

策略及方針

加強市場韌力、降低金融風險及保障投資者利益乃本會的基本職責。香港作為全球金融體系中不可或缺的一員，以及內地與世界各地之間無可替代的市場聯繫人，我們的目標對於確保香港繼續成功地發揮其角色，依然至關重要。

本會透過密切監察、及早介入以及具阻嚇力的執法行動，致力發展優質的市場。相比以往，我們更需要與業界及本地、國際和內地監管同業緊密合作，確保在瞬息萬變的金融市場和不斷發展的國際標準下，本會的監管仍然切實到位。

在疫情期間，本會的監管方式讓我們快速應變，有助市場和業界在逆境下得以正常運作，跨越重重挑戰。本會需保持靈活變通，因時制宜，使監管工作貼近最新的市場發展，以確保金融市場公平，維持市場參與者的營運韌力，並為締造一個更綠色、更可持續的金融系統奠定穩固基礎。

上市事宜

支持發展穩健市場

香港之所以享有國際金融中心的美譽，著實有賴一套完善的監管框架，藉以維護本港上市市場的質素，並為投資者提供全面保障。本會與香港聯合交易所有限公司（聯交所）緊密合作，制訂多項政策以吸引更多種類的企業涉足香港資本市場，以及在資產配置方面為投資者提供更多選擇。本會與聯交所為全新的特專科技公司上市制度制訂了監管框架，而該框架已於2023年3月31日生效。



證監會高層訪京後舉行記者會

本會自2017年起改以更積極的前置式方針進行上市規管，透過實際或可能運用《證券及期貨（在證券市場上市）規則》和《證券及期貨條例》所賦予的權力，直接介入了約180宗涉及首次公開招股及上市公司的個案。這方針賦予證監會更強效的執法工具，以打擊企業失當行為。

《上市規則》內有關股份計劃的修訂於2023年1月生效，在管理上市股份攤薄情況的同時，讓發行人可靈活地制訂薪酬政策。本會亦已就《公司收購、合併及股份回購守則》的修訂展開公眾諮詢，冀將現行作業手法納入守則，並確保守則緊貼市場發展。

中介人

審慎監督以保障投資者的利益

金融市場環境持續為中介人帶來重重挑戰。本會繼續審慎地監察中介人的長遠營運韌力，確保它們為未預見的情況做好準備。中介人以至本港整個金融業的穩健情況是本會首要關注的焦點，亦是本會履行投資者保障職責的關鍵所在。

策略及方針

金融及商品期貨市場近期連番震盪，凸顯期貨經紀行在市場波動的情況下所面對的挑戰。為了提升它們的營運韌力，本會就適用於持牌期貨經紀行的風險管理指引進行為期兩個月的公眾諮詢，並將會在分析各項回應後發表總結。

本會因應情況所需，在不降低監管標準的前提下，靈活調整監督方式。自本會的新發牌制度於2023年6月1日生效後，我們在監管香港的中央虛擬資產交易平台時，一概遵循“相同業務、相同風險、相同規則”的原則，對這些虛擬資產交易平台施加適用於證券經紀商和自動化交易場所的相若規定，但當中已針對虛擬資產涉及的特定風險加以修改。此外，新制度也包括了保障投資者的健全措施。

在面對急速發展的金融創新的同時，網絡保安亦為中介人帶來必須管理的系統性風險。我們將於2023年就正在冒起的網絡保安風險及威脅進行主題檢視，當中將會涵蓋生命周期結束的軟件的使用情況、供應商管理及遙距接達安排。本會將會與業界分享在有關檢視中所得出的教訓及良好作業手法，並會適當地檢討及更新本會現行的網絡保安基本規定。

粵港澳大灣區跨境理財通業務試點計劃自2021年推出以來一直運作順暢，為區內投資者提供了跨境投資的渠道。為了優化該計劃，本會正與香港金融管理局(金管局)及內地監管機構緊密合作，探討擴大投資產品的範圍，允許更多合資格的機構參與，及完善產品銷售安排。

為了支持香港的可持續金融發展，我們在進行監察時檢視基金經理作出的可持續相關披露，確保它們符合規定並應對漂綠問題。

為了支持政府在香港建立家族辦公室生態圈的倡議，本會與有關部門及機構緊密合作以推動香港成為家族辦公室樞紐，亦向業界人士提供有關本會發牌規定的指引。此外，為了進一步鞏固香港的國際資產及財富管理中心的地位，本會積極與私募股本業界代表聯繫，就適用於私募股本公司的規例交流意見，並提供指引說明相關規例如何應用。

