

主席及行政總裁的話

“過去35年我們經歷了不少的挑戰和困難，但憑藉香港的世界級金融監管制度及聯通中外的獨特優勢，加上對自由經濟和法治的堅持，我們得以行穩致遠，續闖高峰。”

“作為中國與環球資本市場之間的主要聯繫人，香港只要保持韌力和靈活變通，同時加強現有和開通新的市場聯繫，定能繼續綻放光芒，而證監會將繼續在守護和發展市場方面扮演關鍵的角色。”



主席
雷添良

行政總裁
梁鳳儀

三十五年或許不足以締造“驕人”的歷史，但說到在這座活力澎湃的城市守護並發展當中龐大的金融市場，這肯定是一趟非凡的旅程，當中富有挑戰和使命，亦讓我們收獲豐碩的成果。

在變幻莫測的環球市況下，這段時期亦見證了證監會和香港資本市場蜿蜒的蛻變過程。置身於瞬息萬變的

時代中，證監會一直因時制宜，靈活應變，順應資本市場的新趨勢和新模式而與時並進。一直以來，我們堅定不移地維持市場的廉潔穩健和韌力，保障投資者之餘，亦致力為投資者和企業創造新機遇。本會審慎而靈活的監管方針，是香港作為國際金融中心賴以成功的重要基石，對此，我們往後必會更堅定地加以落實。

市場守護者的旅程

在捍衛香港的國際金融中心地位的旅程中，我們竭力維持市場的廉潔穩健、透明度和韌力，在此方面一直不遺餘力。我們對市場失當行為保持零容忍的態度，並將繼續採取有力的執法手段來打擊違規行為。

一個典型的例子，就是我們近年來嚴厲打擊唱高散貨騙局，以維繫健康的市場生態。這些組織嚴密的犯罪集團的骨幹成員陸續被繩之於法，足證我們的調查漸見成果，而這有賴與廉政公署和香港警務處等其他執法機構的密切合作方能成事。

過去數十年，我們也對企業的失當行為採取果斷行動，迫使詐騙公司除牌和清盤，並令其高級管理人員的相關資格被取消，讓投資者和小股東的利益受到保障。此外，我們亦對一些持牌機構採取具阻嚇性的紀律處分，並就其負責人員未有履行本身責任或在監控上犯有缺失而對其加以懲處，尤其是那些招致投資者蒙受巨額損失的個案。

為求把關工作更臻全面，我們不僅密切監察金融市場的情況，亦對交易所、結算所和中介機構作出監督，在增強它們的風險管理能力和防止系統性風險方面發揮重大作用。我們每每都從危機中有所得著：過去35年，我們不斷學習、改進並拓展監察市場和捍衛金融穩定的能力。本港資本市場得以在種種挑戰甚至危機中站穩陣腳。而在最近五年，我們接連抵禦了本地社會動盪、疫情、地緣政治緊張和全球急劇收緊銀根所帶來的衝擊。

我們在場內以至場外的市場監察能力均持續提升，為市場注入這種堅穩的韌力。2023年推出的香港投資者識別碼制度，是我們最新增添的監察工具，讓我們能夠及早發現異常交易，並阻止不當行為。

聯通市場推動發展

健康而堅韌的市場能夠提供一個讓金融業界和投資者茁壯成長的必要基礎。為了促進高質素的發展，我們著手打造政策平台、建構市場基礎設施及制訂投資者保障標準，從而促進市場交易和投資活動，讓參與者得以把握眼前機遇。就以我們在增強股市流動性和效率以及降低交易成本方面的工作為例，隨著最近各種短期措施得以落實，我們將繼續與香港交易及結算所有限公司(香港交易所)合作，共同探討中長期措施，例如縮窄股票買賣價差和優化抵押品安排。

推動香港的超級連繫人角色，是我們發展市場的關鍵所在。自首隻H股於30多年前上市以來，香港在內地資本市場開放方面一直擔當重要角色。內地與香港市場互聯互通機制進一步加強這個角色，推動香港成為國際金融樞紐及中國市場對外的門戶。跨境理財通計劃於2024年1月得到升級，包括允許券商參與及擴大合資格產品範圍。為支持擴大市場互聯互通機制，中國證券監督管理委員會剛於2024年4月宣布五項措施，包括允許內地投資者買賣本港上市的房地產投資信託基金，以及放寬香港交易所買賣基金(exchange-traded fund，簡稱ETF)納入ETF通的準則。這些措施體現了證監會和香港交易所自2014年以來為拓展互聯互通而共同作出的不懈努力，推動該機制由股票擴至固定收益，再從現貨市場朝衍生產品領域邁進。

