

## 在善變逆流中砥礪前行

### 亞洲證券業與金融市場協會 2022 年科技與營運會議上的主題演說

梁鳳儀女士  
副行政總裁兼中介機構部執行董事

2022 年 10 月 6 日

各位先生、女士，午安。感謝協會邀請我為今天舉行的科技與營運會議發表開幕主題演說。

首先，我想談一下英女皇伊利沙伯二世於上月辭世所帶來的啟思。世界各地都有民眾為這位女皇的離去表示哀悼。她集多重美德於一身，最為人景仰的該是她鞠躬盡瘁、死而後已的精神。但最令人緬懷的卻應該是她在位 70 載所代表着的一種恆穩不變的要素。

正當世界眾多地方的金融市場、企業及家庭均面對著全球衛生危機、利率飆升、能源開銷上漲，以至科技急速發展所帶來的種種衝擊時，保持恆穩不變在今時今日顯得難能可貴。

我們身在這個跌宕起伏的時代中，能夠保持恆穩不變並確保營運安然抵禦新冠疫情及市場波動，比過往任何時刻更形重要。另一個同樣重要的能力是充分善用新科技來研發和分銷創新產品，並盡量減低新科技帶來的風險。

在今天的演說中，我會集中探討人工智能的出現及其他科技革新，如何改變了我們的投資方式和產品分銷的模式，以及箇中牽涉的風險。

#### 科技運用愈趨普及

作為以原則為本的監管機構，證券及期貨事務監察委員會（證監會）秉持科技中立的監管方針。我們相信創新科技的應用，能有助業界以更具效率、更穩妥的方式，甚至可能以更俱成本效益的方式提供金融服務。為推動科技應用並同時保持抗逆能力，證監會致力確保我們專為保障投資者和維持市場有序公平而制訂的規則，在數碼環境中同樣適用。

早於 2019 冠狀病毒病疫情爆發前，證監會已容許經紀行採用非親身開戶的方式遙距開立客戶帳戶，例如運用生物特徵數據、驗證服務及其他方法與海外客戶建立業務關係。我們亦向網上分銷平台提供了清晰導引<sup>1</sup>，說明在提供自助交易服務時所須遵從的操守及披露規定。

---

註：此為演講辭草擬本的譯文，與現場發表的版本可能稍有出入。

---

<sup>1</sup> 列載於在 2018 年 3 月 28 日刊發的《網上分銷及投資諮詢平台指引》。

### 網上零售經紀行

在 2020 年新冠疫情爆發後，網上投資平台才真正興起。社交距離限制措施的實施，加上科技股的價格連番上升——當中包括在社交媒體備受追捧的美國迷因股（**meme stocks**），吸引了喜歡在網上進行自助投資交易的年輕一代零售投資者。這為傳統經紀行一向倚賴與客戶建立個人關係的業務模式帶來了衝擊。

我們最近對透過網上平台提供證券買賣、分銷及投資諮詢服務的持牌機構進行了檢視，並約在一個月前發布了我們所觀察到的情況。50 家參與調查的持牌機構在 12 個月的檢視期內，共開立了超過 300 萬個新的客戶帳戶，而其中 96% 是透過遙距開戶建立業務關係的。在這些平台上，於香港境外的股票市場進行的交易佔總成交量的 47%。顯然，平台若能達致規模經濟效益，便可收取較低的佣金費用。

我們的調查亦發現，僅提供網上交易指示執行服務的經紀行能節省大量前線資源。網上經紀行同時在科技上作出重大投資，而某些網上經紀行甚至會自行開發社交媒體平台，以吸納更多追蹤者及潛在客戶。

### 網上分銷投資產品及投資諮詢服務

去年利用網上平台分銷投資產品的持牌機構數目增加了 21% 至 70 家。集體投資計劃（或投資基金）仍是最受歡迎的網上投資產品，佔網上銷售總額的 91% 或 2,950 億元。貨幣市場基金依然是最受歡迎的網上投資產品，主要獲股票投資者用作現金管理工具。

