



香港證券及期貨業職工會

Hong Kong Securities & Futures Industry Staff Union

訪京交流團

訪京日期

2009年5月14日至17日

明天的飯碗，繫於今天的團結
業界的興旺，有賴您們的參與
工會的成長，需要您們的灌溉
工會的壯大，有賴您們的支持

網址：<http://www.hksfu.org>

前言

香港證券及期貨業職工會於2002年1月22日正式成立，職工會最初成立的目的是為了爭取維持最低佣金制，雖然職工會成立初期會員人數不多，只有百多人。但由於會員的團結，業界的支持，加上職工會以示威遊行作為談判條件，終令當時的政府答應撤銷最低佣金制實施的時間延遲一年，日後才再作討論，這次的成功令職工會在業界奠下長遠發展的基礎。

職工會成立初期主要是由業界基層從業員所組成，由於職工會不畏強權，敢作敢言的作風，加上公平、公正、公開、實事實幹的態度，立即獲得業界和業界從業員的支持和認同，促使政府和有關當局對職工會採取重視的態度。發展到今天，職工會的成員已包括不同工種、不同階層的業界員工，例如董事、交易主管、客戶主任、分析員、交易操盤手、後防支援員工、I.T.人材、內部監控人員等等，基本上凡受僱於香港證券及期貨業相關工作的員工均可加入職工會。

所有職工會的理事會成員都在會員大會中以公平、公正、公開的方式選出，會長、副會長和各部門主任則由理事互選產生，職工會日常重大決議也必需經理事會以投票方式決定，每次理事會開會也有會議紀錄備案，至於職工會發出的意見書、文章和新聞稿，均經過特別小組的審批，因此職工會可算是一個集體領導的組織，減少了只代表個人意見和個人行為的機會，職工會是一個真正代表業界和業界從業員的工會，也代表著業界和業界從業員的心聲，為了業界權益，職工會永不放棄。

創會會長
王國安

我們的使命

- 為業界爭取合理權益
- 公平、公正、公開
- 不畏強權，敢作敢言

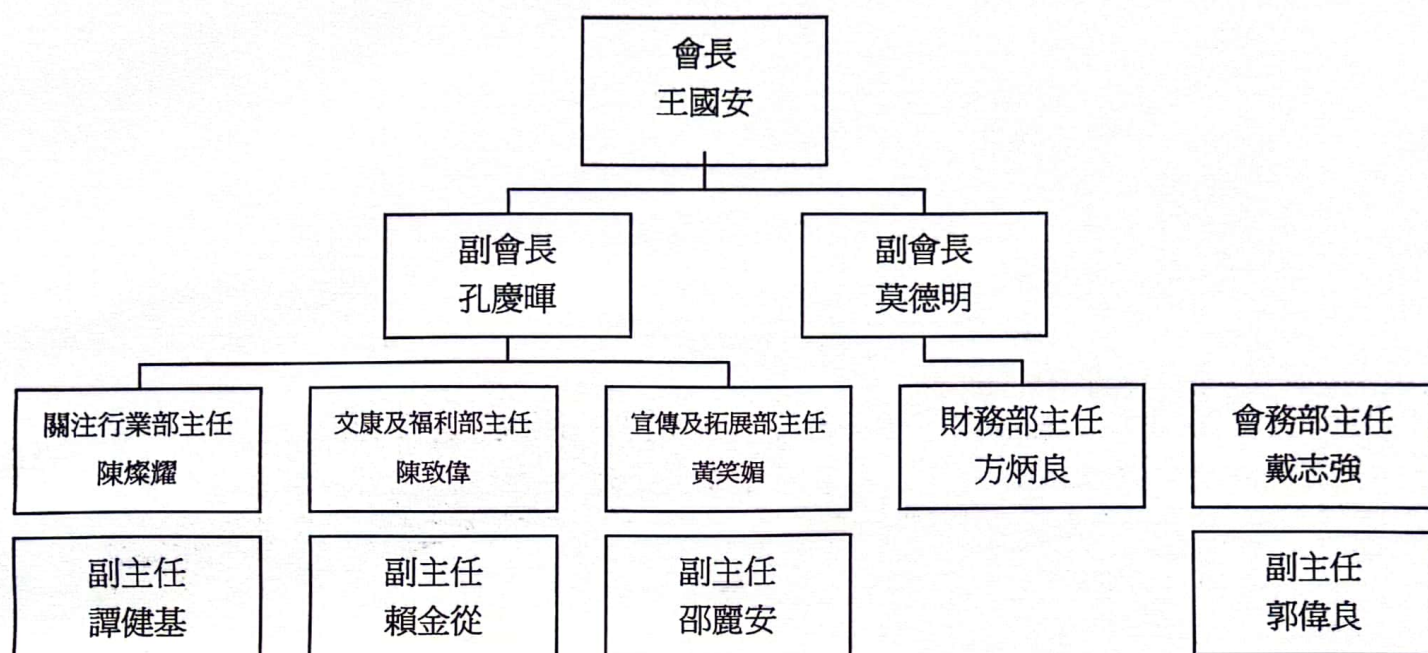
我們的盼望

- 明天的飯碗，繫於今天的團結
- 業界的興旺，有賴你們的參與
- 工會的成長，需要你們的灌溉
- 工會的壯大，有賴您們的支持

目錄

前言	P. 1
我們的使命	P. 2
我們的盼望	P. 3
第四屆組織架構及簡介	P. 5
2006-2007年度工作報告	P. 6-7
職工會的成立	P. 8-9
從相識到並肩	
工聯會立法會議員及本會顧問 陳婉嫻、王國興和鄭志堅	P. 10-11
職工會的使命	
義務法律顧問 錢榮澤大律師	P. 12-14
本土證券業老闆的控訴	
前關注行業部主任 朱維鵬	P. 15-17
褪色的金融歲月	
前副會長 陳燦耀	P. 18-19
爭取最低佣金制事件簿	P. 20
2005 元旦大遊行	P. 21
反對競價機制事件 2008	P. 22-26
反對證監會的期貨合約新見意 2009	P. 27-29
澳門足球邀請賽 2008	P. 30-31
乒乓球邀請賽 2008	P. 32
北京訪問團 2009	P. 33
我們的驕傲	P. 34-35
2009 年金融界新春酒會	P. 36-43

