

有關證監會執法工作的定期通訊

## 歡迎閱覽全新系列的《執法通訊》

由今期開始，證券及期貨事務監察委員會（證監會）的《執法通訊》將會復刊。這份刊物將每半年出版一次，旨在定期為市場提供有關我們現時的執法行動和重點工作的最新消息。

每期的《執法通訊》將闡述與我們執法工作重點有關的具體事宜。希望你覺得本通訊的內容實用。

## 摘要

- 新的執法方針及重點
- 近期主要個案
- 與內地監管機構合作
- 給市場人士的提示

## 證監會採取的新執法方針

### 策略性檢討

我們在對執法工作重點、工具、政策及組織架構進行全面的策略性檢討期間，識別到多項能使我們更迅速作出回應及更能針對問題所在的措施，當中包括我們會將資源集中投放在因對市場帶來重大風險而需優先處理的個案，並會採納一個完全配合我們的工作重點的專責小組架構。

### 執法重點

#### 公司詐騙案及失當行為

處理與上市公司有關的詐騙案及失當行為是本會執法工作的重中之重。近年，這類個案已導致達幾十億元市值的流失，令本港市場的誠信和聲譽嚴重受損。我們已成立專責小組集中處理這些對投資者構成重大威脅的個案。

#### 打擊洗錢

證監會的持牌人容易被利用來清洗犯罪得益及為恐怖主義籌集資金。我們信賴持牌人會實施有效的打擊洗錢措施，以防止及偵測有關犯罪活動，並預期持牌人會認真承擔他們對打擊洗錢的責任。持牌人及其高級管理人員必須確保他們為打擊洗錢而設的內部監控措施符合《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)條例》及證監會的《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》的規定。

在與各客戶展開業務關係之前，妥善完成客戶盡職審查的工作十分重要，因為透徹的客戶盡職審查是有效實施打擊洗錢的監控措施的關鍵。

專責小組現正調查多宗與涉嫌沒有就打擊洗錢設立足夠內部監控措施的持牌經紀行有關的個案，而我們可能會展開執法程序。若經調查後確實發現有任何監管違規事項，我們將會對持牌人施加嚴厲的制裁。



### 創業板

我們注意到在創業板新上市的公司出現重大股價波動。此外，我們留意到有人可能在創業板造殼，而傳媒近期亦有評論文章報道有關事宜。這些問題或會危害投資者的權益，並有損香港作為領先金融中心的地位。我們正致力防止製造及利用上市空殼公司的行為，並已就該等行為作出查訊。本會已成立專責小組，調查這方面的涉嫌失當行為，若證明有關活動屬實，我們將會採取適當的應對行動。

我們對合作予以肯定，並會從寬處理。我們亦重視就重大失當行為作出適時、公開及具透明度的披露。

### 市場監察

客戶帳戶遭黑客入侵的個案呈上升趨勢，尤以流通性較低的股份為甚；黑客藉所產生的股價波動而獲利。我們的監察團隊發現這些個案之間具有共通的模式，並已經與香港警方及國際機關互通資訊，以打擊有關活動。

對於所有在香港的交易所進行的交易及買賣盤，我們已設有措施，以實時及事後回顧的方式，監察在股票及衍生產品市場上的異常市場行為。

本年度，我們發現股權高度集中的個案有所增加，而不少新上市的公司亦有同樣情況。我們會密切監察有關情況及其他市場不當行為。

### 聚焦系統問題

業界人士通常會透過多個集團公司經營業務。日後，證監會若發現某公司或企業集團犯了多項缺失，便會將這些缺失合併考慮，以評估它們是否因系統漏洞所引致。出現嚴重、廣泛或多次缺失的公司及企業集團將會成為執法行動的目標。

我們相信，專注打擊系統事宜的全盤執法方針，不但能有效地向公眾傳達清晰、強烈且具阻嚇力的訊息，亦可培養主要市場參與者的良好合規文化。在實施這方針時，我們或會考慮利用獨立的檢討機構，確保有關的公司已識別及處理所有系統問題。利用獨立的檢討機構不應視為本會在標準方面作出讓步。檢討機構的角色是要向我們保證，所有引致公司的監管缺失的相關事宜已獲得解決。



## 合作

在適合的個案中，為了鼓勵合作及提高進行和解商議的機會，我們可能會在調查的後期階段通知受調查對象有關我們擬採取執法行動的意向。這不會是我們在每宗個案中的必然做法，但如果我們認為對紀律、民事及市場失當行為審裁處的程序有幫助的話，便會這樣做。

受調查對象將有機會直接或透過法律顧問作出陳詞，提出值得我們注意的任何其他相關事實、不應進行建議的執法行動的任何法律理由，或建議進行和解；而有關的陳詞可能會記錄在案。



