

本人是金融從業員並自 1983 年已為本行業之註冊人士，所以對業界之運作有基本認識，現就貴署“關於處理證券保證金融資的風險建議措施的諮詢文件”之內容，經研究後，對其最主要部份之建議立法，提出意見如下：

II 對將客戶抵押品轉按實施限制之問題

首先本人並不贊同採用上述之方法來處理“抵押品轉按”，因貴署之構思是根據美國證券市場最先進之模式，但在業界之從業員也知道，美國股票市場無論在上市股票市值、種類、規模或制度上(例如美國有莊家制)，甚至投資者之成熟程度及質素與香港股票市場有天淵之別。所以如以強制性使用美國這方面之模式，認定在香港執行及希望藉此達致所謂世界一流水準，而不考慮此制度是否有實際效力及其對香港金融業之影響及損害之程度，則是香港之不幸，也違反了作為政府機構在這方面應負之責任，更有違市民對貴署之期望。因此我希望貴署應多參考一些在亞洲區其他股票市場類似形式及規模之金融市場作為參考對象，並採用類似之合適制度予以執行。除上述所說之理由外，本人認為假設每個股票融資提供者都根據諮詢之新例運作，必定衍生很多問題未能解決。所以我也質疑此等新例是否可達到其預期效果及有否評估其帶來香港金融市場之負面沖擊，究竟是不是各方面情況已在預計中及可予承擔。現就根據我個人之意見而詳細分析這部份新例之問題及影響如下：

(A) 由於股票融資提供者每天之總貸款額都在變動，因此股票融資提供者都要支付龐大之銀行提存費及轉倉費。這對融資提供者是一個沈重之負擔，而這些成本最終都會轉嫁給投資者身上，而令港之股票投資成本增加，因而可能損害香港股票市場之競爭力及發展前景；

(B) 由於在此制度下，股票融資提供者為了減低其公司之出資比例(請參閱附表(一)之分析結果)及得到最大之銀行貸款，所以他們一定會把客戶所有可提供最大貸款百分比之股票(即最優質之股票)抵押給銀行，因此此制度是直接逼使股票融資提供者不按實際每個客戶之貸款需要來抵押其股票，將來如融資提供者出現問題，肯定擁有最優質股票抵押品之客戶，可能是最大損失之一群。如有這問題發生，對這些客戶是極為不公平；

(C) 這個制度對不同的股票融資提供者有不同影響，例如該融資提供者之客戶是從事恆生指數成份股票投資者(即大戶基金客)之影響比較少，而從事散戶中小型企業股票買賣之融資提供者則影響很大，加上此制度主要是針對要銀行再融資之股票融資提供者而設，而這些股票融資提供者之主要客戶也是散戶，所以此制度之設立不是基於平等公正之原則。而設立之目標是指定打擊某一類之股票融資提供者，並希望透過此新例而疾息他們之生存空間(請參閱附表(一)之分析結果)；

(D) 這個制度有標籤股票之作用，並希望以透過股票融資提供者對此新例所作出之相應信貸調整，而逼使大部份投資者放棄投資“所有其他在香港上市的股份”類別之股票，同時由於大部份投資者希望減低投資股票之出資比例，他們會轉而投資其他更少扣減比率及銀行按揭百分比比較高之股票。在此情況下香港中小型上市企業將會受到打擊，因而影響香港金融市場正常發展，同時更不利金融市場之穩健性(請參閱附表(一)之分析結果)；

(E) 這個制度根本不能發揮預期之作用，首先貴署設立這些新例如抵押品轉按限及新增扣減比率等，都是希望增加股票融資提供者之穩健性，以消除或減低因股票融資提供者倒閉，而產生對香港金融市場之沖擊及保障廣大投資者之利益。但問題是此等新制度卻不是針對問題之重心所在，而祇

是希望運用立法之行政手段，並希望逼使股票融資提供者透過信貸收縮，而誘惑投資者轉向投資某一類別之股票。但這種手法，以我個人意見，根本不能解決問題，而更引發其他更深遠及無法彌補之損害。這個意見是基於以下之事實分析：

首先我也同意投資者之利益，一定是要保障，而且急不容援，所以股票融資提供者一定要有足夠之資本去承受經營股票融資行業可能出現之倒閉風險，但問題是所為“足夠之資本”是相對而言，而不是絕對的。(例如，二百萬之股票融資抵押業務，一百萬股本可能已足夠，但二十億對外股票貸款業務，則可能要十億股本或更多)，所以一間股票融資提供者所需之足夠資本是相對於其所經營業務規模，而不是祇要其公司有一定之註冊資本，便應為一切妥當。同時據我本人之意見來看貴署在處理此問題時似有走錯方向及簡單複雜化之嫌，因為貴署希望透過複雜之條例及運用不同之扣減率，而希望以減低股票融資提供者之認可股本，以便提高股票融資提供者之對外貸款風險的承受力，因此如據貴署現諮詢之新例落實執行，將是勞民傷財，對股票融資提供者及貴署都沒有好處，因雙方都要付出很多行政費用，用於監察及履行以上之新條例，而最後之成效也不一定理想，所以據本人在此行業之經驗，如要減低經營之倒閉風險，一定要控制其對外經營風險(即經營規模)。但我不明白為何貴署新例卻把股票融資貸款總額，與抵押品轉按掛勾。根本這兩個數字是不能反映一個股票融資提供者在行業裏之潛在經營風險，而貴署此新例祇是當此股票融資提供者倒閉後，能保證該融資提供者有一定部份比較劣質之抵押品存於該融資提供者之公司內(理由在(I) (B)段中已說明)。這種監管構思簡直是“到喉不到肺”功效不大。而且貴署此次諮詢之新例中，除我個人認為不到題外，並有產生借貸收縮之風險(此點下文有解釋)。而這個信貸收縮之影響，究竟有多大，在現階段是很難預計。但據我個人意見，如真的發生此事，肯定對香港之金融市場帶來不可彌補之損害。所以我不同意貴署在此次諮詢之新例立法。同時我覺得如真的立法成功，便可能是悲劇之開始。

據我個人意見，如真的要解決此問題及要控制股票融資提供者之倒閉風險，貴署可從以下所述之方向着手：- 本行從業員及貴署也應知道，一間股票融資提供者之倒閉有兩種主要原因，第一種由於對外貸款所收之抵押品急速貶值(而急速貶值之原因可以是急速套現及股票價格下跌)，而導致公司產生大量壞帳，而公司所有之股本及股東滾存盈餘及其他儲備，不足以抵消這虧損，而使公司倒閉。第二種：即股票融資提供者之高層行政人員及主要股東不遵守香港及貴署所定之有關監管本行業之法例，而非法動用股票融資提供者本身公司之資源而從事其他不法或不被批准之活動，例如盜用公司款項或調動公司之資源作其他證券以外行業之用，此類行為是屬違法或商業犯罪，就算此次新例立法成功，也不能制止此類活動，(如就算將來新例立法，有抵押品轉按限制，但如果某股票融資提供者超額轉按，並把資金調走，除非貴署能事前知道，否則也是無能為力，因這是商業犯罪。) 因此所有立法或此次之新例應是針對第一種問題。而第一類出事之問題是股本盈餘(即 NET WORTH)不足夠承受該公司因對外貸款股票抵押品急速貶值而帶來倒閉之風險。而這貶值令公司倒閉之風險是基於對外股票貸款額之多少而掛勾的(註：當然貸款人及抵押品之質素也是一個問題，但由於貸款人及抵押品會在不同時候，有不同之變動，所以比較難設定，加上在現例中及每月報表，對此兩個問題已有適當之處理，所以問題不大。)因此如要徹底解決問題應是:-

- (1) 把股票融資提供者股本盈餘與其對外之客戶股票作抵押之貸款總額掛勾(即對外貸款是股本盈餘之一定百分比，例如 200%-250%)或
- (2) 把股本盈餘與銀行以股票作抵押品之股票融資總貸款額掛勾，或
- (3) 股本盈餘與其對外之客戶股票作抵押之貸款總額及銀行以股票來抵押之股票融資貸款同時一齊掛勾，但由於股票融資提供者倒閉之原因是直接與其對外股票抵押貸款之規模有直接關係，所以以本人應為，即將用股本盈餘與對外股票融資貸款總額掛勾已足夠達致監察效應。同時也能給股票融資提供者更多活動空間，加上採用此種掛勾是比較易於反映某股票貸款提供者

之潛在業務風險。

此外由於一間股票融資提供者之財政資金來源通常可大概分為 (1)股本及盈利滾存，(2)業務所需之對外負債，(3)非業務所需之負債，(4) 股本之長期貸款，而其資金之流出最主要是透過 (A) 公司本身之投資，(B) 股票融資抵押對外貸款，(C)股東有關之對外貸款以及(註：據現例此部份貸款已在速動資本中扣除)(D)股東無關之對外貸款，依據現時之“財務資源條例”已對這些項目之處理有一定的規管，而其之“應可”與“不應可”已反映在公司之認可速動資本之內，因此如貴署以現例作為基礎，而控制其對外之股票融資信貸業務規模，則變相是控制其銀行之貸款額，在此制度下就算股票融資提供者從銀行用客戶股票抵押多餘之貸款也是得物無所用，而對股票融資提供者更是一個負擔(因它們要付給銀行額外之利息)，所以我個人認為貴署應在現行法例下再把股票融資提供者認可股本(可從每月報表中反映出來)與股票融資提供者之股票融資對外總貸款額掛勾，(即許可之融資貸款額是認可股本之一定倍數)，在此情況下，由於股票融資提供者之業務規模在監管於一定範圍內，故出錯之機會極低，此種監管之模式還有以下之好處：

- (A) 易於監管：無論在股票融資提供者或貴署來說也易於監管，而出錯之風險也易於計算，因從每月在報表中可計算出認可股本，再透過此數可計算到該公司下月之准許股票融資對外貸款額，這樣融資提供者祇要每天把其公司之總貸款額控制在“准許貸款額”之內，則一切也沒問題，另外在貴處來看，由於這個預定之掛鉤倍數之設定，可預計到每間股票融資者之風險，因而對整個行業之實際情況更容易掌握。(附表二是一個假設貴署同意採用此建議之監管模式)。
- (B) 此制度對所有現在註冊之股票融資提供者都是公平的，因在此制度下多股本，可多做貸款，小股本就少做貸款，當然此認可股本與准許股票融資貸款額之掛勾系數之制定是要經過貴署諮詢及與業界之同意而制定，加上此機制之好處是如在緊急情形之下，貴署祇要修改這系數，即可收緊或放鬆整個股票信貸市場，所面對之風險所以其功效則等同中央銀行之現行運作模式一樣。
- (C) 監控成本低可有效地運作同時更可避免前文所述因發生信貸收縮而對香港金融市場所產生之損害。

最後我認為我提出把股本與對外股票融資貸款掛勾之方法，是比較公平及公正之方法，而同時可避免我在上文所列從(A)至(E)之問題，加上上述制度是應該易於為同業所接受，因為所有從商之人及同業也明白，『股本多，可多做生意，股本少，祇有少做生意』之經商原則，而貴署把此兩系數掛勾，其原因是保證每個股票融資提供者都能在其預計許可之風險系數之範圍內經營，這樣對融資提供者本身也是好事，同時不會扼殺在此行業中不同大小股票融資提供者之生存空間。至於那些有志發展其股票融資業務之融資提供者也可透過增資而發展其業務。因此無論對現已註冊之那些大、小型之股票融資提供者也是最公平之不過，同時此制度是比較容易運作及監管，因此對貴署也有一定之好處，所以希望貴署能考慮我的意見。

III 新增扣減百分比

其實貴署在新例中所設定每隻股票之新增扣減額是應該經過反覆參考該股票之過往成交記錄及能反映每隻股票之投資風險而訂定，而這些風險之設定應查看每隻股票在一定期內之上下波動情況及其波幅，因而決定其扣減率，而不是一刀切及胡亂猜想，認為所有在被列為“其他恆生綜合指數成份股”及“所有其他在港上市的股份”類別之股票都有極大之投資風險。同時我更加不明白為何貴署把“資本值 50 億及每月成交額有 3 億”作為一個標準而假設行事地認為在此標準以上為安全之投資選擇股票類別，而在此基數下便有極大之投資風險(註：因現例之扣減率是平均 30%，因此如新例把扣減率定為 60%