第四屆組織架構及簡介



顧問：

李疇賡 張華峰 洪僑根 陳婉嫻 呂志華 詹培忠 王國興 包志雄
錢榮澤 鄭志堅 梁志剛 余維強 蔡陳葆心 朱何妙馨 高世榮 黃炳生
馮國佑 伍志平

總幹事：

何嘉碧 李焯君(澳門)

幹事：

梁志偉 譚志成 李麗英 羅文思 楊燦豪 梁大富 譚加研

香港證券及期貨業職工會

2006-2007年度工作報告

各位會員：

你們好！本人有幸被選任為第三屆會長，兩年來理事會全人克盡全力為工會辦事、為會員服務，工作總算取得一些成績，在此特向會員們作一簡單的匯報。

1. 會員人數的增加

2006年第三屆理事會初期會員人數1,466人，截至2008年4月29日會員人數達1,871人，新增會員405人，增幅達28%，被工聯會評為07年度會員增長優異獎。（會員人數計方法：包括合格會員及非合會員）

2. 定期舉辦『持續培訓課程』

共舉辦了21次『持續培訓課程』，參加人數超過4仟人，所舉辦的課程內容和邀請的講者均受會員歡迎，每期會員報名踴躍。

3. 工會的宣傳工作

本工會每星期在『經濟通 - 行內行外』和『東方日報 - 專家論壇』發表反映業界聲音和本會理念的文章，是屆至今共發表了近一百篇之多，本會的大多數觀點得到同業的認同和政府重視。

4. 工會的結餘穩定增長

本工會經費主要來自會費收入，雖然經費有限，因盡可能節省開支，財政穩健。本人接任初期，工會財政結餘HK\$305,627，截至4月29日任期屆滿，工會財政結餘HKS408,418，增長HK\$102,791，本屆會長的應酬費用是零開支。

5. 要求調低牌照註冊費

本工會已前後兩次去信證券及期貨事務監察委員會方正主席，提議將持牌人士註冊費調低，以紓緩證券行和自僱人士的經濟壓力，好讓他們分享經濟復甦的成果。

6. 耀才廣告事件 — 維護業界尊嚴

2007年9月18日本人與副會長王偉康、主任王立賢出席由詹培忠議員安排業界代表與財經事務局會議。與會代表發言聲討耀才廣告歪曲事實，污蔑A/E，破壞業界和諧，財經事務局處長和證監會代表答應要求耀才今後不再刊登此類廣告。並且獲得政府肯定證券經紀對香港金融業發展所作出的貢獻。本工會更於9月10及15日連續刊登〈證券公司是股票市場的毒瘤嗎？〉〈經紀是證券公司的毒瘤嗎？〉文章，反駁耀才廣告，還證券公司和經紀公道。

7. 與國內同業交流

2007年7月4日下午，本會在中環辦事處接待上海市證券同業公會，來訪14位人員均任職上海各大證券公司，雙方進行了介紹和交流，氣氛良好。

8. 與會員共慶五週年酒會

2007年11月27日本工會舉行五週年聯歡晚宴，得到業界和會員的熱烈支持，各會員踴躍參加，共筵開32席，滿堂洋溢一片歡樂。

9. 五週年紀念品贈送會員留念

2007年中，本工會印製慶祝本工會成立五週年紀念品：原子筆和膠文件夾一批，於晚宴和CPT送給會員留念。

第三屆理事會於4月29日屆滿，第四屆理事會選舉將於5至6月間進行，為了工會的長遠發展和正軌路向，請各位會員盡可能親自前往投票，不要輕易將神聖的一票委托他人，敬請見到理事候選人名單後，再作出判斷和決定來投票，盡會員的義務和權利。

“ 明天的飯碗，繫於今天的團結，業界的興旺，有賴您們的參與”

“ 工會的成長，需要您們的灌溉，工會的壯大，有賴您們的支持”

香港證券及期貨業職工會

會長 林德明

2008年4月29日

職工會的成立

會長 王國安

職工會是由一群從業員為了求生存，大家團結一起，合力對抗長期被壓迫而成立。2001年在一個偶然的機會引發了我組織工會的念頭，當時為了符合證監會持續培訓的要求，我和一班業界從業員聚在一起聽課，當時的講導師並非業界人士，但他在課程將近結束時說了一番奇怪的話，令我和幾位業界朋友感到非常迷茫和心寒。導師說：「你們再勤力也沒有用，你們都要面臨淘汰，無謂花錢和花時間讀CPT，倒不如早點轉行。」當時我們都不明白，便追問：「點解？」導師回答：「你們還不知道嗎？是政府的政策趕絕你們，撤銷最低佣金制後，銀行就可輕易搶走你們的客，你們根本無能力和條件跟銀行競爭，而你們業界又不團結，沒有人肯為業界爭取，又沒有人幫你們出頭，你們一定死梗。」

為了探討事實的真相，上完堂後，我和幾位同業一起晚膳，開始討論和研究導師的一番說話。從多方面和多角度去分析，所得的結論正如導師所說，政府確有淘汰從業員之意，而當時的業界又不夠團結，沒有人敢幫業界出頭，更沒有人願意為基層從業員爭取權益，從業員前景不樂觀，用「死梗」兩字來形容並不過分。因此，我們幾個人立下決心成立工會，要把從業員組織起來，團結起來，希望為業界、為從業員、為維持最低佣金制、為抗衡銀行侵蝕證券業、為本土中小證券和從業員的存亡，去打一場硬仗，職工會因此而誕生。

