

2008年 9月 5日

證監會促請市場參與者及投資者共同自律以抵禦金融危機

證券及期貨事務監察委員會（證監會）主席方正先生今天向一群證券從業員表示，只有當投資者、市場參與者及監管機構共同自律和知所節制，才能有效達致市場穩定。

方先生在今天起舉行的2008年亞洲證券論壇上發表午餐演說，他指出引發當前全球金融危機的根本原因是風險管理文化薄弱，與以往發生的金融市場危機的成因如出一轍。

他強調："市場最終能否達致穩定，亦取決於自我紀律和市場紀律。"他將"各相關團體應同時嚴守自我紀律、市場紀律及監管紀律"的情況比喻為"三足鼎立"，寓意"三者缺一不可"。

方先生解釋，作為監管機構，證監會在引入新規例時採取廣泛諮詢的做法，協助香港應付當前的挑戰。他說："適當的諮詢程序有助作出有根據的決定，符合整體市場及香港作為國際金融中心的最佳利益。"

方先生認為，健全的風險管理及內部監控系統可防止市場參與者承擔過高風險。投資者在這方面也可發揮重要作用，透過審慎查證並行使表決權，鞭策及鼓勵市場參與者加強風險管理。

方先生續稱，目前的信貸緊縮問題波及全球，顯示出環球金融市場在結構、運作及監管上都有不足之處，各地市場及監管機構應加強跨境合作，尋求解決方法；如果大家能同心合力恢復市場信心，便能"撥開雲霧見青天"。

方先生的英文演辭登載於證監會網站(www.sfc.hk)。

完

最後更新日期: 2008年 9月 5日

0001

~~A-03(03)-SFC(17)-C(O)~~

2008年 9月 12日

次按危機促使監管機構加強合作

證券及期貨事務監察委員會（證監會）行政總裁韋奕禮先生(Mr Martin Wheatley)表示，當前由次按相關的按揭問題觸發的信貸緊縮，凸顯出全球各地的監管機構及私營機構必須通力合作，改善市場基礎設施的不足。

韋奕禮先生在香港特許秘書公會的企業管治會議上發言時指出，次按危機使先進經濟體系的金融系統的穩健性受到嚴峻考驗，而監管機構亦須設法改善流通量、恢復投資者信心和強化金融系統，其中美國政府已出手接管房利美和房地美兩家按揭公司。

韋奕禮先生認為"監管架構未能追上市場發展的步伐。"雖然"企業營運日益全球化，市場亦已跨越國界進行整合"，但監管機構依然在本土或本國層面上各自運作。

他指出，金融體系規模漸大且愈趨複雜，監管機構當前的挑戰是"如何在市場穩定與提升效率之間取得適當平衡。"監管機構須與業界定期對話，共同商討"可能影響市場穩定的潛在問題"。

他將當前的危機歸咎於差劣的風險管理，當中涉及鼓吹短線利潤的獎勵制度、容許企業轉移風險的證券化程序、"對流動性風險視若無睹"的估值模式，以及監管制度"順應經濟周期"的特性，以至間接鼓勵投資者在資產價格上升時承擔較大風險。

完

最後更新日期: 2008年 9月 12日

0002

2008年 9月 24日

證監會對雷曼兄弟迷你債券涉及不當銷售手法的投訴展開調查

證券及期貨事務監察委員會（證監會）今天公布，對於有投訴指若干持牌中介人可能曾在與雷曼兄弟相關的零售結構性票據的銷售過程中向香港投資者作出失實陳述，證監會決定就事件展開正式調查。

證監會行政總裁韋奕禮先生(Mr Martin Wheatley)表示："在過去數日與迷你債券投資者多次開會及聆聽他們的不滿後，我們決定針對若干持牌中介人曾涉及不當銷售手法的投訴，展開正式調查。"