或更高之比率，肯定是指投資這些股票有極大風險。)。所有人都知道用沒根據之假設是有違貴署過去工作之作風及損害貴署之形象及聲譽。但從今次貴署所列之新增綜合扣減表內之“所有其他股份”類別中之股票來看，我開始對貴署在此事上之作風有所懷疑，因在貴署表中所列之“所有其他股份”股票中竟包括很多優質股票，例如渣打銀行、宏利保險、中華汽車、康師傅控股及重慶鋼鐵等，此等股票無論從那個角度來看包括前景，資產之實力，也是無可置疑，同時他們之市值在未來可見之一至兩年內也不會突然蒸發百份之八十，所以基於這點我開始對貴署之處事作風有所保留。

此外，我從貴處在 2004 年 2 月 23 日之報告書內之表(六) - 綜合扣減率列表(即中文版之 45 頁)得知，截至 2003 年 9 月底納入香港股票市場之股份數目共有 1035 隻(不包括認股證)，而其中在此次新例推出後而新增之扣減額多達 60%至 80%部份也有 933 隻，(即是“其他恆生綜合指數成份股”及“所有其他在香港上市的股份”類別之股票總和，這兩類股票之新增扣減率比現例起碼增加 100%之多(現例是 30%)，同時這兩類股票佔整個上市股票數目之 90.14% (933/1035)。如此多股票在是次改例之中將會受到巨大影響，實使我極為驚訝及懷疑貴署此次改例是否有違穩健之原則及可否準確估算到其後果是否可在控制範圍之內。以我個人認為在立新例後(指抵押品轉按設限及新增認可扣減額)，無論在銀行方面或保證金融資提供者方面，肯定對該 933 隻股票之信貸作出相應之收縮，同時由於新例中抵押品有設限，所以證券商為便利本身轉按融資及減低在新例中之扣減百份比例對整間證券行之影響，肯定會不喜歡接受以高扣減率之股票作為抵押品或要求抵押人付額外更高之利息，在此情況下，投資者對此類股票之投資意慾一定因此次新例之改動而會大減，甚致不再投資在此類股票之上，這是影響深遠及無可估計，除對保證金融資提供者業務有重大沖擊外，更重要是對整個香港金融市場之地位及發展帶來沉重之打擊，在此推論下，由於在市場之股票投資者在一定程度上會減低對此等股票之投資比例或完全放棄投資該等股票，則該等股票之市場流通量便會續步減低，最後此等股票更失去上市集資之功能及能力，在此情形下，如現有上市佔整個股票市場之 90.14%之股票數目之股票都發生此問題，則未上市之中型企業肯定會對香港之金融市場失去信心而卻步，他們將會選擇在其它股票市場上市或不再考慮在本港上市集資發展，如有這問題，則對香港之整體經濟以及金融市場之發展帶來深遠及不可補救之損害，因此不可不考慮新例之可行性和小心及慎重處理，以免一發不可收拾。

至於信貸收縮之影響究竟有多深則視乎現在實際該 933 隻股票在市場作為抵押品所得到融資金額究竟有多大，由於貴署所指定之諮詢期祇是一個月，所以我不可能在此極短之時間內搜集有關這方面之具體數字，所以無從估計，但我肯定也不會如從貴諮詢文件中所列舉之資料一樣，對市場並沒有多大影響。

首先我個人認為貴署在統計銀行及證券商現時之股票融資平均扣減額時所搜集之資料可能有偏差，當然我從貴處 2004 年 2 月 23 日之報告書中並不知道貴署所選取之銀行及經紀行代表對象時，是否祇取決於他們在整個市場之佔有率，而忽略該等選取對象是否從事積極參與中小型企業股票融資之抵押業務。由於我個人認為如要對此 933 隻股票 (即整個股票上市數目之 90.14%之上市股票數目)作出多於現有 100%(即現有之 30%作為基數)之新增扣減比例之前，貴署一定要掌握及清楚知道現時在香港金融市場以此等股票作為抵押品之貸款總值為多少，才能計算及評估此新例之影響，此外我非常驚奇在貴署之諮詢文件中似乎想表達一個假設意見說：以這些新例即抵押品轉按設限及新增扣減比率對股票市場影響不大，因為在現有市場之融資安排中之實際扣減率已比較新例之扣減率為低，所以對金融市場是沒有影響或影響不大，這點我極不同意貴署的說法，因此我根據貴署在諮詢文件中之資料而編列了以下之一個參考表作為分析之用。

股票類別	現銀行的平均 扣減率	現證券保證金 融資提供者 之扣減率	現例中之扣減 比率	新例中之增扣減 比率	截至 2003 年 9 月底 獲納入股份數 目	佔上市股票 之百份比
其他恆生 綜合指數 成份股	77%	80%	30%	60%	102	9.80%
所有其他 在香港上 市的股份	96%	96%	30%	80%	831	80.28%

據上表資料，不說別的，就貴署所說之“所有其它股份”類別之股票，此類別之股票的實際銀行及經紀行之股票融資平均扣減率肯定不是 96%，爲了支持我這個觀點，我連同此信附上我本人有聯系之兩間銀行：一)永亨銀行；二)廖創興銀行；(據我所知本地有很多 B 組及 C 組之證券商都是他們之客戶，而他們在本港之股票融資提供業務也扮演一個積極之角色。)所提供之可接受抵押上市股票公司名稱及其接受之市值比例之文件以供貴署參考(請參閱附表三)，從此等文件中，可看到他們也接受很多貴署列爲“所有其他股份”類別之股票作爲抵押品，而接受信貸比例最高之股票可爲市值之 60%，從這些資料我肯定被貴處列爲“所有其它股份”類別之股票在股票融資市場上之貸款率一定多於該股票之 4% 市值。此外據我所知及對行內之認識，很多證券商也不祇接受“所有其他股份”類別股票之 4% 市值作爲貸款額，倘貴署所假設 96% 扣減率爲屬實，則我們是不會常常在報章上或市場上聽到由於某中小型之企業大股東不能達到某證券行之還款要求，而被該證券行斬倉，最後更失卻該股票之控制權，所以最後認爲貴署應從新準確地再搜集這方面之資料，以便評估推行此部份新例之風險。

至於爲了解香港股票融資提供者對這些中小型上市企業股票之貸款情況，貴署可在現有制度下手。由於所有之證券保證金融資提供者每月也需要向貴處申報其 20 名最大之保證金融貸款人之資料，包括：1) 貸款總數；2) 其作爲抵押之最大市值之三隻股票以及；3) 貸款佔抵押品之比例；從這些資料，貴署應可估算到現在金融市場已把此 933 隻股票作爲貸款擔保之總額究竟有多少，加上如將來實施其他新例如需要所有上市股票大股東申報其股票抵押在貸款單位之實際貸款及股票數字後，貴署一定可更準確地掌握所需之資料及估算新例之改動對上市股票之影響，從而決定新例是否有實行之需要。因此如在現階段，在沒有準確之資料，而毅然立法，並作出對香港金融市場如此深遠影響之決定，肯定是不明智及損害香港大眾市民之利益，最後我請貴署三思而後行，不要因小許錯誤而斷送香港大好之經濟前途，及使其它在亞洲區之金融對手有機可成；以免一失足成千古恨，回頭已是百年辛。

最後以我個人認爲除上述之問題外此扣減之新例，對股票融資提供者本身在運作上也帶來不便及困難，例如：-

- (1) 由於客戶有購買股票之決定權及加上不同種類之股票，其扣減額有很大之差距，因此股票融資提供者在事先根本就不知到在該交易日完成後，每個客戶之貸款實制扣減百份比是多少，所以在履行“財政資源規則”時有相當大之困難及每天也需要大量人手來核對客戶之股票變動情況，以便確保股票融資提供者能合乎有關法例之要求。如在此情形下，則經營成本肯定會大大增加，同時因爲很多事情不在股票融資提供者控制範圍內，而效果也不一定理想。
- (2) 由於有第一項之問題，股票融資提供者一定要採取極度保守之方法及準備額外之股本來應付所有不可預見之情況(例如某個客人在同一天內沽出恆生指數成份股，然後買回該股票的認股權證，在此情況下該戶口之實際認可扣減額則有天淵之別，在這情形下，該股票融資提供者之可動用股本變成大

大降低。)因而增加公司之成本及減低股票融資提供者之股本盈利效率。最後此等增加之成本一定會轉嫁到投資者身上，因而增加在本地買賣股票之成本。

(III) 縮短適用於現金客戶應收款項的寬限期

(1) 由於現金客戶之交易，按行內慣例通常在交收日到期後付款。現根據新例寬限期由 5 個工作日縮為 2 個工作日，則到時無論在任何理由下，如客戶不能在寬限期內付款，股票融資提供者為免除新例中之扣減率對其公司之影響，都會把客人之股票沽出，如果這樣則增加客戶與股票融資提供者發生磨擦之機會及減低相互之間之信任。

(2) 如現金客戶不是在香港而是在其他地方，例如中國大陸，則 2 天寬限期實在太短，可能由於地域上之問題而會引至交收上之延誤。繼至直接影響股票融資提供者需要提供速動資金去應付此新增之扣減率，如是這樣股票融資提供者之經營成本便會大增。同時由於香港與祖國式式相關，加上自由行之關係，祖國投資者在香港投資股票日多，因此對祖國同胞提供現金股票買賣服務對一個股票融資提供者是一個可發展之途徑，而且對香港之經濟肯定有利益。但由於此新例，股票融資提供者為避免一些不可預見之地域交收問題，可能會減少其在這方面之發展機會，繼而影響香港經濟之長遠發展。

(3) 如某股票融資提供者有大量之現金客戶交易，在縮短寬限期後，他們很難在未到付款期前估計究竟有多少客戶不能交收，因而技術上他們很難預料到借貸之準確數字。最後逼使他們會減低準許客戶以現金交易，而逼使客戶採用孖展戶口，這樣對客戶來說更加沒有保障，而且出問題之機會更大。

(IV) 監管本行業之未來發展

本人就貴署在諮詢文件中所述下一步之工作是希望分級的資本額制度表示極不贊同。首先我認為現今生存在本行業之證券商及股票融資提供者，其實他們之經營實況並不如貴署在諮詢報告中所述那樣好，試問在 C 組成員中如扣除所有與銀行有關之證券商及股票融資提供者剩餘之“C”組成員，他們在這幾年內之業績及盈利研究又增加了多少個百分點呢？而據我所知這些股票融資提供者在這幾年內祇要不需虧本已是萬幸，因此如要他們增資則變相叫他們關門而矣。另外如我在前文所述股本之足夠與否，不是絕對的，而是相對其業務規模而定，所以才有“霸菱”事件之發生，因此如祇是採用資本額制度而不監管每一個股票融資提供者之業務規模，肯定是不能解決問題，所以貴署在 2004 年 2 月 23 日之報告書內 4 表(一)：“不同地區的經紀行資本額規定比較”根本是不適合於在此問題作為參考之用。因他們每間公司之市場佔有率(即營業額)肯定比香港很多“C”組小經紀大很多，(請參閱貴署 2004 年 2 月 23 日之報告書內之表(2)：(即中文版之第 21 頁)因此他們之資本要求祇是引証我提議之「股本多，多做生意，股本少，少做生意」而矣。而不是貴署所倡議之少股本要關門之理論。所以據我本人之意見，股本分級制根本解決不了此行業倒閉風險，所以我有在以上文中建議改由股本盈餘與對外股票融資貸款額掛勾。此外早前據報章所引述貴署所要求在本行業之融資提供者所需要之增資額，對小型證券行來說根本是天文數字，所以如真要增資其金額也不應太大。因現據銀行三級制中之“接受存款公司”也應可做股票融資業務，而他們之資本也祇是 2,500 萬，所以我認為無論在任何情況下，本行業就算要執行資本額制度其增資額應少於此數。

