

第 31 屆國際證券事務監察委員會組織
(國際證監會組織)
周年大會

2006 年 6 月 7 日
香港特別行政區

揭幕禮

講者
韋奕禮 (Martin Wheatley)
香港
證券及期貨事務監察委員會
主席

署理行政長官許仕仁先生，
執行委員會主席 Jane Diplock 女士，
技術委員會主席 Michel Prada 先生，
新興市場委員會主席 Doğan Cansizlar 博士，
國際證監會組織秘書長 Philippe Richard 先生，
各位嘉賓、
先生、女士：

懷著無比的歡欣，我熱切歡迎各位出席由證監會首次在香港隆重舉辦的第 31 屆國際證券事務監察委員會組織（國際證監會組織）周年大會。本會對此感到非常榮幸。

國際證監會組織仍然算得上是一個相當年輕的機構，但已有非常輝煌的成就。

國際證監會組織雖然在 1983 年才正式成立，其緣起卻可追溯至 1974 年，當時其前身美洲區協會在美洲創辦。轉捩點在 1983 年 4 月出現，當時 11 家證券監管機構在厄瓜多爾決定擴大成員基礎，使協會成爲一個真正國際化的合作組織。在 1984 年，來自法國、印度尼西亞、韓國及英國的證券監管機構率先加盟，成爲該組織內最早一批美洲以外的成員。時至今日，國際證監會組織已有超過 180 名成員，這些成員對全球超過 90% 的證券市場進行規管。

證監會的營運歷史較國際證監會組織的更短，是繼 1987 年 10 月的黑色星期一事件餘波後，按照有關應設立單一獨立的法定機構以監察及監管證券市場的建議而成立的。

此後，香港證券市場經歷了重大的轉變。誠如許仕仁先生指出，自從內地公司在 1993 年起以 H 股及紅籌股方式在香港上市以來，時至今日，已有 217 家內地公司在香港上市，佔市場總值的 40%。

衍生產品市場的飛躍發展亦非常顯著，由最初即在 1988 年，只有恒指期貨一項產品、每年交投量僅爲 14 萬張合約，發展至去年錄得的全年期貨合約交投量達 2,550 萬張。認可單位信託及互惠基金的數量亦有類似的增長情況；基金數量由五年前的 920 項、淨資產值爲 260 億美元，增長至現時的 2,000 項基金、淨資產值爲 6,680 億美元，增長達 25 倍。

在證監會的歷史中，其中一個重大的里程碑是《證券及期貨條例》在 2002 年 3 月獲得通過。《證券及期貨條例》綜合、更新及取代了 10 條舊有法例，使香港法例與國際標準看齊。該條例具備足夠的彈性切合瞬息萬變的市場狀況。隨著《證券及期貨條例》的實施，上市公司及其他尋求上市的公司均須遵從雙重存檔制度，透過該制度，證監會與香港交易所攜手監察所有新上市的公司，配合賦予《上市規則》內若干要求法定地位的新法例，證監會將可成爲監管企業信息披露的法定機構。

證監會過去數年對基金管理活動所進行的調查結果顯示，香港的資產管理業持續錄得大幅增長。在 2004 年，香港包括資產管理、投資顧問業務及其他私人銀行業務在內的資產管理業所涉及的資產總額達 3.6 萬億港元，較 2003 年增加 23%。此外，大型的美國及歐

洲基金管理公司在香港設立營運據點的趨勢已經出現。在過去數年，我們亦見證香港的對沖基金業蓬勃發展。

根據 AsiaHedge 所發表的數據，香港是 2005 年內有最多新推出的亞洲對沖基金的市場，其次是澳洲、新加坡及日本。就這些新推出的基金的資產總值而言，在香港市場新推出的一項基金的資產值更高踞榜首。在香港營運的對沖基金約有 148 項，所管理的資產總額達 170 億美元。

香港是自 2002 年 5 月以來全球其中一個最先允許向散戶銷售對沖基金的司法管轄區。目前香港有 13 項獲證監會認可的零售對沖基金，涉及淨資產總值達 11.5 億美元。截至 2006 年 3 月止的淨資產總值較 2002 年年底即首次發出對沖基金指引當年增加逾六倍。然而，對沖基金一方面為市場締造重大的嶄新商機，另一方面卻引起人們關注對沖基金本身是否安全穩妥的投資，以及對沖基金一旦倒閉，會否導致整個市場也受到波及。我們將會在是次大會稍後時間再討論這個課題。

香港具有巨大的潛力進一步拓展資產管理業。原因何在？箇中原因甚多，以下僅列舉幾項：-

1. 香港位於亞洲的心臟地帶，是進入中國內地的門檻，
2. 亞洲的本地儲蓄率甚高，
3. 地區經濟前景樂觀，
4. 區內銀行、基金經理及保險公司持有大量退休基金資產，
5. 內地的政策方針正在逐步放寬，並且正在拓展對外投資。