證監會將會在調查中，審查三名證監會持牌分銷商在發售與雷曼兄弟相關的零售結構性票據時的操守。

此外，證監會將會查證，每個迷你債券系列的發行商及其顧問在提交銷售章程和推廣材料供證監會審閱時，是否未有披露任何理應披露的事實、事項或情況。

證監會不會對參與銷售與雷曼兄弟相關的零售結構性產品的21家銀行的操守作出調查，因為有關銀行受香港金融管理局（金管局）監管。然而，證監會將會繼續提供協助，並與金管局緊密合作。

完

最後更新日期: 2008年 9月 25日

0003

2008年 10月 3日

證監會提醒發行人有關披露零售投資產品風險的責任

鑑於美國雷曼兄弟控股公司的倒閉觸發公眾廣泛關注到零售結構性產品的銷售及推廣，證券及期貨事務監察委員會（證監會）今天發出通函，要求所有零售投資產品發行人因應當前市況，檢討所發出的產品風險披露及產品說明是否足夠。

證監會向包括零售集體投資計劃及零售結構性產品在內的所有零售投資產品的發行人發出通函，述明發行人發出的推廣材料"必須清晰、公正及以持平的觀點呈述投資產品、附帶充分且顯眼的風險披露，並符合所有適用規定。"（註1）

證監會行政總裁韋奕禮先生（Mr Martin Wheatley）表示："最近的事務顯示，業界必須更清晰地向投資者說明產品風險，因為投資者需要更清楚了解有關產品在市況極度惡劣或面臨破產的情況下會如何運作。因此我們提醒零售投資產品的發行人，必須在現行的監管制度下更勤勉盡責地履行責任，披露風險和就產品作出充分說明。"

通函進一步提醒發行人在推廣材料內就所有風險，包括在當前市況下出現的"新風險"，作出"清晰、顯眼和充分的警告"。證監會並促請所有申請認可以便推銷零售投資產品的發行人"因應市場近期發生的事件修訂其文件"。

完

備註：

1. 集體投資計劃根據《證券及期貨條例》第104條獲認可，而零售投資產品的銷售文件及推廣材料則根據《證券及期貨條例》第105條獲認可或根據《公司條例》獲准註冊。

最後更新日期: 2008年 10月 3日

0004

2008年 10月 14日

證監會就結構性產品提供資料

證券及期貨事務監察委員會（證監會）今天在學·投資網站（註1）登載了一份非上市零售結構性產品一覽表，為投資者提供有用的參考摘要。

該一覽表列出有關產品類別（註2）、相關資產以及發行總額或市場流通總額的扼要說明。如屬由特定目的投資機構發行的產品，該一覽表更列明產品的最終交易對手（註3）的詳細資料。

證監會行政總裁韋奕禮先生（Mr Martin Wheatley）表示："每類結構性產品的風險及回報狀況都各有不同，視乎相關資產及產品特點而定。投資者應確保自己了解有關產品後才作出投資決定。如需更多資料，我們鼓勵投資者與中介人商討。"

投資者應注意，該一覽表只包含獲證監會認可發出銷售文件及推廣材料的零售結構性產品，並不包括以私人配售形式發售或銷售文件未獲證監會認可的結構性產品。

學·投資網站已換上全新面貌，為投資者提供全面資訊，由一般的產品知識、各類投資的主要風險因素，以至保障投資者的規例及可測試投資者的投資知識的互動遊戲等。此外，近期網站更新後，現有的材料亦重新整理呈列，讓投資者使用時更感方便和更易明白。

完

備註：

1. 學·投資網站是證監會經營的投資者互動入門網站。
2. 非上市零售結構性產品包括股票掛鉤存款、股票掛鉤票據、股票掛鉤投資工具、信貸掛鉤票據、基金掛鉤票據、商品掛鉤票據及指數掛鉤票據。
3. 一般而言，最終交易對手意指：(i)在直接發行的情況下，即發行商；(ii)在有擔保發行的情況下，即擔保人；(iii)在發行是以抵押品及／或掉期安排作為抵押的情況下，即抵押品發行商／抵押品擔保人及／或掉期交易對手／掉期擔保人。
4. 上述資料是繼最近一期的《每月焦點》後，為提醒投資者注意信貸掛鉤票據及股票掛鉤票據的風險而提供的資訊。《每月焦點》是一份協助投資者緊貼熱門投資課題的電子通訊，歡迎公眾訂閱。

