

# 陳志華 | 有權監管運作 無權「扼殺」市場

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

2023年11月



去年香港證監會已將JPEX列為可疑名單。

文:陳志華

近日有個熱議，就是關於一個無牌虛擬資產交易平台的詐騙案。苦主超過2,000人，涉及金額超過15億港元。可能是香港史上最大的龐氏騙案，嚴重損害香港國際金融中心聲譽。事發至今，警方仍然在調查當中，事態發展仍有很多未知之數。但我們可以看看監管機構所作出的行動是否滿足香港投資者的期望及是否真的保障投資者。

**在2022年7月監管機構公報JPEX為可疑交易平台時，究竟監管機構有沒有權力對這些虛擬資產交易平台進行規管。官方的答案是因虛擬資產不被定義為「證券」，所以虛擬資產交易不屬於監管機構管轄範圍。基本上，看這官方答案好像沒有什麼問題。但是，細看《證券及期貨條例》的第392條，監管機構的說法好像不成立。**

我們先看看這段法例的摘錄：

392. 財政司司長訂明某些權益等為證券等

為施行本條例，財政司司長可藉於憲報刊登的公告，一般地或就個別個案訂明某些、某類別或某種類權益、權利或財產（不論屬文書或其他形式）—

須視為 —

貨幣掛鈎票據；

貨幣及利率掛鈎票據；

期貨合約；

利率掛鈎票據；

證券；

結構性產品；或

場外衍生工具產品；（由2014年第6號第45條增補）

以上的條文顯然有補漏拾遺的作用，能涵蓋在立法時未出現的新產品。法例訂明財政司司長可以通過刊憲指定某些產品為「證券」及受到監管機構的監管。就好像2014年，財政司司長刊憲把場外衍生工具（OTC derivatives）加入《證券及期貨條例》一樣。**雖然當年刊憲的背景和目的跟今天的情況不一樣，但監管機構也不是沒有方法處理虛擬資產交易的問題。顯然監管機構有好好的利用相關條例賦予的權力，做好保護投資者的工作。把「有權」形容為「無權」。**

反而監管機構呼籲投資者 DYOR（Do Your Own Research），無錯，老百姓是有一定責任去核實真偽，但作為監管機構，其組成是超越一般老百姓的能力，而且首要任務是保護老百姓，不是說將責任推去老百姓就算。而且早在2022年7月起，監管機構發出點名及非點名警告，其宣傳滲透能力非常差。最離譜就是非點名警告，做了等於沒有做。另外，又既然警務處多年宣傳「見疑即報」，如果監管機構真的認為大眾投資者的利益受到嚴重威脅，為什麼不即時把個案轉交給警方？他們也不向財政

精選



吳桐山 | 力的主體



解局 | 從對兩岸關



廖燦培 | 是「福」



劉兆佳 | 一段時間



解局 | 晉柱」冀中

司司長報告並要求刊憲，把虛擬資產納入《證券及期貨條例》第392條，立即進行監管，而只是把JPEX放入可疑名單。

我們先不評論監管機構是怎樣決定當時的行動，但從結果而言，顯然監管機構未有盡力保護香港作為國際金融中心的聲譽及投資者的利益，有玩忽職守之嫌。

早就2018年有外地政府就虛擬資產發出牌照監管，香港到今年6月相關法例才生效進行規管。但筆者想說明，不是監管機構的頑固、推卸責任、美化事實，如果香港早已追上世界進度，相信兩年前不會在港鐵、海底隧道出口，地上地下見到鋪天蓋地的宣傳。

此外，當不斷有不同的虛擬資產在世界各地包括在香港不斷出事的情況下，例如FTX及AAX等，監管機構仍然抱著舊有的監管思維來處理。反看美國如何處理FTX的手法？美國當時提升到國家層面，不是單純美國證券交易委員會SEC一個機構，而是提升到國家安全、和兩地司法互相。即是事不關己，沾沾自喜。只是發出幾張新聞稿，呼籲投資者小心。而並沒有細心研究這新興市場及產品為何受到投資者的歡迎及追捧，從而設計合適的投資者教育。

**近年，證券業界及投資者都對監管機構的過度監管，敢怒而不敢言。大家都明白市場的秩序是須要被監管的。但過度的監管，使合規成本不斷的增加，達至不合理水平，還導致市場萎縮，跌入惡性循環。縱使監管機構「有權」監管市場行為及業界，但「無權」扼殺市場，特別是新興市場及產品的發展。**

監管機構應放棄一貫高高在上的思維，加強與業界溝通，不斷調整監管方式、與時並進，使不同的市場，如傳統的證券或新興的虛擬資產，得到持續的發展。

**作者為香港證券及期貨專業總會會長**

本文為作者觀點，不代表本媒體立場



WARM TALKING

與其在網上自說自話

“ 不如一齊 圍爐傾吓計 ”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking Youtube頻道

#陳志華

#香港國際金融中心

#無牌虛擬資產交易所

#龐氏騙案

#監管機構

## 評論



寫下您的評論...

評論

## 編輯推薦





馮煒光 | 中美合作：抓住機遇造福世界

議事堂 | 2天前



來論 | 在變局中開創新局 香港須持續求變保優勢

議事堂 | 2天前



崔劍 | 中美元首會晤的三大意義

議事堂 | 2天前



韓成科 | 世界板蕩更需要中美合作壓艙穩舵

議事堂 | 2天前



來論 | 財赤艱難時期 須「瘦身」以身作則

議事堂 | 3天前



來論 | 對比亞洲多地搶人才政策 進步空間

議事堂 | 3天前

| 橙TV  | 資訊 | 評論   | 財經    | 文化   | 生活       | 親SON教 | 美人計     | 公仔紙         | HK E    |
|------|----|------|-------|------|----------|-------|---------|-------------|---------|
| 專訪   | 港聞 | 議事堂  | 財經專欄  | 文化本事 | 發緊夢      | 名人專訪  | 煲劇誌     | YO! s 生活漫畫式 | OPINIOI |
| 視頻專題 | 國際 | 有話直說 | 產經    | 書人書事 | Mycookey | 教養妙法  | 天下無雙 李專 | 老少女改運大法     | STAND I |
| 動畫圖解 | 兩岸 | 圍爐   | 地產    | 專欄作家 | 診所橙事     | 好書推薦  | 靈氣碧仁    | Dear me,    | STAR TA |
| 直播   | 區間 | 投投是道 | 搵錢呢啲嘢 | 樓上戲院 | 慢慢活      | 升學導航  | 亞熱帶中年   | 大Y漫畫        | THE REA |

社區

- 社區我有SAY
- 區區無小事
- 區內熱話
- 社區生活

關於我們 招聘信息 聯絡我們 版權聲明 廣告服務 友情鏈接

Copyright © 2014-2023 All Rights Reserved 橙新聞 版權所有