

香港將主辦2006年國際證監會組織周年大會

有助加強香港國際形象的國際會議

國際證券事務監察委員會組織(國際證監會組織)周年大會,將於2006年首次在本港舉行。本港證監會將出任主辦機構。

國際證監會組織是各地證券監管機構進行國際性合作的主要組織,並獲公認為是替證券業設定國際標準的組織。該組織有181個成員,分別來自超過100個司法區。該組織於十月初在漢城舉行的周年大會期間,挑選了香港證監會主辦2006年的周年大會。

財政司司長唐英年先生歡迎國際證監會組織所作的決定:“這是香港的一個極好的機會,向全世界展示我們作為國際金融中心及作為內地和區內主要融資中心的優勢。”

國際證監會周年大會預計將於2006年6月初

舉行,屆時數以百計來自海外的與會人士、隨行人員和觀察員將會雲集香港。這次會議除了能為香港帶來可觀的經濟收益,更可鞏固香港的國際形象。

證監會主席沈聯濤先生感謝財政司司長及香港證券界所給予的強烈支持。他們的支持使香港成功爭取成為主辦地。證監會將與每一個人竭誠合作,辦好有關的周年大會。

在漢城的會議上,沈氏獲委任為該組織技術委員會的暫委主席,任期至2004年5月。

證監會亦歡迎國際證監會組織發表有關諮詢合作及信息交換的多邊諒解備忘錄(多邊諒解備忘錄)。香港是全球首批簽署該多邊諒解備忘錄的監管機構之一。該多邊諒解備忘錄可以強化全球各監管機構之間的合作,以打擊跨境證券欺詐和其他金融罪行。

證監會主席獲再度委任

行政長官董建華先生已再度委任沈聯濤先生為證監會主席,任期兩年,由2003年10月1日起至2005年9月30日止。



財政司司長唐英年先生在宣布該項任命時,表示沈聯濤先生再度獲委任為證監會主席,能貫徹實施近期生效的《證券及期貨條例》,以及推行各項加強企業管治、保障股東權益和引進現代化市場基礎設施措施的工作。

唐司長補充說:“我們很高興沈聯濤先生能夠繼續出任證監會主席,並期待與他和證監會的同事一手合作,提高我們市場的素質。”

沈氏衷心多謝行政長官對他的信任並認同其任內的工作。沈氏表示,對於能夠繼續服務社會,他感到非常榮幸。

證監會將制定監管分析員的方針

證監會預算在明年初,就如何監管證券分析員的利益衝突諮詢公眾和業界的意見。

本會在國際證監會組織於9月25日就賣方證券分析員發表原則聲明和核心措施後,發表上述公布。證監會有份參與制訂該份聲明的工作。

證監會在制訂有關這方面的監管方針時,將會考慮國際證監會組織的該份原則聲明和核心措施,並會兼顧香港市場的慣例和需要。本會亦會考慮其在2003年1月和4月份時,分別就中介人和投資者的投資研究活動而進行的問卷調查的結果。證監會預算在2004年第一季就有關事宜諮詢公眾的意見。

國際證監會組織在列出有關原則時,認同在處理利益衝突的問題時,其根本的重點在於如何制訂機制,以消除或管理有關的利益衝突。在這個基礎上,證券監管機構、自律組織或商號應分析所存在的利益衝突的類別,以便採納可以消除、限制、管理或披露有關衝突的措施。

這些原則與一組核心措施配合。國際證監會組織認為這些措施對達到該些高層次的原則極為重要,它們亦為處理證券分析員利益衝突問題所必須的。

該國際證監會組織的原則以及核心措施可以從國際證監會組織的網站(<http://www.iosco.org>)下載(只有英文版本)。

投資要靠知識

切勿輕信消息

近日市場交投暢旺起來,有見及此,證監會在此再度提醒投資者有關的金科玉律在投資於某隻股票前,應進行適當的研究。



由9月中起,本會在電視及電台推出宣傳短片,當中運用“耳朵”作為創作意念,強調“投資要靠知識”的重要性,投資者不應輕信傳言。

該宣傳短片播放次數頻密,包括在電視黃金時段內播放。

內頁

- 鍋爐室騙局新招 P. 2
- 就規管上市事宜進行諮詢 P. 2
- 監管審計師 P. 2
- 敦促經紀業進行審慎的交收 P. 3
- 有紀律處分記錄的人士重投業界的申請 P. 3
- 益高期貨違責 P. 3
- 你有否受匯集風險的影響? P. 4
- 教師工作坊 P. 4
- 股東權益小組 P. 4
- 正達證券 P. 4