那天以後，大家決定到處游說和聯絡業界朋友，希望多些人站出來，一起為業界爭取權益。雖然游說過程相當艱辛，但經過大家多翻努力，總算引起部份從業員和公司老闆的關注和響應，亦有人開始認同我們的觀點，既然志同道合的人多了，於是便成立了「香港證券從業員關注小組」，並於2001年11月13日在潮江春酒樓召開了第一次記者招待會。隨後去信政府有關部門要求當局擱置取銷最低佣金制，並約見當時財經事務局局長，為成立職工會走出了第一步。

一群全無工會經驗的從業員去成立工會並不容易，我們遇上不少困難，也曾向其他團體和有經驗的人士請教，最後關注小組覺得如無其

他工會支持和教路，只會廢時失事。因此，於2001年11月24日與工聯會轄下文職及專業人員協會開會，取得該會的指導和幫助，成立了「香港證券及期貨業職工會籌委會」，以籌委會的名義開始招收會員，並建議成為工聯會的贊助會，但職工會享有絕對的高度自主權。

2001年12月14日籌委會舉行第三次會議，得到譚耀宗議員協助向董特首遞交業界意見信，反對撤銷最低佣金制，同時籌委會也進行業界調查，是否支持上街遊行抗議。籌委會在很短的時間內，開多次小組會議，但由於政府有關部門一直漠視業界的要求，籌委會最後決定號召業界人士，於2002年1月24日下午五時在中環遮打花園集合，再遊行至政府總部以示抗議。記憶所及，當時正接近特首選舉期，政府不希望民間有太多的不滿，曾多次與籌委會開會共勸喻取消遊行，但籌委會立場強硬，政府最後於23日晚上與籌委會達成協議，於24日早上宣佈將撤銷最低佣金制計劃擱置一年。因此籌委會立即取消當日的遊行，由於時間緊迫，無法通知所有業界人士遊行已取消，籌委會最後留在遮打花園與業界人士進行交流會，最低佣金制也因職工會極力爭取而延緩一年執行。

2002年1月22日是香港證券及期貨業職工會正式註冊成立的日子，籌委會定於2002年3月13日召開第一次會員大會，以不記名投票方式選出第一屆理事會。理事會必須根據會章辦事，修章必須會員大會通過。職工會的成立，籌委會的歷史任務也完成了，宣佈正式解散。在3月13日第一屆理事會上，我有幸被選為會長，當時理事共有18人，正式會員人數只有160人。

時間飛逝，不經不覺，我做會長已三年了，期間遇到很多不愉快的經歷和挫敗，有時會感到失落，但我清楚知道，業界再不積極爭取生存空間，就等同放棄生存機會，這迫使我不能放鬆腳步，必須繼續為業界爭取合理權益而打拼。

從相識到並肩

工聯會立法會議員及本會顧問 陳婉嫻、王國興和鄭志堅

從前香港充滿機會，不論出身和學歷，只要有能力再加拼搏，就可以為自己、為家人換來較佳的生活。隨著社會的進步、經濟越來越發達，香港的機會應該越來越多，越多越好。但近年來無論就業或經營環境，不單無轉好，反而日益轉壞。特別是小市民和小本經營者，他們在大企業的壓制下，工資被壓得很低，小本經營者更加是被排擠，甚至被迫結業。

香港作為世界金融中心的地位日趨成熟，集資能力越來越強。想當然，證券從業員該越來越好景。可惜事與願違，他們近年來飽受各方壓力，無奈成為金融中心繼續發展的受害者。我們開始和香港證券及期貨業職工會的成員接觸，是由討論取消最低佣金制開始。取消最低佣金制，當然有其好處，最受惠的是投資者，因為投資成本減低可吸引更多參與。不過，我們同時也非常關心證券從業員的生計。當時不少從業員向我們反映一旦取消最低佣金制，將大大影響從業員的收入，而且還造就銀行侵佔證券市場的良機。因為銀行規模大，也有其他業務成支援，一旦取消最低佣金，銀行大可用極低佣金或免佣去吸引顧客。事實上，2003年取消最低佣金制以來，證券從業員的生計的確大受損害。禍不單行的是證券大法修訂同年生效，不但沒有矯正對銀行經營證券業的傾斜，還定下了「一業兩管」情況，銀行的證券業務繼續，由金融管理局監管，而證券從業員的監管，則由證監會負責。

銀行業佔了資本雄厚、人員眾多之利，搶去了證券從業員的生意。若在公平環境下競爭失敗，心甘命抵，但銀行業的優勢卻是政府的偏袒造成。證券從業員需要領牌，但銀行用那個職員去推廣證券，卻毫無規範。證券從業員靠最低佣金維持基本收入，銀行卻可以靠其他業務收益來支持證券業務。在不公平的平台掙扎求存，令證券從業員面對著很艱辛的環境。不過，證券從業員的鬥志不單沒有被磨平，反而更加團結、發奮圖強，更在2002年史無前例地組成職工會，為證券界創造了歷史。這幾年來，職工會本著良心，不平則鳴，為業界爭

取權益，漸漸取得業界、政府的重視，的確是職工會得來不易的成果。

近年來積極從事工會活動的人，非常難得，香港證券及期貨業職工會各理事在繁忙的工作之餘，還籌劃各樣的會務工作，是非常值得表揚的。日後若證券大法再作修訂時，我們必會在從業員的利益出發，繼續反映業界的訴求。也祝願職工會繼續團結互勉。

職工會的使命

義務法律顧問 錢榮澤大律師

香港證券及期貨業職工會（簡稱「工會」），是香港證券及期貨業界中有特殊代表性的組織。工會與其他業界代表不同的地方，是工會的會員，絕大部份是本土中小型證券及期貨公司的僱員，可見工會絕非只是幾個業界巨頭的利益代表。自2002年工會成立以來，工會的活動和言論，充份地體現了工會的立場。

