

香港金融管理局總裁任志剛發言稿

1. 司長的發言提及在香港保障投資者的一貫政策，是以「披露為本」的。即是說，在足夠風險披露的前提下，投資者是自己選擇是否購買各種金融產品的。

2. 當然，關於這個政策，特別在有關小投資者與複雜金融產品的層面上，是否繼續合適，是值得討論及研究的。但在這政策仍然沿用的情況下，監管手段是要充分配合的，目的不是要為金融產品作出官方的風險水平的評估，而是要：

(一) 各種風險在銷售文件的全面披露，這一個是證監會的責任；

(二) 投資者對風險的全面了解，這個是銷售商，不論是證券商或銀行的責任。而銷售商的註冊或認可是證監會的權力範圍。銀行作為銷售商的監管，和銀行主要業務的監管，是金管局的責任。

3. 爲了在證券商和銀行間在銷售金融產品時有統一的標準，金管局同意要求銀行採取證監會所釐訂的操守準則，因爲在法例上保障投資者是證監會的基本責任之一（證券及期貨條例第 4(c)條）。

4. 金管局亦以證監會的操守準則爲基礎，以法定指引的形式，附加了一些監管規定，在監管政策手冊中列明，有 49 頁紙之多，範圍包括內部監控、客戶身分確認、市場推廣活動、前線人員勝任能力等等。

5. 我認爲如果銀行是遵守各種證監會及金管局的監管規定的話，是可以令投資者對有關風險得到足夠理解的。問題當然是銀行有否切實遵守這些監管規定。在研究這個問題的時候，有一點希望大家可以理解的，是金管局的監管是屬機構層面的，並要求銀行將監管規定經有效的內控機制，滲透到前線員工層面。監管機構是無可能對每一個銀行前線員工直接監管的。

6. 爲督促銀行遵守監管規定，金管局的監管方式包括現場審查、非現場審查和專題審查。過去幾年爲銀行銷售金融產品活動而作

出的各種審查，都遠比其他銀行業務的審查為多。如有需要，負責銀行監管的蔡耀君副總裁可以向大家提供有關資料和細節。

7. 過去幾年在這個範圍的審查中，我們發現銀行產品營銷過程存在不少需要改善之處，以防止錯誤銷售，所以金管局在 05 年 3 月和 06 年 3 月都發出了附加指引。直至 07 年，金管局在 3 月、5 月和 6 月，即在美國次按危機在 07 年第三季爆發之前，高頻率地連環向銀行發出附加指引。

8. 在 07 年底和 08 年初，金管局更與經銷零售投資產品的銀行逐一溝通，要求銀行要將結構複雜的零售金融產品，如含有 CDO 等的產品（這包括迷你債券）定為高風險產品，只可向能承受高風險的投資人士銷售。這行動可以說是已超出政府定下「披露為本」的監管政策要求，因為金管局已間接為金融產品作出了風險水平的評估。當時部分銀行對金管局的手段是有強烈意見的。

9. 自 2003 年 4 月證券及期貨條例生效以來，金管局對銀行銷售金融產品作出各種審查時，發現了超過 100 宗可能有違規情況的個案，並轉交法規執行小組處理，佔調查個案總數的三分之一。

現在我向各位介紹調查與雷曼有關的投訴的工作。負責調查的李令翔助理總裁亦在座，為大家提供資料和回答有關處理投訴的問題。

10. 截至上星期五，金管局收到的投訴已增加到 9,281 宗。當中應該有重覆，要等電腦處理系統完成後，才可以確認重覆的程度。已經過第一階段的初步處理和第二階段的確定投訴細節，進入第三階段的個案評估有 602 宗。其中立案調查的有 71 宗，金管局會盡快處理投訴。這是金管局可以幫助雷曼苦主的最有效行動。

2008 年 10 月 13 日