鍋爐室騙局新招

騙徒提供虛假資料以證明產品的“真確性”

證監會呼籲投資者注意，近期美國方面有鍋爐室操作者採用新招行騙。

本會最近接獲美國證券交易委員會的通知，有關這些利誘投資者的新的行騙手法。雖然，本會尚未收到類似的本地投訴個案，但我們已進行密切監察。

如果你收到（通常來自海外）自薦電話，對方邀請你進行投資，但從來沒有與你會見過，以及當你一旦付款給對方進行投資之後，他便去如黃鶴的話，那麼他很有可能就是鍋爐室操作者。

美國證券交易委員會通知本會，最近有騙徒聲稱其產品已獲官方機關核准，並邀請投資者核實其聲稱的產品的真確性。在某些個案中，所提及的官方機關是虛假的，騙徒更假裝成官員。在其他個案中，所提及的有關機關確實存在，例如是美國證券交易委員會，

但投資者所得到的電話號碼只能聯絡到騙徒，核實有關產品的“真確性”。

另一類陷阱是不法使用監管機構的印鑑。在某些個案中，鍋爐室操作者會複製其印

鑑或標記，然後將之印在其本身的文件或網站上，從而使其交易看來是正當的交易。投資者應注意，監管機構，包括證監會，一般不會允許其印鑑被用作為推許某些產品之用。

為免成為受害人，你應盡量：

- 只與真正的監管機構接洽：你可能已知悉證監會是香港證券期貨市場的監管機構，但你不一定知道哪個機構是其他國家的監管機構。在核實資料時，你可瀏覽證監會操作的網上投資者資源中心的網站(<http://www.hkeirc.org>)，請登入“網上圖書館”-“市場機構”“監管機構”；或瀏覽國際證券事務監察委員會組織的網站(<http://www.iosco.org>)。
- 不要盡信所謂的政府批核：政府或監管機構通常不會推許某一特定產品。
- 調查清楚操作者的資料：如果邀請你買賣證券或其他投資產品的經紀行聲稱以某地為總部，你便應調查清楚該公司是否已在當地正式獲批給牌照。
- 遇上可疑的操作者時，應立即向證監會 應勸G證監會鼓勵投資者以電子郵件(investor.info@hksfc.org.hk)、在證監會網站交回投訴表格或致電投資者熱線(2840 9333)，向本會舉報任何涉嫌為鍋爐室的騙局。此外，證監會在其網站內備有一份無牌海外公司名單，當中有些可能是鍋爐室。請登入“給投資者的建議”-“投資警報”-“無牌公司名單”。

就規管上市事宜進行諮詢

證監會歡迎政府公布《有關改善規管上市事宜的建議諮詢文件》。有關諮詢是要跟進檢討證券及期貨市場規管架構運作專家小組在三月所提出的建議。

公眾可以就若干基本上市規定賦予法例上的支持這項建議發表意見。而在監管上市職務的表現方面，公眾亦可以就改善有關規管架構的方法表達意見。

政府指出，香港作為內地發行人的首選集資中心，必須改善上市規管架構，從而提升香港股本市場的素質。證監會對此表示同意。

我們亦同意，維持現狀長遠來說將會導致香港失去很多機遇。是次諮詢將會是協助各方就切合香港的適當規管方案達成共識的重要一步。

證監會希望市場及公眾能夠就有關事宜提供意見，並且將會與政府、香港交易所及其他有關方面緊密合作，從而提升香港市場的素質。

該諮詢文件可以於政府網站(網址：<http://www.info.gov.hk/fstb>)內的“諮詢/政策文件”部分下載。有關諮詢期將於2003年12月31日結束。

消息摘要

房地產投資信託基金

為了幫助市場人士認識證監會就有關房地產投資信託基金的認可的規管要求，證監會已在其網站發表有關房地產投資信託基金的常見疑問、申請表格及查檢表，以協助房地產投資信託基金申請人準備相關的申請文件。

