

慶祝香港回歸

25th
ANNIVERSARY

應對複雜國際環境 守護金融安全投資者利益

雷添良



監管架構看齊國際 回歸後改革邁大步



雷添良指出，受惠背靠祖國的獨特優勢，香港金融業在過去25年穩定發展，已經一再證明香港市場的韌性及抵禦危機的能力。

香港市場今昔對比

單位：港元

項目	1997年	2021/2022年
證監會持牌人	17,154 (截至1997年3月31日)	48,401(包括3,231持牌法團) (截至2022年3月31日)
認可單位信託及互惠基金數目	1,356 (截至1997年3月31日)	2,247 (截至2022年3月31日)
認可單位信託及互惠基金資產淨值	1,323.8億美元	19,259.5億美元 (截至2022年3月31日)
上市公司數目	658(主板)	2,573(主板及GEM) (截至2022年3月31日)
市值	32,023億元	389,313億元(主板及GEM) (截至2022年3月31日)
H股數目	33	284(截至2022年5月31日)
H股市值	486億元	63,927億元(主板); 17.3億元(GEM)(截至今年5月31日)
新股集資額	817億元(82隻新股)	3,288億元(96隻新股) (截至2021年底)
日均成交額	154.6億元(主板)	1,465.2億元(主板及GEM) (截至2022年3月31日)
恒生指數	10,723點	21,415點(2022年5月31日)

香港證券市場發展里程碑

- 1989年5月 證監會成立
- 1993年6月 批准《上市規則》的修訂，並與內地監管機構簽訂監管合作協議，使H股及紅籌股得以在聯交所上市
- 1999年3月 與政府合作推行市場改革，包括將聯交所、期交所及中央結算公司合併，以及實行股份化
- 1999年11月 盈富基金獲認可上市，成香港首隻交易所買賣基金(ETF)
- 2003年4月 《證券及期貨條例》正式實施，香港的監管架構進一步與國際標準看齊
- 2005年11月 香港首隻房地產投資信託基金(REITs)獲認可上市
- 2010年1月 完成對分銷迷你債券的16家銀行及4家經紀行的調查，協助了逾29,000名銀行客戶取回約55億元，以及377名券商客戶取回約1.1億元
- 2010年8月 認可首隻向公眾發售的人民幣計價基金
- 2011年9月 批准港交所引進「雙幣雙股」模式和「人證幣幣交易通」兩項新措施
- 2014年11月 「滬港通」開通
- 2015年7月 推行內地與香港基金互認安排，允許合資格的內地與香港基金在對方市場銷售
- 2016年12月 「深港通」開通
- 2017年7月 採取前置式監管方針，及早介入嚴重個案
- 2017年7月 「債券通」北向開通
- 2018年4月 容許未有收益的生物科技公司「同股不同權」創新產業公司在香港上市
- 2020年12月 發牌予首個為專業投資者提供服務的虛擬資產交易平台
- 2021年9月 「債券通」南向開通
- 2021年10月 「跨境理財通」開通
- 2022年3月 證監會及金管局共同領導的綠色和可持續金融跨機構督導小組，支持香港發展成為區域碳交易中心，包括發展香港成為國際優質自願碳市場

推動人民幣成為投資貨幣

拓展香港作為風險管理中心的角色，同樣是證監會其中一項重任。雷添良指出，繼最近MSCI中國A50互聯互通指數期貨成功推出後，香港將着手引入其他風險管理產品，這些舉措可為國際投資者提供對沖內地市場風險所需的工具。他說，該會會積極與各監管機構保持緊密合作，推動、強化及支持離岸人民幣發展的舉措。

研允部分券商分銷「理財通」

隨着內地繼續深化金融改革並與其他市場建立更多聯繫，他相信香港將繼續是國際企業和投資者進入內地市場的重要門戶。國家的「十四五」規劃綱要確立了香港在國家整體發展中的角色和重要定位，其中包括提升香港國際金融中心的地位及支持香港強化全球離岸人民幣業務樞紐功能。而提升香港國際金融中心地位的一個重要戰略目標，便是將香港發展成為國際風險管理中心。

雷添良認為，要推動人民幣國際化，以及

鞏固香港作為世界首要離岸人民幣樞紐的地位，關鍵在於金融市場更廣泛地使用人民幣作為投資貨幣。證監會一直支持香港發展更多人民幣計價產品，並正加緊推動「跨境理財通」業務試點。他指，有本地券商希望可以獲准透過「跨境理財通」分銷產品，證監會和金管局正與內地探討一些優化方案，包括允許符合某些先決條件的合資格券商參與該計劃。

