOSE ROSA  
徐聯安  
GORDON TSUI

秦志遠  
TSUN CHI YUEN  
黃慧群  
ANNA WONG  
黃偉傑  
WILFRED WONG  
胡經昌  
ROBERT WOO  
袁敏  
YUEN MUN

義務法律顧問  
HON. LEGAL ADVISORS  
關嘉光  
KWAN YEE KWONG  
王俊光  
WONG CHUN KONG

核數師  
AUDITOR  
呂禮恒會計師事務所  
KLC KENNIC LUI & CO. LTD.

## 問題 7

本協會就第 10 類受規管活動建議的繳足股本及速動資金規定是否適當沒有特別意見，但必須考慮假如信貸評級機構遇到任何訴訟問題時，是否能夠承擔賠償資金方面的壓力，故建議信貸評級機構亦應購買賠償基金保險，以提供更佳的保障。

另一方面，由於之前已經提出第 4 類及第 10 類受規管活動是完全獨立、互不相同的註冊類別，因此在制定第 10 類規定時不應以第 4 類作為評估基準。

## 問題 8

本協會認為《信貸評級機構的操守準則》所提供的指引，原則上已包含所有須要考慮的因素，但在現階段而言，尚未能夠評定是否足夠和完善，須待新發牌制度實施一段時間後，再根據實際的問題或個案，不斷進行檢討、調整和改善。

## 問題 9

本協會認為獲發牌或註冊進行第 10 類受規管活動人仕不應該獲准持牌或註冊進行其他類別的受規管活動，因為第 10 類受規管活動人仕所接觸的資料非常敏感而且具重大的影響力，若同時進行其他類別的受規管活動將會引起利益衝突的問題。

同時，信貸評級機構在環球金融市場擔當重要的角色，所有投資者、貸款人、發行人及政府也根據其信貸評級作出投資、融資決定，所以必須具備高度公信力，因此信貸評級機構應該經營獨立、專注的單一業務，否則對其可信性將會有所影響。

## 問題 10

本協會認為應該限制獲發牌或註冊進行第 10 類受規管活動的人仕只准從事單一業務。



# 香港證券業協會 HONG KONG SECURITIES ASSOCIATION

30<sup>th</sup> Anniversary  
HKSA

永遠名譽會長 PERM. HON. PRESIDENTS

主席  
CHAIRMAN  
李耀榮  
WILLIAM LEE

蕭偉  
DAVID TUNG

徐國期  
ZEE KWOH KUNG

吳兆聲  
SUNNY NG

胡經昌  
HENRY WU

湛祐棠  
CHAM YAU TONG

朱鎮田  
CHU CHUNG TIN

張天生  
CHEUNG TIN SANG

李佐雄  
DANNIS LEE

范佐浩  
PAUL FAN

黃偉深  
WILFRED WONG

陳銘淵  
HENRY CHAN

艾秉禮  
ANTHONY ESPINA

李耀新  
KENNY LEE

副主席  
VICE-CHAIRMEN  
馮煒能  
BRIAN FUNG  
陳立德  
JEFFREY CHAN  
繆英潔  
BENNY MAU

秘書  
HON. SECRETARY  
黃仲文  
WONG CHUNG MUN

總務司庫  
HON. TREASURER  
胡志雄  
WU CHI HUNG

董事  
DIRECTORS  
陳志明  
BENSON CHAN  
陳銘淵  
HENRY CHAN  
陳德川  
RICKY CHAN  
張為國  
GARY CHEUNG

張德貴  
STANLEY CHEUNG  
張天生  
CHEUNG TIN SANG

周婉儀  
CHOW YUEN YEE  
艾秉禮  
ANTHONY ESPINA

范佐浩  
PAUL FAN  
方攝權  
JIMMY FONG

高鵬  
KATERINE KOU  
劉昇昂  
LAU SHING NGON

李佐雄  
DANNIS LEE  
李耀新  
KENNY LEE

李惟宏  
ROBERT LEE  
伍兆祥  
SAMUEL NG

羅沙  
JOSE ROSA  
徐聯安  
GORDON TSUI

秦志遠  
TSUN CHI YUEN  
黃慧群  
ANNA WONG

黃偉深  
WILFRED WONG  
胡經國  
ROBERT WOO

袁敏  
YUEN MUN

義務法律顧問  
HON. LEGAL ADVISORS  
關義光  
KWAN YEE KWONG  
王俊光  
WONG CHUN KONG

核數師  
AUDITOR  
呂禮恒會計師事務所  
KLC KENNIC-LUI & CO. LTD.

## 問題 11

本協會原則上同意就第 10 類受規管活動的認可行業資格及有關本地監管架構的考試而草擬的列表是適當的。然而由於附錄 C 中「認可行業資格」要求的「新的行業考試」並沒有清楚列明考試內容，因此本協會暫時未能就此提供意見。

另一方面，本協會建議可根據或參考證監會《勝任能力的指引》內有關「負責人員 / 代表的勝任能力的測試」所列舉「可以代替的資歷」，以豁免有關考試科目。

此外，本協會相信在香港有意從事第 10 類受規管活動的人仕並不多，由香港證券專業學會 (HKSI) 提供有關培訓和考試未必能達致收支平衡，建議可參考美國、英國證監會如何給予有關人仕合適的培訓和考試。

## 問題 12

本協會認為建議的過渡安排是適當的。

敬希詳加考慮本協會的意見，貴局如須就諮詢文件作任何查詢或詳細研究，歡迎隨時與本協會聯絡。本協會對於透露提供意見機構名稱表示同意。

此致  
證券及期貨事務監察委員會  
發牌科