- （一）工會代表證券及期貨業界基層「打工仔」和本土中小型證券及期貨公司的利益。工會一直堅持恢復最低佣金制和反對「一業兩管」，主要是為了保障本土中小型證券及期貨公司僱員的「飯碗」，和確保本土中小型證券及期貨公司的正常經營。此外，工會亦為會員提供福利，如免費專業培訓課程等，更為基層員工和本土中小型證券及期貨公司據理力爭，與監管機關和政府領導代表多次開會，反映業界實況。
- （二）工會代表本地證券及期貨公司的利益。鑒於市場和監管制度的扭曲，跨國和跨行業性的大型金融企業對本土證券及期貨公司發動不公平競爭。在香港經濟狀況好轉的同時，這些公司竟然出現了經營困難的情況。面對可能淘汰的危機，工會為本土證券及期貨公司據理力爭，務求扭轉現行市場和監管制度中潛在的不公平性。
- （三）工會代表散戶投資者的利益。由於本地衍生工具市場的過度開發，不少散戶將大量資金投入衍生工具，因而蒙受損失。衍生工具本屬於「零和遊戲」（“zero sum game”），其主要作用是為了分散投資風險，但由於市場過度開發，促成了散戶以衍生工具作為賭博工具，繼而攤薄了投向中小型企業股票的資金。工會的立場，一貫反對衍生工具過度開發，引致融資市場不健康發展。
- （四）工會代表中小型融資者的利益。本年初工會探訪杭州市和上海交易所，發現了內地不少優質的中小企業，潛在龐大的融資

需要，但由於市場和監管制度中各種不合理的限制，香港無法有效地為此類企業提供股票融資服務。工會的立場，主張以股票主導本港金融市場的發展，除為大型企業外，為優質中小型企業開拓股票融資市場。這不但能為投資者提供優質的產品，更可以促進本地和國內優質中小企業的發展。

工會上述的立場，背景是源於香港資本市場「全球化」和「本土化」之間的爭論。現時的市場狀況明顯有利於「金融集團」。筆者認為政策制定者誤解「全球化」和「本土化」之爭為一個「統戰」而非「平衡」的問題。政策制定者似乎認為要鞏固香港金融中心的地位，就必需「一邊倒」地支持「金融集團」對本土證券及期貨公司進行「滅絕戰」。工會認為這是一種不正確和危險的思想，並致力對業界、政府和社會各界宣傳保障本地投資者、中小企業和證券及期貨公司的意識，使香港在穩佔金融中心地位的同時，本土證券及期貨公司在市場中仍能佔一席位。

現時香港證券市場出現失衡，對本土證券及期貨公司的經營不利，原因有二：

（一）「金融集團」對本土證券及期貨公司發展「超限戰」。金融集團仗著資金雄厚，多元化金融業務（包括銀行、保險、基金、證券等）跨國經營和有利其經營的監管制度等龐大的優勢下，對經營單一證券及期貨業務的本土公司進行全面競爭。

（二）監管制度失衡，出現了歧視本土證券及期貨公司的情况。一方面繁複的監管制度大量地增加了本土證券及期貨公司的經營成本；另一方面監管機關限於資源、執法力度和管轄權限等問題，對跨境性的大型市場操控活動似乎無力監管。結果，令本土證券及期貨公司成了監管機關集中攻擊的「箭靶」，但對「沽港股、買期指」等大型跨境操控市場行為，監管機關卻束手無策。本土證券及期貨公司步步為營，但外來資金卻逍遙法外，結果本土證券及期貨公司的競爭力，慘被進一步拉低。

反思香港作為國際金融中心，對香港及內地的資本市場應有什麼價值呢？一、應助外國或大型資金到香港金融市場進行投資。二、應助有條件的企業進行本土及國際情況的融資。與此同時，金融中心也應顧及本土及國內中小型企業融資需要，和保障散戶投資者的利益。現時不安內、只提外，不顧小、只扶大的政策思維，是導致今天本土證券

及期貨業萎縮、本地投資者缺乏優質投資選擇的主要原因。

現時的監管思維，狹義地認為對本土證券及期貨公司嚴厲監管是保障小投資者利益的最有效辦法。但廣義一點看，這種大優於小、外優於內的勢利眼光，是否最合乎小投資者和香港金融市場的整體利益呢？由此可見，工會現有的立場，不僅較合乎香港證券市場發展的利益，而且合乎香港及內地經濟發展的整體利益。工會理事和會員的熱誠，更顯示了工會強烈的使命感和強大的生命力。筆者非常有幸成為工會的義務法律顧問，讓我有機會與工會共同奮鬥，一起開創更美好的明天。

在此謹祝工會大展鴻圖，百尺竿頭，更進一步！

本土證券業老闆的控訴

前關注行業部主任 朱維鵬

作為一個國際金融中心，香港證券業的老闆本應覺得喜悅和自豪，但由於近年政府的政策對業內不公平現象和修例過於苛刻，令這些經營多年的老闆也感到意興蘭珊。

監管機構利益衝突

證監會是一個代表政府執行證券修例的監管機構，它存在的價值是確保股票投資市場在一個公平、公正和公開的交易環境下進行，令投資者、中介機構和上市公司在一個完全公開合法的金融市場內交易，並保護一般投資者的利益免受侵害。但證監會的收入來源和權力範圍；存在有極度利益衝突的矛盾，證監會的經費主要來自股票交易徵費（投資者）和中介機構的發牌費用。

證監會主要收入來源是投資者的交易徵費，所以證監會代表投資者的利益是顯而易見和絕對正確。但證監會也是負責證券及期貨業中介人士發牌和收費的機構，另一方面它負責制定法例和監察行業的機構，很明顯它一方面收取投資者的利益來監管中介人及中介機構，但另一方面又收取被監管者的費用及負責發牌，令人質疑存在多方角色衝突，只顧多方面收取費用來承擔無謂的龐大經費，但應該真正向何方收費者負責卻無法搞清楚？試舉例，最新成立的地產代理監管局，其收入來源是來自發牌費用，但沒有投資者需交付費用，故此局代表地產代理。又例如銀行公會，其收入來源是由銀行提供，而存戶及銀行其他客戶是沒有給與費用的。再者，會計師公會、律師公會、醫學公會及建築業公會等，所有這些公會的收入來源都是由會員提供，也絕無利益衝突，為何證監會的收入來源是這樣混淆利益，而權責又是過於集中呢？為甚麼證券業不可以成立業界組織自行發牌？

