

維護金融穩定 保衛國家安全 在全民國家安全教育日發表的演說

雷添良先生
主席

2021年4月15日

大家好！非常高興在這裏分享香港證監會在維護金融穩定，保衛國家安全這一個重要課題上的角色和功能。

金融安全是國家安全的重要組成部分，也是國家經濟健康發展的重要基礎。中央政府多次指出，金融風險關乎國家安全、發展全局、人民財產安全，是實現國家高質量發展必須跨越的重大關口，所以必須防範和化解。

近年來，國家致力深化金融改革，推進金融業對外開放，並加快與國際資本市場的接軌與融合。剛在兩會通過的“十四五”規劃和2035年遠景目標綱要指出，要著力提升金融領域的安全發展能力，實施金融安全戰略，包括完善跨境資本流動的管理框架，加強監管合作，以及提高風險防控和應對能力。

香港是國家重要的國際金融中心和離岸市場，我們的金融發展應該定位為融入國家發展大局及服務國家的整體戰略。隨著兩地資本市場不斷融合，確保本港的金融系統穩定有序，有助於保障國家的金融安全。

證監會是依據《證券及期貨條例》監管香港證券及期貨市場的獨立法定機構。我們秉持嚴謹的監管標準，維護市場的廉潔穩健和保障投資者的權益，以及鞏固香港作為全球主要國際金融中心的地位。

近年來，新冠疫情、中美關係發展及環球經濟動盪為香港市場帶來了挑戰。為了確保市場穩妥有序地運作，證監會訂立了市場應變計劃，如果發現潛在風險，便會採取應對行動。在監督中介人方面，我們嚴格地監察市場，包括經紀行的財務狀況、營運及交收情況，以及他們應對不同市場情況的能力。我們不時對持牌機構進行壓力測試、特別視察，檢視他們的風險管理及遵守指引的情況，以確定它們有能力承受市場風險。在市場波動時，我們會按需要要求持牌機構實施適當的應變計劃。我們亦密切監督證監會認可的基金的資金流動性和贖回狀況，並與持牌機構保持溝通，讓我們能有效地評估它們的財政穩健度、內部監控及風險管理手法。

註：此為演講辭草擬本，與發表的版本可能稍有出入。

在宏觀層面，證監會制訂了一套監察金融市場的框架及指標，透過每天密切監察市場參與者的交易活動，特別是市場上異常的交投活動及持倉，或市場操控的情況，藉以識別潛在的系統性風險。我們正與香港交易所合作落實的證券市場投資者識別制度，使我們能以更高效的方式偵測可疑的交易活動和市場失當行為。

為了保障市場基礎設施如常運作及能夠抵禦極端的波動，我們已加強處理市場和系統性風險方面的工作，重點監督香港交易所的審慎風險管理，並與香港各家結算所保持緊密聯繫，確保它們所制訂的保證金政策能夠適當地應付風險。為減輕極端市場波動所帶來的影響，我們聯同香港交易所檢討其市場波動調節機制，包括熔斷機制和其他應急措施。

另外，假若金融服務業出現大規模的失當行為，便可能會為金融體系帶來系統性風險，及削弱投資者的信心。因此，我們絕不會姑息違規行為，在對違規者採取堅決果斷的執法行動的同時，我們亦向市場清楚傳達阻嚇訊息，以達致保障投資者權益的監管目標。

從以上介紹可見，我們在日常監管工作中，對金融市場的穩定性保持高度關注，並且在環球經濟動盪及疫情期間採用了不同的應對措施，避免引致金融穩定性或系統性的風險。

至於香港與內地的聯繫、支持國家管理跨境風險方面，證監會亦做了大量工作。香港是國家不可或缺的一部分。我們要充分利用與國際市場聯繫，安全可控的離岸環境的優勢，繼續支持國家擴大金融業對外開放。在這個過程中，香港必須有效地防範及化解跨境資本流動風險，加強金融監管。香港在支持國家管理跨境風險方面可以發揮關鍵作用。多年來，互聯互通機制行之有效，證明了香港有能力發揮防火牆和緩衝區角色，有助內地抵禦國際市場動盪和極端情形下的大規模資金流動的影響。

與此同時，隨著越來越多的內地股票和債券被納入全球主要指數，海外投資者需要運用多種對沖工具管理他們投資內地資產的相關風險。香港一直致力於開發更加多元化的風險管理工具，尤其是掛鈎內地資產表現的金融衍生產品。這些產品的推出，將有助減輕國際機構投資者在市場急劇波動時的恐慌性拋售，提升他們對投資內地資產的信心，進而為內地資本市場引入更多國際長期資金，控制跨境風險，以保障國家金融安全。我們將努力跟進和促進這方面的工作。

更加重要的是，香港與內地的金融監管機構多年來建立了緊密的監管和執法合作關係。香港證監會與中國證監會及其他內地金融監管機構一直保持緊密溝通，並簽訂了多項跨境監管合作安排和執法諒解備忘錄，保障跨境資本的有序流動，促進國家金融安全與穩定。

在我們的工作中，參與國際監管合作事務具有重大意義。香港作為一個開放型市場，資金自由流動，因此在其他主要市場發生的事件，可能會造成連鎖效應，為本港金融市場帶來顯著的影響。

證監會透過行政總裁獲選為國際證監會組織理事會的主席，以及加入二十國集團轄下的金融穩定理事會，積極參與可能影響本港的全球政策的制訂工作。我們亦與海外的監管同業建立了緊密的合作關係，共同維護全球金融市場的穩定。

我們亦因時制宜，不斷檢討監管方針，優化制度，以配合本地市場的需求，更與全球發展趨勢及與國際標準看齊。

整體來說，完善的監管制度是市場賴以持續發展的基石。證監會擔當了把關者、監管者及執法者等多個角色，對維持香港金融市場的廉潔穩健及加強投資者信心發揮了重要作用。本港的金融市場歷經多次考驗，都能公平有序地運作，核心競爭力維持不變。

同時，香港與國家的發展一直密不可分。維護國家安全既是香港的憲制責任，亦能夠保障香港的長期繁榮與穩定。因此，香港必須以「國家所需、香港所長」的精神，積極配合國家的戰略，發揮優勢。

我深信在國家的支持下，香港金融市場的未來發展必然會更好。我亦期望能與本港、內地和海外其他監管機構繼續攜手合作，實現共同的監管目標，致力確保本港金融體系和市場能夠暢順穩健地運作，繼續為國家安全和金融安全把關。

多謝大家。