

主題演說
2018 年 Refinitiv 泛亞監管峰會

魏建新先生 (Mr Thomas Atkinson)
法規執行部執行董事

2018 年 10 月 10 日

感謝 Refinitiv 再度邀請我出席泛亞監管峰會。這是我第三年在這個場合發表演說。

我上星期留意到一則新聞，說香港已超越紐約，重奪第一集資中心的寶座¹。這個消息讓人鼓舞。此殊榮足證香港是世界上其中一個最受全球投資者青睞的金融中心。

我提到這個消息，是因為我希望大家今天在聽我分享本會現時的執法焦點時，會想起這件事。作為一個執法部門，我們所處理的顯然是市場問題，所以我要說的内容可能會略為負面。

每一個市場都各有問題，香港也不例外。但是，對投資者來說，香港依然是世界上最安全的市場之一。香港市場具有效率，值得信賴，而正如大家今天將會了解到，我們正努力維護香港在這方面的聲譽。

今天，我想談一談證券及期貨事務監察委員會（證監會）現時在執法時，為應付一些棘手問題而採取的兩套截然不同，卻又相輔相成的策略性方針。我會把第一套方針稱為“傳統方針”。自從兩年前重組架構後，我們便一直採用這套方針來處理調查中的個案。

至於第二個我想與大家分享最新進展的範疇，我會稱之為非傳統執法方針。有關工作由本會內部一個名為“ICE”的工作小組主導。這個小組取名自本會三個前線部門——即中介機構部、企業融資部和法規執行部——的首個英文字母。

我們認為，我們在上述兩個範疇都開創了新猷，並正取得成果。我所指的成果是我們繼續維持著香港作為備受推崇的國際金融中心的聲譽。

傳統執法方針

讓我先從傳統執法方針說起。當我們在兩年前重組法規執行部的架構時，我詢問了其他部門：“哪些風險可能會對香港的聲譽造成最嚴重的損害？”

我們於是因應這些風險設立了不同的專責團隊，並且為我們的調查工作編排優次順序。我們結束了重要性較低的個案，從而讓各個具備專業知識的高度專門化團隊得以集中處理最嚴重的問題——每個團隊都有明確的使命，專責減低特定種類的風險。

備註：此為演講辭草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

¹ 在 2018 年首九個月期間。

現在讓我向大家講解一下，自我們採取這個全新具針對性的協作方針後，這些團隊至今所取得的成果。證監會仍然認為，企業欺詐對香港的聲譽構成最大威脅。欺詐有不同種類，我現在所指的是可疑集資、循環現金流交易、偽造客戶或銷售，而這些行為的目的全都要欺騙投資者。

業務營運位處內地的公司佔香港上市公司的一個重大比例，因此造成了一些特別棘手的搜證問題。我們在內部互相配合，聚焦處理問題和安排工作優次順序的同時，對外我們也透過與內地的主要夥伴中國證券監督管理委員會（中國證監會）互相協作，幫助我們蒐集證據和互通情報。另外，我們徵詢中國證監會意見和與該會合作進行培訓的次數也有所增加，並且繼續推行長期及短期借調人員計劃，務求改善跨境協作。

經重新整理後，我們剩下要處理的便是高難度的大型個案。由於這些個案事關重大，因而成為了我們首要處理的工作。

去年，我曾告訴大家，企業欺詐團隊當時正在進行 136 項調查，而我們從中篩選出 28 宗我們認為案情特別嚴重的個案。在這些選定個案中，我們至今已暫停了 14 家上市公司的股份買賣。

我們以在財務業績中披露虛假或具誤導性的資料為由，對上述其中一宗個案所涉及的上市公司和該公司的一名董事展開了刑事法律程序。該上市公司被裁定罪成和處以罰款，而針對該董事展開的刑事法律程序仍在進行當中。

我們現時已在經選定個案中，鎖定了約 100 多個機構及人士為調查對象。我們的目標是要在 2018 年底前完成所有重點調查工作。大家將可見到，我們即將在較短的期間內完成調查這些極為複雜的個案。

在完成了上述的調查工作後，我們現打算在 2019 年上半年或之前針對約 60 個機構及人士展開法律程序。

我們將會對這些機構及人士提起民事及刑事法律程序，包括在適當情況下尋求法院向他們頒布賠償令。

為了清楚傳達阻嚇訊息，我們也嚴厲追究個別董事的責任。因欺詐、不當行為或類似違法行為而被我們根據《證券及期貨條例》撤職或禁止出任董事的人數，自 2017 年以來增加了一倍。

最後，為做好上市把關者的角色，我們的保薦人團隊至今已調查了 30 宗保薦人涉嫌干犯失當行為的個案，當中涉及 28 家保薦人公司及 39 項上市申請。

我們已向九家公司及四名保薦人主要人員發出建議紀律處分行動通知書，並仍在考慮對其他保薦人公司及主要人員發出更多紀律處分行動通知書。我們依然認為保薦人的工作表現不符合期望。以我們先前處理的一宗個案為例，保薦人必須在盡職審查的過程中與各方訂立彌償協議。

我們的調查顯示，有關協議都由一人於同一天，代表不同海外客戶在四個位處不同時區的國家簽署，但保薦人卻沒有就這些協議的真確性提出任何質疑。據我們的觀察所知，保薦人工作的質素看來尚有很大的改善空間，而我們將會繼續聚焦這個範疇，直到水準有所改善為止。