最後更新日期: 2008年 10月 15日

0005

2008年 10月 17日

證監會將著手調查銀行的不當銷售行爲

證券及期貨事務監察委員會（證監會）作為展開紀律程序的監管機構，今天表示已接獲香港金融管理局（金管局）轉介的首批有關不當銷售雷曼兄弟迷你債券的個案。金管局是銀行分銷迷你債券的前線監管機構。

證監會行政總裁韋奕禮先生（Mr Martin Wheatley）表示："證監會將會採取有系統的由上而下的方法，確保不當銷售迷你債券個案的調查能以有效率、具效益及適當的方法進行。"

他續說："由於單一銷售機構通常會涉及多項指控，證監會將會研究證據有否揭示管理層在監控方面存在系統性缺失。這與證監會的慣常做法及發展成熟的司法區在處理大規模不當銷售指控時採取的做法是一致的。"

一如任何執法行動，證監會在調查這些不當銷售指控時，將會依循《證券及期貨條例》下的調查指引。在調查過程中，證監會將會採取不同步驟蒐集證據，並會讓涉嫌違規者有機會就指控作出回應。

證監會在作出檢控前，必須適當地蒐集證據，決不會因為急於求成而違背證監會公正處事的宗旨。證監會在進行調查方面經驗豐富，將會盡快完成調查。

證監會在作出處分前會先與金管局商討，可施加的處分包括公開譴責、罰款、暫時吊銷註冊或將違規者從持牌人或註冊人名單上除名。

此外，證監會亦可能會同意接受自願和解協議，當中會考慮到有關人士或機構已為補救或減輕失當行爲的後果而採取的行動。

至於金管局今天轉介的24宗個案，證監會認為在有機會研究相關證據前，不適宜就這批個案作出評論。證監會將會於適當時候公布所採取的進一步行動。

完

最後更新日期: 2008年 10月 17日

0006

2008年 10月 22日

證監會呼籲結構性票據持有人查詢最新資料

證券及期貨事務監察委員會（證監會）今天呼籲結構性票據投資者應盡量了解最新情況，明白可能影響其投資的因素及他們可選擇的方案。當局正繼續調查多宗涉嫌以不當手法銷售若干結構性票據（包括迷你債券）的個案，投資者必須掌握最新資料，方可作出有根據的決定，知道採取甚麼行動才符合本身的最佳利益。

信貸市場在近數周持續惡化，導致全球不同地方發生多宗信貸違約事件。證監會指出，結構性票據的投資者需了解本身的投資的相關價值可能因而受到的影響，尤其要明白到，如有更多公司出現違約，而該公司為某些票據的抵押品的組成部分，有關票據的價值將可能會嚴重受創。

結構性產品（特別是信貸掛鉤票據）的持有人應向分銷商查詢本身的投資就近期事件而在風險方面產生的變化。

證監會行政總裁韋奕禮先生（Mr Martin Wheatley）表示："由於這些票據的投資者可能會因信貸違約事件蒙受大額虧損，我們認為，發行商應通知已登記票據持有人，以便轉告票據的最終投資者任何可能會對發行商履行在票據下的承擔責任的能力構成嚴重影響的信息。這做法與發行商在票據章程所披露的承諾一致。"

證監會已致函票據發行商，要求他們通知分銷商任何可能對發行商履行本身責任的能力構成重大影響的信息，這應包括相關參考機構或抵押品的信貸評級下降的消息。投資者繼而可直接向分銷商收取有關資料，包括抵押品資料。