我們在檢視中注意到一個常見問題，就是網上平台營運者未有在投資產品上架前進行適當的產品盡職審查。另有一些複雜產品，其特點不易被一般客戶理解但網上平台營運者在未有進行合適性評估的情況下便售予客戶。持牌機構應注意，即使在網上分銷投資產品時亦有可能觸發為客戶提供合理和適當建議的責任。持牌機構不應促致客戶確認一些可能會限制客戶的權利、排除持牌機構的責任、或對持牌機構所提供的服務構成失實描述的條款或聲明。當持牌機構揀選在其網上平台提供的投資產品時，包括在登載產品資料及其他材料時，應以適當的技能、小心審慎和勤勉盡責的態度行事。

### 財富管理科技：機械理財建議及人工智能的運用

我們亦有就在數碼環境中提供機械理財建議向中介人提供導引。機械理財建議的種類繁多，由沒有人為導引的全自動服務，到半自動以支援私人銀行從業員於網上提供諮詢服務等。它們一般都涉及到利用算程式（**algorithms**）及其他科技工具來提供投資建議，或自動調整投資組合以維持預設的資產分配目標。

算程式是有關工具的核心元素。故此，持牌機構必須有效地管理和充分地監督所採用的算程式的設計、開發、應用及運作，並應制訂健全的監控措施，安排具備合適資格的人士對算程式進行監察和測試，及確保所提供予客戶的意見的合適性。

近年，證監會留意到持牌機構對於提供機械理財建議服務（不論是全自動或半自動）的興趣大增。至今，我們已向大約十家機械理財顧問公司批出牌照，讓它們可向零售投資者提供全面的網上財富管理服務。由此可見，人工智能有助令個人化投資服務的價格變得較為相宜。

## 可持續性及綠色科技

科技不僅讓我們以更為智能的方式進行傳統交易，並同時促進企業以更環保和更可持續的方式營運。迄今為止，已有近 200 個國家簽署了《巴黎協議》。該協議旨在推動全球於本世紀中葉之前實現溫室氣體淨零排放的目標，以應對氣候變化所帶來的災難性影響。我們亦留意到不同國家及地區相繼制定了更多環保相關規例，當中尤以歐盟國家及香港為重。有關環保規例的涵蓋範圍廣泛，由披露及匯報規定至企業必須減低溫室氣體排放以符合國家及地區淨零排放的目標不等。

上述發展都推動了綠色科技的進程以協助企業遵從相關規例，從而推動全球經濟體系邁進可持續增長的方向。綠色科技涵蓋可再生能源技術、低碳建築、碳捕獲及儲存、綠色物料及碳排放追蹤工具。

證監會在多項綠色科技發展中擔當著領航者的角色。在本會與香港金融管理局共同領導的綠色和可持續金融跨機構督導小組的支持下，我們正與多名顧問合力創建一個可公開免費使用的溫室氣體排放估算工具，以協助業界應付數據不一的問題。這項工具綜合多個數據庫，並明確披露使用和計算方法，讓所有人都可用以計算溫室氣體排放量。在降低漂綠（greenwashing）風險和引導資源以發展低碳經濟模式方面，科技將繼續扮演不可或缺的角色。

## 合規科技

程序自動化及數碼化轉型亦可提升中介機構的監管合規程序的成效，例如有助它們遵守與客戶建立業務關係及打擊洗錢方面的規定。

隨著網上業務急速發展，愈來愈多持牌機構有興趣嘗試採用面容識別技術，就客戶的生物特徵數據與身分證明文件進行核對。此舉有助持牌機構核實客戶身分，從而減低假冒身分的風險；這是客戶盡職審查程序當中的第一步，亦是至關重要的一環。