本人極為同意及支持設立投資者個人戶口模式以供投資者使用，同時也贊同該制度的設立，是將香港市場穩健發展之其中一個重要基礎。因此貴署應盡快與香港結算所商議，以便他們能更簡化開戶手續及減低此類戶口之各項運作收費，以便誘使廣大之投資者使用此種服務，這才是其中一個解決問題之方法。

(V) 總結

雖然本人已在上文中曾引述了”對抵押品轉按設限”及”新增扣減百分比”之弊處，並建議貴署沿用舊例取消此兩部份新例之立法，而改為由應可股本與股票融資對外貸款額掛勾。但可能貴署認為此次諮詢立法之條例，無論在任何情況下誓必執行，故本人現有補充如下：-

- (A) 由於減低我在上文所述之直接影響，本人建議棄用”抵押品轉按設限”及”新增扣減百分比”後，而認為應把”證券保證金融資提供者”以客戶抵押品作保證而借入的款額超出其保證金貸款總額的 65%，便須承擔相等超額部份數額的”資本扣減”改為由 65%減為 50%。
這個建議之原因是由於此例已在執行中，成效亦甚顯著。如果把此百分比降低為 50%，則更能確保股票融資提供者在突然倒閉情況下，大部份客戶之股票依然寄存在該股票融資提供者之公司內，因此風險自然減少，或
- (B) 把抵押品轉按限額由建議之 150%上限大幅提高到 200%-250%，以便減低(i)信貸收縮及(ii)在前文 (I)B 所引述之情況所對股票市場帶深遠的沖擊。

以上所述是本人對此次諮詢立法之個人意見，由於本人所掌握之資料及信息一定此貴署少，所以若有任何不正確之處，請見諒，如就此事貴署有任何疑問，可與我聯絡，我的 e-mail 是 stephil@netvigator.com

謹此敬順

曾智明

2004 年 10 月 30 日

最後，回答諮詢文件所載列之問題

- (1) 本人不同意設置轉按上限，認為如有此例，則會發生我上文所述之很多問題，例如信貸收縮，所以不應立例。而我認為應將用簡單之方法來監管證券商融資業務，即股本盈餘與准許對外股票融資貸款額掛勾(即對外保證金融資貸款是該股票行之“認可股本(從每月之報表中得出)”之某個倍數，至於該倍數之設定則需經過同業之諮詢後再決定。此方法可省卻很多證券行及貴署之監管成本及易於實行及運作。
- (2) 至 (4) 不適用。
- (5) 許可銀行借款概念認為不適用，因無論在證券商及貴署來說都是極難運作及監管的，因每間證券商不祇向一間銀行以股票作為抵押貸款，所以在運作上極為複雜。
- (6) 本人不同意調整(財政資源規則)指定的扣減百分比，因極難運作及引致很多問題，例如信貸收縮，所以認為應改用保證金融資對外貸款與該股票行之“認可股本”掛勾
- (7) 上市權證之扣減率肯定不應是 100%，因為每隻權證在每一天內都有一定波幅，而且他們之跌幅也不可能是 100%，所以首先應分開認股權證之種類，然後以下列方法處理：
 - (a) 由發行商發行之股証如恆生指數股之認股權證，由於此類認股權證大多數由莊家或有實力之金融機構發行，而且成交量也很大。加上如該類股權處於股價折讓之情形下(即股權證加換股價低於正股之市值)。股票持有人可要求發行商出價，以便在市場沽出，所以這類認股權證之風險並不大。因此我認為最多應在其正股之扣減率中加 50%作為風險系數。即如匯豐銀行之認股權證之扣減率應是 30%。(20% x 150%)
 - (b) 由本身公司發行之認股權證
由於此類股權證之流通量可能有問題及沒有莊家，因此我認為風險系數應比前類認股權證高，所以風險系數應是正股認可貸款扣減率之 50%(即“所有其他在香港上市的股份”如其建議認可貸款額為 20%則其認股權證之認可貸款扣減比率應是 10%)
- (8) 不應提高非速動抵押品的扣減率，因現例中此扣減率已非常低。
- (9) 不贊同增加扣減率，請參閱前文。
- (10) 至 (11)不適用。
- (12) 貴署所列之措施，根本不能解決整個問題，而據我個人意見，我在問題(一)及前文所提之掛勾方法才是實際解決問題之良方。
- (13) 沒有意見。
- (14) 不適用。
- (15) 我不同意縮短適用於現金客戶之應收款項的寬限期，因如寬限期祇得 2 個交易日實在太短及對不同地域之現金客戶有影響。
- (16) 我不贊成新增之扣減率，而由於現在已有一套適用於所有持倉的普遍適用的((財政資源規則))扣減百分比。所以我支持沿用舊例此樣之安排。
- (17) 沒有意見。
- (18) 沒有意見。
- (19) 首先“無借款保證金客戶”是指孖展客戶，或是現金客戶，如果是現金客戶之股票，當然不能匯集和轉按其股票，但如指在某一時刻時間內沒有借貸之孖展客戶，則問題是等如客戶到銀行申請借用透支額，用股票抵押。究竟是銀行在沒有抵押品之情形下先批貸款後再轉按抵押品。或是先有抵押品後，才批准透支貸款之問題”。很明顯據金融行業之慣例應是採用後者之方法，同時在一般情形下，如銀行透支額已批出，他們根本不考慮究竟客戶會否使用此透支額與否，而會繼續扣抵其客戶之抵押品。如此運作是銀行之實際運作，而恆之有效，為何又要求股票融資提供者採用其他貸款模式呢？同時由於孖展客戶需在“T+2”付款，而他們之股票祇可在“T+3”轉按銀行，因此如不能

在交收期前轉按此孖展客戶之其他股票，則股票融資提供者便要動用很大之資金去應付交易，然後才再轉按股票到銀行，如是這樣則股票融資者之經管成本便會大為增加，此新增之成本也最後會轉嫁於孖展客戶身上。所以如不準許借款之前，動用孖展客戶之其他股票也不一定對孖展客戶有好處。所以我不認同向此方向邁進。

- (20) 不讚成長遠目標將用股本分級。因不能真正解決問題，而應改用股本與對外股票融資貸款掛勾更為恰當。(詳細請參閱前文)

附表 1

據貴署在諮詢文件中所提供之數據來分析”股票設置轉按限額”及”新增扣減額對投資者及股票融資提供者之直接影響及影響之後果

股票類別	F 項	G 項	H 項	I 項	J 項	K 項	L 項
	按新扣減率	投資者所需之出資比例	根據”轉按設上限”之新例股票融資提供者所能交給銀行作抵押股票之百份比	銀行的平均貸款率	由於有 140% 之轉按限制,銀行持有有關股票所能提供之實質貸款比例	由於有”轉按限制”及”新增扣減率”之新例,股票融資者所需新增之出資比例	由於新例中之轉按設限及新增扣減率 同時運作, 部份之投資股票是不能放回銀行作抵押品此比率如下
A	80%	20%	$80\% \times 140\% = 112\%$ (Note 1)	57%	$112\% \times 57\% = 63.84\%$	16.16%	$80\% - 63.84\% = 16.16\%$
B	60%	40%	$60\% \times 140\% = 84\%$	43%	$84\% \times 43\% = 36.12\%$	23.88%	$60\% - 36.12\% = 23.88\%$
C	40%	60%	$40\% \times 140\% = 56\%$	23%	$56\% \times 23\% = 12.88\%$	27.12%	$40\% - 12.88\% = 27.12\%$
D	20%	80%	$20\% \times 140\% = 28\%$	4%	$28\% \times 4\% = 1.12\%$	18.88%	$20\% - 1.12\% = 18.88\%$

註解

(1) 股票類別

- (A) 類：指恆生指數恆生香港大型股指數成份股及市場資本值>100 億圓及每月成交額>3 億圓
- (B) 類：恆生香港中型股指數成份股及摩根士丹利資本國際香港指數/摩根士丹利資本國際中國指數成份股
- (C) 類：其他恆生綜合指數成份股
- (D) 類：所有其他在香港上市的股份；

(2) F 項, G 項及 I 項之比率是根據貴署在諮詢文件四之第十五頁(中文版)所列之表(1)

(3) H 項中之 140%是假設據新例中”轉按設限制”中之 130%至 150%之平均數

(4) J 項是 H 項 X I 項

(5) K 項 = $100\% - (G \text{ 項} + J \text{ 項})$

(6) L 項 = F 項 - J 項

分析結果(是根據上列之數據分析)

(1) 假設每一股票融資者都平均參與(A)至(D)之股票融資貸款其出資平均比率將會是 21.51%

〔 $(16.16\% + 23.88\% + 27.12\% + 18.88\%) \times 1/4$ 〕 這個百份比率是一個很大之數字。對據貴署所指之’89’家有參與將客戶抵押品轉按來為其業務營運提供資金之股票融資提供者肯定帶來沉重之打擊，並減低他們生存的機會。

(2) 由於從上表中資料，我們從而觀察到投資者在選擇投資股票類別時，由於出資比例的差別這麼大，

因此肯定部份或大部份投資資金會從(D)類轉到(A)或(B)類股票，因此這新例之制度會對股票有標籤效應，並試圖改變及誘導投資者選擇某一類指定股票類別。

- (3) 由於如新例中之“轉按設上限”及“新增扣減率”同時運作之情形下，投資者給與股票融資提供者之新增投資股票肯定不能全數放回銀行轉按，結果是逼使融資提供者把其他客戶之優質股票抵押品放在銀行，以便更能有效地利用設定之“轉按上限”，在此情形下，實屬是逼使股票融資提供者從事一些不當之安排，此安排可能在有關公司例閉時會引至某部份之股票投資者有所損失，因此極為不公平。

附表 2

- (1) 假設貴署認為香港股票市場在一個月內之最高平均下跌率不會高於 30%之風險？(如恆生指數為 13000 點，假設平均在一個月內股票市場不會低於 9100 點)，因而把認可股本與准許股票融資對外貸款總收額之系數訂為‘3’，這個系數‘3’之設定。是假設股票融資提供者有叁仟萬之股票融資貸款額，而平均也按恆生指數下跳 30%，則該公司便會損失玖佰萬圓之股本。其剩餘之壹佰萬圓之資本是作為額外之安全保證金。因此在此最壞之情形下股票融資提供者也不會資不抵債，當然這樣事情發生之機會極低，因每個股票融資提供者在股票市場下跌時也會採取適當步驟去保證其對外貸款之質素。及同時由於該系數訂為‘3’，則每間融資提供者之實質對外貸款一定比‘3’少，所以就算在最壞之情形下，風險仍是在控制範圍之內。(股票融資對外貸款總額包括公司自己之股票投資及其證券客戶股票貸款總數。)
- (2) 認可股本：- 認可股本包括公司股本加利潤盈餘，及其他會計學上認可之盈餘及股東對公司之長期貸款(包括貴署批准之 Sub-ordinate Loan)減據現例中不認可之股票商融資貸款額(即月報表中之第 6 項差數)
- (3) 假設股票融資提供者之股本是港幣壹仟萬圓正，而據此監控制度則該月之准許對外貸款額為叁仟萬。
- (4) 假設貴署設之特別預警機制為 20%
- (5) 日常運作方法：在此制度下，當市場下跌 20%(即從 13000 點下跌至 10400 點時)，貴署可立即要求所有股票融資提供者提供其公司當時之有關資料如(A) 認可股本之數字及(B) 股票對外融資貸款額數據。從而貴署可立即知到每個股票融資提供者是否符合法例和有足夠之流動資本以應付其所面對之潛在風險，以便貴署可根據這些資料去採取適當行動。其實這個制度之好處是運作簡單而並不需要在現例中有太多之改動，(貴署在現例中每個股票融資提供者都要申報‘月結表’而在此月報表之基礎上，祇需加上一個認可股本與許可股票對外融資貸款額之系數，便可有效地反映此股票融資提供者在當時之實際情況)，
- (6) 總結：這種監管方法對股票融資提供者及貴署也是易於執行及管理，並且非常有效。