投資者如欲了解最新情況及所持有的結構性票據的市價，應與向他們銷售有關產品的分銷商直接聯絡。投資者若要更清楚了解已購買的票據的現況，可提出以下問題：

- 票據的回購價是多少？（註2）
- 投資獲甚麼抵押安排所支持？這些抵押安排的資料包括：

- 抵押品按市價計算的價值；
- 發行商有否就抵押品的信貸評級下降或任何可能影響票據價值的其他事件發出通知（註3）；及
- 抵押品的性質（註4），例如是否包含抵押債務證券（CDO），若包含抵押債務證券，該組合以甚麼機構為參考機構；舉例說，最近三家冰島銀行和華盛頓互惠銀行（Washington Mutual）倒閉，可能會令以這些機構為參考機構的抵押債務證券大幅減值，若進一步發生違約，有關票據可能會提早終止。

完

0007

2008年 10月 23日

中介人應加快有關不當銷售的內部調查

證券及期貨事務監察委員會（證監會）法規執行部執行董事施衛民先生（Mr Mark Steward）表示，證監會已開始要求銀行及經紀行協助加快調查涉嫌不當銷售雷曼兄弟相關產品的個案。

施衛民先生今天在財富管理會議上發言時表示，銀行及經紀行不應待證監會完成調查後，才與證監會就任何潛在的失當行為進行商討。

他表示："本會鼓勵他們對本身的銷售手法進行內部查訊，與我們討論查訊範圍，及在必要時外聘顧問進行檢討。"

施衛民先生表示，證監會已經與部分銀行討論過相關程序，接著亦會要求其他銀行加快進行內部調查和檢討，及向證監會報告工作進展。

他說："此舉符合投資者以至銀行和經紀行的最佳利益。"

他補充說："這有助加快解決監管事宜，也是減低整體成本和支出的最佳方法，同時可避免出現大量個別而互相衝突的法律申索個案。"

施衛民先生亦表示，銀行及經紀行如打算向受影響客戶作出賠償，必須確保能清楚界定哪些是受影響的客戶；以妥善全面的準則識別受影響的客戶，並涵蓋潛在的責任範圍；以及確保賠償額是公平合理的。

施衛民先生在會議上詳述了證監會將如何處理銀行及經紀行被指銷售手法不當的投訴，其中包括借鑑海外市場的經驗，務求以最妥善的方法解決不當銷售問題。

施衛民先生強調，證監會是採取由上而下的方式徹查有關銀行和經紀行的銷售手法和政策，而非逐一調查每宗投訴。他表示："我們的目標是盡量在最短的時間內處理最多投訴。"

施衛民先生重申，調查工作絕無捷徑。他指出："證監會不會就調查早作定論，只會憑證據作出判斷；我們不會爲了要取得預期中的結果而作出任何假設或揣測，也不會受外界壓力影響。"

施衛民先生的演辭載於證監會網站(www.sfc.hk)。

完

最後更新日期: 2008年 12月 29日

0008

-A-03(03)-SFC(38)-G(O)

2008年 10月 29日

全球危機突顯跨境監管合作的重要

證券及期貨事務監察委員會（證監會）副行政總裁及政策、中國事務及投資產品部執行董事張灼華女士表示，各地的司法管轄區必須緊密合作，建立足以應付全球化挑戰的金融新秩序及適當的監管架構。

張女士今日在題為"美國證交會在本土以外的監管"的會議上發表演說，指出全球各地的監管當局要復恢市場的信心和穩定性，便需要就當前的金融危機採取協調一致的回應措施。

張女士解釋說："全球化其中一個無可避免的結果是，市場與市場之間再無有效的防火牆。"近期發生的美國雷曼兄弟倒閉事件，正突顯一家國際金融機構可以對全球造成多大的震盪及混亂。

張女士在會議上亦表示："經驗告訴我們，必須在全球的層面上檢視監管制度及架構，以加強在當今的金融環境及全球市場的監管效力。"

張女士亦強調，當市場陷入一片混亂時，金融機構必須與監管者緊密合作。金融機構應加強壓力測試，檢視風險管理模式及其效用，並確保機構遵從轉變中的監管規則。

張女士的演講辭可於證監會網站（www.sfc.hk）取覽。

完

最後更新日期: 2008年 10月 29日

0009