同時，為配合國家的綠色金融發展戰略，以及推動環境與金融市場的可持續發展，證監會積極優化香港綠色金融監管框架，力爭將香港構建為亞太區綠色和可持續金融的國際樞紐。

優化機制迎中概股上市

問及現時有大量在美國上市的內地企業，或因未能滿足美國的審計規定而面臨被除牌的威脅，雷添良表示，證監會歡迎合資格的內地企業，包括已在其他地方上市的公司，

申請赴港上市。自2020年以來，境外上市內地企業在香港申請上市的宗數有增無減。

他特別指出，上市制度自今年1月1日起已經優化，便利沒有不同投票權架構的非創新產業大中華企業赴港作第二上市，此舉將能讓更多合規的美國上市中概股得以在港申請上市。截至5月31日，共有21家在美國上市的內地企業，透過第二上市或雙重主要上市的方式回流香港，總市值佔所有在美國上市的中概股約七成。證監會將繼續與內地、港交所及內地的證券交易所共同探索如何進一步擴大和優化市場互聯互通計劃。

至於「互聯互通」方面，市場一直希望相關措施的範圍可以進一步擴展，雷添良表示，證監會支持持續引進更多產品，以促進市場發展，並強調滬深港通對香港和內地市場的發展，發揮着很重要的作用。數據顯示，自滬深港通開通至今年5月底，滬深港通的累計淨買入達到人民幣16,330億元，港股通的累計淨買入則為人民幣20,320億元。

香港回歸祖國25周年，回顧證券市場的發展，證監會一直擔當着獨特的角色。證監會主席雷添良指出，香港自回歸以來，邁開大步進行改革，不斷將大大小小的挑戰轉化為發展機遇，平衡市場發展及維護市場公正，監管架構看齊國際，令香港國際金融中心地位更加穩固。他特別提到香港國安法的實施，從法制上維護了國家和香港的安全，為香港社會創造了安全穩定的環境，也為經濟提供了發展的空間。他強調，金融安全一直是國家安全的重要組成部分，證監會將繼續致力維護香港的金融穩定及安全。

◆文：香港文匯報記者 周紹基

近日投資市場由於新冠疫情、地緣政局緊張，以及通脹和利率上升等複雜的國際政經因素影響，令環球金融市場十分波動。雷添良在接受香港文匯報訪問時表示，與主要海外市場一樣，香港作為國際金融中心，短期難免都受到這些因素影響而出現市場波動，但香港市場依然穩健，無論股票及衍生工具市場，包括結算及交收，均一直有序運作。他表示，受惠背靠祖國的獨特優勢，香港金融業在過去25年穩定發展，一再證明香港市場的韌性及抵禦危機的能力。

獨特優勢不變 中心地位穩固

雷添良進一步指出，從證監會的日常監察，交易所買賣衍生工具市場並無出現大額持倉集中或累積的情況。場外股本衍生工具市場在各方面仍然保持穩定。證監會並未察覺任何可能會對香港市場造成重大系統性衝擊的違規情況。此外，證監會一直對持牌機構進行定期壓力測試，並監察它們在近期的市場波動中的抵禦能力，並無發現持牌機構的財務穩健性出現任何須重大關注的問題。

長遠來說，他深信香港的獨特客觀優勢不會改變，深信香港這個國際金融中心，在面對目前及未來挑戰時，將一如既往地轉危為機、開拓創新，並在內地金融市場對外開放的進程中，繼續發揮不可替代的作用。證監會亦會透過履行日常職責，致力鞏固香港監管體制的根基，並從中凝聚市場和公眾信心，這方面的工作，將繼續是香港成功的一大關鍵要素。

雷添良指出，與其他國際金融中心一樣，香港的成功非一朝一夕建成，而擁有符合國際標準的健全監管架構，向來是香港能成功發展為國際金融中心的其中一個重要元素。回顧過去，1999年至2003年可說是香港的監管改革

期，為進一步增加市場的穩定性及競爭力，政府及相關團體積極落實各項改革，包括將交易所於2000年成功合併上市。此外，市場稱為「證券大法」的《證券及期貨條例》，亦於2003年4月生效，標誌着香港的監管架構進一步與國際標準看齊，使香港能夠在內地與世界之間，扮演重要的橋樑角色，引導資本進出，亦令香港擔當內地首選集資中心的角色愈趨明顯。