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
	0001	CHEUNG KONG	長江實業	60
	0002	CLP HOLDINGS	中電控股	60
	0003	HK & CHINA GAS	香港中華煤氣	60
	0004	WHARF HOLDINGS	九龍倉集團	60
	0005	HSBC HOLDINGS	匯豐控股	60
	0006	HK ELECTRIC	香港電燈	60
	0008	PCCW	電訊盈科	50
	0010	HANG LUNG GROUP	恒隆集團	55
	0011	HANG SENG BANK	恒生銀行	60
	0012	HENDERSON LAND	恆基地產	60
	0013	HUTCHISON	和記黃埔	60
	0014	HYSAN DEV	希慎興業	55
	0016	SHK PPT	新鴻基地產	60
	0017	NEW WORLD DEV	新世界發展	50
*	0018	ORIENTAL PRESS	東方報業集團	30
	0019	SWIRE PACIFIC A	太古股份公司A	60
	0020	WHEELLOCK	會德豐	55
	0023	BANK OF E ASIA	東亞銀行	60
#1	0024	WELLNET HOLD	創新發展	25
#1	0025	CHEVALIER INT'L	其士國際	20
#1	0026	CHINA MOTOR BUS	中華汽車	50
#1	0027	K. WAH CONS	嘉華建材	20
*	0028	TIAN AN	天安	15
#	0030	ABC COM (HOLD)	佳訊控股	10
#1	0031	CHINA AEROSPACE	航天科技	20
#1	0032	CROSS-HAR(HOLD)	港通控股	30
*	0033	E&E INT'L	依利安達國際	25
*	0034	KOWLOON DEV	九龍建業	20
#	0035	FE CONSORT INTL	遠東發展	10
#	0036	FE TECH INT'L	遠東科技國際	15
#	0037	FE HOTELS	遠東酒店實業	15
#	0038	FIRST TRACTOR	第一拖拉機股份	15
#1	0040	GOLD PEAK	金山工業	20
	0041	GREAT EAGLE H	鷹君集團	50
*1	0044	HAECO	香港飛機工程	40
	0045	HK&S HOTELS	大酒店	35
#	0046	COMPUTER & TECH	科聯系統	15
*	0048	EGANAGOLDPFEIL	聯洲國際	20
*1	0049	NEW ASIA REALTY	新亞置業	45
*1	0050	HK FERRY (HOLD)	香港小輪(集團)	40
#1	0051	HARBOUR CENTRE	海港企業	40
#	0052	FAIRWOOD HOLD	大快活集團	10
	0053	GUOCO GROUP	國浩集團	50
	0054	HOPEWELL HOLD	合和實業	40
#1	0055	CHUNG TAI PRINT	中大印刷	20

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
*	0056	ALLIED PPT (HK)	聯合地產(香港)	15
*	0057	CHEN HSONG HOLD	震雄集團	20
	0062	K M BUS HOLD	九龍巴士控股	50
*	0065	PAC CENTURY INS	盈科保險	25
	0066	MTR CORPORATION	地鐵公司	60
#1	0067	SHANGHAI LAND	上海地產	25
#	0068	LEE HING	利興發展	10
	0069	SHANGRI-LA ASIA	香格里拉(亞洲)	50
#1	0071	MIRAMAR HOTEL	美麗華酒店	40
#1	0074	GREAT WALL TECH	長城科技股份	20
#	0075	Y.T. REALTY	渝太地產	10
#1	0077	REALTY DEV CORP	聯邦地產	45
#	0078	REGAL INT'L	富豪國際	15
#1	0080	SHAW BROTHERS	邵氏	30
#	0081	SHELL ELECTRIC	蜆殼電器工業	15
	0083	SINO LAND	信和置業	50
*	0086	SUN HUNG KAI CO	新鴻基公司	20
	0087	SWIRE PACIFIC B	太古股份公司B	50
*	0088	TAI CHEUNG HOLD	大昌集團	20
#1	0092	CHAMPION TECH	冠軍科技	25
#	0094	OMNITECH GROUP	兩儀控股	15
	0096	WING LUNG BANK	永隆銀行	50
	0097	HENDERSON INV	恆基發展	60
#1	0098	WINSOR IND	南聯實業	20
#1	0099	WONG'S INT'L	王氏國際	30
#1	0100	CLEAR MEDIA	白馬戶外媒體	25
	0101	HANG LUNG PPT	恒隆地產	55
#1	0105	ASSO INT HOTELS	凱聯國際酒店	20
#	0106	SHENZHEN HI-TEC	深圳科技	15
#1	0107	SICHUAN EXPRESS	四川成渝高速公路	30
#1	0113	DICKSON CONCEPT	迪生創建	20
#	0115	GRAND FIELD GP	鈞豪集團	10
#1	0119	CONTINENTAL MAR	新海康航業	20
	0123	GUANGZHOU INV	越秀投資	25
*	0124	GUANGDONG BREW	粵海啤酒	15
#1	0125	SUN HING VISION	新興光學	20
#	0126	TAK SING ALLI	達成集團	10
	0127	CHINESE EST H	華人置業	30
#1	0129	ASIA STANDARD	泛海集團	20
*	0135	CNPC(HONG KONG)	中國(香港)石油	35
#	0138	CCT TELECOM	中建電訊	15
	0142	FIRST PACIFIC	第一太平	35
#1	0143	GLOBAL TECH	耀科國際	20
	0144	CHINA MER HOLD	招商局國際	45
	0148	KINGBOARD CHEM	建滔化工	40

- (1) Please contact our Bank before any bulk deposit
- (2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities
- (3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
#	0149	CHINA LAND GP	中國置地集團	10
*	0152	SHENZHEN INT'L	深圳國際	30
#	0156	LIPPO CHINA RES	力寶華潤	15
#	0157	NATURAL BEAUTY	自然美	15
#1	0158	MELBOURNE ENT	萬邦投資	25
#1	0160	HON KWOK LAND	漢國置業	20
#	0161	CATIC SHENZHEN	深圳中航實業股份	15
#	0164	PREMIUM LAND	上海策略置地	15
	0165	CHINA EB LTD	中國光大控股	45
*	0187	IDT INT'L	萬威國際	30
	0168	TSINGTAO BREW	青島啤酒股份	30
*	0171	SILVER GRANT	銀建國際	20
*	0173	K. WAH INT'L	嘉華國際	30
	0177	JIANGSU EXPRESS	江蘇寧滬高速公路	40
*	0178	SA SA INT'L	莎莎國際	10
	0179	JOHNSON ELEC H	德昌電機控股	60
	0183	CIFH	中信國際金融	45
#	0186	GRANDE HOLDINGS	嘉域集團	15
#1	0187	BEIREN PRINTING	北人印刷機械股份	20
#	0191	LAI SUN INT'L	麗新國際	10
*1	0194	LIU CHONG HING	廖創興企業	50
#1	0195	GRAND HOTEL A	格蘭酒店A	20
#1	0200	MELCO INT'L DEV	新濠國際發展	20
*	0202	INTERCHINA HOLD	國中控股	20
	0203	DENWAY MOTORS	駿威汽車	45
#1	0212	NANYANG HOLD	南洋集團	20
#1	0214	ASIA ORIENT-NEW	匯漢控股(新)	20
#1	0218	SHENYIN WANGUO	申銀萬國	20
#1	0227	FIRST SHANGHAI	第一上海	20
#1	0232	CATIC INT'L	中國航空技術國際	20
#	0233	SH MING YUAN	上海銘源	15
#1	0236	SAN MIGUEL HK	香港生力啤	25
#1	0237	SAFETY GODOWN	安全貨倉	20
	0242	SHUN TAK HOLD	信德集團	35
*	0243	QPL INT'L	品質國際	35
*	0246	HENDERSON CHINA	恆基中國	30
#1	0247	TST PROPERTIES	尖沙咀置業	20
#1	0249	HARBIN BREWERY	哈爾濱啤酒集團	25
*	0250	SINO-I.COM	中國數碼信息	10
#	0251	SEA HOLDINGS	爪哇控股	15
#	0255	LUNG KEE	龍記集團	10
#	0256	CHINA EB TECH	中國光大科技	15
#	0257	CHINA EB INT'L	中國光大國際	15
#1	0258	TOMSON GROUP	湯臣集團	20
#	0263	POLY INV HOLD	保興投資控股	10

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
	0267	CITIC PACIFIC	中信泰富	60
*	0268	TOP GLORY INT'L	鵬利國際	20
	0270	GUANGDONG INV	粵海投資	25
#1	0274	GLOBAL GREEN	高寶綠色	20
#	0275	HANNY HOLDINGS	錦興集團	10
#	0276	NEW WORLD CYBER	新世界數碼	15
*	0282	NEXT MEDIA	壹傳媒	15
#1	0289	WING ON CO	永安	20
#	0290	YEW SANG HONG	耀生行集團	15
	0291	CHINA RESOURCES	華潤創業	55
#1	0292	ASIA STD HOTEL	泛海酒店	20
	0293	CATHAY PAC AIR	國泰航空	60
#	0294	YANGTZEKIANG	長江製衣	15
#1	0295	KONG SUN HOLD	江山控股	20
#1	0301	NEW WORLD INFRA	新世界基建	25
	0302	WING HANG BANK	永亨銀行	50
*	0303	VTECH HOLDINGS	偉易達集團	35
#	0304	PEACE MARK	宜進利 (集團)	10
#	0306	KWOON CHUNG BUS	冠忠巴士集團	15
	0308	CHINA TRAVEL HK	香港中旅	35
	0315	SMARTONE TELE	數碼通電訊	40
	0316	OOIL	東方海外國際	25
	0321	TEXWINCA HOLD	德永佳集團	35
*	0322	TINGYI	康師傅控股	30
	0323	MAANSHAN IRON	馬鞍山鋼鐵股份	30
	0325	BEIJING YANHUA	北京燕化石油化工	25
#	0326	CHINA STAR ENT	中國星集團	10
#	0327	SHANXI PHARMA	正中藥業	10
#1	0328	ALCO HOLDINGS	愛高集團	25
	0330	ESPRIT HOLDINGS	思捷環球控股	55
*	0332	NGAI LIK IND	毅力工業	35
#	0334	PROVIEW INT'L	唯冠國際	15
	0338	SHANGHAI PECEM	上海石油化工股份	35
#	0340	INNOMAXX BIOTEC	創富生物科技	10
*	0341	CAFE DE CORAL H	大家樂集團	35
#1	0343	CULTURECOM HOLD	文化傳信	20
*	0345	VITASOY INT'L	維他奶國際	30
	0347	ANGANG NEWSTEEL	鞍鋼新軋鋼股份	40
*1	0349	ICBC (ASIA)	工銀亞洲	40
#	0350	JINGWEI TEXTILE	經緯紡織機械股份	15
#	0355	CENTURY C INT'L	世紀城市國際	10
#1	0357	MEILAN AIRPORT	美蘭機場	20
	0358	JIANGXI COPPER	江西銅業股份	35
	0363	SHANGHAI IND H	上海實業控股	55
#1	0368	JILIN CHEMICAL	吉林化學工業股份	25