該套常見疑問介紹《房地產投資信託基金守則》之下的認可程序、準則及持續合規要求，以及有關房地產投資信託基金的申請指引。

由於有關的常見疑問未能涵蓋所有情況，因

此證監會建議有意就房地產投資信託基金提出申請的人士在呈交正式申請之前，應聯絡證監會，以取得進一步資料及作出澄清。

無紙化證券市場

證監會發表了《關於建立無紙化證券市場的建議的諮詢總結》。來自不同界別的業內人士呈交了多份意見書。他們普遍支持建議中的無紙化模式。根據有關的建議模式，上市公司的成員登記冊將由兩部分組成：即無紙化的中央結算及交收系統(中央結算系統)登記冊和發行人登記冊。發行人登記冊將會同時允許股東以無紙化和實物方式持有股票。

監管審計師

證監會鼓勵公眾就政府的加強監管審計師及提高財務匯報質素的諮詢文件發表意見。

財經事務及庫務局在九月發表的有關諮詢文件，旨在加強審計專業規管制度的透明度及問責精神，以及提高公司財務報表的質素。

該諮詢文件就香港會計師公會(會計師公會)提出成立獨立調查局，以負責監察及處理有關專業會計師被指在涉及上市公司的會計和審計工作上違規及/或道德操守失當的投訴這項建議，諮詢公眾意見。諮詢範圍還包括該調查局應向政府、證監會還是會計師公會負責。

該諮詢文件邀請公眾就應否在會計師公會內成立一個主要由非業界人士組成的獨立執業審核監督組織，發表他們的意見。

此外，徵詢公眾意見的事宜亦包括應否成立財務匯報檢討委員會，負責審查公司財務報表是否符合《公司條例》的會計規定，以及該委員會應以獨立法定組織的形式成立還是應隸屬證監會。

有關諮詢文件可於政府網站(<http://www.info.gov.hk/fstb/fsb>)下載，諮詢期至2003年10月31日止。

敦促經紀業進行審慎的交收

投資者必須瞭解箇中風險

本會注意到有報道指若干經紀行允許其現金客戶延期支付購入證券的款項的情況，其中最長者可達進行有關交易後的8天的期間。根據香港交易及結算所有限公司的規則，經紀行須在進行香港股票交易後的2天內與結算所進行交收。

允許延長交收期會增加違責風險。假如某名客戶就其已購入的證券違責而未能支付有關款項，有關的經紀行將須承擔可能招致的虧損。舉例來說，有關股價可能會下跌或如果有關證券流通量偏低，有關的經紀行便可能難以出售有關證券。

此外，有關的經紀行應該考慮其現金客戶協議是否已載有足夠的條款，從而為該商號提供充足的保障以應付客戶的違責事件。因為根據不少目前採用的標準協議，在有關的延長交收期條款下，商號對所購入的證券往往只有留置權。這可能會使有關商號無法對有關客戶在其公司內持有的其他股份進行追索補償。

證監會提醒所有持牌人及註冊人，他們必須具備足夠的資源以經營其業務。假如經紀行

向客戶批給信貸，但同時又缺乏相應的資金來應付該等信貸所產生的風險，這是不可接受的經營手法。此外，持牌人及註冊人亦須制訂妥善的信貸政策，從而將信貸風險或違責風險控制在適當的範圍內。假如持牌人及註冊人不遵從該等規定而對投資者構成不適當的風險或危害市場的穩健性，本會一定不會容忍這種情況。

此外，經紀行亦應該遵守“認識你的客戶”規則中有關信貸評估的要求，以及在作出評估時必須小心審慎行事。

就客戶的投資目標及財政狀況而言，他們亦應該仔細評核延長交收期條款及因此產生的槓桿效應對客戶是否合適。有關商號應該促請客戶注意在該等條款下進行交易將會產生的風險。

另一方面，投資者亦應確保本身瞭解經紀行的延長交收期政策可能附帶的任何條件。他們亦應該留意有可能會出現超額交易的風險(這是指交易所涉及的金額超過投資者可隨時調動來交收該等交易的資金的情況)，並且應在依據該等條款進行交易時顧及本身的財力。

有紀律處分記錄的人士重投業界的申請

證監會自十多年前成立以來，一直適當地執行有關的法規，已協助業界作出更健全的發展。這亦導致有紀律處分記錄的業界人士或前業界人士的數目日益增加。

在上一個財政年度，證監會共發出7項撤銷牌照的通告、25項暫時吊銷牌照的命令、54項譴責及51封警告信。制裁的類別反映了有關個案的嚴重性。

根據《證券及期貨條例》，持牌人曾接受的紀律行動的公開紀錄，須刊登於證監會網站載有的持牌人網上註冊紀錄內。

我們曾經見到若干受不同類別紀律處分的前業界人士再次申請牌照，以便重投業界。證監會在考慮這些申請時，會採取堅定而公平的方針：問題的關鍵在於有關申請人是否為出任持牌中介人的適當人選。