**擴展與內地市場的互聯互通，
改善市場基礎設施，
以及推動本會的監管措施
與國際標準看齊，
均是本會的重點工作。**

資產及財富管理

不斷擴展及更趨多元化的樞紐

本會致力提升香港作為領先的資產及財富管理中心和基金首選註冊地的競爭力。擴展與內地市場的互聯互通，改善市場基礎設施，以及推動本會的監管措施與國際標準看齊，均是本會的重點工作。

本地、內地以至全球投資者會因本港市場能提供範圍更廣和種類更多的優質基金產品而受惠，而達致這個目標的關鍵在於建立更緊密的市場聯繫。ETF通於2022年7月啟動，讓基金產品首度透過內地與香港股票市場交易互聯互通機制可供買賣，這是內地與香港市場互聯互通機制擴展的里程碑。自當時起，交易所買賣基金(exchange-traded fund，簡稱ETF)南北向交易的成交量持續攀升。

為支持本港資產管理業的發展，本會正與監管同業探討納入更多合資格產品及參與機構，藉此優化跨境理財通計劃。我們亦與中國證券監督管理委員會（中國證監會）緊密合作，探討優化內地與香港基金互認安排的措施，當中包括放寬銷售限額和海外轉授職能的限制。

本會定期檢視規例，務求緊貼國際形勢的發展。我們將於2024年10月（即在完成18個月過渡期後）落實新增的第13類受規管活動，使證監會認可基金的存管人受到本會的直接監督。

隨著投資者對環境、社會及管治（environmental, social and governance，簡稱ESG）相關產品的需求不斷增長，資產管理公司和基金對ESG評級和數據產品的使用也大幅上升。通過實況調查和焦點小組會議，我們正在分析ESG評級和數據產品提供者的業務模式，以及基金管理業如何使用這些產品。我們將會根據有關調查結果和國際證券事務監察委員會組織（國際證監會組織）的2021年建議¹，考慮在聘用ESG服務提供者方面，向資產管理業提供指引。

為了提升香港房地產投資信託基金（房地產基金）市場的競爭力，我們正擬備法例修訂，以為房地產基金引入強制收購制度及協議安排機制。有關制度及機制將有助促進房地產基金的併購活動，並使這些基金能夠與其他香港上市公司在公平的環境下競爭。

自政府就成立開放式基金型公司推出資助計劃和為海外公司型基金引入遷冊至香港的制度後，業界對香港這個公司型投資基金結構的興趣大增。開放式基金型公司現時是跨境理財通計劃、內地與香港ETF互掛計劃及ETF通下的合資格產品，這能推動有關市場的持

續增長。除此以外，我們進一步與政府緊密合作，以在清盤程序、查冊、打擊洗錢及恐怖分子資金籌集方面完善開放式基金型公司制度。



為了促進本港資產管理業的廉潔穩健和加強其韌力，本會積極與業界及其他監管機構聯繫。我們密切監察市場發展形勢帶來的潛在風險（例如俄烏衝突的影響），以及評估這些潛在風險對證監會認可基金的影響。在與投資有關的人壽保險計劃方面，為了加強對投資者的保障，本會一直與業界保持緊密接觸，確保更嚴格的產品設計指引得以順利落實。本會亦提醒資產管理公司特別在處理資產處置、估值、贖回、交易暫停及基金重組時，應公平行事及維護投資者的最佳利益。

為了簡化新投資產品的申請過程及其他認可後事宜的處理程序，本會計劃於2024年在證監會電子服務網站WINGS²上推出一個易於使用的全新網上申請系統 — e-IP。我們將會就該系統的工作流程及功能諮詢業界意見。

1 國際證監會組織《有關環境、社會及管治評級和數據產品提供者的最終報告》（*Final Report on Environmental, Social and Governance Ratings and Data Products Providers*）（2021年11月）。

2 WINGS是Web-based INteGrated Service的縮寫，意即網上綜合服務。

策略及方針

市場

建立更緊密聯繫

促進內地與香港市場互聯互通繼續是本會的重點工作。我們聯同本地與內地夥伴及監管同業合作開展互換通，讓內地及境外投資者能透過經聯通的金融基礎設施參與香港及內地的金融衍生品市場。“北向互換通”已先行開通，以供投資內地利率衍生品市場。互換通日後可能延展至“南向互換通”或其他衍生產品。