合規科技未必有想像中那麼複雜，反而可以是一些易於操作的低門檻技術，例如機械人流程自動化。這種技術可自動化一些繁複冗長的人手操作程序。現時，愈來愈多持牌機構應用機械人流程自動化技術來就政治人物和制裁名單進行篩查，以及搜尋負面新聞報道。有別於要求合規分析師在多個篩查資料庫中輸入客戶姓名，機械人可從源系統內抽出客戶姓名和找出詳細資料，然後自動對篩查資料庫進行搜索，並於識別到疑似吻合結果時發出警示。機械人亦有助撇除簡單的錯誤警示，例如當客戶身分資料不吻合時。

## 交易監察

應用程式介面是另一種易於操作的技術，能夠用作核實客戶存款的來源。某些持牌機構與銀行訂有應用程式介面安排以自動偵測存款人的姓名與其客戶的姓名是否吻合。如不吻合即屬第三者存款，便應採取更嚴格的盡職審查措施。

此外，透過網絡分析技術，持牌機構便能識別出一群看似無關連的客戶是否存在任何關聯，譬如共用同一電郵地址等個人資料，或交易行為大致相同等，而這些都是“唱高散貨”騙局中常見的預警跡象。

過去兩年，證監會已就打擊洗錢監控措施方面的缺失對 11 家持牌機構採取執法行動。當中，這些持牌機構通常無法識別出用作隱藏真正實益擁有人的第三者資金轉帳及疑似代名人安排。許多持牌機構仍然以人手方式進行監察，並因忙於處理積存的大量錯誤警示，以致未能跟進真正的可疑個案。我們建議持牌機構採用合規科技來加強打擊洗錢的能力，以便能夠更有效率地分配資源至高風險的重點範疇。

## 監管科技

Suptech 是 Supervisory Technology 的簡稱，意即監管科技。在調查持牌機構的失當行為及查詢個別人士的適當人選資格時，本會的監管及執法團隊廣泛應用網絡分析技術以查證目標人士或上市公司之間的關係。

今年 1 月，我們在 WINGS<sup>2</sup>推出新一代發牌平台，連同附設的手機應用程式“WINGS Mobile App”，為本會監管科技的進程奠下里程碑，實在令人鼓舞。這個全面數碼化的發牌平台提供一站式綜合服務，讓用戶可在平台上擬備各式牌照表格，並以電子方式提交表格。用戶亦可在平台上追蹤申請進度，繳付牌照費用和與證監會直接聯繫。由今年 4 月起，本會規定所有牌照申請、通知書及監管文件均須透過 WINGS 在網上提交。

WINGS 2.0 結合本會的內部平台，能夠利用聯網分析技術提供監管業務情報，同時推行一套高度自動化並以風險為本的工作流程，輔以配用人工智能的風險識別程序，藉此提升整體處事效率。我們亦擴闊了每月從現貨和期貨經紀行收集的財務資源數據範疇，讓我們得以根據實時股市數據，每日對經紀行的流動資金狀況進行壓力測試。

### 買賣盤生命周期的數據標準

另一項關於監管科技的重點措施是推出買賣盤生命周期的數據標準，英文簡稱是 DS-OL。證監會在 2019 年 7 月發布了新的數據標準，向符合相關定義和適用範圍內的經紀行在按要求向證監會提交與交易相關數據時，訂明最基本內容及呈列格式標準。此舉有利我們在進行視察時運用數據分析工具，以便我們審閱大量且複雜的交易數據，並就賣空、以最佳條件執行交易指示及利益衝突等主要合規範疇，偵測疑似交易失當行為和系統性監控缺失。

在本會最近的測試中，分析工具對客戶和內部交易櫃檯發出的類似交易指示的執行結果進行分析，從中識別出有別於以最佳條件執行交易指示的異常模式，以及客戶的任何優惠待遇或不公平待遇。

在機構層面上，證監會即將在中介機構部下設一個監管科技小組，當中的組員均是具有數據分析和網絡保安經驗的專業人員。此舉將可加強本會在監管科技和合規科技方面的能力，繼而有助我們更有效率地執行監管工作。