作為國際金融中心，香港亦要連通海外市場。為使資金和上市企業的來源更多元化，我們現正著力增強香港與其他亞洲市場的聯通性，務求吸引區內更多公司來港上市。在開通新的市場連繫方面，去年我們奠定重要的里程碑，見證了亞洲首隻投資於沙特阿拉伯股票的ETF在港上市，而基金規模更是冠絕全球。我們亦推動本港基金經理進軍亞洲區內市場，並將繼續與其他亞洲市場的監管機構加強合作。

監管助力創新

在我們的監管旅程中，在金融市場上善用創新和科技的力量不可或缺。金融監管與科技一直相互交錯，這從我們過往的工作可見一斑，例如電子交易制度，以及有關網上分銷和機械理財建議的指引。區塊鏈和人工智能等尖端科技有力改變世界，我們必須多加善用，從而促進業界的效益和提升客戶體驗，同時確保投資者受到保障，以及市場具透明度且運作有序。

我們由零開始，基於“相同業務，相同風險，相同規則”的原則，至今已建立一個全面保障投資者的虛擬資產監管制度，而該原則亦成為全球監管機構的金科玉律。自2017年以來，我們不斷在規管虛擬資產交易平台方面付出努力，並在2023年中推出一個新的發牌制度，全面地維護投資者。我們正借助這些措施，確保業界會以負責任而安全的方式應用新科技，繼而造就一個強健的金融科技生態系統。

我們了解分布式帳本技術的使用對金融服務有潛在裨益，並在投資者保障程度不少於傳統市場的前提下，指導業界將傳統證券和投資產品代幣化。在此過程中，一個虛擬資產生態系統逐漸成形。我們於2022年底已認可虛擬資產期貨ETF，讓散戶得以透過受規管的渠道來投資虛擬資產，而最近更進一步允許散戶投資現貨虛擬資產基金和ETF。本港市場亦已推出代幣化的公眾及私募基金。

邁向可持續發展

我們與國際市場藉著彼此的共同目標連繫起來，而可持續發展顯然是最重要的目標之一。隨著內地已承諾於2060年或之前實現碳中和，我們可利用香港龐大的金融市場為國家的碳中和目標作出貢獻。

本港的綠色金融發展可能尚屬萌芽階段，但定能引領我們走向長遠的未來。香港一直處於可持續金融政策倡議的前沿，目前首要任務是讓本港的氣候相關企業匯報標準與2023年6月發布的《國際財務報告可持續披露準則》銜接起來。我們已經制定路線圖，計劃由2025年1月起先從大型上市公司開始分階段實施。

上述的銜接工作將是本港發展全面的可持續披露生態系統的策略其中一環。同時，我們必須確保以靈活、可收可放且全球互通的方式實施新的標準，以便鼓勵更多業者採納和持續推動實施進度，由此逐步邁向本會長遠的綠色願景。新的制度將讓香港上市公司取得先機，早日適應國際市場互通的匯報準則。

我們正在提升發行人及金融業界的認知和準備程度，協助它們克服在採納新標準方面的挑戰。為了解決資訊缺口的問題，我們亦支持制訂一套適用於ESG¹數據產品供應商的自願操守準則，並已在網上推出排放計算工具供企業和公眾使用。

¹ 環境、社會及管治 (environmental, social and governance, 簡稱 ESG)

第四個十年的願景

我們將從港島東中心這個永久基地延續監管之旅，繼續捍衛和提升香港作為國際金融中心的聲譽。一如既往，我們會堅定不移地履行法定職能，秉承無畏無懼、不偏不倚的作風。路途上偶有波折在所難免，可幸本港在應對挑戰方面經驗豐富，因此我們對香港市場的韌力及健全的監管體制充滿信心。我們將會繼續扎穩根基，確保香港作為中國與環球資本市場之間的主要聯繫人，能夠迎來璀璨的未來。

適逢這個喜慶的時刻，證監會謹向一眾董事局成員及同事致以衷心感謝。在過去35年，他們的支持和奉獻一直都是證監會砥礪前行的重要動力。

主席
雷添良

行政總裁
梁鳳儀