我們會就每宗申請的個別情況作出考慮，而證監會不會因為有關人士曾經被紀律處分

(有關處分可以是由證監會或其他監管機構施加)而對其作出先入為主的判斷。然而，申請人必須坦誠地全面披露其紀律處分紀錄。

除了考慮到對投資者構成的風險及市場的廉潔穩健等因素外，證監會考慮的其他因素包括：有關申請人所顯示出悔意；其在接受有關紀律處分後的操守；有關的違規行為在當前的市場發展下的嚴重性；申請人在有關商號中的角色和職能、有關商號的內部監控措施，以及申請人的僱主對其的支持。

值得補充的是，假如申請人曾經被監管組織警告，證監會一般認為，警告本身並不足以使有關人士不得在業界執業，原因是假如有關違規的性質嚴重，有關方面理應已作出更嚴厲的制裁。然而，申請人應將其曾被警告的事實向證監會披露，以便證監會(或其他有關的監管機構，視屬何情況而定)可以在掌握全面資料的情況下審核有關申請。

益高期貨違責

10月2日，益高期貨有限公司因未能應香港期貨結算有限公司的要求支付應付的按金，而遭香港期貨交易所有限公司暫停其交易所參與者的資格。益高期貨亦未能符合《證券及期貨(財政資源)規則》所指定的最低流動資金規定。

導致益高期貨上述兩項違責情況，是由於益高期貨未能就某客戶未平倉的恒生指數期權合約收取按金。

證監會要求益高期貨確保所有客戶的提取及轉倉指示均能即時處理及妥善作出紀錄。證監會正密切留意益高期貨及其聯營公司益高證券的情況。

消息摘要

認識你的客戶

證監會最近向持牌法團發出通函，要求它們提防與自薦客戶有關的騙案。商號須遵守“認識你的客戶”規則內的規定，以及須設立有效的監控措施來防範騙局，以免蒙受重大的金錢損失。

有關《證券及期貨條例》的會議

由證監會贊助的名為《證券及期貨條例》：對金融業及其參與者所帶來的衝擊”(The SF0: Impact on the Finance Industry and Its Players)的會議已於8月27日舉行，為期1天，約有300人出席。是次活動由香港大學與一間私營活動主辦機構合辦。圖中所見，證監會市場監察部執行董事狄勁思先生正在有關會議上發表演說。



訂閱《證監會季刊》

《證監會季刊》收集了多篇重點介紹香港證券期貨市場最新發展的政策文章、研究論文及演辭，而且還包括有關證券市場及證券業的最新統計資料。截至2004年9月止的訂閱服務已開始接受申請，你只需填妥訂閱表格及繳付400元，便可以訂閱全年4期的《證監會季刊》。表格可在本會網頁下載。

投資者焦點

你有否受匯集風險的影響？

緊記應先了解清楚詳情，才好開立保證金帳戶

提供保證金(俗稱孖展)帳戶服務的經紀行通常會要求其客戶簽署授權書，以允許該經紀行匯集其客戶的證券和將其轉按，從而為其銀行貸款作擔保。作為投資者，你曾否思考過簽署有關授權書具有甚麼含意？

在有關的匯集和轉按安排下，當經紀行資金周轉不靈，加上在同一時間有大批保證金客戶向經紀行索還其證券時，你作為保證金客戶，便需要承受經紀行未能從銀行贖回已抵押的證券抵押品的風險。再者，當經紀行出現資不抵債時，銀行便可能會出售有關的證券抵押品，以抵償經紀行的欠債。在這種情況下，保證金客戶便可能無法取回其全部的證券。這就是一般所說的“匯集風險”。

視乎有關授權書的條款而定，即使你已繳清購買股份的全部款項以及從未使用過保證金信貸服務，甚至你的證券抵押品的價值是高

於所需的保證金水平，你在保證金帳戶內的證券也有可能被轉按。

相反，如屬現金客戶的話，由於其證券必須存放於獨立的信託帳戶內，因此其所享有的保障相對較佳。

法例規定須每年續訂轉按授權書。如果經紀行在授權書即將屆滿的日期前的最少14天已向客戶發出通知，而客戶又沒有提出反對的話，則該經紀行便會“當作”已續訂有關的授權書。

