

理柏香港基金年獎 2011

張灼華
證監會副行政總裁及執行董事

2011年3月11日

引言

各位先生、女士，午安。

很榮幸獲大會邀請，出席今日的頒獎禮並向大家致辭。

首先，我衷心祝賀今天每一位得獎者。大家都知道香港基金業競爭激烈，各得獎者能夠脫穎而出，成為業界翹楚，實在是驕人的成就。

我亦希望向在座各位說聲“謝謝”，因為全賴你們一直努力不懈，通過運用國際一流的技術及商業觸覺，將香港打造成為全球其中一個主要國際金融中心，而基金業作為香港金融界的重要支柱之一，當然功不可沒。

香港基金業 2010 年回顧

對香港基金業來說，2010年可算是豐收的一年。例如，根據香港投資基金公會的資料，基金業的銷售淨額在2010年首十個月顯著增加，升幅高達166%。在香港上市的交易所買賣基金（ETF），去年成交額增加超過20%，令香港重登亞洲區榜首。

此外，香港基金業前景光明，是由於業界每每能夠推陳出新，迅速及適時地發展新產品，在此我想特別談談人民幣產品。過去我曾經多次提出，人民幣產品具備發展潛力，是香港晉身成為國際資產管理中心的關鍵所在。回顧2010年，業界在人民幣產品方面取得多項突破，包括有首隻人民幣債券零售基金獲得認可，令人鼓舞，希望大家日後取得更多進展。

除了推出新產品，市場亦出現了一些新面孔。去年有多家國際基金管理公司在香港設立辦事處，並獲傳媒廣泛報道。2010年共有798家證監會持牌商號持有資產管理牌照，較2005年增加了68%。我們深信，不斷創新、多元發展、正面競爭都是促進金融市場穩健發展的關鍵因素，因此我們除了鼓勵業界推出新產品，亦歡迎新成員加入香港市場。當然，無論是新力軍還是現有成員，監管機構均要求他們秉持誠信，以專業的態度及卓越的技能服務市場。



香港基金業 2011 年前瞻

香港基金業不但在去年取得理想的業績，在過去數年都取得長足發展。當下最重要的是延續過往的優勢，確保業界能夠繼續增長、續創佳績。

接下來我會跟大家分享一下我認為香港基金業未來發展的三大關鍵。

環球不明朗因素

在金融市場正逐步走出 2008 年全球金融危機的同時，北非及中東多個地區最近出現政治動亂，對石油供應造成影響，有可能加劇通脹。若因此觸發各國央行加息，全球經濟均會受到影響，香港亦不能獨善其身。

此外，歐洲出現了主權債務危機；美國的經濟復蘇力度存在疑問；食品及商品價格不斷飆升；發達市場與新興市場同樣出現貧富懸殊問題，而且不斷惡化；熱錢隨時湧入或流出市場——上述種種不明朗因素均可能分別或綜合產生負面影響，足以阻礙環球經濟復蘇。在該形勢下，對於經濟前景何去何從，難免眾說紛紜，但可以肯定的是，市場會繼續受各項不明朗因素影響，波動不定。

我建議，大家作為業界的主要成員，應保持警覺，及早設立必要的風險管理系統及完善的內部監控措施，作好準備抵禦任何風暴。

中國

接下來我想談談中國內地這方面。我們都知道內地市場對香港的重要性及貢獻，但我想強調的是，香港和內地的經濟聯繫並不是單方面的。內地經濟崛起，無疑為香港帶來不少好處，最顯而易見的例子，就是內地企業紛紛來港上市，令香港股市躋身全球最活躍及流通量最高的市場之列。

但我們須緊記，內地仍屬新興市場，需制訂更完善的運作規則，若要推動內地經濟持續發展和茁壯成長，必須配合其具體需要和要求。舉例說，金融市場及資產管理公司可配合內地的經濟發展，以更有效的方式分配資金，從而支持經濟增長、創造就業及提高全國人均生產總值（以收窄不斷擴大的貧富差距）。

不少人和我一樣，深信香港別具優勢，能有效地配合內地的需要。中國擁有雄厚的資金，銳意發掘投資機遇，香港正是內地市場與全球的主要橋樑。事實上，西方各國與內地均希望能夠借助香港市場的優勢，有效地配合各方的需求。香港能夠擔此重任，當然值得高興，但其實全球各主要市場都對這角色虎視眈眈，渴望分一杯羹。我們若不能做好本分，其他市場很樂意接替香港，搶佔商機。