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
#	0372	ITC CORPORATION	德祥企業	10
*	0373	ALLIED GROUP	聯合集團	20
#1	0374	FOUR SEAS MER	四洲集團	20
#1	0375	YGM TRADING	YGM貿易	20
#	0380	W.T. BUN KEE	世貿彬記	15
#	0382	GZITIC HUALING	國信華凌	10
#	0384	CHINA GAS HOLD	中國燃氣	15
	0386	SINOPEC CORP	中國石油化工股份	50
	0388	HKEX	香港交易所	60
*	0389	MOULIN INT'L	泰興光學集團	35
#	0391	MEI AH ENTER	美亞娛樂資訊	15
	0392	BEIJING ENT	北京控股	40
*	0393	GLORIOUS SUN	旭日企業	30
#1	0396	GOLD-FACE HOLD	均來集團	20
#	0397	STARBOW	星虹控股	10
#1	0399	FE PHARMA TECH	遠東生物制藥科技	25
#	0403	STARLITE HOLD	星光集團	10
#	0404	HSIN CHONG CONS	新昌營造	10
#	0406	YAU LEE HOLD	有利集團	10
#1	0409	STONE ELECTRON	四通電子	20
#1	0418	FOUNDER HOLD	方正控股	20
*	0420	FOUNTAIN SET	福田實業	30
#1	0433	SUN MAN TAI	新萬泰	25
#1	0438	PACIFIC CONCORD	太平協和	25
	0440	DAH SING	大新金融	50
*	0450	HUNG HING PRINT	鴻興印刷集團	30
#	0455	YUNNAN ENTER	雲南實業控股	10
*	0480	HKR INT'L	香港興業國際	35
#	0486	STARLIGHT INT'L	升岡國際	15
#	0488	LAI SUN DEV	麗新發展	10
#	0493	CHINA EAGLE	中國鵬潤	15
	0494	LI & FUNG	利豐	60
#	0497	CAPITAL STRAT	資本策略	15
#	0498	PAUL Y-ITC	保華德祥	10
	0506	COFCO INTL	中國糧油國際	40
#	0508	CHEVALIER ITECH	其士科技	10
	0511	TVB	電視廣播	60
#1	0517	COSCO INTL HOLD	中遠國際控股	25
#1	0518	TUNGTEX (HOLD)	同得仕(集團)	20
#	0521	SHOUGANG TECH	首長科技	15
	0522	ASM PACIFIC	ASM太平洋	40
	0525	GUANGSHEN RAIL	廣深鐵路股份	40
#	0532	WKK INTL (HOLD)	王氏港建國際	15
#	0533	GOLDLION HOLD	金利來集團	15
#	0535	VISION CENTURY	威新集團	15

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
#1	0539	VICTORY CITY	冠華國際控股	20
	0548	SHENZHENEXPRESS	深圳高速公路股份	35
	0551	YUE YUEN IND	裕元集團	45
#	0553	NANJING PANDA	南京熊貓電子股份	15
#1	0560	CHU KONG SHIP	珠江船務	25
#1	0566	RBI HOLDINGS	紅發集團	20
	0576	ZHEJIANGEXPRESS	浙江滬杭甬	45
#	0579	CHEVALIER CONS	其士建築	15
	0583	SCMP GROUP	SCMP集團	45
#1	0585	BOTO INT'L HOLD	寶途集團國際	25
#	0586	GOLDWIZ HOLD	科維控股	10
#1	0588	BEIJING N STAR	北京北辰實業股份	30
#	0592	BOSSINI INT'L	堡獅龍國際	10
#	0603	CHINA CITY GAS	中華城市燃氣	15
	0604	SHENZHEN INVEST	深圳控股	40
#1	0608	HIGH FASHION	達利	20
#	0610	WAI KEE HOLD	惠記集團	15
#	0615	ORIENT POWER	東強電子集團	10
#	0617	PALIBURG HOLD	百利保控股	10
*	0626	JCG HOLDINGS	日本信用保証	35
#1	0627	U-RIGHT INT'L	佑威國際	20
*	0636	INTL BK OF ASIA	港基國際銀行	35
#1	0638	KIN YAT HOLD	建溢集團	20
#	0639	FUSHAN HOLDINGS	福山控股	10
*	0641	FONG'S IND	立信工業	15
#	0648	SOFTBANK INV	軟庫發展	15
#	0649	SHIMAO CHINA	世茂中國	10
*	0655	HK CHINESE LTD	香港華人有限公司	20
#1	0662	ASIA FINANCIAL	亞洲金融	30
	0669	TECHTRONIC IND	創科實業	45
	0670	CHINA EAST AIR	中國東方航空股份	45
#	0674	UNITED POWER	友力投資	15
#	0677	GOLDEN RES DEV	金源米業	15
	0683	KERRY PPT	嘉里建設	45
#	0684	ALLAN INT'L	亞倫國際	15
#	0687	TYSAN HOLDINGS	泰昇集團	10
	0688	CHINA OVERSEAS	中國海外發展	35
	0694	BEIJING AIRPORT	北京首都機場股份	40
	0696	TRAVELSKY TECH	中國民航信息網絡	40
#	0697	SHOUGANG INT'L	首長國際	10
#1	0702	GEOMAX ENERGY	捷美能源	20
#	0706	START TECH	實達科技	15
	0709	GIORDANO INT'L	佐丹奴國際	40
*	0710	VARITRONIX INTL	精電	35
#1	0711	CHUN WO HOLD	俊和集團	20

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
*	0715	HUTCH HARB RING	和記港陸	30
*	0716	SINGAMAS CONT	勝獅貨櫃	15
#1	0719	SHANDONG XINHUA	山東新華製藥股份	20
	0728	CHINA TELECOM	中國電信	50
#	0730	SHOUGANG GRAND	首長四方	10
*	0732	TRULY INT'L	信利國際	15
#1	0739	ZHEJIANG GLASS	浙江玻璃	20
#1	0747	SHENYANG PUBLIC	瀋陽公用發展股份	20
*	0751	SKYWORTHDIGITAL	創維數碼	20
#	0752	PICO FAR EAST	筆克遠東	10
#1	0754	HOPSON DEV HOLD	合生創展集團	20
#	0757	VANDA SYSTEMS	中聯系統	15
	0762	CHINA UNICOM	中國聯通	50
#	0765	PERFECTECH INTL	威發國際	15
#1	0769	CHINA RAREEARTH	中國稀土	25
#1	0771	AUTOMATED SYS	自動系統	20
	0809	GLOBAL BIO-CHEM	大成生化科技	30
#	0850	WING SHING CHEM	永成化工	15
#	0851	MAE HOLDINGS	建美集團	10
	0857	PETROCHINA	中國石油股份	50
#	0858	EXTRAWELL PHAR	精優藥業	15
	0861	DIGITAL CHINA	神州數碼	35
#	0866	SUNDAY COMM	SUNDAY COMM	15
#1	0874	GUANGZHOU PHAR	廣州藥業股份	20
#	0875	FIRST DRAGONCOM	第一龍浩農業	15
*	0882	TIANJIN DEV	天津發展	30
	0883	CNOOC	中國海洋石油	60
#1	0885	FOREFRONT INT'L	福方國際	20
#1	0888	ROADSHOW	路訊通	25
#1	0900	AEON CREDIT	AEON信貸財務	20
	0902	HUANENG POWER	華能國際電力股份	45
	0903	TPV TECHNOLOGY	冠捷科技	30
#1	0910	GOOD FELLOW GP	金威集團	20
	0914	ANHUI CONCH	安徽海螺水泥股份	30
*	0915	LINMARK GROUP	林麥集團	25
*	0917	NEW WORLD CHINA	新世界中國	30
#1	0921	GUANGDONG KELON	廣東科龍電器股份	20
#1	0926	EGANA JEWELLERY	聯洲珠寶	20
#	0927	FUJIKON IND	富士高實業	15
#	0928	TACK FAT GROUP	德發集團	15
*	0930	ASIA ALUMINUM	亞洲鋁業	30
#1	0931	ARTEL GROUP	宏通集團	20
#1	0934	SINOPEC KANTONS	中石化冠德	20
	0941	CHINA MOBILE	中國移動	55
#1	0945	MANULIFE	宏利金融	45

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
*1	0966	CHINA INSURANCE	中保國際	40
#	0979	PROSPER EVISION	盈盛數碼世紀	10
*	0983	SHUI ON CONS	瑞安建業	30
#1	0984	JUSCO STORES	吉之島	25
	0991	BEIJING DATANG	北京大唐發電股份	45
	0992	LEGEND GROUP	聯想集團	55
#1	0995	ANHUIEXPRESSWAY	安徽皖通高速公路	30
#1	1001	VAN SHUNG CHONG	萬順昌	25
#1	1033	YIZHENG CHEM	儀征化纖股份	35
#1	1036	WINSOR PPT HOLD	南聯地產控股	20
	1038	CKI HOLDINGS	長江基建集團	55
#1	1043	COSLIGHT TECH	光宇國際集團科技	30
*	1044	HENGAN INT'L	恆安國際	25
#1	1045	APT SATELLITE	亞太衛星	30
#	1049	CELESTIAL ASIA	時富投資集團	10
#	1050	KARRIE INT'L	嘉利國際	10
*	1052	GZI TRANSPORT	越秀交通	30
#1	1053	CHONGQING IRON	重慶鋼鐵股份	20
	1055	CHINA SOUTH AIR	中國南方航空股份	45
#	1064	ZHONG HUA INT'L	中華國際	15
#1	1065	TIANJIN CAPITAL	天津創業環保股份	20
	1070	TCL INT'L HOLD	TCL國際	30
	1071	SHANDONG POWER	山東國際電源股份	45
#1	1073	CHINA AGROTECH	浩倫農科	20
	1093	CHINA PHARMA	中國製藥	30
*1	1097	I-CABLE COMM	有線寬頻通訊	40
*	1098	ROAD KING INFRA	路勁基建	30
#1	1100	MAINLAND HOLD	飛達控股	20
#	1105	GLOBAL CHI GP	泛華集團	10
#	1108	LUOYANG GLASS	洛陽玻璃股份	10
*	1109	CHINA RES LAND	華潤置地	35
*1	1110	CNAC	中航興業	45
	1114	BRILLIANCE CHI	華晨中國	40
	1120	ARTS OPTICAL	雅視光學	20
#1	1122	QINGLING MOTORS	慶鈴汽車股份	35
#	1125	LAI FUNG HOLD	麗豐控股	15
	1128	ZHENHAI REFIN	鎮海煉油化工股份	35
#1	1133	HARBIN POWER	哈爾濱動力股份	20
*	1135	ASIA SATELLITE	亞洲衛星	35
#1	1136	TCC INT'L HOLD	台泥國際集團	20
#	1137	CITY TELECOM	城市電訊	15
	1138	CHINA SHIP DEV	中海發展股份	35
#	1163	BRIGHT INT'L GP	瑩輝集團	15
*	1168	SINOLINK HOLD	百仕達控股	25
*	1169	HAIER-CCT	海爾中建	20

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
#1	1170	KINGMAKER	信星集團	30
	1171	YANZHOU COAL	兗州煤業股份	40
#	1172	MIDAS INT'L	勤達集團國際	10
#1	1174	PACIFIC ANDES	太平洋恩利	20
#	1180	LIFETEC GROUP	生命科技集團	15
#	1184	S.A.S. DRAGON	時捷	15
#	1185	CASIL TELECOM	航科通信	10
*	1193	CHINA RES LOGIC	華潤勵致	25
	1199	COSCO PACIFIC	中遠太平洋	50
#	1200	MIDLAND REALTY	美聯物業	10
#1	1201	KITH HOLDINGS	僑威集團	30
#	1202	CHENGDU PUTIAN	成都普天電纜股份	10
*	1205	CITIC RESOURCES	中信資源	10
#1	1207	SHANGHAI ESTATE	上海置業	35
*	1211	BYD COMPANY	比亞迪股份	35
#	1215	GUO XIN GROUP	國新集團	10
#1	1220	OCEAN GRAND	海域集團	25
#1	1221	SINO HOTELS	信和酒店	20
#1	1225	LERADO GROUP	隆成集團	25
#	1227	FIRST ASIA CAP	第一亞洲資本	10
#	1229	ARTFIELD GROUP	雅域集團	15
	2388	BOC HONG KONG	中銀香港	60
	2600	CHALCO	中國鋁業	40
*	2688	XINAO GAS	新奧燃氣	25
	2800	TRACKER FUND*	盈富基金	60
*1	2883	CHINA OILFIELD	中海油田服務	45
#1	2888	STANCHART	渣打集團	60
#1	7001	JARDINE MATHESON*	怡和控股	30
#1	7002	JARDINE STRATEGIC*	怡和策略	30
#1	7003	DAIRY FARM INT'L*	牛奶國際	30
#1	7004	HK LAND HOLD*	香港置地	30
#1	7005	MANDARIN ORIENTAL*	文華東方	25
#1	8001	TOM.COM	TOM.COM	35
#	8002	PHOENIX TV	鳳凰衛視	15
#	8008	SUNEVISION	新意網集團	15
#	8011	KANSTAR ENVTECH	建星環保科技	10
#1	8018	SIIC MEDTECH	上實醫藥科技	25
#	8033	VODATEL NETWORK	愛達利網絡	15
#1	8035	WAH SANG GAS	華桑燃氣	30
#	8052	CR ASIA	利亞零售	15
#	8056	GREENCOOL TECH	格林柯爾科技	15
#	8079	RAINBOW INT'L	彩虹國際	10
#	8095	BEIDA JADE BIRD	北大青鳥環宇	15
#	8096	THINSOFT	博軟	10
#1	8132	PANVA GAS HOLD	百江燃氣控股	20

