

主席及行政總裁的話



雷添良
主席



本會堅定不移，致力成為世界級的監管機構，以確保香港維持其作為國際金融中心的競爭力。

今年是證券及期貨事務監察委員會（證監會）成立 30 周年。市場在過去多年來經歷了翻天覆地的變化，早已今非昔比。因此，我們在面對新冒起的監管挑戰，包括金融服務業內急速的科技創新和其他結構性發展時，必須保持領先優勢。

本會堅定不移，致力成為世界級監管機構，以確保香港維持其作為國際金融中心的競爭力。本會新的機構形象標誌著我們保持警覺、無畏無懼、公正不阿的決心。

本會前主席唐家成先生已於 2018 年 10 月卸任，我們衷心感謝唐先生在過去六年任期內盡心竭力的領導。本會謹此祝願他日後在公職事業上事事順遂。

將新的監管方針制度化

證監會近年來大幅重整組織架構，按跨部門方針運用資源，從而更有效地利用所有監管工具，及將各種不同的專業知識匯聚起來，以便應對可能會損害投資者和破壞市場廉潔穩健的威脅。我們現時更著重的，是如何調撥資源以處理市場上較為重大的風險，並且已藉此在執行工作的過程中提高了透明度、問責性和公平性。現時的重點工作是，將我們已經作出的改變進一步制度化。

這些改變已對業界的行為產生影響，並且讓投資者得到更佳保障。現時，本會對上市申請及上市公司所進行的前置式監管已起了顯著成效，而我們在打擊企業失當行為方面亦愈來愈積極主動。

自本會對上市規管進行政策檢討以來，我們經常都會運用我們在《證券及期貨條例》下的調查權力，及對上市或企業交易提出反對或暫停證券買賣的權力。當本會認為上市申請或上市公司可能存在有關披露、操守或公眾利益的嚴重問題時，便會力求盡快採取有關行動。我們在過去甚少如此行使上述權力，但自 2017 年起，本會在新的政策下已行使有關權力，以進行超過 80 次介入行動。

繼本會與聯交所採取直接介入行動及在政策方面作出協調後，其中一項成果是，新上市的 GEM 股份的平均首日價格變動大幅減低（請參閱第 58 頁的圖表）。這項前置式監管方針與事發後打擊失當行為的傳統執法策略，相輔相成。舉例來說，現時我們透過發出限制通知書，凍結在經紀行開立的帳戶，以盡量避免可能與某宗調查有關的資產被耗散。

本會早前直接就嚴重地威脅本港市場的問題所採取的行動，已令業界的行為產生了變化，並且讓投資者得到更佳保障。



歐達禮
行政總裁

另外，本會目前的執法工作聚焦於可能對市場廉潔穩健及香港作為世界級金融中心的地位造成損害的主要風險。舉例來說，我們最近對八家首次公開招股保薦人公司及三名首次公開招股保薦人主要人員採取紀律處分，並處以破紀錄的罰款，及暫時吊銷其在本港市場營運的牌照，原因是這些保薦人及負責人員沒有就其所保薦上市的公司妥善地進行盡職審查。我們就其他涉及有欠妥善的销售手法及在打擊洗錢方面的違規事件而採取的重大紀律行動，亦將有助提升業界的操守水平。

在發牌及監察中介人的工作方面，我們亦運用一系列新的監管工具，務求於潛在問題出現前便加以防範。發牌制度對於本會作為把關者的職能來說是重要的一環，故本會對發牌制度進行了徹底的檢視，並作出多項改動，以提升其效率和效益。在監察中介人方面，我們特別著重及早提供指引，讓業界更清楚了解我們的工作和理念。我們亦以新的方式使用傳統監管工具，例如向中介機構發出通知書以限制其活動，及施加發牌條件，以便盡早遏制風險。

科技發展令金融市場徹底改變。數據及其應用的方式，是本會在制訂政策時必須考慮的事項。對內方面，我們調撥更多資源以提升本會的資訊科技系統，並採用更先進的數據分析等新科技作監管用途。

發展香港成為領先國際金融中心

為鞏固香港作為優越的國際金融中心的地位，本會致力增強香港作為集資中心的競爭力，以吸引更多不同類型的高質素公司來港上市。我們亦透過改善本地的基金、資產管理公司及服務供應商的監管架構，以及為在香港註冊成立及管理的基金擴大海外和內地的潛在市場，藉以促進香港發展成為提供全方位服務的資產管理中心。

此外，我們認為，香港可把握機遇，以便在協助內地市場的國際投資者及香港和環球市場的內地投資者管理財務風險方面，擔當更重要的角色。這可確保在內地崛起成為世界第二大經濟體並進一步與全球資本市場接軌的同時，亦能滿足投資者的需要。

香港憑藉與內地的獨特關係，顯然能夠從愈趨緊密的跨境聯繫及兩地雙向資金流動中受惠。我們與內地監管機構訂立的互惠協議，已經在兩個制度的框架內，為擴闊日後國際和內地經香港的跨境投資途徑，奠下獨特而穩固的監管基礎。

主席及行政總裁的話

本會與中國證券監督管理委員會（中國證監會）在跨境監督和執法方面廣泛及互惠的監管合作，讓我們能管理跨境活動可為香港及內地市場帶來的風險。例如，本會最近與中國證監會達成協議，為滬股通及深股通在內地市場實施投資者識別碼制度，隨後不久亦將會為涵蓋港股通而在香港市場推出類似的制度。

隨著各項市場互聯互通計劃的範圍逐漸擴大，及內地的中介人和投資者在香港日趨活躍，彼此的合作更形重要。

我們亦致力提升香港在綠色金融方面的領導地位。全球正積極推動金融的可持續發展，內地在這方面作出了重大貢獻，而香港亦佔盡地利，能夠配合這些發展，並將中國與領導這方面發展的其他國家如歐盟聯繫起來。

我們與香港特別行政區政府和其他金融監管機構等本地合作夥伴，共同努力鞏固香港作為環球金融中心的地位。本會早前分別與香港金融管理局以及香港警務處和廉政公署在監督中介人和處理執法個案方面緊密合作，並且取得成功，我們將會在此基礎上再接再厲。

在國際層面上，我們透過擔任國際證券事務監察委員會組織理事會的主席及加入二十國集團轄下的金融穩定委員會，積極參與可能影響本港的全球政策的制訂工作。

未來路向

本會不時更新及修改我們的規則，以便為市場發展作好準備及緊貼不斷演變的國際標準。本會為應對影響金融穩定和市場廉潔穩健的新冒起風險，利便行業採納新的業務模式，及向投資者提供更多選擇和更大保障推出了多項措施，詳情於下一章節討論。

本會維持穩健的財務監控及審慎的資源配置。我們即將搬遷辦事處，令本會可節省相當大筆開支。

最後，董事局及全體員工一直盡心竭力支持證監會的工作，並發揮專業精神，謹此向他們衷心致謝。我們深信，本會已準備就緒應付未來的挑戰，並在過去30年的成功基礎上不斷邁進。

雷添良

主席

歐達禮

行政總裁