

證券及期貨事務監察委員會主席方正先生
在香港董事學會午餐會的演說

“證監會主席的角色——提升證券市場的效益和效率”
2007年1月26日

黃紹開主席、各位會員、嘉賓：

引言

今天我很榮幸獲邀出席香港董事學會的午餐會。作為學會的會員之一，能夠向眾多會員和嘉賓講話，令我感到非常親切。

答應發表講話並非難事，但要為這個場合揀選合適的題目則需要仔細考慮。我獲告知我可以自行選擇題目，只要是“對公司董事和香港金融市場而言具有重大意義”便可以。

經過一番思考後，由於我在這個崗位上的時間尚短，我相信在座有很多位來到這裏是想了解新主席的角色及我對於證監會的方向的意見，因此，我今天的演說將由兩部分組成。

首先，我想講述我作為“非執行主席”所扮演的角色。這個職銜與我的前任人的截然不同，因為當時他是全職執行主席。我認為在香港董事學會午餐會這個場合上談論我作為證監會主席的角色，是最適合不過的了。

其次，我想告訴大家我打算在未來三年如何領導證監會，以及證監會可怎樣作出貢獻，促進香港作為國際金融中心的發展。

“非執行主席”

這個職位是透過於去年6月生效的《2006年證券及期貨(修訂)條例》而設立的。隨著證券期貨市場急速發展，政府察覺到有需要持續完善證監會的內部管治及監管架構，確保證監會能有效運作，迎接日後種種挑戰。這是因為如政府所指出¹，證監會在維持香港的國際金融中心地位方面肩負著重

¹ 財經事務及庫務局局長馬時亨先生在2006年6月14日動議恢復二讀《2005年證券及期貨(修訂)條例草案》時指出。

要的角色。《修訂條例》就分開證監會主席與現時由行政總裁統領的執行管理層的角色作出規定。

主席帶領董事局制訂證監會的整體路向、政策和策略，以及監察執行管理層的表現。行政總裁對證監會的日常運作負起行政職責。他的作用是要推行董事局訂立的目標，並促進證監會的有效運作。這個角色模範與商業和公共機構(例如強制性公積金計劃管理局、香港按揭證券有限公司和地鐵有限公司)的最佳管治方式均十分相似。

若你有機會瀏覽證監會的網站(www.sfc.hk)，你會見到主席和行政總裁彼此的角色和職責已清楚列出。該等角色和職責已經在通過草案的過程中，在立法會內徹底地辯論過和得到證監會董事局的贊同。簡單來說，證監會主席和行政總裁分別肩負 11 項和 14 項職責。行政總裁的職責較多也很合理，因為他是全職執行人員。

非執行主席的職位屬公職委任性質，而我作為主席可獲得一筆適中的酬金。大家可能亦記得有評論者建議政府應提供更為豐厚的酬金，以吸引完全合適的人選。然而，最初當有人聯絡我洽談有關接受委任一事時，酬金並非我的首要考慮因素。當然，我向大家保證，這亦非我現時的關注重點。我當時最關心的主要是這個職位所涉及的沉重責任、公眾的高度期望，以及需為這個職位付出的時間和精力。我亦確知須作出若干犧牲，因為我不單需要而且還要讓別人看到我不偏不倚地履行我的職責。例如，我要辭去在此之前在多家上市公司的所有職務，如獨立非執行董事等。此外，根據《證券及期貨條例》，我須遵守有關保密(第 378 條)及避免利益衝突(第 379 條)的嚴格規定，亦須遵從證監會的內部《操守準則》。

此外，儘管這個職位屬非執行性質，但各方必然期望我會投放大量時間於這個職位上，並以證監會作為我要承擔的所有職務之首。大家應可以想像得到情況會是怎樣的了。

因此，我是經過多番思量之後才最終同意接受任命的，而獲得委任亦是我莫大的榮幸。

有關我作為證監會主席的角色，到此為止。我接著想告訴大家以我所見證監會將要面對的若干挑戰，以及未來路向。

我的首要工作

在座當中不少人或會記得，三個月前我在接受這項任命當日為自己訂立了四項首要工作：

1. 領導證監會董事局內各成員，確保他們全面參與制訂證監會的政策和路向，並在過程中全力以赴；
2. 確保行政總裁和我相輔相成地履行我們的職責；
3. 證監會在履行其監管職責時，應謹記其還有另一項重要任務，就是促進香港作為一個首要的國際金融中心的持續發展；及
4. 與內地對口單位保持密切及定期的聯繫。

我欣然向各位匯報，上述各範疇均已取得進展。以下我會簡述其中一些重點。

董事局的參與

目前，董事局由一名非執行主席、六名執行董事及七名非執行董事組成。董事局每月召開一次會議，而屬下的稽核、薪酬及財政預算委員會則定期召開會議以履行其職能。正如我以上所提及，執行主席的角色已改為非執行性質，意味著主席在新的崗位上會有更多時間集中於領導董事局及更頻密地與各相關團體溝通。

我相信主席最關鍵的角色是要促請董事局內的所有成員，全心全意地投入證監會的事務，這不僅包括抽時間審議及認可執行董事提出的建議，也包括為證監會設定未來策略及路向。董事局全體成員應就提交予董事局議決的每項事宜作出“獨立而有根據的判斷”。我現時正與執行管理層一起制訂一年一度的業務綱領，準備呈交董事局省覽，以確保能全面載述及適時地落實來年的目標。

主席與行政總裁的角色

我的另一項首要工作關乎主席與行政總裁的角色，我在開首已提到有關背景，在此不作重複。我與行政總裁韋奕禮先生已安排了定期會議，並與他以至其他執行董事定期保持緊密聯繫。