(1) Please contact our Bank before any bulk deposit

(2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities

(3) The margin percentage are subject to change without prior notice

Reference	Code	Name	股份名稱	Margin %
#1	8222	CKLIFE SCIENCES	長江生命科技	35

- (1) Please contact our Bank before any bulk deposit
- (2) Liu Chong Hing Bank has absolute discretion in refusing to accept a deposit of any securities
- (3) The margin percentage are subject to change without prior notice

註解 (REFERENCE)

- # 表示根據證監會諮詢文件中表(1)(即中文板本第十五頁)所指之”所有其他在香港上市的股份”之股票.
- #1 表示在 ”#” 類別股票中現有銀行提供之貸款額是等於或多於”建議新扣減率”類別所指定之準許扣減額之股票.
- * 表示根據證監會諮詢文件中表(1)(即中文板本第十五頁)所指之”其他恒生綜合指數成份股份”之股票.
- *1 表示在 ”*” 類別股票中現有銀行提供之貸款額是等於或多於”建議新扣減率”類別所指定之準許扣減額之股票.



4th October, 2004

Dear Customer,

Re: List of Acceptable Securities

Enclosed please find the revised List of Securities consists of Stocks acceptable by our bank as collateral with effective from 18th October, 2004. Please review your Securities Account portfolio and make necessary adjustment prior to the effective date.

Should you have any queries, please call our Securities Department at 2852 5734 or 2852 5202.

Yours faithfully,
Wing Hang Bank, Limited

敬啓者：

關於：接受抵押證券名單

隨函附上本行經修訂之接受抵押證券名單，該名單將於二零零四年十月十八日生效。請複查閣下之證券帳戶，如戶口內之股票需要作出調整，請於生效日期前辦理。

如有任何查詢，請致電本行證券部 2852 5734 or 2852 5202。此致

貴客戶 台照

永亨銀行有限公司謹啓

二零零四年十月四日

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class A

Date : August, 2004

Code	Stock Name	Advance%
1	Cheung Kong (Holdings) Limited	60
2	CLP Holdings Limited	60
5	HSBC Holdings Plc	60
6	HK Electric Holdings Limited	60
11	Hang Seng Bank Limited	60
13	Hutchison Whampoa Limited	60
16	Sun Hung Kai Properties Limited	60
941	China Mobile (Hong Kong) Limited	60
2388	BOC Hong Kong (Holdings) Limited	60

(9 Stocks) Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$30 Million

Code	Stock Name	Advance%
3	Hong Kong & China Gas Company Limited	60
4	The Wharf (Holdings) Limited	60
8	PCCW Limited	60
10	Hang Lung Group Limited	60
12	Henderson Land Development Company Limited	60
14	Hysan Development Company Limited	60
17	New World Dev. Company Limited	60
19	Swire Pacific Limited 'A'	60
20	Wheelock and Company Limited	60
23	Bank of East Asia, Limited The	60
53	Guoco Group Limited	60
54	Hopewell Holdings Limited	60
62	The Kowloon Motor Bus Holdings Limited	60
66	MTR Corporation Limited	60
69	Shangri-La Asia Limited	60
83	Sino Land Company Limited	60
87	Swire Pacific Limited 'B'	60
96	Wing Lung Bank Limited	60
97	Henderson Investment Limited	60
101	Hang Lung Properties Limited	60
144	China Merchants Holdings (International) Co. Limited	60
179	Johnson Electric Holdings Limited	60
203	Denway Motors Limited	60
267	CITIC Pacific Limited	60

Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$15 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class A

Date : August, 2004

@1

Code	Stock Name	Advance%
291	China Resources Enterprises Limited	60
293	Cathay Pacific Airways Limited	60
316	Oriental Overseas (International) Limited	60
322	Tingyi (Cayman Islands) Holdings Corp.	60
330	Esprit Holdings Limited	60
363	Shanghai Industrial Holdings Limited	60
386	China Petroleum & Chemical Corporation	60
388	HK Exchanges and Clearing Limited	60
440	Dah Sing Financial Holdings Limited	60
494	Li & Fung Limited	60
511	Television Broadcasts Limited	60
522	ASM Pacific Technology Limited	60
551	Yue Yuen Industrial (Holdings) Limited	60
669	Techtronic Industries Company Limited	60
683	Kerry Properties Limited	60
728	China Telecom Corporation Limited	60
762	China Unicom Limited	60
857	Petrochina Company Limited	60
883	CNOOC Limited	60
902	Huaneng Power International Inc.	60
903	TPV Technology Limited	60
991	Beijing Datang Power Generation Company Limited	60
992	Lenovo Group Limited	60
1038	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	60
1199	COSCO Pacific Limited	60
2600	Aluminum Corporation of China Limited	60
2628	China Life Insurance Co. Limited	60
2800	Tracker Fund of HK	60
2888	Standard Chartered Plc	60

#1

(53 Stocks) Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed **HK\$15 Million**

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class B

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
@1	18	Oriental Press Group Limited	40
	41	Great Eagle Holdings Limited	40
@1	44	HK Aircraft Engineering Company Limited	40
	45	HK and Shanghai Hotels Limited	40
#1	71	Miramar Hotel & Investment Company Limited	40
@1	135	CNPC (H K) Limited	40
	142	FIRST PACIFIC	40
	148	Kingboard Chemical Holdings Limited	40
@1	178	Sa Sa International Holdings Limited	40
	183	Citic International Financial Holdings Limited	40
	242	Shun Tak Holdings Limited	40
#1	249	Harbin Brewery Group Limited	40
	270	Guangdong Investment Limited	40
	308	China Travel International Investment HK Limited	40
	315	SmarTone Telecommunication Holdings Limited	40
	321	Texwinca Holdings Limited	40
	323	Maanshan Iron & Steel Company Limited	40
	338	Shanghai Petrochemical Company Limited	40
@1	341	Café de Coral Holdings Limited	40
@1	349	Industrial and Commercial Bank of China (Asia) Limited	40
	358	Jiangxi Copper Company Limited	40
	392	Beijing Enterprises Holdings Limited	40
@1	420	Fountain Set (Holdings) Limited	40
	506	COFCO International Limited	40
	576	Zhejiang Expressway Company Limited	40
	583	SCMP Group Limited	40
	598	Sinotrans Limited	40
#1	626	JCG Holdings Limited	40
#1	682	Cgaoda Modern Agriculture (Holdings) Limited	40
	688	China Overseas Land & Investment Limited	40
	709	Giordano International Limited	40
@1	715	Hutchison Harbour Ring Limited	40
@1	737	Hopewell Highway Infrastructure Limited	40
@1	751	Skyworth Digital Holdings Limited	40
	809	Global Bio-Chem Technology Group Co. Limited	40
	836	China Resources Power Holdings Limited	40
#1	945	Manulife Financial Corporation	40
@1	966	China Insurance International Holdings Co. Limited	40
@1	1044	Hengan International Group Company Limited	40
	1070	TCL International Holdings Limited	40
@1	1097	I-CABLE Communications Limited	40

Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$10 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class B

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
@1	1110	China National Aviation Company Limited	40
@1	1111	Liu Chong Hing Bank Limited	40
	1114	Brilliance China Automotive Holdings Limited	40
	1128	Sinopec Zhenhai Refining & Chemical Company Limited	40
@1	1135	Asia Satellite Telecommunications Holdings Limited	40
	1138	China Shipping Development Company Limited	40
	1171	Yanzhou Coal Mining Company Limited	40
	2328	PICC Property & Casualty Company Limited	40
	2356	Dah Sing Banking Group Limited	40

(50 Stocks) Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$10 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class C

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#1	26	China Motor Bus Co., Limited	30
@	48	EganaGoldpfeil (Holdings) Limited	30
@	49	New Asia Realty and Trust Co. Limited	30
@	50	Hong Kong Ferry (Holdings) Company Limited	30
#1	51	Harbour Centre Development Limited	30
@	86	Sun Hung Kai & Co. Limited	30
#1	92	Champion Technology Holdings Limited	30
#1	103	Shougang Concord Century Holdings Limited	30
#1	107	Sichuan Expressway Company Limited	30
#1	116	Chow Sang Sang Holdings International Limited	30
@	124	Kingway Brewery Holdings Limited	30
	127	Chinese Estates Holdings Limited	30
	165	China Everbright Limited	30
@	167	IDT International Limited	30
	168	Tsingtao Brewery Company Limited	30
@	171	Silver Grant International Industries Limited	30
@	173	K. Wah International Holdings Limited	30
	177	Jiangsu Expressway Co. Limited	30
@	194	Liu Chong Hing Investment Limited	30
@	243	QPL International Holdings Limited	30
@	282	Next Media Limited	30
#1	304	Peace Mark (Holdings) Limited	30
	325	Sinopec Beijing Yanhua Petrochemical Company Limited	30
#1	334	Proview International Holdings Limited	30
	347	Angang New Steel Co. Limited	30
#1	357	Hainan Melian International Airport Company Limited	30
#1	409	Stone Electronic Technology Limited	30
	525	Guangshen Railway Company Limited	30
#1	539	Victory City International Holdings Limited	30
	548	Shenzhen Expressway Company Limited	30
@	581	China Oriental Group Company Limited	30
#1	588	Beijing North Star Company Limited	30
#1	601	Group Sense (international) Limited	30
	604	Shenzhen Investment Limited	30
#1	635	Playmates Holdings Limited	30
@	636	International Bank of Asia Limited	30
	659	NWS Holdings Limited	30
	670	China Eastern Airlines Corporation Limited	30
	694	Beijing Capital International Airport Company Limited	30

Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$5 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class C

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
	696	Travelsky Technology Limited	30
#1	708	People's Food Holdings Limited	30
@	710	Varitronix International Limited	30
@	732	Truly International Holdings Limited	30
#1	910	Good Fellow Group Limited	30
	914	Anhui Conch Cement Company Limited	30
#1	921	Guangdong Kelon Electrical Holdings Co. Limited	30
@	930	Asia Aluminum Holdings Limited	30
#1	980	Lianhua Supermarket Holdings Company Limited	30
	981	Semiconductor Manufacturing Internatioanl Corp.	30
#1	995	Anhui Expressway Company Limited	30
#1	1005	Matrix Holdings Limited	30
	1033	Sinopec Yizheng Chemical Fibre Company Limited	30
#1	1043	Coslight Technology International Group Limited	30
#1	1053	Chongqing Iron & Steel Company Limited	30
	1055	China Southern Airlines Company Limited	30
	1071	Huadian Power International Corporation Limited	30
	1093	China Pharmaceutical Group Limited	30
	1122	Qingling Motors Company Limited	30
#1	1133	Harbin Power Equipment Company Limited	30
#1	1137	City Telecom (H.K.) Limited	30
@	1192	Titan Petrochemicals Group Limited	30
@	1211	BYD Company Limited	30
	1212	Lifestyle Intenational Holdings Limited	30
#1	1220	Ocean Grand Holdings Limited	30
#1	1223	Symphony Holdings Limited	30
	2314	Lee & Man Paper manufacturing Limited	30
	2318	Ping An Insurance (Group) Co. of China	30
	2319	China Mengniu Dairy Co. Limited	30
@	2333	Great Wall Automobile Holding Company Limited	30
#1	2337	Shanghai Forte Land Company Limited	30
#1	2338	Weichai Power Co. Limited	30
	2357	AviChina Industry & Technology Company Limited	30
@	2688	Xiniao Gas Holdings Limited	30
	2698	Weiqiao Textile Company Limited	30
#1	2868	Beijing Capital Land Limited	30
@	2883	China Oilfield Services Limited	30
	2899	Fujian Zijin Mining Industry Co., Limited	30

