

## 主席的話

證監會身兼市場守護者和促進者的雙重角色，力求提升投資者信心，促進資本形成，攜手譜寫香港資本市場開放包容、長治久興的新篇章。

主席  
黃天祐博士



## 監管平衡有度 持續發展可期

市場發展從非直線上行，過去一年尤為彰顯。地緣政治緊張、利率預期反覆波動、科技革新迭代提速，加之全球國際金融中心競爭日趨激烈，重重考驗著市場參與者的信心與定力。在此錯綜複雜的外部環境下，確保金融市場運作有序、穩健可靠且高度開放，始終是香港堅定不移的首要任務。

證券及期貨事務監察委員會（證監會）的核心使命立足於此：切實保障投資者權益，維持市場公平、有序與透明，推動香港國際金融中心穩健運行與持續發展，以此帶動本地與內地提質增效，助力全球資金高效融通。完善健全的監管體系與市場發展相輔相成，是積累市場信任、支撐行業長遠發展的核心基石。由此可見，監管並非市場增長的絆腳石，而是引導資本市場行穩致遠的掌舵指南。

踐行上述使命，必須緊扣國家戰略與香港本地的發展布局。伴隨國家“十五五”規劃聚焦高質量發展、科技創新與經濟韌性建設，推動更高水平的對外開放，香港將持續深化金融領域改革，更深層次融入國家發展大局。

香港特區政府於《行政長官 2025 年施政報告》及《2026–27 年度財政預算案》中明確指出，須進一步優化股票、債券、貨幣、資產管理、金融科技及綠色金融等全鏈路金融生態體系，持續夯實香港國際金融中心核心競爭力。各項政策舉措均秉承清晰、連貫的監管理念，並作為本會所有監管工作的核心準則。

### 本會的監管理念

有鑑於此，證監會始終恪守“監管非目標，發展方為本”的核心監管信念。市場創新發展與投資者權益保障並非對立，而是相輔相成、並行不悖；如同江河兩岸，一岸激活市場創新動能，一岸守住穩健運行底線，共同引導資本活水有序流動、有效賦能實體。

監管的核心目的，在於保障市場與投資活動規範穩健開展，以此支撐實體經濟增長，激發金融創新活力，實現

長遠財富積累與社會價值提升。當今全球格局波譎雲詭、各類風險交織疊加，監管機構既要保持常態化高度警覺，嚴防風險隱患，亦需具備前瞻思維與開放視野：對市場失當行為果斷執法，嚴肅整治，同時以包容開放的態度擁護惠及公眾、合規可控的金融創新。

過去一年，本會始終秉持平衡有度的監管理念，忠實踐行雙重使命：既是維護市場公平、有序、透明的堅實後盾，亦是推動市場持續發展、轉型升級的積極推手。與此雙重職責相配套的是投資者教育工作，這是培育理性投資文化、維繫市場長遠信任的關鍵基石。

### 本會的監管策略

2025/26 財政年度，本會將上述監管理念落地實踐，明確四大核心發展策略：

一，堅持以築牢市場韌性、防範化解重大金融風險為核心。面對持續攀升的全球不確定性，穩健的市場韌性是提振投資者信心、實現市場可持續增長的先決條件。我們的工作目標不僅是有效抵禦外部市場衝擊，更要構建市場活力與風險防控的良性循環機制。

二，培育多元包容的優質市場生態，全面提升質素與國家競爭力；持續深化各類跨境金融聯通機制，精準引導資金流向科技創新、企業擴張、產業升級等重點領域。

三，推動科技賦能金融市場轉型升級，實現創新發展與市場信任的動態平衡。數字金融、資產代幣化及虛擬資產蘊藏巨大機遇，而行業穩健落地、有序發展，離不開完善的監管框架、穩固的市場基建與完備的投資者保障體系。

四，發揮市場橋樑的獨特定位，高效聯通內地與全球資本市場。證監會持續鞏固此無可取代的優勢，充分釋放“一國兩制”的制度紅利，在服務國家發展的同時維持香港的國際金融中心地位。

## 主席的話

### 本會的政策

年內，本會出台一系列針對性政策舉措，穩步落地執行上述四大核心策略，推動市場高質量發展。

其中，優化固定收益及貨幣市場是本年度工作的重中之重。本會與香港金融管理局聯合發布的市場發展路線圖，充分彰顯雙方共建活力充沛、多元兼容、與國際標準接軌的金融生態的堅定決心。此舉具備深遠的戰略意義，不僅能夠豐富市場多元性、提升整體資金流動性，更能促進離岸人民幣業務與跨境資金中介服務提質升級，進一步強化香港在國家金融高水平開放、人民幣國際化進程中的樞紐作用。