要成功擔當並維持這個橋樑角色，我們必須致力維持市場及監管的素質。以下我會詳加剖析。



(i) 市場

香港金融市場的主要優勢在於市場素質、投資者保障、運作效率、透明度，以及公平合理地訂立和執行法規。為繼續配合內地經濟體的種種需求，香港市場必須不斷提升素質及標準。我們不能停滯不前。簡言之，我們必須謹慎地保持和竭力維護市場的良好聲譽，我們亦必須嚴厲執法、打擊市場失當行爲，以及保持香港市場鮮明的國際特色及優良信譽。不過，有少數意見認為，香港市場應降低標準，以吸引更多內地及市場參與者來港拓展商機。提出這些意見者，恐怕並未真正了解內地與香港市場之間的關係，亦未能掌握這關係背後的原因。內地希望借助香港的優勢，以助其提升內地市場和相關活動的標準，與國際作業方式看齊。內地需要改革和開放資本市場，達致與國際標準接軌的目標。憑藉香港這個既完全開放，又已取得國際投資者和參與者信任的國際市場，內地可加快與國際接軌，並可定出適合自身的發展路向。因此，香港必須繼續保持國際聲譽，才可適當地配合內地的需要。此外，香港市場的投資者主要來自國際市場。我們上市公司的總市值，相當於本地生產總值約 13 倍。反觀美國紐約證券交易所和納斯達克市場，兩個市場的上市公司市值合計僅為美國本地生產總值的 1.3 倍。香港超過 60% 的基金管理業務均來自海外。全球各地可供這批投資者選擇的市場和服務著實不少。若香港市場不能符合他們對透明度和投資者保障的要求，他們便會摒棄香港，另作他選。

(ii) 監管

監管之所以重要，是因為它為市場訂立標準規範，並釐定了我們金融市場的素質。作為監管者，我們亦有責任公平和獨立地施行監管。我亦想指出，現今的監管工作已不純粹是本土市場的事宜，全球多個金融市場正進行一連串的監管改革。二十國集團及金融穩定論壇正努力聯繫全球相關各方，集思廣益，為公認的全球問題研究統一解決方案，特別是有關系統風險、宏觀審慎規管及國際監管合作的事宜，當中的目標是制訂全球層面的解決方案，並且確保全球遵從適用的國際標準。香港作為國際金融中心，必須確保本地市場的規管及標準均與國際規定看齊。當然，我們必須確保所訂立的標準屬合理適當，不會只為應付個別問題而倉卒回應。

展望未來，內地開放資本帳及人民幣逐步國際化，相信會帶來空前發展機會。本會一直與香港及內地當局合作，務使香港能夠從中受惠，而我們的努力已漸見成果。去年，當局放寬了有關香港人民幣業務的規則，而國家第十二個五年規劃綱要草案亦確定了香港作為人民幣離岸中心的地位，便是最佳例子。此外，“十二五”規劃亦會支持香港發展成為國際資產管理中心，正如我剛才指出，這是一項互惠互利的安排，對香港與內地均有裨益。全球當前的共識，是中國經濟將繼續在未來五至十年顯著增長，繼而會產生龐大財富。內地不但要保管這些財富，也要使其繼續增長，所以需要誠實可靠的資產管理專才，在健全的監管架構下提供資產管理服務。因此，“十二五”規劃確定香港將發展成為國際資產管理中心，尤其令人鼓舞。在座各位在香港的



基金經理，應要抓緊和充分把握以上機會，並與我們攜手合作，將香港打造成為國際資產管理中心，為全球尤其是中國的資金提供全球最佳的投資機會。

監管架構

今天我想與大家分享的第三個課題，是金融監管的整體變革，又或可以說是公眾對金融監管機構所擔當角色的看法。在金融危機過後，公眾期望監管機構擔當更重要的角色，以確保投資者得到公平對待及市場運作暢順。我可以向大家保證，我們作為監管者，亦將上述使命視為主要目標！以下讓我概述證監會在過去一年所推出的部分措施。

相信在座各位都知道，我們去年發表了一本產品手冊，當中載有經修訂的《單位信託及互惠基金守則》，而其中一項新措施，就是要求基金的銷售文件附有產品資料概要。所有證監會認可基金如要繼續銷售予公眾，都必須在今年 6 月 25 日或之前備有產品資料概要，我們正與業界監密合作，務求在限期前完成所有程序。目前，市場上有超過 2,000 隻證監會認可基金，分別由 80 多家基金公司管理。當中逾 60 家公司已向證監會提交產品資料概要草擬本，以便我們對草擬本提出方向性意見。我們亦舉辦了多個工作坊，並就如何遵守新規定為業界提供實用的指引，至今落實各項改革措施的進展令人滿意。

除了推出產品手冊外，我們亦加強投資者教育的工作。當然，若發現有不合規的情況，我們必會繼續採取果斷堅定的行動。

本地以至全球對於金融改革正在進行熱烈的討論，我們時常保持警惕，確保改革措施適當、持平。我們都要求監管規例都能夠保障投資者的同時，又不會窒礙市場創新和發展。這通常需要作出良好的平衡，但我們未必時常能即時拿捏最準確的平衡點。儘管如此，透過以開放的態度聽取業界和公眾的意見，同時避免在處理緊迫問題時，未經深思熟慮便作出回應，相信當中我們已取得適當合理的平衡。

結語

以上我與大家分享了我相信會對香港基金管理業帶來影響的重要因素。風險固然存在，但機遇亦必然接踵而至。基金管理業在 2010 年成績斐然，全賴業界具備專業知識、豐富經驗及國際視野，期盼各位能在這成功基礎上加倍發揮，續創佳績。

在此再次恭賀各位得獎者，並祝大家來年同樣成果豐碩！

謝謝各位。