(77 Stocks) Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$5 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class D

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#1	24	Burwill Holdings Limited	20
#1	25	Chevalier International Holdings Limited	20
#1	27	K. Wah Construction Materials Limited	20
#1	32	The Cross-Harbour (Holdings) Limited	20
@	34	Kowloon Development Company Limited	20
#1	40	Gold Peak Industries (Holdings) Limited	20
@	57	Chen Hsong Holdings Limited	20
@	65	Pacific Century Insurance Holdings Limited	20
#1	74	Great Wall Technology Company Limited	20
#1	75	Y.T. Realty Group Limited	20
#1	113	Dickson Concepts (International) Limited	20
#1	125	Sun Hing Vision Group Holdings Limited	20
#1	126	Tak Sing Alliance Holdings Limited	20
#1	130	Moiselle International Holdings Limited	20
@	152	Shenzhen International Holdings Limited	20
#1	154	Beijing Development (Hong Kong) Limited	20
#1	187	Beiren Printing Machinery Holdings Limited	20
#1	189	Kwong Sang Hong International Limited	20
@	202	Interchina Holdings Company Limited	20
#1	205	SEEC Media Group Limited	20
#1	210	Prime Success International Group Limited	20
#1	213	National Electronics Holdings Limited	20
#1	218	Shenyin Wanguo (HK) Limited	20
#1	222	Min Xin Holdings Limited	20
#1	227	First Shanghai Investment Limited	20
#1	232	CATIC International Holdings Limited	20
#1	233	Shanghai Ming Yuan Holdings Limited	20
#1	239	Pak Fah Yeow International Limited	20
@	246	Henderson China Holdings Ltd.	20
#1	247	Tsim Sha Tsui Properties Ltd.	20
#1	255	Lung Kee (Bermuda) Holdings Ltd.	20
#1	256	China Everbright Technology Limited	20
#1	274	Global Green Tech Group Limited	20
#1	294	Yangtzekiang Garment Manufacturing Co. Limited	20
@	303	VTech Holdings Limited	20
@	332	Ngai Lik Industrial Holdings Limited	20
#1	333	Top Form International Limited	20
#1	342	Newocean Green Energy Holdings Limited	20
@	345	Vitasoy International Holdings Limited	20

Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$3 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class D

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#1	346	Minglun Group (Hong Kong) Limited	20
#1	350	Jingwei Textile Machinery Company Limited	20
#1	361	Sino Golf Holdings Limited	20
#1	362	Daqing Petroleum & Chemical Group Limited	20
#1	364	Huafeng Textile International Group Limited	20
#1	366	Luk Industrial (Group) Limited	20
#1	375	YGM Trading Ltd.	20
#1	379	PME Group Limited	20
@	389	Moulin International Holdings Ltd.	20
@	393	Glorious Sun Enterprises Limited	20
#1	395	Asia Zirconium Limited	20
#1	398	Oriental Watch Holdings Limited	20
@	480	HKR International Ltd.	20
#1	485	Starlight International Holdings Limited	20
#1	487	Macau Success Limited	20
#1	518	Tungtex (Holdings) Company Limited	20
#1	521	Shougang Concord Technology Holdings Limited	20
#1	553	Nanjing Panda Electronics Company Limited	20
#1	565	Art Textile Technology International Company Limited	20
#1	570	Wing Shan International Limited	20
#1	585	IMI Global Holdings Limited	20
#1	587	Hua Han Bio-Pharmaceutical Holdings Limited	20
#1	589	Ports Design Limited	20
#1	590	Luk Fook Holdings (International) Limited	20
#1	595	AV Concept Holdings Limited	20
#1	615	Orient Power Holdings Limited	20
#1	617	Paliburg Holdings Limited	20
#1	627	U-Right International Holdings Limited	20
#1	638	Kin Yat Holdings Limited	20
@	641	Fong's Industries Company Limited	20
#1	653	Bonjour Holdings Ltd.	20
@	655	Hongkong Chinese Ltd.	20
#1	698	Tongda Group Holdings Limited	20
@	699	Chia Hsin Cement Greater China Holding Corporation	20
#1	711	Chun Wo Holdings Limited	20
#1	719	Shandong Xinhua Pharmaceutical Company Limited	20
#1	727	Kim Eng Holdings (Hong Kong) Limited	20
#1	731	Samson Paper Holdings Limited	20
#1	739	Zhejiang Glass Company Limited	20

Remark: Maximum advance against one single name of share
should not exceed HK\$3 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class D

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#1	746	Lee & Man Holdings Limited	20
#1	747	Shenyang Public Utility Holdings Company Limited	20
#1	752	Pico Far East Holdings Limited	20
#1	755	Shanghai Century Holdings Limited	20
#1	765	Perfectech International Holdings Limited	20
#1	769	China Rare Earth Holdings Limited	20
#1	858	Extrawell Pharmaceutical Holdings Limited	20
	861	Digital China Holdings Limited	20
#1	870	Hang Fung Gold Technology Limited	20
#1	874	Guangzhou Pharmaceutical Company Limited	20
@	882	Tianjin Development Holdings Limited	20
#1	904	China Green (Holdings) Limited	20
#1	926	Egana Jewellery & Pearls Limited	20
#1	927	Fujikon Industrial Holdings Limited	20
#1	928	Tack Fat Group International Limited	20
#1	969	Hua Lien International (Holdings) Company Limited	20
@	983	Shui On Construction and Materials Ltd.	20
#1	984	AEON Stores (Hong Kong) Co., Ltd.	20
#1	987	J.L.C. Technology Company Limited	20
#1	1001	Van Shung Chong Holdings Limited	20
#1	1050	Karrie International Holdings Limited	20
@	1052	GZI Transport Ltd.	20
#1	1063	Suncorp Technology Limited	20
#1	1065	TianJin Capital Environment Protection Company Limited	20
#1	1072	Donfang Electrical Machinery Co. Limited	20
#1	1076	First Natural Foods Holdings Limited	20
#1	1100	Mainland Headwear Holdings Limited	20
	1109	China Resources Land Limited	20
#1	1120	Arts Optical International Holdings Limited	20
#1	1125	Lai Fung Holdings Limited	20
#1	1163	Bright International Group Limited	20
#1	1164	Vital Biotech Holdings Limited	20
@	1168	Sinolink Worldwide Holdings Limited	20
#1	1170	Kingmaker Footwear Holdings Limited	20
#1	1172	Midas Printing Group Limited	20
#1	1173	Veeko International Holdings Limited	20
#1	1174	Pacific Andes International Holdings Limited	20
#1	1178	Vitop Bioenergy Holdings Limited	20

Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$3 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class D

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#1	1185	Casil Telecommunications Holdings Limited	20
@	1193	China Resources Logic Limited	20
#1	1195	Sinotronics Holdings Limited	20
#1	1198	Chitaly Holdings Limited	20
#1	1201	Kith Holdings Limited	20
#1	1207	Shanghai Real Estate Limited	20
#1	1225	Lerado Group (Holding) Co. Ltd.	20
#1	1228	Tak Shun Technology Group Limited	20
#1	2300	Vision Grande Group Holdings Ltd.	20
#1	2309	Grandtop International Holdings Ltd.	20
#1	2310	Kwang Sung Electronics H.K. Co. Limited	20
@	2317	Vedan International (Holdings) Ltd.	20
@	2339	Norstar Founders Group Limited	20
#1	2340	Synergis Holdings Limited	20
@	2342	Comba Telecom System Holdings Limited	20
#1	2355	Baoye Group Company Limited	20
#1	2389	Wang Sing International Holdings Group Limited	20
#1	2882	Ocean Grand Chemicals Holdings Limited	20

(134 Stocks) Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$3 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class E

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
@	22	Mexan Limited	10
@	28	Tian An China Investments Co. Limited.	10
#	30	ABC Communications (Holdings) Limited	10
@	33	Elec & Eltek International Holdings Limited	10
#	35	Far East Consortium International Limited	10
#	37	Far East Hotels & Entertainment Limited	10
#	38	First Tractor Company Limited	10
#	42	Neortheast Electric Development Co. Limited	10
#	43	C. P. Pokphand Co. Limited	10
#	52	Fairwood Holdings Limited	10
#	78	Regal Hotels International Holdings Limited	10
#	84	Stelux Holdings Limited	10
#	85	Winsan (China) Investment Group Company Limited	10
#	100	Clear Media Limited	10
#	114	Herald Holdings Limited	10
#	119	Continental Mariner Investment Company Limited	10
#	122	Crocodile Garments Limited	10
	123	Guangzhou Investment Company Limited	10
#	129	Asia Standard International Group Limited	10
#	133	China Merchants China Direct Investments Limited	10
#	137	Jinhui Holdings Company Limited	10
#	138	CCT Telecom Holdings Limited	10
#	160	Hon Kwok Land Investment Company Limited	10
#	161	CATIC Shenzhen Holdings Limited	10
#	162	China Golden Development Holdings Limited.	10
@	175	Guorun Holdings Limited	10
#	208	Polytec Asset Holdings Limited	10
#	217	China Chengtong Development Group Limited	10
#	223	Kenfair International (Holdings) Limited	10
#	229	Raymond Industrial Limited	10
#	234	New Century Group Hong Kong Limited	10
@	241	CITIC 21CN Company Limited	10
@	250	Sino-i Technology Limited	10
#	258	Tomson Group Limited	10
#	264	Chanco International Group Limited	10
#	297	Wah Tak Fung Holdings Limited	10
#	317	Guangzhou Shipyard International Co. Limited	10
#	326	China Star Entertainment Limited	10

Remark: Maximum advance against one single name of share
should not exceed **HK\$2 Million**

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class E

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#	336	Huabao International Holdings Limited	10
#	340	Innomaxx Biotechnology Group Limited	10
#	343	Culturecom Holdings Limited	10
#	348	Lung Cheong International Holdings Limited	10
#	351	Central China Enterprises Limited	10
#	355	Century City International Holdings Limited	10
#	365	Sun East Technology (Holdings) Limited	10
#	367	Chuang's Consortium International Limited	10
#	368	Jilin Chemical Industrial Company Limited	10
@	373	Allied Group Limited	10
#	380	World Trade Bun Kee Ltd.	10
#	382	Hualing Holdings Limited	10
#	383	China Online (Bermuda) Limited	10
#	384	China Gas Holdings Limited	10
#	387	Leeport (Holdings) Limited	10
#	403	Starlite Holdings Limited	10
#	408	Yip's Chemical Holdings Limited	10
#	432	Pacific Century Premium Developments Limited.	10
#	448	Hang Ten Group Holdings Ltd.	10
#	493	China Eagle Group Company Limited	10
#	500	DVN (Holdings) Limited	10
#	517	Cosco International Holdings Limited	10
#	533	Goldlion Holdings Limited	10
#	562	Baltrans Holdings Limited	10
#	572	Spread Prospects Holdings Ltd.	10
#	575	Regent Pacific Group Limited	10
#	592	Bossini International Holdings Limited	10
#	607	Warderly International Holdings Limited	10
#	610	Wai Kee Holdings Limited	10
#	622	Enerchina Holdings Limited	10
#	628	Teem Foundation Group Limited	10
#	632	China Merchants Dichain (Asia) Limited	10
#	645	KTP Holdings Limited	10
#	647	Joyce Boutique Holdings Limited	10
#	648	Softbank Investment International (Strategic) Limited	10
#	673	China Healthcare Holdings Limited	10
#	677	Golden Resources Development International Limited	10
#	681	KEL Holdings Limited	10
#	697	Shougang Concord Int'l Enterprises Company Limited	10

Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$2 Million

Subject to change without further notice

LIST OF ACCEPTABLE SECURITIES

Class E

Date : August, 2004

	Code	Stock Name	Advance%
#	712	China Resources Cement Holdings Limited	10
#	757	Vanda System & Communications Holdings Limited	10
#	866	SUNDAY Communications Limited	10
#	876	Wing Lee Holdings Limited	10
#	894	Man Yue International Holdings Limited	10
#	896	Hanison Construction Holdings Limited	10
#	897	Wai Yuen Tong Medicine Holdings Limited	10
#	907	Elegance International Holdings Limited	10
@	917	New World China Land Limited	10
#	934	Sinopec Kantons Holdings Limited	10
#	978	Tonic Industries Holdings Limited	10
#	1045	ART Satellite Holdings Limited	10
#	1047	Ngai Hing Hong Co. Limited	10
#	1073	China Agrotech Holdings Limited	10
#	1094	Sunny Global Holdings Limited	10
#	1105	Global China Group Holdings Ltd.	10
#	1108	Luoyang Glass Company Limited	10
#	1118	Golik Holdings Limited	10
#	1142	Rontex International Holdings Limited	10
#	1149	Broad Intelligence Int'l Pharmaceutical Holdings Limited	10
#	1180	Lifetec Group Limited	10
#	1196	Cheong Ming Investments Limited	10
#	1200	Midland Realty (Holdings) Limited	10
#	1203	Guangnan (Holdings) Limited	10
#	1222	Wang On Group Limited	10
#	1229	Artfield Group Limited	10
#	2302	Vision Grande Group Holdings Limited	10
#	2322	Sam Woo Holdings Limited	10
#	2368	Eagle Nice (International) Holdings Limited	10

(106 Stocks) Remark: Maximum advance against one single name of share should not exceed HK\$2 Million

Subject to change without further notice

註解 (REFERENCE)

- # 表示根據證監會諮詢文件中表(1)(即中文板本第十五頁)所指之“所有其他在香港上市的股份”之股票.
- #1 表示在 “#” 類別股票中現有銀行提供之貸款額是等於或多於“建議新扣減率”類別所指定之準許扣減額之股票.
- @ 表示根據證監會諮詢文件中表(1)(即中文板本第十五頁)所指之“其他恒生綜合指數成股份”之股票.
- @1 表示在 “@” 類別股票中現有銀行提供之貸款額是等於或多於“建議新扣減率”類別所指定之準許扣減額之股票.

**Hang Seng Composite Index
(Effective 6 September 2004)**

附表 3

- 1 Cheung Kong (Holdings) Ltd.
- 2 CLP Holdings Ltd.
- 3 Hong Kong and China Gas Co. Ltd., The
- 4 Wharf (Holdings) Ltd., The
- 5 HSBC Holdings plc
- 6 Hongkong Electric Holdings Ltd.
- 8 PCCW Ltd.
- 10 Hang Lung Group Ltd.
- 11 Hang Seng Bank Ltd.
- 12 Henderson Land Development Co. Ltd.
- 13 Hutchison Whampoa Ltd.
- 14 Hysan Development Co. Ltd.
- 16 Sun Hung Kai Properties Ltd.
- 17 New World Development Co. Ltd.
- 18 Oriental Press Group Ltd.
- 19 Swire Pacific Ltd. 'A'
- 20 Wheelock and Co. Ltd.
- 22 Mexan Ltd.
- 23 Bank of East Asia, Ltd., The
- 28 Tian An China Investments Co. Ltd.
- 33 Elec & Eltek International Holdings Ltd.
- 34 Kowloon Development Co. Ltd.
- 41 Great Eagle Holdings Ltd.
- 44 Hong Kong Aircraft Engineering Co. Ltd.
- 45 Hongkong and Shanghai Hotels, Ltd., The
- 48 EganaGoldpfeil (Holdings) Ltd.
- 49 New Asia Realty and Trust Co. Ltd.
- 50 Hong Kong Ferry (Holdings) Co. Ltd.
- 53 Guoco Group Ltd.
- 54 Hopewell Holdings Ltd.
- 56 Allied Properties (HK) Ltd.
- 57 Chen Hsong Holdings Ltd.
- 62 Kowloon Motor Bus Holdings Ltd., The
- 65 Pacific Century Insurance Holdings Ltd.
- 66 MTR Corporation Ltd.
- 69 Shangri-La Asia Ltd.
- 83 Sino Land Co. Ltd.
- 86 Sun Hung Kai & Co. Ltd.
- 87 Swire Pacific Ltd. 'B'
- 96 Wing Lung Bank Ltd.
- 97 Henderson Investment Ltd.
- 101 Hang Lung Properties Ltd.
- 123 Guangzhou Investment Co. Ltd.
- 124 Kingway Brewery Holdings Ltd.
- 127 Chinese Estates Holdings Ltd.
- 135 CNPC (Hong Kong) Ltd.
- 142 First Pacific Co. Ltd.

144 China Merchants Holdings (International) Co. Ltd.
148 Kingboard Chemical Holdings Ltd.
152 Shenzhen International Holdings Ltd.
165 China Everbright Ltd.
167 IDT International Ltd.
168 Tsingtao Brewery Co. Ltd.
171 Silver Grant International Industries Ltd.
173 K. Wah International Holdings Ltd.
175 Geely Automobile Holdings Ltd.
177 Jiangsu Expressway Co. Ltd.
178 Sa Sa International Holdings Ltd.
179 Johnson Electric Holdings Ltd.
183 CITIC International Financial Holdings Ltd.
194 Liu Chong Hing Investment Ltd.
202 Interchina Holdings Co. Ltd.
203 Denway Motors Ltd.
241 CITIC 21CN Co. Ltd.
242 Shun Tak Holdings Ltd.
243 QPL International Holdings Ltd.
246 Henderson China Holdings Ltd.
250 Sino-i Technology Ltd.
267 CITIC Pacific Ltd.
270 Guangdong Investment Ltd.
282 Next Media Ltd.
291 China Resources Enterprise, Ltd.
293 Cathay Pacific Airways Ltd.
302 Wing Hang Bank, Ltd.
303 VTech Holdings Ltd.
308 China Travel International Investment Hong Kong Ltd.
315 SmarTone Telecommunications Holdings Ltd.
316 Orient Overseas (International) Ltd.
321 Texwinca Holdings Ltd.
322 Tingyi (Cayman Islands) Holdings Corp.
323 Maanshan Iron & Steel Co. Ltd.
325 Sinopec Beijing Yanhua Petrochemical Co. Ltd.
330 Esprit Holdings Ltd.
331 China Resources Peoples Telephone Co. Ltd.
332 Ngai Lik Industrial Holdings Ltd.
338 Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd.
341 Cafe de Coral Holdings Ltd.
345 Vitasoy International Holdings Ltd.
347 Angang New Steel Co. Ltd.
349 Industrial and Commercial Bank of China (Asia) Ltd.
358 Jiangxi Copper Co. Ltd.
363 Shanghai Industrial Holdings Ltd.
373 Allied Group Ltd.
386 China Petroleum & Chemical Corporation
388 Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.
389 Moulin International Holdings Ltd.

392 Beijing Enterprises Holdings Ltd.
393 Glorious Sun Enterprises Ltd.
420 Fountain Set (Holdings) Ltd.
440 Dah Sing Financial Holdings Ltd.
450 Hung Hing Printing Group Ltd.
480 HKR International Ltd.
494 Li & Fung Ltd.
506 COFCO International Ltd.
511 Television Broadcasts Ltd.
522 ASM Pacific Technology Ltd.
525 Guangshen Railway Co. Ltd.
548 Shenzhen Expressway Co. Ltd.
551 Yue Yuen Industrial (Holdings) Ltd.
576 Zhejiang Expressway Co. Ltd.
581 China Oriental Group Co. Ltd.
583 SCMP Group Ltd.
598 Sinotrans Ltd.
604 Shenzhen Investment Ltd.
626 JCG Holdings Ltd.
636 International Bank of Asia Ltd.
641 Fong's Industries Co. Ltd.
655 Hongkong Chinese Ltd.
659 NWS Holdings Ltd.
669 Techtronic Industries Co. Ltd.
670 China Eastern Airlines Corporation Ltd.
682 Chaoda Modern Agriculture (Holdings) Ltd.
683 Kerry Properties Ltd.
688 China Overseas Land & Investment Ltd.
694 Beijing Capital International Airport Co. Ltd.
696 TravelSky Technology Ltd.
699 Chia Hsin Cement Greater China Holding Corporation
700 Tencent Holdings Ltd.
709 Giordano International Ltd.
710 Varitronix International Ltd.
715 Hutchison Harbour Ring Ltd.
716 Singamas Container Holdings Ltd.
728 China Telecom Corporation Ltd.
732 Truly International Holdings Ltd.
737 Hopewell Highway Infrastructure Ltd.
751 Skyworth Digital Holdings Ltd.
762 China Unicom Ltd.
809 Global Bio-chem Technology Group Co. Ltd.
836 China Resources Power Holdings Co. Ltd.
857 PetroChina Co. Ltd.
861 Digital China Holdings Ltd.
882 Tianjin Development Holdings Ltd.
883 CNOOC Ltd.
902 Huaneng Power International, Inc.
903 TPV Technology Ltd.

914 Anhui Conch Cement Co. Ltd.
915 Linmark Group Ltd.
917 New World China Land Ltd.
930 Asia Aluminum Holdings Ltd.
941 China Mobile (Hong Kong) Ltd.
966 China Insurance International Holdings Co. Ltd.
981 Semiconductor Manufacturing International Corporation
983 Shui On Construction and Materials Ltd.
991 Beijing Datang Power Generation Co. Ltd.
992 Lenovo Group Ltd.
1033 Sinopec Yizheng Chemical Fibre Co. Ltd.
1038 Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.
1044 Hengan International Group Co. Ltd.
1052 GZI Transport Ltd.
1055 China Southern Airlines Co. Ltd.
1070 TCL International Holdings Ltd.
1071 Huadian Power International Corporation Ltd.
1093 China Pharmaceutical Group Ltd.
1097 i-CABLE Communications Ltd.
1098 Road King Infrastructure Ltd.
1109 China Resources Land Ltd.
1110 China National Aviation Co. Ltd.
1111 Liu Chong Hing Bank Ltd.
1114 Brilliance China Automotive Holdings Ltd.
1122 Qingling Motors Co. Ltd.
1128 Sinopec Zhenhai Refining & Chemical Co. Ltd.
1135 Asia Satellite Telecommunications Holdings Ltd.
1138 China Shipping Development Co. Ltd.
1168 Sinolink Worldwide Holdings Ltd.
1169 Haier-CCT Holdings Ltd.
1171 Yanzhou Coal Mining Co. Ltd.
1192 Titan Petrochemicals Group Ltd.
1193 China Resources Logic Ltd.
1199 COSCO Pacific Ltd.
1205 CITIC Resources Holdings Ltd.
1211 BYD Co. Ltd.
1212 Lifestyle International Holdings Ltd.
2314 Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.
2317 Vedan International (Holdings) Ltd.
2318 Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.
2319 China Mengniu Dairy Co. Ltd.
2328 PICC Property and Casualty Co. Ltd.
2333 Great Wall Automobile Holding Co. Ltd.
2339 Norstar Founders Group Ltd.
2342 Comba Telecom Systems Holdings Ltd.
2356 Dah Sing Banking Group Ltd.
2357 AviChina Industry & Technology Co. Ltd.
2388 BOC Hong Kong (Holdings) Ltd.
2600 Aluminum Corporation of China Ltd.

2628 China Life Insurance Co. Ltd.
2688 Xinao Gas Holdings Ltd.
2698 Weiqiao Textile Co. Ltd.
2866 China Shipping Container Lines Co. Ltd.
2878 Solomon Systech (International) Ltd.
2883 China Oilfield Services Ltd.
2899 Zijin Mining Group Co., Ltd.

Historical Changes

HSI

HSCI

Important Message To Reader and Internet Privacy Policy Statement

© HSI Services Limited

A wholly-owned subsidiary of Hang Seng Bank.