在深耕優化傳統金融市場的同時，本會積極引導數字金融規範穩健發展，堅持目標為本的金融創新原則，在守住市場質素與投資者信心底線的基礎上，長遠鞏固香港金融行業的國際競爭優勢。

從宏觀層面而言，資本市場的可持續發展，不僅依賴豐富的金融產品與完善的交易平台，更取決於高質量、高信譽的市場生態。嚴謹規範的企業管治、從業人員的專業誠信與道德操守，以及監管機構、發行人、市場中介、投資者與專業顧問的積極協作、良性互動，共同構建了金融市場穩健運行的核心根基。

有關各項策略的具體措施，請參閱〈行政總裁的話〉及〈策略重點〉章節。

### 本會的優勢及人才

各項策略的有效落地，有賴本會自身的抗風險韌性，以及因時制宜、前瞻布局的專業能力。董事局持續深化執行董事與非執行董事之間的溝通對話與建設性交流，全力提升機構管治效能，優化決策機制，確保各項決策更貼合市場實際情況、更契合發展需求。

哲學家維根斯坦(Ludwig Wittgenstein)曾言，居功自滿猶如雪中歇息，危機往往潛伏於安逸之中。對法定監管機構而言，安於現狀、固步自封本身即是潛在風險。於關鍵時刻作出專業、正確的決策，是證監會的核心職責，亦是社會大眾對我們的殷切期盼。

展望未來，數字化能力、專業人才與優質管治，將成為支撐本會監管效能持續提升的三大核心支柱。推行數據驅動的新型運作模式，幫助我們更精準研判市場走勢、更早識別潛在風險、全面提升監管效率，快速響應市場新興變化與挑戰。

與此同時，持續深耕人才培育、完善人才承傳規劃至關重要。證監會通過匯聚跨領域專業人才、整合多元專業知識、搭建前瞻領袖視野，持續監測不斷迭代的市場格局與新興金融科技，為監管工作賦能增效。各項工作均立足於嚴謹完善的管治框架，清晰劃分董事局與管理層

職權邊界，強化問責機制與運作獨立性，確保所有決策均以香港整體公眾利益為依歸。

本會的核心競爭力，源自全體同仁的專業素養與盡責付出。全體同事始終在日常工作中踐行本會使命：堅守維護市場誠信、保障投資者權益、鞏固香港國際金融中心的地位。正是這一批默默耕耘的從業人員，支撐香港穩居全球領先金融樞紐之列。

除制度體系之外，機構文化建設同樣舉足輕重。專業操守與職業德行需要長期培育積澱，而各級管理層以身作則、率先垂範尤為關鍵。董事局全力塑造高效務實、價值導向的優質機構文化，持續優化人才承傳機制，確保本會始終具備應對未來市場挑戰所需的專業實力與領導能力。

### 前景與展望

未來數年，金融市場仍將面臨諸多挑戰。宏觀經濟前景不明朗、地緣政局快速變化，加上數字金融、人工智能等科技高速迭代，以及全球可持續經濟轉型加速，都將持續影響國際資金流向與金融市場格局。外部環境變化難以掌控，但香港可通過持續築牢市場與金融機構的應變能力、抗風險能力，主動應對各類時代挑戰。

國家“十五五”規劃明確的戰略方向，搭配香港特區政府鞏固國際金融中心地位的系列政策，為香港金融市場未來發展搭建了清晰穩固的發展框架。

在此框架之下，證監會將持續聚焦四大核心任務：提升市場韌性、推動市場高質量發展、倡導合規負責的金融創新，鞏固香港內聯外通的獨特門戶優勢。

作為市場守護者與發展促進者，證監會將堅持雙向發力：一方面強化監管體系、築牢風險防線，守好市場穩定底線；另一方面有序推動市場穩健增長與高質量升級。我們將持續提振投資者信心，助力資本高效形成，攜手業界共創香港資本市場開放包容、持久繁榮的嶄新局面。

此舉不僅有助香港在“一國兩制”優勢下主動服務國家發展大局，更能持續鞏固香港連接內地與國際金融市場的核心橋樑地位。

最後，本人謹向全體董事局成員的真知灼見與悉心指導、管理層的恪盡職守與擔當作為，以及全體同事的卓越貢獻致以衷心感謝。同時，特別感謝剛卸任的魏弘福先生(Mr Christopher Wilson)多年來在打擊市場失當行為、維護市場秩序方面的不懈付出與卓越貢獻；亦熱烈歡迎湯曉東先生加入董事局，相信其深厚的國際金融專業造詣與豐富行業經驗，必將為董事局工作注入全新動能。