

在香港特許秘書公會 2020 年周年晚宴上發表的演說

雷添良先生
主席

2020 年 1 月 16 日

首先，我衷心祝賀香港特許秘書公會成立 70 周年。公會在秉持特許秘書資格的專業標準方面成績斐然。自成立以來，公會一直致力培訓香港及內地的專業人員，並在提倡良好的企業管治及協助為本港制定健全的法律和監管框架層面，擔當關鍵的角色。

今時今日，市場漸趨全球化，聯繫日益緊密，公會的角色也比以往更形重要。自我在 70 年代末加入永道會計師事務所（Coopers & Lybrand）的倫敦辦事處以來，見證了不少世事變遷。

我在 1984 年回流香港時，內地才剛剛開始對外開放。隨後我任職高級稅務合夥人多年，並曾負責公司的管理和管治工作。

2018 年，我轉而投身監管行業，這是我人生中第一次、也是唯一一次轉任其他工作。現在，很多年輕人一聽到我 40 年來都在同一家公司工作，無不感到驚訝。

迄今為止，我在證券及期貨事務監察委員會（證監會）的工作雖然極具挑戰，但卻令我獲益良多。我很快便明白到監管者和會計師的角色有很多共通點。他們不但需要確保上市公司循規蹈矩和保障小股東的利益，亦抱著更遠大的共同目標，就是確保市場廉潔穩健。

公司秘書亦在這些工作上發揮至關重要的作用。歸根究底，企業管治的成效取決於公司營運者的價值觀。

企業管治價值觀

過去數十年來，連串大企業醜聞曝光，讓我們清楚明白到這個道理。這些企業所犯的缺失為金融市場帶來衝擊，令全球都受到牽連。

其中最大的一宗醜聞是涉及安然（Enron）及其核數師，即當時五大會計師行之一的安達信（Arthur Anderson）的破產案。安然以虛假方式誇大其收入，而其最高行政人員亦因牽涉史上規模最大的做假帳行為而被判入獄。

值得一提的是，安然在破產前，擁有一個頂尖的董事局。該公司的審計委員會主要由外界人士組成，而他們分別都是所屬界別的精英。

可是，這只是表面上的情況。實際上，安然的企業管治手法卻未如理想。這次事件令我們上了重要的一課，讓我們明白到企業管治失當可帶來甚麼後果。

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。

然而，企業管治有道可以帶來長遠的益處，這點已得到明證。近期對摩根士丹利資本國際世界指數（MSCI World Index）進行的一項研究發現，企業管治良好的公司的股票在截至 2018 年的十年間，總回報平均每月高出 24 個基點。

強政勵治的公司的表現往往較為出色並創造更多價值，這應該是上市公司採納高水平的管治以提升其長遠價值的一大誘因。

公司秘書的角色

因應不同機構的性質，公司秘書的職責亦各有不同，但始終離不開一大重任，就是要提高管治水平，確保董事局及轄下委員會有效地運作。

公司秘書擔當獨一無二的角色，不僅需要營造適當而良好的企業管治文化，同時亦要指導管理層和董事局以最佳的方式履行職務，在職能上遠遠超乎合規事務層面。

鑑於企業需要提高管治水平，香港公司秘書的角色和職責自然更顯繁重。

此外，本港的上市市場現已顯著擴大。截至 2019 年 12 月，香港上市公司多達 2,449 家，在短短一年內增加 6%。

由此可見，資深的特許公司秘書不乏良好的事業發展機會，當中部分人士最終可能會成為上市公司的主席、行政總裁及董事。

證監會的前置式監管方針

讓我在這裏簡單講解證監會一直以來如何促進企業管治水平，並確保香港市場廉潔穩健。

大家可能早已聽聞證監會的前置式監管方針，即是我們會及早採取更具針對性的介入行動，藉以打擊市場違規行為。

我們如今直接介入許多個案，藉以預防市場失當行為及避免投資者的利益受到損害，務求防範於未然。我們會在審核首次公開招股的早期階段直接與上市申請人交涉，亦會就企業交易的問題直接聯絡有關上市公司。我們可以反對個別上市申請或企業交易，或者要求聯交所暫停個別股票的買賣。

其中一項顯著成果，就是創業板新股的首日股價變動大幅收窄，從 2017 年 1 月平均 874% 的驚人水平，降至今日僅約 10%，足以印證市場行為已有改善。

我要強調，前置式監管方針並非取代證監會的執法行動，而是要雙管齊下以達致相輔相成的效果。我們仍可選擇展開民事及刑事法律程序，包括對犯下市場失當行為（例如違反董事職責）的高級管理層施加賠償令或取消資格令。在嚴重的個案中，個別人士因為內幕交易或市場操控活動而被判入獄。

香港在 ESG¹ 方面的最新發展

最後，我想略略談及環境、社會及管治因素。

氣候變化的威脅實在不容忽視。事實上，所有企業均要面對一定程度的 ESG 風險。企業必須顧及有關因素，方能彰顯良好的企業管治文化。

¹ 環境、社會及管治的簡稱。

在 2019 年 12 月，聯交所刊發有關檢討 ESG 報告指引及相關《上市規則》條文的諮詢總結，當中的主要改革包括強制披露重大的氣候相關事宜。聯交所亦將所有“社會”關鍵績效指標的披露責任提升至“不遵守就解釋”。我們樂見有關改革，相信有助促進 ESG 報告的質素。

至於證監會，我們在 2018 年發表了《綠色金融策略框架》（*Strategic Framework for Green Finance*）。短期內，我們會主力促進在資產管理中更妥善地管理氣候變化的風險。

為配合這方面的工作，我們已向超過 1,000 家資產管理公司進行問卷調查，查詢它們有否及如何將 ESG 因素和與氣候變化相關的風險，納入其投資及風險管理流程中。

我們發現，大部分資產管理公司在評估公司的投資潛力時，曾考慮至少一項 ESG 因素。此外，它們大多數認為 ESG 因素可能是財務風險的來源，及對投資組合有所影響。

我們亦對資產擁有人進行調查，藉此更深入地了解它們對資產管理公司在 ESG 投資和氣候風險管理方面的期望。

ESG 因素對於作出有根據的投資決定和有效率地分配資金而言，日益重要。市場上會有更多有關 ESG 的披露，這顯然是大勢所趨，而未能迎頭趕上的公司可能會吃虧。

結語

在結束之前，我想再次強調，現今的市場比過去任何時候都更大、更複雜，而連繫亦更加緊密。但是，證監會致力保障香港市場廉潔穩健的決心，始終不變。這是證監會履行提供世界級的監管，以及鞏固香港的主要國際金融中心地位的使命的關鍵所在。

我近日在接受公會的會刊訪問時，被問及香港是否需要提升企業管治的水平。我當時提及由亞洲企業管治協會（*Asian Corporate Governance Association*）發表的《企業管治報告 2018》（*CG Watch 2018*）。香港在亞太區的排名升至第二位，僅次於澳洲。

排名躍升固然值得鼓舞，但企業管治總有改善的空間。證監會非常嚴肅對待這個課題；我們就企業管治失當個案所進行的調查數目，在過去三年上升了近 30%。

我確信，良好的企業管治不但有助加強投資者信心，而且能促進市場的廉潔穩健和提高效率。此外，良好的企業管治亦可提升香港的競爭力，及對於香港作為主要的全球金融中心的角色而言，更是不可或缺的。

多謝各位。