

财经事务及库务局局长与传媒谈话内容（只有中文）
2017年3月13日（星期一）

以下是财经事务及库务局局长陈家强今日（三月十三日）上午出席「企业管治圆桌会议」后会见传媒的谈话内容：

记者：美国即将会加息，亦看到港汇上星期稍为转弱，会否担心加息后有资金流出？机会大吗？

财经事务及库务局局长：首先要说，在本星期加息的机会似乎会很大，市场已经消化了本星期、这个月会加息，反而我觉得市场要留意联储局除加息外，会有什么说话或措辞评论将来息口的走势。目前美国一些数据是不错的，反映经济转好。各方面的投资气氛亦相当不错，美国的通胀有少许走向正常化的趋势。我觉得市场要关注联储局发表的言论，会否较市场预期的更为进取，例如加息会有多少次，将来走势会如何，市场的反应都值得我们关注，这反而需要留意。至于香港会否那么快出现资金离开，我相信暂时未必会有这情况，因本身加息是已预期的，反而要看若真是加息，之后走势会如何，市场的气氛会如何。暂时来说，因为有关加息的说法已被消化，短期来说可能不会出现这情况。

记者：你看香港最快会在何时跟随加息？

财经事务及库务局局长：其实，香港的息口是跟随美国的息口走的。看看数据，例如香港的 HIBOR（香港银行同业拆息）最近都上升了，如果美国加息，香港的 HIBOR 应该都会跟上去。当然，我听过有人说息口不会立即上升，但这视乎你所指的是什么息口，我想市场最敏感的息口其实都会跟随美国息口走的。

记者：很多人都以 HIBOR 去做按揭，HIBOR 跟随上升，你认为对楼市或市民的供楼负担会否有很大影响？

财经事务及库务局局长：这方面我们已说了一段时间，大家都明白有关情形。第一，息口上升最后当然会影响本地息口，如果市民供楼，息口一定会跟随美国息口走，不会立即一下子到位，但趋势必然会是如此，这是很简单的经济现象，并无复杂性。美国加息的步伐亦不会一下子加得很快，市场估计今年会加三次，至于明年会加多少次，市场需要观察。我看值得注意的是美国联储局的说法，譬如说，若会加三至四次，可以估计息口可能要增加百分之一，这可能是一年或一年多后会发生的事，大家可以估计

这方面对偿还能力的考虑。

记者：在加息预期下，楼价和地价都不断创新高，会否觉得现时的风险非常大？未来政府会否再「加辣」？

财经事务及库务局局长：大家都知道，任何市场，无论股市或楼市，这全都是市场，除供求外，本身由许多信息主导，亦有许多由投资行为主导的市场，中间的复杂性相对大，因为无论是息口走势还是市场信息，都会影响市场的发展。我们可以说的是，就息口走势而言，大家应该都看到方向必然会如此。至于你提到如何影响投资气氛、个人投资或自己的偿还能力，这必须要自己去考虑。

记者：会否觉得现时楼市存在很大泡沫？在加息周期，市民的入市意欲仍然相当大，以及「辣招」造成首置客一次买入多伙的情况，这是否有漏洞需要修例？

财经事务及库务局局长：整体来说，现时我们看到的楼市已出现了一段时期，出现这个现象的原因有两个，一个固然是供求，虽然空置率低，但同时见到供应来得很快，所以大家要看供求；第二点是楼市过去一段时间能不断节节上升是因为低息情形，这是大家都知道的，亦已经讲了一段时期，大家都明白这个经济道理，所以楼市有没有变化要视乎供求和利息的走势，大家在这方面可以自行平衡。

记者：局长，想问 consultation paper（证券及期货事务监察委员会及香港交易所去年发表的《建议改善香港联合交易所有限公司的上市监管决策及管治架构》咨询文件）何时会有结果？

财经事务及库务局局长：据我所知，证监会及交易所正进行分析，因为收到的 comments（意见）很多，有数千个，我相信他们正在进行分析的工作。

记者：未来港交所会就新板进行谘询，但现时创业板的制度很多时被评为不完善，在此情况下再进行谘询，会否不是适当的时候？

财经事务及库务局局长：从两方面看，第一，从政府角度，我们一向强调希望市场有一个有效的监管，因为监管和投资者信心是非常重要的。大家都见到，有些市场看似很旺，但如果投资者没有信心的话，这个市场很快便没有集资功能，所以创业板最近出现的问题，无论是投资者、证监会、交易所都很关注。在这方面，是需要做些工作去提高创业板在公司治理方

面的质素，这会有利将来创业板在集资方面的功能和表现，这是一件好事。故此创业板需要一个检讨，有些情况可能在监管方面要有所加强。

第二，市场发展方面应如何做？我们的立场是一向非常鼓励市场发展，亦很鼓励交易所去构想一些新的或需要的改动，以配合市场发展。至于这会是如何？最近当然有提到新板，我亦有提及，是否用新板的形式，我们可以想想这是否最好的。但无论如何，是新板或其他也好，有什么能令我们的上市安排稍为改动，或者某些地方能松一点，使更多公司可以到香港上市，我是支持的，交易所目前正就此进行分析工作。

记者：你怎样看市场有意见认为应该扩大 GEM（创业板）的 shareholder（股东）基础至超过一百个，以及考虑不让他们进行全配售，有些需要公开发售？

财经事务及库务局局长：这方面我觉得没有一个方式是一定对的，很多时是做完后才视乎市场的反应及出现了什么问题，再看是否要改变。现在来说，GEM 正进行检讨，就是在 GEM 之内我们曾经做过一些改动，这些举措在目前的市场来说是否需要一些变更？这方面的检讨我是欢迎的，我亦留意到交易所和证监会正就此在商讨。

记者：你一直很支持科技企业和创新科技，它们上市方面可能会有些宽限或不同的规矩，近日 Snapchat 在美国上市，它同股不同权的形式令很多机构投资者不满意，这方面对香港再探讨有关议题会有什么启示？

财经事务及库务局局长：很有趣。有关 Snapchat，当然我不是股票分析员，所以我很怕特别地谈论某一「股仔」或股市；但我有留意到市场的意见。当然，Snapchat 有其本身公司管治的问题，例如没有 voting rights（投票权）等。但我留意到最近市场对这家公司比较冷待，原因可能是对公司本身背后的 business model（商业模式）有更大的关注，这是我看到的市场评论。当然，市场就是如此，市场对一间公司的前景如何分析，会主导该公司的股价，很多时亦会令股价出现大上大落的情况。

记者：会否担心新板，如果以后都是这类公司为主要货源的话，也会出现这些情况？

财经事务及库务局局长：我明白你的意思，即是如果我们有个新板或什么也好，开放予更多公司，会否导致股价上上落落的情况。这是很难担心的，最主要是当设立一个不论是新板或是新上市的平台，都要确保第一，资讯

方面是公开的，即所有投资者可以得到所需的资讯，以决定自己投资的平衡。另外，我想有关风险亦要透露，很多时反而不是很容易说可要求怎样的股价。作为监管者，只是希望市场会有流通，亦有市民或投资者可以信赖的制度。谢谢。

完