銀行業和證券業在經營上出現的不公平競爭

一間單純證券公司，要遵守財政資源守則才可以合法地開業，其中重要的項目包括：

（i）將現金客戶的資產分開，放在獨立的合資格銀行或中央結算所。而且要在24小時內完成分隔；

(i i) 要遵守交易所財政資源的守則 (F R R) , 來維持最低資本要求。其中, 證券公司的資產 / 負債與客戶資產 / 負債都受到不同程度的 (Hair cut) 調整來符合計算 F R R 的條件。

可是銀行是毋須符合上述條件。

銀行處理客戶的資產是綜合性, 股票、期貨、衍生工具及債券等都是綜合在一個戶口來處理, 但是證券公司因不同牌照關係卻要分開來處理。

負面信息的不公平處理

投資者投訴證券公司由證監會處理, 投訴結果是公開的, 很多時會將成功檢控的案件在報章上刊登。但投資者投訴銀行證券業, 則由銀監處理, 結果保密。(此來自財經事務局局長的回覆證實)。所以市民和投資者只會接收到證券公司違規的信息, 而銀行則沒有, 這種透明度公平嗎?)

一個行業兩個監管機構, 簡稱「一業兩管」

世界上沒有一個國際融中心是這樣做的 (例如美國、英國、日本和中國)。香港號稱國際金融中心, 為何與其他先進國家採取不同制度, 總要偏幫銀行進行一業兩管, 有關證券違規, 證監會只可以調查證券公司, 卻無法對銀行證券業進行深入調查, 公平嗎? 這樣下去, 證券違規的事全在銀行做了。

近來本地證券公司收入不斷縮減, 市場佔有率不斷減少, 而外資大機構及銀行的市場佔有率則不斷提高, 其收入則不斷上升, 從最近幾間大銀行宣佈的業績可見一斑。例如 匯豐 04 年 (\$ 2 . 8 4 1 m) 、 03 年 (\$ 2 0 8 6 m) , 恆生 (\$ 6 2 6 m) 、 03 年 (\$ 4 1 6 m) 和中銀 (\$ 8 3 6 m) 、 03 年 (\$ 6 9 6 m) 等, 而本地證券公司有漸漸被逼退出股票市場的趨勢。但大家不要忘記, 本地證券公司才是培養及聘用本地證券業專才, 銀行業聘用的是銀行專才, 外資公司則只聘用少量本地專才; 一個真正的國際金融中心為何要減少本地證券業專才的就業機會? 真正目的何在? 隨著大量本地證券公司結業及減少規模, 本地證券業的人才自會不斷減少, 為何政府仍要蓄意淘汰本地人才? 是否真要華資證券公司在香港完全消失?

*數字來自它們 2 0 0 4 年的年報

取消最低佣金是政府最大的敗筆，因為最低佣金制度是保護證券業的利益，減低其他金融行業進行跨行業競爭（撈過界）的機會，例如銀行客戶買賣證券原本要付銀行費用加最低佣金；現在則是銀行費用加非常非常小的佣金。這樣就構成跨行業競爭環境。試問證券公司在非常非常小的佣金下，又怎可以生存。社會上每一個服務、產品都有一特定市場空間，跨市場的競爭是不公義的，例如律師與大律師、警察與私人護衛、西醫與中醫等。銀行與證券公司與上述行業又有何不同。若果證券買賣是銀行業務的一部份，又何須證券公司存在？何不立即統一監管機構，把銀監和證監合一以減資源？由於上述種種原因，以證券公司的財力、政府監管觀念上的偏離，證券公司又怎能面對大銀行的競爭？銀行可經營證券業務，但證券公司不可經營銀行業務，這個營商環境公平嗎？

香港的銀行業號稱百業之母，因為是政府給與特定權力囤積整個社會上的資金(License to take deposit). 所以它的角色是資金的收集者和供應者，整個社會上的工商業都依賴銀行供應資本，所有市民也存放資金在銀行。所以若果任由銀行跨行

業去經營其他工商業務，又有誰人可與之匹敵。試想想，證券公司營運也離不開銀行的魔爪，證券公司客戶也需要銀行做交收，而證券公司更要將其客戶的錢代為存入銀行(Segregate A/C)，而銀行又不斷搶奪在證券公司買賣股票的客戶，本地的證券公司又怎能不肉在砧板上呢！

*****最後的結果，為求生存，大部份本土證券業的老闆只好把經營多年的多間分行結束，只留下一間細小的寫字樓繼續爭扎，在這個縮減公司開支的過程裏，老闆們逼不得已，無奈地犧牲了為數不少證券業從業員，這班從業員很多已無法重投證券業，有些做了司機、保安、樓面，甚至有些至今仍是投閒置散，生計成疑？究竟這是誰之過？社會的錯嗎？證券業的錯嗎？我只好慨嘆一聲：「誰來維持公義，誰來恢復證券業的公平？」

褪色的金融歲月

前副會長 陳燦耀

五十年代香港之證券行業，當時祇有一間「香港證券交易所」，簡稱「港會」。會員人數不多，地位受人尊敬。有意經營證券業務者，必須向交易所申請成為會員，成功申請者都可以私人名義或公司開業經營，有別於現在的申請及註冊，當時俗稱駁腳經紀（或稱客戶主任）亦無須註冊。長期以來，華資會員和駁腳經紀（客戶主任）對推動香港證券業的發展作出了很大的貢獻。