為了推動使用人民幣進行境外投資及為投資者提供更多選擇，本會與金管局和香港交易及結算所有限公司（香港交易所）組成工作小組，就香港上市證券製備雙櫃台模式，並為提高買賣人民幣股票的效率和促進其流通性制訂措施，當中包括建議於2023年推出雙櫃台莊家計劃。為了作好準備，適用於雙櫃台莊家合資格交易的印花稅豁免已於2023年1月生效。本會亦正與內地相關部門商討，考慮在港股通交易中加入人民幣櫃台，以提高市場流動性。

本會一直設法擴展我們的監察工作，以管理系統性風險。我們設立了一套監察框架，用來收集全面的市場數據，藉此評估潛在系統性風險。本會亦定期優化工前分析工具，以評估金融市場在市況大幅波動期間的隱憂，以及掌握宏觀變化。投資者識別碼制度在2023年3月生效，讓我們實時掌握證券買賣背後的投資者資料，進一步提升了我們的監察能力。上述工作不但有助本會更有效偵測特定市場領域中的異常情況，以及市場參與者可能集中或累積持倉的跡象，並且能毫無疑問地維護市場的穩健和增強投資者信心。本會亦與本地及海外監管機構合作，識別交易所買賣衍生工具及場外衍生工具市場中的潛在風險。

有效的風險管治對於本會監督香港交易所至關重要。我們與香港交易所一起加強其風險管理、風險監控及集團合規職能，確保有關部門擁有充足的權力、獨立性及資源，以有效地履行其職責。香港交易所的風險管治程序得以持續改善。

本會的市場監督和基礎設施政策從公眾諮詢中獲益良多。為了使持倉限額制度更加切合本會就香港衍生工具市場所訂立的政策及目標，我們建議修改關於上市期貨及期權合約的規定，並就有關建議進行了諮詢。本會計劃在2023年第二季發表進一步總結。至於無紙證券市場制度方面，本會亦就建議制訂的附屬法例諮詢了市場意見，並將會就相關的守則及指引修訂展開進一步諮詢。

除了聚焦於執法結果可在本地帶來重大影響的個案外，我們亦會繼續致力將跨境犯案的人士繩之於法。

執法

果斷打擊違規行為

打擊投資詐騙及社交媒體“唱高散貨”騙局繼續是本會的重點執法工作。

去年，本會透過與香港警務處（警方）及廉政公署進行聯合搜查，採取及時行動，瓦解了一些活躍“唱高散貨”集團的運作，並拘捕了懷疑騙徒及凍結欺詐所得資金。我們將會繼續採取執法行動，並加強投資者教育，提醒公眾慎防有關騙局。

本會繼續竭力打擊與上市公司有關的企業欺詐和保障投資者利益，並將執法工作聚焦於執法結果可在本地帶來重大影響的個案。我們計劃專注於保障股東，以免他們受到損害，並透過追究犯事者的責任向股東提供賠償。要達致此目標，其中一個方法是迅速追蹤資金流向，凍結非法所得，然後取得法庭命令，將資金歸還受害人。對於須為損害投資者負責的上市公司董事，本會亦會尋求取消他們的資格，防止他們進一步干犯失當行為。

除了聚焦於執法結果可在本地帶來重大影響的個案外，我們亦會繼續致力將跨境犯案的人士繩之於法。為了更有效地打擊香港與內地之間的跨境金融罪行，我們正積極加強與中國證監會之間的策略夥伴合作關係，並考慮以不同方案向企圖逃避我們的司法管轄範圍的人士追究責任。

本會密切監察中介人可能干犯的失當行為，尤其是導致客戶資產未能獲得妥善保障甚或受損的內部監控及系統缺失。我們透過針對須負上罪責的人士及其所屬公司採取有力且具透明度的紀律行動，致力保障投資者利益。隨著在《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》下向虛擬資產服務提供者發牌的全新制度的實施，與虛擬資產相關的失當行為現成為本會另一個重點執法範疇。

為了更有效地識別及打擊金融罪行及失當行為，本會進一步加強與其他執法及監管機構的合作。舉例來說，我們將會與警方及廉政公署採取更多聯合行動，打擊“唱高散貨”騙局及企業欺詐個案，並會與它們舉辦更多技能培訓項目，以培育雙方人員的專業知識及技能。本會與金管局、保險業監管局和會計及財務匯報局協同合作，將促進有關金融業內的失當行為及違規活動的可靠情報分享，繼而使我們得以採取更適時的執法行動。



在國際層面上，本會透過積極參國際證監會組織，尤其是擔任該組織轄下執法與資訊交換委員會（Committee on Enforcement and the Exchange of Information）的副主席，促進全球證券監管機構之間的有效執法合作。

