

財經事務及庫務局局長與傳媒談話內容（只有中文）  
2017年3月13日（星期一）

以下是財經事務及庫務局局長陳家強今日（三月十三日）上午出席「企業管治圓桌會議」後會見傳媒的談話內容：

記者：美國即將會加息，亦看到港匯上星期稍為轉弱，會否擔心加息後有資金流出？機會大嗎？

財經事務及庫務局局長：首先要說，在本星期加息的機會似乎會很大，市場已經消化了本星期、這個月會加息，反而我覺得市場要留意聯儲局除加息外，會有甚麼說話或措辭評論將來息口的走勢。目前美國一些數據是不錯的，反映經濟轉好。各方面的投資氣氛亦相當不錯，美國的通脹有少許走向正常化的趨勢。我覺得市場要關注聯儲局發表的言論，會否較市場預期的更為進取，例如加息會有多少次，將來走勢會如何，市場的反應都值得我們關注，這反而需要留意。至於香港會否那麼快出現資金離開，我相信暫時未必會有這情況，因本身加息是已預期的，反而要看若真是加息，之後走勢會如何，市場的氣氛會如何。暫時來說，因為有關加息的說法已被消化，短期來說可能不會出現這情況。

記者：你看香港最快會在何時跟隨加息？

財經事務及庫務局局長：其實，香港的息口是跟隨美國的息口走的。看看數據，例如香港的 HIBOR（香港銀行同業拆息）最近都上升了，如果美國加息，香港的 HIBOR 應該都會跟上去。當然，我聽過有人說息口不會立即上升，但這視乎你所指的是甚麼息口，我想市場最敏感的息口其實都會跟隨美國息口走的。

記者：很多人都以 HIBOR 去做按揭，HIBOR 跟隨上升，你認為對樓市或市民的供樓負擔會否有很大影響？

財經事務及庫務局局長：這方面我們已說了一段時間，大家都明白有關情形。第一，息口上升最後當然會影響本地息口，如果市民供樓，息口一定會跟隨美國息口走，不會立即一下子到位，但趨勢必然會是如此，這是很簡單的經濟現象，並無複雜性。美國加息的步伐亦不會一下子加得很快，市場估計今年會加三次，至於明年會加多少次，市場需要觀察。我看值得注意的是美國聯儲局的說法，譬如說，若會加三至四次，可以估計息口可能要增加百分之一，這可能是一年或一年多後會發生的事，大家可以

估計這方面對償還能力的考慮。

記者：在加息預期下，樓價和地價都不斷創新高，會否覺得現時的風險非常大？未來政府會否再「加辣」？

財經事務及庫務局局長：大家都知道，任何市場，無論股市或樓市，這全都是市場，除供求外，本身由許多信息主導，亦有許多由投資行為主導的市場，中間的複雜性相對大，因為無論是息口走勢還是市場信息，都會影響市場的發展。我們可以說的是，就息口走勢而言，大家應該都看到方向必然會如此。至於你提到如何影響投資氣氛、個人投資或自己的償還能力，這必須要自己去考慮。

記者：會否覺得現時樓市存在很大泡沫？在加息周期，市民的入市意欲仍然相當大，以及「辣招」造成首置客一次買入多伙的情況，這是否有漏洞需要修例？

財經事務及庫務局局長：整體來說，現時我們看到的樓市已出現了一段時期，出現這個現象的原因有兩個，一個固然是供求，雖然空置率低，但同時見到供應來得很快，所以大家要看供求；第二點是樓市過去一段時間能不斷節節上升是因為低息情形，這是大家都知道的，亦已經講了一段時期，大家都明白這個經濟道理，所以樓市有沒有變化要視乎供求和利息的走勢，大家在這方面可以自行平衡。

記者：局長，想問 consultation paper（證券及期貨事務監察委員會及香港交易所去年發表的《建議改善香港聯合交易所有限公司的上市監管決策及管治架構》諮詢文件）何時會有結果？

財經事務及庫務局局長：據我所知，證監會及交易所正進行分析，因為收到的 comments（意見）很多，有數千個，我相信他們正在進行分析的工作。

記者：未來港交所會就新板進行諮詢，但現時創業板的制度很多時被評為不完善，在此情況下再進行諮詢，會否不是適當的時候？

財經事務及庫務局局長：從兩方面看，第一，從政府角度，我們一向強調希望市場有一個有效的監管，因為監管和投資者信心是非常重要的。大家都見到，有些市場看似很旺，但如果投資者沒有信心的話，這個市場很快便沒有集資功能，所以創業板最近出現的問題，無論是投資者、證監會、交易所都很關注。在這方面，是需要做些工作去提高創業板在公司治理方

面的質素，這會有利將來創業板在集資方面的功能和表現，這是一件好事。故此創業板需要一個檢討，有些情況可能在監管方面要有所加強。

第二，市場發展方面應如何做？我們的立場是一向非常鼓勵市場發展，亦很鼓勵交易所去構想一些新的或需要的改動，以配合市場發展。至於這會是如何？最近當然有提到新板，我亦有提及，是否用新板的形式，我們可以想想這是否最好的。但無論如何，是新板或其他也好，有甚麼能令我們的上市安排稍為改動，或者某些地方能鬆一點，使更多公司可以到香港上市，我是支持的，交易所目前正就此進行分析工作。

記者：你怎樣看市場有意見認為應該擴大 GEM（創業板）的 shareholder（股東）基礎至超過一百個，以及考慮不讓他們進行全配售，有些需要公開發售？

財經事務及庫務局局長：這方面我覺得沒有一個方式是一定對的，很多時是做完後才視乎市場的反應及出現了甚麼問題，再看是否要改變。現在來說，GEM 正進行檢討，就是在 GEM 之內我們曾經做過一些改動，這些舉措在目前的市場來說是否需要一些變更？這方面的檢討我是歡迎的，我亦留意到交易所和證監會正就此在商討。

記者：你一直很支持科技企業和創新科技，它們上市方面可能會有些寬限或不同的規矩，近日 Snapchat 在美國上市，它同股不同權的形式令很多機構投資者不滿意，這方面對香港再探討有關議題會有甚麼啟示？

財經事務及庫務局局長：很有趣。有關 Snapchat，當然我不是股票分析員，所以我很怕特別地談論某一「股仔」或股市；但我有留意到市場的意見。當然，Snapchat 有其本身公司管治的問題，例如沒有 voting rights（投票權）等。但我留意到最近市場對這公司比較冷待，原因可能是對公司本身背後的 business model（商業模式）有更大的關注，這是我看到的市場評論。當然，市場就是如此，市場對一間公司的前景如何分析，會主導該公司的股價，很多時亦會令股價出現大上大落的情況。

記者：會否擔心新板，如果以後都是這類公司為主要貨源的話，也會出現這些情況？

財經事務及庫務局局長：我明白你的意思，即是如果我們有個新板或甚麼也好，開放予更多公司，會否導致股價上上落落的情況。這是很難擔心的，最主要是當設立一個不論是新板或是新上市的平台，都要確保第一，資訊

方面是公開的，即所有投資者可以得到所需的資訊，以決定自己投資的平衡。另外，我想有關風險亦要透露，很多時反而不是很容易說可要求怎樣的股價。作為監管者，只是希望市場會有流通，亦有市民或投資者可以信賴的制度。謝謝。

完