早期股票均由人手交收，很麻煩，故星期三下午休市，以方便清理及完成各公司之間的股票交收工作。交易所每星期交易日只有四天半，但各會員的營業額都不差，且設有最低佣金制，會員收入可獲保證。

七十年代香港經濟穩定及快速發展，多間證券交易所相繼成立，計有：香港證券交易所、遠東證券交易所、金銀證券交易所、九龍證券交易所共四間。證券交易所的增加，促使了香港證券業的快速發展及投資者積極參予。八十年代四會合併，適逢中國之改革開放，及後國企股來港上市，本土經濟熾熱，吸引更多的外資證券經紀來港開業，再加上實行「中央結算制度」，帶動了每日成交額大幅增加，華洋證券公司收入倍增，而一班客戶主任，亦因此受惠，佣金收入豐厚。

但好景不常，九七年香港受到亞洲金融風暴的衝擊，對證券業的傷害尤甚，但政府不單沒有伸出援手，反而落井下石，縱容銀行兼營證券業務。自從銀行入侵證券市場，加上政府錯誤執行「一業兩管」的不公平政策，使華資證券公司腹背受敵，難在外資大行及銀行證券業務的競爭下生存。業務不振，又逢政府取銷最低佣金制，真是雪上加霜，苦不堪言。有眾多的華資證券公司結業離場，一般的客戶主任亦因政府之兩項不利措施下，入不敷支，迫使這一群年過四十之專業人士轉行或失業。

往日華資公司的風光日子，只能在回憶中追尋。最無奈的是業界從業員不知何去何從？直至職工會的出現才令業界和從業員重燃一點希望，業界再現生機。眼看一群比我年輕，敢作敢言的職工會理事，自己也不敢怠慢，令我不自覺地回復年輕時的好勝心，與業界和職工會的理事併肩作戰，共同爭取業界合理權益。為了生存，證券業從業員應團結一致，創造未來，將美好的回憶再次變為現實。

爭取最低佣金制事件簿

九七年亞州金融風暴之後，特區政府要改革本港金融體系，一方面安排香港交易所上市，另一方面則向證券業施加壓力，迫使業內放棄行之以久的最低佣金制，本會就此一事件多次向政府有關部門強烈表達反對，令到政府把該政策的執行時間一再延後。2000年1月10日，本會更發起全港首次證券業大遊行，反對政府漠視民話，一意孤行撤銷最低佣金制，證券界員工積極響應，並引起社會各界關注。

2005 元旦大遊行

2004 年底，香港特區政府把房委會屬下商場交予領匯房地產信託基金，並將之上市，這對證券界及全港市民來說均屬一件好事。可惜上市遭到一些無良政客阻撓，利用本港的司法制度破壞整項計劃，令投資者及證券從業員均蒙受損失。

本會就事件發動了2005年元旦「捍衛香港穩定大聯盟反政客亂港大遊行」，除了證券業人士之外，還有不少市民和投資者自發性參與，遊行人數多逾萬人，為香港證券界發動最多人參與的一次示威遊行。



王國安會長領導本會會員參與大遊行，並應邀接受訪問及發表講話，參與人數有六萬多人

反對競價機制事件

2008

反對競價時段引入沽空機制

保障投資者及證券業權益

(2008年7月16日，香港) — 香港交易所2008年5月26日起推出收市競價時段後，於5月30日收市時大部份股票股價大幅波動，發生疑似「造市」情況。為防止這情況再次發生，證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)及香港交易所所有意在收市競價時段引入沽空機制。有關上述建議，保障投資者協會(以下簡稱「本協會」)以及香港證券及期貨職工會(「職工會」)聯合發表聲明：

反對收市競價時段引入沽空機制

大部份小投資者難參與沽空活動

目前大部份中、小型證券公司仍然未能夠為客戶提供沽空服務，沽空全集中在外資證券行進行，因此在收市競價時段引入沽空，只是給予外資大行及基金大戶新的渠道，更方便更容易造市，對小投資者不公平。

合法沽空股票少

目前本港准許合法沽空的股票僅有544隻，其他股票均不容許沽空，若引入沽空機制真的可減低造市機會，這只不過是少數股份可以減低收市價造市的可能，對大部份股票來說，收市競價的造市風險仍高，故此，這不是一個可以全面避免收市價造市的方法。

香港衍生產品市場龐大

香港衍生產品市場龐大，所有衍生產品包括備兌認股證、牛熊證、ELI、以及Accumulator等，均以收市價作為產品的計算價，其中涉及之金融資產金額龐大驚人，因此本港股票之收市價相較其他地區市場更為重要，收市價造價的誘因亦較大。收市競價對持有大量股票的外資證券及資產

管理公司有利，他們可以在競價時段把大量股票沽出或大量資金投入，從而「控制」收市價水平，然後把所控制的收市價計算衍生產品資產圖利。

收市價定價新建議

收市競價推行以來，已發現現有機制潛在造價的風險較以前更大，而且未能做到2007年3月有關諮詢文件中期望「降低交易波幅」以及「減少股價受操控之可能性」。故此，港交所宜立刻擱置新推出的收市競價機制，從速設計出更完善更理想的收市價釐定方法。

本協會和職工會建議，釐定收市價的方法應仿效每月恆生指數期貨結算形式(即每5分鐘平均價計算)。換言之，我們建議每日股票的收市價應該以當天該股每5分鐘(或每15分鐘)的平均價計算出來。相信此一收市價定價方式將可完全杜絕「製造」收市價的可能性出現。