中介人的失當行為

我想重點講解的另一個團隊是中介人失當行為團隊。我們認為，重新編排工作的優次順序和更集中處理較嚴重的事宜，有助在這範疇發揮更大的阻嚇力。

該團隊今年將焦點放在可能對投資者造成影響的嚴重內部監控缺失和利益衝突之上。在不少個案中，我們促成了持牌機構的董事會簽署經我們和獨立檢討機構核准的補救方案。

各位可能已留意到，我們今年施加的罰款較以往大幅增加。去年一整年所施加的罰款總額約為 6,300 萬元，而今年至目前為止，我們施加的罰款已達到 1.91 億元。當然，這項比較並沒有將滙豐去年繳付的 4 億元罰款計算在內。

我們對滙豐個案採取了加乘方法，確保處分與失當行為相稱，務求達到預定的阻嚇效果。

我們明白，更高的罰款並不一定等同於更大的阻嚇力。但就本會的立場來說，更高的罰款確能顯示我們“重視策略”——既然我們將焦點放在對投資者有重大影響的更嚴重事宜，我們所施加的罰款額自然相應地提高。

此外，罰款並非我們所採用的唯一阻嚇工具。我們同時借助核心職能主管制度，協助我們識別掌管核心職能的高級管理人員的身分。我們利用該制度引領我們找出須為各類失當行為負責的個別高級管理人員。我們現時正針對引起持牌機構整體合規及內部監控問題的嚴重失當行為，進行多項與核心職能主管有關的調查。

我希望上述介紹能讓大家了解到各團隊在傳統執法環境之下的工作方式。正如大家所見，專責團隊正按照計劃運作。各團隊都集中處理更繁複的問題，成績有目共睹。

非傳統執法方針

現在，我想與大家討論一下我稱之為非傳統執法方針的策略。這套方針以 ICE 為核心。ICE 是一個由本會行政總裁歐達禮先生（Mr Ashley Alder）執掌，並由本會高層組成的工作小組。ICE 集合各部門監管工具之大成，務求解決單一的傳統監管方法可能不足以解決的市場問題。

我們以往曾談及 ICE 如何成功解決一些艱鉅的市場問題，例如 GEM 市場的股價波動。我們現在討論一下一些較為隱秘的行為。為打擊這些行為，我們同時採用了部分前置式監管手法加以配合。這類工具形形色色，由例如反對未能符合所需標準的上市申請，到即時暫停某公司的股份買賣不等。

本地市場面對的其中一個棘手問題，是我去年提到的“邪惡網絡”。所謂“邪惡網絡”，大可形容為一群組織嚴謹的人士，而他們擁有或控制著上市公司、持牌機構、放債人、金融顧問服務及配售代理，或其中任何組合。

這些網絡通過多種不同方法，在投資者毫無戒備的情況下損害他們的利益以自肥。這些方法五花八門，由以他人名義囤積股份，利用代名人掩藏實際投票控制權，以至賤賣資產，或過分誇大股價不等，並且往往輔以某種形式的市場操縱行為。

上述方法全都涉及多個資本市場機構及人士以不公平手段從不法活動中謀取利潤。由於這些機構躲藏在多家看來是合法的機構所組成的不透明網絡背後，組織協調它們的活動，因此它們名副其實是“藏在眼皮底下”，危害著我們的市場。要識別這些網絡遠較立案打擊它們容易。我

們一直在開發更精密的技術，例如數據分析工具，讓我們可運用內部及外界市場情報識別出有關行為。

在調查方面，我們採取經嚴密策劃的執法策略，應付我們認為是有組織刑事行為的個案。為了處理這個問題，我們已竭盡全力，並已找到有效對策。

首先，當採取執法行動時，我們一直運用前置式手法，將違規公司的股份買賣暫停，以及凍結以不正當方式獲取的財務收益。在企業融資部及中介機構部的協助下，我們針對這些公司網絡進行了數次大規模的搜查行動。

這些行動高度複雜。至於規模，我現在所說的是針對數以百計機構及人士的調查。我們進行上述大規模行動時，不但動員了各部門的人員，還與廉政公署及香港警方的精英合作。正如內部協作，我們認為對外與本地執法機構合作具有顯著成效。

有關行動經過仔細策劃和審慎執行，並獲得理想成果。在最近一次的搜查行動中，170名證監會職員在15名警務人員的協助下，搜查了27個地點。過去12個月，我們動員了來自三個部門超過700名同事，針對200個辦公地點及住宅進行了20次搜查行動，檢取了近4,000項證物，包括大量流動電話、電腦及其他數碼電子裝置。

大家可以想像得到，這些裝置內儲存了數量極為龐大的資料。我剛才所提及的數字幾乎是去年的一倍，而有關搜查在規模及人手需求上均創下證監會的紀錄。

我們能夠取得以上成果，有賴本會各部門在ICE小組的統籌下通力協作。ICE的工作顯示了在各部門協力合作下，證監會在綜合了知識及執行能力時所發揮的實力。因此，執法力度更見嚴厲。

我們目前正仔細檢視證據，並堅定不移地從民事及刑事層面立案起訴目標公司及人物。任何利用資本市場為非作歹之徒，往後的日子將會非常難過。

大家從我今天的分享可知，我們的執法工作過去數年出現了重大轉變。我們不畏艱辛，聚焦於更嚴重的問題，務求繼續維護香港市場的公平運作和香港作為國際金融中心的聲譽。

通過內部合作和對外合作雙管齊下，我們得以實踐上述目標。面對不斷轉變的市場需要，證監會法規執行部因時制宜，以極具策略性的方針履行我們的職責。

我謹此感謝 Refinitiv 邀請我出席這個峰會，並感謝證監會人員努力不懈地捍衛香港資本市場的聲譽。