給投資者的忠告

- 如果你無意使用保證金信貸服務，便不要開立保證金帳戶或簽署任何匯集轉按授權書。
- 如果確實有開立保證金帳戶的需要，便應確定自己完全了解匯集和轉按證券所附帶的風險 - 即使你的保證金帳戶交易有利

潤或你從未使用過保證金信貸服務，你仍有可能會因此喪失保證金帳戶內的證券。

- 如果你不再使用你的保證金帳戶進行買賣，可考慮只在保證金帳戶內保留不多於滿足有關保證金要求的證券，或將該帳戶轉為現金帳戶，從而妥善保管你的證券。
- 保證金買賣還附帶其他的風險。槓桿效應能夠增加你的購買力，但也會放大你的損失。此外，你可能須投入額外的現金或證券來補倉，而且也可能會被迫出售證券來補足保證金差額。

我們已刊印一份解釋有關匯集風險的單張。此單張在本會辦事處免費派發。此外，由本會所操作的網上投資者資源中心亦提供其他輔助教育資料。



教師工作坊

教育有助投資者作出更精明的投資決定。我們認為，投資者教育是持續的學習過程，應該及早展開。

證監會已連續第四年為教師舉辦工作坊，以便他們可以協助提升學生對於金融市場和金融產品的認識。我們的對象是教授經濟科、商科及相關科目的中學教師。

今年證監會在9月29日至11月11日期間，舉辦12個工作坊。工作坊分為6個課題，其中3個為新增課題，包括兩個以股票及基金為題的進階工作坊，讓以往曾經參加過有關工作坊並希望增加這方面認識的教師參與。

第三個新增課題針對其他投資工具，以增加教師對債券、認股證及與股票掛鉤投資工具的了解。

其餘三個課題涵蓋期權和期貨，以及有關股票及基金的基礎知識。

大約500名教師已報名參加有關工作坊。過去三年，證監會共舉辦了42個工作坊，參加教師人數超過1,700人。

證監會已向各中學發出邀請信，邀請教師參加上述免費工作坊。有興趣參加的教師亦可瀏覽證監會網站的“教師廣場”，或致電2842 7711與投資者教育及傳訊科聯絡。

股東權益小組

在股東權益小組第十五次會議上，證監會向小組成員報告自雙重存檔制度於2003年4月1日實施以來，證監會在有關方面所取得的實際經驗。小組成員強調，有關的關鍵在於披露素質。上市申請人必須就其業務模式、往績和前景，作出貫徹一致的陳述。小組成員亦支持為及早識別有問題的範疇而採取的高層次審核方針，及以證監會就提高雙重存檔制度的透明度而作出的努力。



投資者教育講座大受歡迎

超過六百人參加過去兩個月由香港公開大學、證監會與香港交易所首次手合辦的一系列投資者教育講座。該系列講座目的在於幫助公眾人士培養正確的投資態度。圖為在9月15日舉行，題為“不是富人專利的投資”講座。

證券及期貨事務監察委員會

香港中環干諾道中8號遮打大廈8樓

正達證券

證監會提醒就目前正在清盤中的正達證券有限公司(正達)而向聯合交易所賠償基金(賠償基金)要求賠償款項的申索人，若他們在2003年10月28日或之前不採取若干行動，則證監會可行使代位申索權，取得其獲分配的股份。

申索人可以選擇自願向證監會退還他們所收到的賠償款項，從而撤除證監會的代位申索權。若他們表示不會向證監會退還賠償款項，或在2003年10月28日或之前仍不採取任何行動，則證監會可行使代位申索權，取得其獲分配的股份。

自正達於1998年倒閉後，證監會已從賠償基金中，向3,922名正達的申索人支付總計約\$300,000,000的款項。代表賠償基金的證監會因而擁有代位申索權，可以向正達追討賠償及補救，但以申索人獲支付的賠償款額為限。

正達的清盤人已根據法院早前在正達清盤案中指令推行的正達股份分配計劃，依照證監會的代位申索權，按比例向證監會分配股份。

屆時，證監會將會指示一家經紀行審慎地酌情決定將其獲分配的股份在一段時間內出售，以及指示其盡量避免對市場造成影響。出售股份所得款項將付還予補償賠償基金，並不會影響證監會本身的資源。