本會正召開記者招待會情況

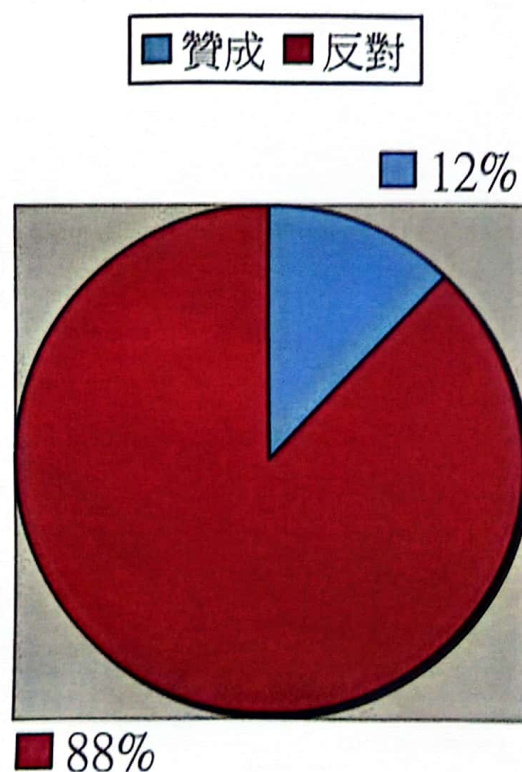


王會長在記招上發言

收市競價機制贊成及反對比例

由於市場沽空機制錯漏百出，令業界及投資者大失信心，而港交所又漠視本會的意見，於是在 2008 年 12 月 1 日至 25 日期間做了問卷調查，內容如下：

於 2008 年 12 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日期間，競價機制問卷調查結果，總共回收 505 份問券。



而內容又交付給本港立法局及財經事務及庫務局，表示本會對此機制的憂慮。

致：立法局

本會基於今次金融海嘯，引致全球市場大幅波動，令投資者信心大失，本港有關當局亦未能作出相應措施。因此，本會於 2008 年 12 月 1 日至 2008 年 12 月 25 日期間，根據我會對證券從業員及市場參與者進行競價機制問卷調查，總共回收 505 份問卷。調查結果如下：

- 1) 反對收市競價機制：442 份 = 88%
贊成競價機制：61 份 = 12%
- 2) 現貨及期貨市場同步收市：434 份 = 86%
反對現貨及期貨市場同步收市：69 份 = 14%

基於本會會員的意見，本會再次鄭重地向貴所提出：

- 1) 反對收市競價機制
- 2) 現貨及期貨市場同步收市

香港證券及期貨業職工會
2009 年 1 月 6 日

副本抄送到：

行政長官曾蔭權先生

財經事務及庫務局

證券及期貨事務監察委員會

香港交易所

4 要聞 HEADLINE

[13/03/2009 星]



周文輝強調，香港股市在過去兩年經歷了前所未有的低潮，但香港股市仍具競爭力，實為本港經濟復甦的引擎。他呼籲投資者保持冷靜，並相信「收市價」的價值。

防大鯨狙擊滙控 競價時段月中暫停



滙控本周一遭大鯨狙擊「U盤」的「收市競價時段」狙擊，港交所決定在本月二十三日起暫停「收市競價時段」，消除滙控股價一大不明朗因素。

滙控本周一(九日)收市後，股價一度被大鯨狙擊，一度跌穿三十三元，最低觸及三十二元六角，隨後在買盤支撐下回升至三十三元。港交所決定在本月二十三日起暫停「收市競價時段」，消除滙控股價一大不明朗因素。

下午四時收市。但周文輝指出，全球股市仍具動能，加上上市公司正區區籌資，港股短期仍有波動。

港交所決定在本月二十三日起暫停「收市競價時段」，消除滙控股價一大不明朗因素。港交所決定在本月二十三日起暫停「收市競價時段」，消除滙控股價一大不明朗因素。

研究引入即時對盤。周文輝又強調，港交所將會研究引入即時對盤，但會考慮引入外匯即時對盤，以反映上下限的變化。

大戶極速進市 小戶成狙上肉

全球各大股市均設有收市競價時段，但港交所卻未設有此類時段。港交所決定在本月二十三日起暫停「收市競價時段」，消除滙控股價一大不明朗因素。

日期	事件
08/05	大戶在滙豐士丹利國際資本指數(MSCI)份額轉讓前夕，趕在競價時段內買入滙豐，令中港兩地股價上升4.8%。
08/10	五五二三證券如中外運等突被大鯨狙擊，跌幅達4.7%。
09/01	中國平安被「專家」狙擊，但未有入承購。
09/03	滙豐被「專家」狙擊，最低觸及33元，震動全球22.4%。

港交所撤U盤 否認後知後覺

港交所宣布，於23日起，中止收市競價交易時段(U盤)。恢復去年6月26日實施U盤的收市競價制度。而原訂於6月22日引入之U盤2%賣價限制機制，亦會擱置。港交所行政總裁周文輝表示，叫停U盤是因應市場關注，並非因個別公司引致的市場波動有關，又否認是後知後覺。



港交所宣布，於23日起，中止收市競價交易時段(U盤)。恢復去年6月26日實施U盤的收市競價制度。而原訂於6月22日引入之U盤2%賣價限制機制，亦會擱置。港交所行政總裁周文輝表示，叫停U盤是因應市場關注，並非因個別公司引致的市場波動有關，又否認是後知後覺。

港交所宣布，於23日起，中止收市競價交易時段(U盤)。恢復去年6月26日實施U盤的收市競價制度。而原訂於6月22日引入之U盤2%賣價限制機制，亦會擱置。港交所行政總裁周文輝表示，叫停U盤是因應市場關注，並非因個別公司引致的市場波動有關，又否認是後知後覺。

日期	事件
08/05	大戶在滙豐士丹利國際資本指數(MSCI)份額轉讓前夕，趕在競價時段內買入滙豐，令中港兩地股價上升4.8%。
08/10	五五二三證券如中外運等突被大鯨狙擊，跌幅達4.7%。
09/01	中國平安被「專家」狙擊，但未有入承購。
09/03	滙豐被「專家」狙擊，最低觸及33元，震動全球22.4%。