隨着香港上市市場擴大深度及廣度，上市公司的質素更顯重要，雷添良說，證監會致力保持採取積極主動的風險為本方針，讓該會即使在變幻莫測的環境下，仍能維持工作成效。證監會自2017年起採取了前置式及積極的監管方針，竭力打擊首次公開招股(IPO)和上市後活動的失當行為，並直接介入了約170宗涉及IPO或上市公司的個案。

平衡市場發展 維護市場公正

證監會在秉持維護市場公正廉潔的使命感時，同時亦致力提高香港集資市場的競爭力。《上市規則》歷年來有過多次重要修改，在平衡市場發展及適當監管後，引入不同的上市機制，容許「同股不同權」公司、未有盈利生物科技，以至近期的特殊目的收購公司(SPAC)上市。雷添良表明，證監會將繼續盡力確保有關規定切合香港市場的獨有特性。

保障廣大投資者是證監會監管目標之一，證監會提出就修訂《證券及期貨條例》的諮詢，修訂建議擴闊某些條文的涵蓋範圍，例如擴大證監會可根據法例，針對受規管人士而申請作出補救及其他命令的基礎。證監會過去曾多次引用這條文，成功令不法分子免受影響的投資者作出賠償。雷添良說，如今次修訂獲通過，將能讓證監會採取更有效的執法行動，保障投資者的利益。

研監管「穩定幣」防金融風險

近年虛擬貨幣與資產，成為投資市場熱點，也成為環球監管機構的一大難題。特別是最近多隻虛擬貨幣相繼崩盤，凸顯了有關投資風險。雷添良表示，有一直密切監察虛擬資產的最新發展，虛擬貨幣可用於付款服務，但同時亦在洗黑錢、付款系統穩健性，以及市場廉潔穩定等方面，為公共政策目標帶來多重挑戰。他透露，證監會與金管局正就用作支付用途的「穩定幣」監管工作探討整合的監管模式。

與金管局研整合監管模式

他續說，證監會或金管局的現行機制，是

為監管傳統金融市場而設，未必能完善地涵蓋虛擬資產的活動，證監會已盡量擴大監管職權範圍，例如在「相同業務、相同風險、相同規則」的首要原則下，以務實和具創意的的方式，運用現有權力來監管這些活動，從而維持金融市場穩定，以及保障投資者。

鑑於虛擬貨幣的急速發展，金管局於今年1月發布一份討論文件，邀請業界和公眾就有關用作支付用途的「穩定幣」的監管模式提出意見。雷添良稱，證監會與金管局均認為雙方需要緊密合作，從投資者保障和付款和金融市場基礎設施的層面着手，就香港的「穩定幣」監管工作探討一套整合的監管模式。

轉危為機

「打大鱷」開啟港ETF商機

雷添良又提到，香港在回歸以來，不斷遇上大大小小的風浪及挑戰，但我們都能將這些挑戰轉化為發展機遇。他舉例說，如當年「打大鱷」就開啟了香港發展ETF(交易所買賣基金)的商機。

160隻ETF產品在港買賣

1997年香港回歸短短數月後，金融市場便迎來首個挑戰：亞洲金融風暴。香港作為國際金融中心，自然不能獨善其身，港元受狙擊，股市、樓市從高位急挫以及接連有公司倒閉。政府更在1998年斥資逾千億元入市，成功將國際炒家擊退。他表示，雖然金融風暴打擊了香港市場，但同時也帶來發展契機。當年政府入市並持有的該批俗稱的「官股」，其後於1999年以盈富基金形式上市，亦成就了香港首隻獲

證監會批准的交易所買賣基金(ETF)。

經歷了廿多年的發展，香港ETF市場的規模和深度已有顯著增長，目前有超過160隻ETF產品在港買賣，並在最近取得突破發展。證監會在過去半年，認可了首3隻追蹤MSCI中國A50互聯互通指數的ETF，以及香港首隻碳排放配額期貨ETF，為投資者提供新機遇，以更方便及具成本效益的方式，參與到內地股市及碳排放市場，亦為香港的ETF產品生態圈增添活力。另外，香港證監會及中證監最近亦公布「ETF通」的細節，準備工作已進入最後階段。

「我深信香港國際金融中心在面對目前及未來的挑戰時，將一如以往轉危為機，開拓創新，在內地金融市場對外開放進程中發揮不可替代的作用。」他說。