以上做法不會用於刑事法律程序，以免限制了律政司的檢控酌情權。

## 近期主要個案

### *民眾金融科技控股有限公司的董事*

2016 年 10 月，我們在原訟法庭展開法律程序，尋求對民眾金融科技控股有限公司的十名董事作出取消資格令，原因是他們涉嫌違反董事責任。此個案顯示我們在適當情況下對高級管理人員提起法律程序的意向。

### *道富環球投資管理亞洲有限公司*

2016 年 6 月，道富環球投資管理亞洲有限公司因未有管理及盡量減少其與盈富基金（該公司管理的一隻交易所買賣基金）投資者之間的利益衝突，遭本會譴責及罰款 400 萬元。這項缺失導致盈富基金按低於當時與其現金結餘具相同規模及期限的存款可獲得的商業利率，從該公司的關連人士收取利息。

本會在決定上述處罰時，考慮到道富環球與我們合作，及同意委聘獨立的檢討機構，以對由道富環球管理的證監會認可基金的現金管理政策及程序進行內部監控檢討，故從寬處理這宗個案。

### *法國巴黎財富管理銀行*

在調查期間與本會合作的違規者會獲得從寬處理的例子中，法國巴黎財富管理銀行因所收取的金錢收益超過了它在客戶文件所述的水平，故於 2016 年 8 月遭本會譴責並罰款 400 萬元。我們在釐定處罰時已考慮到該公司積極與本會合作解決關注事項，以及同意委聘獨立的檢討機構，確保所有多收的金額將全數退回受影響的客戶。

### *Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited*

2016 年 8 月，本會與 Morgan Stanley 就我們對其內部監控缺失所提出的關注事項達成解決方案，即對 Morgan Stanley 作出譴責及罰款 1,850 萬元。在與 Morgan Stanley 達上述解決方案時，我們已考慮到該公司在調查期間與我們合作，並願意委聘獨立的檢討機構，以確保持續遵守相關監管規定。於本個案中，我們將有關的多項違規一併考慮，以評估該公司是否存在系統缺失。

#### 益群證券有限公司及其前負責人員

2016 年 3 月，益群證券有限公司及其前負責人員陳海樹因處理客戶的款項及證券時犯有缺失，遭本會譴責並分別罰款 300 萬元及 200,000 元。陳亦被暫時吊銷牌照 15 個月。此個案顯示我們隨時準備對企業集團及其高級管理人員採取執法行動。

#### J.P. Morgan 集團

此個案清楚說明我們如何以全盤方式處理一家企業集團的多項違規，以及我們如何對與本會合作的受調查對象從寬處理。2015 年 12 月，J.P. Morgan 集團旗下三家公司因未有遵守適用的規則及規例，就賣空活動、利便客戶及自營交易業務和黑池交易服務實施足夠的系統和監控措施，遭本會譴責及罰款合共 3,000 萬元。我們在釐定處罰時，已考慮到 J.P. Morgan 集團在初段便與本會合作解決我們關注的事項，並同意委聘獨立的檢討機構，對其內部監控系統進行檢討。

## 與內地監管機構合作

隨著內地與香港股票市場加強互聯互通，兩地股市之間的交易預期會有所增加。中國證券監督管理委員會（中國證監會）與本會在執法方面一直保持密切的戰略夥伴關係。兩家監管機構將繼續就監察及聯合調查加強合作，以對付影響兩地市場的跨境交易失當行為。

2016 年 11 月 2 至 4 日，中國證監會與本會在西安聯合舉辦會議，討論與市場操縱有關的事宜。來自美國、加拿大、英國及澳洲的專家分享了他們對違規者利用新興技術操縱市場的看法，當中包括涉及高頻和演算交易的技術。





## 給市場人士的提示

- 我們對合作予以肯定，並會從寬處理。請在執法行動期間盡早與我們合作。
- 我們重視就失當行為作出適時、公開及具透明度的披露。若發現有任何重大失當行為，請與我們聯絡。
- 設立有效的內部監控系統和程序。我們在調查時發現，內部監控缺失的情況非常普遍。
- 確保高級管理人員（不論是否本會的持牌人）充分理解他們須對所屬公司的失當行為負責。

如欲以電郵方式收取《執法通訊》，只需在證監會網站 ([www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)) 訂閱並選擇《執法通訊》即可。

證監會在2002年至2011年期間刊發首個系列的《執法通訊》。最新系列於2016年刊發。

《執法通訊》的所有期號載於證監會網站〈資料庫〉—〈業界相關刊物〉—〈執法通訊〉一欄。

證券及期貨事務監察委員會  
香港皇后大道中 2 號  
長江集團中心 35 樓

(852) 2231 1222  
[enquiry@sfc.hk](mailto:enquiry@sfc.hk)  
[www.sfc.hk](http://www.sfc.hk)