讓我談談香港的房地產投資信託(房地產基金)市場的發展。自從首項房地產基金於 2005 年 11 月在香港上市以來，香港房地產基金市場的發展經歷多個重要的里程碑。首項房地產基金領匯房地產基金標誌著 2005 年內以房地產基金形式進行的最大規模物業私有化計劃，並且是迄今全球最大宗的房地產基金的首次公開發售。在首項房地產基金上市後的短短七個月內已有多宗其他房地產基金的新上市發行。香港的房地產基金的市值已升至 63 億美元，而房地產基金的成交額佔香港聯合交易所的總成交額近 3%。市場上亦已推出首項投資組合全部投資於內地物業的房地產基金。目前，香港的房地產基金市場為投資者提供廣泛的房地產項目選擇，當中有零售物業、

分散於香港不同地區的商業物業、香港的甲級寫字樓，以至內地的房地產等。

上述僅是香港房地產基金市場的起步點而已。隨著房地產基金市場日漸發展，加上香港人才濟濟、已建立起達世界級水準的法律及監管制度，以及香港在中國內地資產及業務投資方面所累積的專業知識，又鑑於市場預期內地將會為房地產基金提供長遠的增長潛力，我深信，香港房地產基金市場必定會續創佳績。

香港繼續是全球領先的集資中心之一，亦是內地中國公司的首要籌資中心，這點從近期中國銀行的首次公開發售活動可見一斑。因此，保薦人擔當舉足輕重的角色，負責為上市申請人提供意見、協助該等公司為在香港上市作出準備和遵從有關的上市規定。

為提升香港保薦人的水準，證監會將會在 2007 年年初向保薦人施加一套特定的資格準則及須持續遵守的責任，當中著重：

- 保薦人的組織架構、監控及資源；及
- 保薦人管理層的責任。

除了執行證監會的監察及監督規管職能外，證監會將會繼續致力促進香港資本市場的穩健增長。證監會相信，為維持香港作為全球其中一個首選的集資中心的地位，我們不應降低保薦人須符合的標準。證監會將會毫不猶疑地採取行動，對付那些我們認為工作表現不符標準的保薦人。

作為國際金融中心，香港致力為國際金融社群作出一分貢獻。證監會是國際證監會組織技術委員會的成員之一，而兩位前任主席梁定邦先生及沈聯濤先生都很榮幸曾經擔任國際證監會組織技術委員會主席一職。當各委員會主席在稍後發言時，各位將會更加了解國際證監會組織的工作。

在本星期，有涉及超過 90 個國家的逾 135 個司法管轄區派出逾 650 名參加者與我們聚首一堂，出席這次周年大會。周年大會的參加者及相關人士都是來自證券市場的每個界別的各界人士，當中有證券監管者、證券及期貨交易所、市場從業員及中介人、業界團體、發行人、政府機關、學術界及媒體的代表。

由今午稍後開始，以至明日整天，公開討論小組環節的參加者將有機會聽取來自全球各地的講者發表其對當前市場參與者及監管者共同關注的課題的見解。該四個討論小組將講論的課題如下：

- 《國際財務匯報準則》(IFRS) — 初步經驗
- 對沖基金 — 需要受到監管的程度
- 債券市場 — 應否提高其透明度？
- 在新興證券市場中落實國際證監會組織原則及國際證監會組織《諒解備忘錄》面臨的挑戰

我們亦安排了陣容強大的討論小組，就當前的課題提出不同的見解及獨特的觀點。這些討論小組的成員及主持人都是其各自領域的意見先鋒或市場領袖及專業翹楚，不但能夠引發熱烈的辯論，而且還會帶領與會者積極參與討論。

香港這個大都會總能提供各適其適的選擇。是次大會的時間表行程緊密，國際證監會組織的成員需馬不停蹄地參加會議。昨晚，我們安排了成員暫時遠離維港，登上太平山頂享用豐富晚宴。

本人衷心感謝所有來港參加並支持是次大會的國際證監會組織成員，亦感激其他參加者給予支持。我尤其感謝討論小組各成員在應付繁忙的工作或業務之餘，撥冗遠道來港參加本屆大會。我亦感謝秘書長及其同仁所給予的支持和合作。最後，我向證監會同仁致意，感謝他們為籌備這次大會所付出的辛勞。

我謹藉此機會致以衷心謝意，感謝許仕仁先生為周年大會主持揭幕典禮，亦感謝各位嘉賓撥冗光臨，令大會生色不少。

謝謝。