可持續金融

區域及國際中心

香港擁有成熟的資本市場，而且具備聯繫內地與全球資金流的獨特能力，因而有力成為區域及國際可持續金融樞紐。為了發揮此角色，本會致力牽頭就可持續金融制訂一套全面的監管框架。

本會繼達成於2018年制訂的《綠色金融策略框架》內所載列的目標後，於2022年8月發表《綠色及可持續金融議程》，就支持可持續金融的發展及推動經濟的綠色轉型，公布進一步行動。該議程列出以下三個重點範疇：

- 提升企業的可持續披露；
- 推動及監察在資產管理和ESG基金等主要範疇的可持續金融措施的落實情況；及
- 制訂碳市場監管框架。

策略及方針

作為香港綠色和可持續金融跨機構督導小組³的共同領導機構，本會與政府及其他本地監管機構緊密合作，推廣香港作為國際可持續金融樞紐的優勢。本會亦與督導小組其他成員及市場參與者交流合作，落實督導小組於2020年公布的策略計劃及其2023-2025工作重點，包括制訂國際級的監管法規，以數據和科技支持轉型，市場機遇和產品創新，以及與內地、區域及全球市場進行交流、能力建設和合作。

氣候變化及其他可持續發展議題事關全球。本會行政總裁梁鳳儀女士擔任國際證監會組織可持續金融工作小組(Sustainable Finance Task Force)的副主席，以及該小組轄下的企業匯報工作分隊(Corporate Reporting Workstream)聯席主席，繼續領導國際間在可持續金融方面(尤其是企業披露)的政策討論。此外，本會將會繼續積極參與金融穩定理事會的氣候風險工作小組(Working Group on Climate Risk)，央行與監管機構綠色金融網絡(Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System)，聯合國可持續交易所倡議(United Nations Sustainable Stock Exchanges Initiative)及可持續金融國際平台(International Platform on Sustainable Finance)的工作。



本會承諾於2050年前實現碳中和，與政府《香港氣候行動藍圖2050》所載的策略一致，並訂立於2030年前將本會的碳排放總量減少50%的中期目標。除實施減排措施外，本會亦將舉辦其他活動，提升員工對氣候變化及可持續發展的認識。

傳訊

形式廣泛的有效溝通途徑

為使公眾更深入地了解本會在投資者保障方面的監管工作，以及有效地就證監會的監管措施與業界交流，本會採取積極及多元融合的對外溝通策略，當中包括與業界及專業團體定期對話，以探討新浮現的問題，並提供指引以協助它們遵守有關規定；以及適時透過傳統途徑和社交媒體發布證監會的主要政策訊息。我們會充分運用各種媒體渠道與外界溝通。

我們亦會繼續與本會的附屬機構投資者及理財教育委員會合作，提升公眾的理財能力和擴大本會宣傳活動的成效。

科技

以數碼化推動市場綠化

數碼化呈交功能及其他無紙化程序的應用範圍更趨廣泛，有助本會進行更全面和及時的監管，並為市場參與者提供更多便利。

³ 督導小組的成員包括財經事務及庫務局、環境及生態局、金管局、證監會、香港交易所、保險業監管局和強制性公積金計劃管理局。

我們將會進一步優化本會的數碼化文件呈交中樞平台 WINGS，包括就所有與投資產品相關的文件呈交流程推出全面的點對點功能。可呈交的文件種類亦將會增加，以支援非現場監察，例如擴展《業務及風險管理問卷》的涵蓋範圍，以收集有關打擊洗錢的資料。有關優化工作旨在便利為證監會認可集體投資計劃存管人(第13類受規管活動)及虛擬資產交易平台而設立的新發牌框架的實施。

對內，證監會採用數碼化資料呈交方式，以推行全面無紙化工作模式。在疫情期間，本會員工已能在家不受干擾地協力履行職責。

監管合作

全球化時代

本會必須與海外監管同業建立密切的合作關係，並積極參與國際標準釐定機關的工作，以維持世界級的監管和及時應對不斷轉變的市場狀況。本會高層人員於

金融穩定理事會和國際證監會組織轄下多個委員會及工作小組中擔當領導職務，在制訂國際政策方面扮演重要角色。

為鞏固香港作為領先國際金融中心的地位及內地與全球金融市場聯繫人的獨特角色，本會與內地監管同業積極合作，深化市場互聯互通機制，並促進兩地資本市場的協同發展。我們亦與中國證監會定期進行磋商，以加強跨境監管及執法合作。

本會繼續支持香港特區政府為加強香港與內地之間的連繫而採取的一系列區域合作措施，尤其是大灣區發展。