---

<sup>2</sup> 證監會於 2019 年 1 月推出並匯集電子表格及線上資料提交服務的網上平台。

## 管理數碼化的風險

本會歡迎業界使用科技來降低成本和提高工作成效，但亦必須提醒各持牌機構需注意數碼化所衍生的風險。本會一向非常關注業界對確保營運抗逆能力所採取的措施，例如資訊科技系統的可靠性、系統性能和保安措施的充分程度，以及應變和復原計劃。若然未能有序管控這些風險，恐會嚴重損害持牌機構的業務運作和客戶利益。

### 網絡保安

近年，網絡保安的重要性與日俱增。因應 2016 年本港發生數宗涉及網上經紀行的黑客入侵事件，證監會遂於翌年發布《網絡保安指引》<sup>3</sup>。此指引載列有關中介機構降低及紓減與互聯網交易相關的黑客入侵風險的基本規定；同時涵蓋客戶指示所牽涉的整個數碼化流程，由登入程序的保安，譬如雙重認證、數據加密和基礎設施保安管理，以至系統備份和應變計劃、匯報予管理層等流程。

### 涉及第三方供應商的風險

持牌機構愈來愈常使用第三方供應商的系統、應用程式或軟件以提供互聯網交易服務，而我們亦密切注視有關使用情況。持牌機構倚賴第三方供應商或軟件提供者來安裝或發放針對網絡及系統漏洞的保安修補程式或修正程式，而黑客可能利用這些漏洞而乘虛而入。因此，持牌機構務必積極委託其第三方供應商定期進行系統更新，並應至少每年進行一次資訊科技審計或網絡保安評估，從而檢討是否已遵從有關基本規定。

### 運作上的抗逆能力

科技的便利和高效特點，明顯有助加強金融機構的運作能力。舉例來說，全球每日平均處理 4,500 萬個 SWIFT 訊息。標準化有助促進金融機構之間交易指示的執行、交收及付款程序以高度自動化的方式進行。但鑑於交易繁多，在整個循環中如有第三方的程序出現失誤，便可能會令系統運行嚴重受阻，並對其他方造成骨牌效應。

過往曾經發生一些涉及付款程序受阻的小型事故。幸好這些事故在相對短時間內便已獲得處理，否則後果恐會是非常嚴重。那些發生機率不大但後果嚴重的事件往往最為令人困擾。持牌機構應以這些事件為鑑，針對各種情境制訂一套完善指引，同時設立應變小組以應付干擾事故及執行緊急應變安排，確保業務持續穩健運作。

## 恒穩不變與營運抗逆能力

最後，我想重申開始時說過的一番話——身處在這個跌宕起伏的時代中，保持恒穩不變顯得難能可貴。從金融市場的角度來說，要保持恒穩不變，我們必須保持營運抗逆能力，以使業務維持有序運作。

---

<sup>3</sup> 《降低及紓減與互聯網交易相關的黑客入侵風險指引》，包括證監會在 2017 年 10 月 27 日發布的有關網絡保安的常見問題。

觀乎冠狀病毒也不斷變種繁殖，或許我們可以從中領悟到“抗逆”是甚麼一回事。當某新的變種病毒壓倒其他病毒株，該病毒便會傳播開去並成為主流。這就是冠狀病毒歷久不褪的要訣。在金融世界裡，時下營商要訣便是如何利用科技來推動業務持續演變和發展。

我們在面對不必要的變幻時，有可能需要面對一定程度的風險，但它卻同時帶來了龐大機遇。成敗勢必取決於我們能否善用科技來研發出創新的產品和建立更具成本效益的營運模式。在競爭中落後於人有可能會失去市場份額；但若然未能妥善管控風險，更恐怕會被全面淘汰。只要有效運用科技並糅合綠色金融的理念，便可望收穫豐碩成果。當然，我們亦要堅守信念，在善變逆流中砥礪前行。

多謝各位。