



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

## 證監會紀律處分 罰款指引

Hong Kong  
April 2002

香港  
2002年4月

## 《證券及期貨條例》

### 與紀律處分個案罰款額相關的考慮因素

本指引根據《證券及期貨條例》第 199(1)(a) 條制定，以說明證券及期貨事務監察委員會(證監會)將會以何種方式根據第 194(2)或 196(2) 條履行向受規管人士施加罰款的職能。第 199(1)(b) 條規定證監會在根據第 194(2)或 196(2) 條履行其施加罰款的職能時，必須考慮本指引。證監會在行使其施加罰款的權力時，將考慮不同的因素，而若干因素已在第 199(2) 條列明。這些因素包括在以下各項考慮因素之內。

根據該條例第 194 或 196 條，證監會可以純粹實施罰款或同時實施其他紀律制裁。證監會認為施加罰款的措施較譴責更為嚴厲(而公開譴責較私下譴責嚴厲)。若按照某宗個案的情況，違規者只需接受公開譴責，則證監會便不會施加罰款。按照目前的政策，證監會將會公布所有罰款決定。這即是說證監會將不會同時實施罰款及作出私下譴責。

證監會在考慮應否根據第 194(2) 或 196(2) 條向受規管人士施加罰款及決定有關的罰款額時，將會考慮有關個案的所有情況，當中包括下列的具體考慮因素。

罰款應遏止業界從事違反監管規定的行爲，以保障公眾利益。

雖然第 194(2)(ii)及 196(2)(ii) 條說明，可實施的其中一項罰款的最高金額是賺取或獲得的利潤金額或避免或減少的損失金額的 3 倍，但證監會不會硬性地將在任何有關個案中所實施的罰款額，與違規者所賺取或獲得的利潤金額或其避免或減少的損失金額自動掛鉤。

違規者的行爲愈嚴重，證監會就愈有可能施加罰款，而罰款額亦可能會愈高。

在決定行爲的嚴重性時，一般來說，證監會認爲若干考慮因素較其他因素更爲重要。以下列出的一般考慮因素述明大致上可視爲較嚴重或較不嚴重的行爲。在任何特定個案中，一般考慮因素應與具體考慮因素一併考慮，從而決定證監會會否施加罰款，及如果施加罰款的話，有關的罰款額應該是多少。

### 一般考慮因素

證監會一般會將下列行爲視作較嚴重的行爲：

- 蓄意或罔顧後果的行爲
- 損害證券及期貨市場的廉潔穩健的行爲
- 對其他人造成損失或使其他人承擔支出的行爲
- 使從事有關行爲的商號或個人或任何其他人從中得到利益的行爲。

證監會一般會將以下行爲視作嚴重性較低的行爲，因而通常會就此施加較低的罰款額：

- 疏忽的行爲 – 然而，證監會將就此實施紀律制裁，包括在適當的情況中就疏忽行爲施加罰款
- 只導致涉及監管規定或監管原則的技術性違規事項的行爲，具體來說，即該行爲：
  - + 無損市場的廉潔穩健或在這方面所造成的損害尙算輕微；及
  - + 對其他人造成輕微損失或沒有對其他人造成損失，或使其他人承擔輕微支出或沒有使其他人承擔支出。
- 該行爲使違規的商號或個人及其關連各方從中只得到少量利益或並無從中得到利益。

上述各點只列舉證監會施加罰款額時的一般考慮因素。證監會的決定將取決於這些考慮因素及每宗個案的其他情況(包括下述的具體考慮因素)。

## 具體考慮因素

證監會將考慮每宗個案的所有情況，當中包括：

### 有關行爲的性質及嚴重性

- 該行爲對證券及期貨市場的廉潔穩健的影響
- 該行爲會否普遍地使其他人，尤其是客戶、市場使用者或投資大眾承擔沉重支出或對其造成損失
- 有關人士是否蓄意、罔顧後果或疏忽地作出有關行爲，包括有關商號先前有否就該行爲是否合法或可接受向其顧問尋求意見，或有關人士先前有否就該行爲是否合法或可接受向其上司或其受僱的商號或集團內相關的監察人員尋求意見
- 該行爲延續的期間及頻密程度
- 該行爲在業界是否相當普遍(及如是，其延續期間)，或是否有合理理由相信該行爲在業界確實相當普遍
- 有關商號或人士從事該行爲時，是單獨還是以某個集團的成員身分行事，及有關商號或個人在該集團中擔當的角色
- 該行爲是否涉及違反受信責任
- 就商號而言，該行爲是否顯示出有關商號的整體或個別環節的業務的管理制度或內部監控制度存在嚴重的或結構性(或兩者並存)的弱點
- 證監會有否就有關的行爲發出任何指引

### *累積的利潤或所規避的損失的數額*

- 商號或個別人士及其關連各方不應透過其行為得到利益

### *商號或個別人士的其他條件*

- 罰款不應導致某家商號或某人陷入財政危機。在考慮這個因素時，證監會將顧及到該商號或個人的規模及財政資源。然而，假如某家商號或個人蓄意採取行動(例如將其資產移轉至第三方)，以營造虛假的表象，使人以為對其施加的罰款將導致該商號或該人陷入財政危機，這種情況將納入考慮之列
- 商號或個人有否及時知會證監會其行為。在檢視上述因素時，證監會將考慮該商號或該人有否知會證監會其所知悉的全部或只是部分有關行為，及其披露該行為的方式和披露的原因
- 與證監會及其他監管當局的合作程度
- 在有關方面發現該項行為之後，有否採取任何補救措施，包括有否採取任何步驟以確定客戶或其他人是否蒙受損失及有否採取任何步驟以充分賠償該等客戶或其他人，及商號有否向所涉人士採取任何紀律處分行動和採取任何措施，以確保類似的行為日後不會重現
- 商號或個別人士過往的紀律處分記錄，包括有關人士或商號過往有否作出類似的行為，尤其是該等商號或人士之前有否遭紀律處分，或過往是否操守良好
- 就個人而言，其業內經驗及其在受僱的商號中擔當的職位

### *其他相關的考慮因素可能包括*

- 證監會在過往類似的個案所採取的行動－相若的個案通常應獲得類似的處理
- 其他主管當局施加的懲罰或其採取或相當可能會採取的監管行動
- 由第三方作出或可能作出的民事訴訟的結果或可能產生的結果 - 罰款額其中某個部分旨在遏止有關人士從其不當行為中得益，而若出現勝訴或可能勝訴的民事申索，則證監會可能會削減該部分的罰款額。