然而，我認為不論是商業還是公共機構，有效的管治有賴主席與行政總裁之間講求信任、真誠和溝通的密切工作關係。以下列舉幾項需要做的工作的例子：

- 首先，與行政總裁保持定期對話。對大局瞭如指掌，但絕不過問細節。隨時掌握有關重要事項的充分資訊，作好準備回應其他董事局成員及外界的提問。
- 其次，就須處理的事宜，以積極的態度與行政總裁真誠相對。當有問題出現時，以坦誠的方式商討處理辦法。
- 第三，協助行政總裁宣揚或測試某些觀點。向行政總裁提出董事局就某些事宜的可能看法及建議在董事局討論有關事宜的適當時間。
- 第四，如有需要，在行政總裁面對不公平或不合理的批評時維護他。
- 最後，就行政總裁及其執行管理層的表現持續地提出意見，以免令對方措手不及，並且不要將意見拖延至“年度檢討”才提出。

整體而言，我相信最重要的是在主席與行政總裁之間建立互信。

證監會的工作成效和效率

現在我會討論第三項首要工作，即證監會可以如何進一步提高其工作成效和效率，以促進香港作為國際金融中心的發展。

當我於去年十月上任時，我已明白到證監會不單與任何公共機構一樣需要接受公眾的問責，更要達到相關團體的期望。

然而，證監會的相關團體有甚麼期望呢？證監會剛於本月發表了相關團體意見調查報告，我想告知各位當中一些調查結果。

- 該項由獨立市場研究公司進行的調查訪問了多個相關團體，當中包括市場從業員和其他專業人士，還有公司董事。調查結果顯示證監會的工作普遍得到高度的評價，受訪者認為證監會能夠以不偏不倚的態度推行其監管活動，並能在香港市場上有效地採取執法行動。
- 相關團體認為證監會易於接觸，及整體來說是亞洲最佳的證券監管機構。
- 另一方面，相關團體亦表達了他們對證監會的期望，包括證監會應支持香港維持在全球市場的競爭力。
- 例如，相關團體希望證監會更積極地發展香港作為主要的金融中心，及在引進新產品方面不要採取那麼保守的態度。他們亦希望我們縮短在某些範疇的回應時間，雖然大家或許知道，其實我們早已就本會的若干工作範疇制訂了服務承諾。

所帶出的訊息非常清晰：我們的相關團體有很高的期望，對於他們的意見，我們不應掉以輕心。證監會應在法例²所訂明的規管目標的範圍內，致力研究如何作出貢獻，使香港成爲一個具競爭力的國際金融中心。我們必須反問自己若干關鍵問題，例如：

- 證監會能否配合全球化市場的轉變，以及本著利便營商的方針，迅速回應市場需要，從而確保香港能夠繼續取得成功？
- 我們能否透過簡化程序，以更具成效和效率的方式進行規管活動？
- 我們能否在高級人員的層面與業界維持積極及開放的對話，並同時確保我們的前線人員具備能力及充足資源處理市場參與者提出的事宜？

我是一個樂觀主義者，因此，我認爲上述所有問題的答案都必定是肯定的，只是在於我們“如何”實現有關目標、“如何”使自己做得更好，以及“如何”以同類機構的表現和承諾作爲基準進行自我評估。這些都是證監會應視爲至關重要而審慎考慮的事情。

內地方面

誠然，香港市場的持續增長及繁榮在很大程度上取決於內地市場的發展。內地企業對本港市場的影響力正迅速增加。在 2006 年年底，中國企業³佔香港交易所市值的 47%，而一年前則佔 37%。中國企業佔 2006 年總成交額的 43%。

因此，我們有需要繼續加強我們與中國證券監督管理委員會(中國證監會)、中國人民銀行及國家外匯管理局等內地對口單位的關係。我及本會的同事會定期到訪內地會見不同機構的高層人員。此外，我們亦會在 IOSCO(即國際證券事務監察委員會組織)的會議上，就國際監管事宜與中國證監會緊密合作——中國證監會及香港證監會都是該組織的成員。

維持定期對話及職員借調安排對促進兩地之間的連繫非常重要，長遠而言有助達致雙贏局面。

你們當中可能有人已看過上星期爲回應內地第十一個五年規劃而提交的經濟高峰會報告。報告內載有約 80 項爲金融界而提出的建議，其中很多都與證監會有密切關連。證監會正研究我們可扮演甚麼角色，以及就有關的行動綱領作出正面回應。

² 《證券及期貨條例》第 4 條。

³ 包括 H 股公司及紅籌公司。

證監會的未來路向

- 證監會的核心任務是保障投資者的利益。因此，我們必須為市場訂立嚴格的監管標準，並鼓勵業界採取最佳的作業方式。我們必須繼續以堅定及公平的方式執法，打擊市場上的失當行為及非法的作業方式。在這方面，我們絕不妥協。
- 然而，我們的法規必須有效，同時不應製造不必要及過於沉重的合規負擔，而我們的程序必須具有效率及易於遵從。
- 證監會在支持香港作為一個首要國際金融中心的持續發展方面，擔當著關鍵的角色。我們將會與香港交易所和香港特區政府等相關團體攜手合作，充分發揮香港作為一個金融中心的現有優勢。
- 最後但同樣重要的是，證監會將會繼續教育投資者——但所有人，包括貴會每一位會員在內，都可在這方面發揮著一定的作用。

總結

各位會員及嘉賓，總括而言，我要向大家傳達的只是一個簡單的訊息。我認為證監會作為一個監管機構，必須在保障投資者與促進市場發展之間找到適當平衡，而我亦視之為證監會的一項主要挑戰，甚至可能是最艱鉅的挑戰。然而，單靠我一個人是無法做到的。我將會與我在證監會的同事，及當然還有本會在金融界的相關團體(例如你們)緊密合作。

多謝。