反對證監會的期貨合約新見意

2009

2007年2月27日，香港證監會發出諮詢文件建議修訂期貨訂「期貨合約交易」的定義的諮詢文件，建議為促進期貨市場引入遙距參與，證監會建議在〈證券及期貨條例〉附表5第2部“期貨合約交易”的定義下加入新的第(viii)段。新的第(viii)段將豁免遙距參與者在以香港為基地的期貨市場(不論由認可交易所或認可自動化交易服務提供者管辦)上進行的活動，但須受到以下限制

- (a) 豁免僅適用於在以香港為基地的期貨市場上以遙距參與者的身分執行的交易。此規定旨在限制豁免的範疇，即是無須持有證監會牌照而可從事的活動。
- (b) 遙距參與者必須在香港境外營運，及沒有在香港設立辦事處。此規定旨在確保遙距參與者的任何活動均在香港境外進行。
- (c) 遙距參與者不得向香港客戶(即主要身處香港的人士)提供服務，亦不得向香港公眾推廣其服務。此規定旨在確保香港投資者繼續獲得以香港為基地的參與者提供服務。
- (d) 遙距參與者必須在其當地司法管轄區受到當地監管機構所規管，或已成為另一受規管的海外期貨市場的參與者，而負責的監管機構必須：(i)本身是國際證監會組織《多邊諒解備忘錄》的簽署方；及(ii)其當地司法管轄區是財務行動特別組織的成員。此規定旨在確保有需要時可以採取有效的監管行動。

建議的理由如下：

- 1 隨著全球化及科技進步，市場人士已可不必在另一司法管轄區內設立實質辦事處，而以遙距方式進入並成為該市場的參與者。

2 對於海外市場人士有意參與某一市場，但礙於在當地設立辦事處所涉及的費用而卻步，遙距方式參與是一個理想的選擇。從市場角度來說，提高海外市場人士的參與有助擴大拉資者群、增加市場的流通量及促進市場發展，因此對該市場也是有利的。有見及此，不少市場已接納遙距參與者。

3.然而，遙距參與亦會引起在監管及商業方面須關注的問題，尤其是如何有效監管在海外售運而在本地沒有實質辦事處的參與者。此外，在本地從事代理業務的市場人士亦關注遙距參與所帶來來自海外向業更激烈的競爭。

4.在香港實行遙距參與的主要障礙在於(證券及期貨條例)內對交易的定義(即附表5第2部對"證券交易"及"期貨合約交易"的定義)。該等定義涵蓋的範圍廣泛，足以包括在香港為基地的市場上直接落盤及執行交易的活動，因此涵蓋市場上包括遙距參與者在內的所有參與者的活動，並意味著所有參與者均必須獲證監會發牌。然而，除非參與者在香港組進行受規管活動，並在香港設有辦事處，否則證監會不能發牌予他們。換言之，以香港為基地的市場的參與者實際上不能以遙距方式參與該市場。

5.證監會收到來自市場的意見，認為香港市場有需要引入遙距參與。除中介人外，證監會亦收到來自香港交易及結算所有有限公司及香港商品交易所有限公司(目前正申請認可在香港提供自動化交易服務)的意見，他們均相信若能促進香港市場上的遙距參與，將有助提高市場流通量，並有利本地市場的發展。

6 然而，證監會亦接獲市場上對促進遙距參與所提出的關注，尤其是上文提及的競爭加劇及如何有效監管海外參與者。

7.因此，證監會擬透過今次諮詢，尋求各界對香港市場上引入遙距參與的建議推行方式的意見。建議推行方式已顧及上文討論的關注事項，並以循序漸進的方式在香港市場上引入遙距參與。以下章節將討論建議裡的多個主題。

公會對以上修訂抱懷疑態度，並於每月例會討論此修訂對業界的影響，普遍認為有百害而無一利總結各界意見，並在三月底向證監會反映業界的憂慮。

關於：反對建議修訂「期貨合約交易」新規定

本會懷疑遙距參與者會為香港及香港市場帶來裨益，對建議可能帶來得不償失的潛在風險，尚有保留理據如下：

1. 金融海嘯，對本港金融業的衝擊至今還未見底，在如此不穩定時期推出任何方案，無論成敗，都不合事宜，應靜觀其變，等候美國的改革報告。
2. 全球化是一個烏托邦，要解決的問題複雜而繁多，時間與速度，無人預知，祇能順其自然，勉強推動或過於憧憬，祇會帶來嚴重代價。少數市場人士以離距方式成為參與者已是事實，成本與風險，用者自付，暫時無需要改例遷就，加劇不公平競爭。
3. 香港，作為一個國際金融中心，吸引海外投資者的優點非常多，如低稅率、免遺產稅、語言、地理環境、法規、金融體系、文化背景、知識水平，等等……。開埠以來，對長線投資由來歡迎，華洋匯集，不同國籍、宗教、膚色的人士共聚一堂，無分你我，公平交易。成功例子舉之不盡。對於小許海外未參與市場的人士，礙於在當地設立辦事處所涉及的費用而卻步的說法，本會絕對保留，而監管機構也不應為鼓勵投機者利用熱錢作投機性炒賣而放低門檻，容易被有心人士擾亂。
4. 引入免監管的遙距參與者，能促進香港市場上的遙距參與，將有助提高市場量，但擔心無形中鼓勵外資無需在香港設辦事處，更可降低受監管的要求，有能力的外資參與者可能大舉改變策略，遷離香港，改成遙距參與者。本地的實力投資者為了隱瞞身份，方便操控，降低成本，也轉為海外投資者身份。部份本地成交量變為遙距參與者成交量，仍然在港接受較高經營成本的只有本地小投資參與者，政府、本地參與者一同承受不公平的機制，風氣一成，百害而無一利。

總結：

· 此新規定無助本地就業情況，產生不良影響，更令租務市場萎縮，與此同時，變相鼓勵本地期貨公司，為節省成本，遷離香港，產生監管上的困難。每一個地方都有本地的監察制度，不能盲目跟風。

澳門足球邀請賽 2008

2008年12月6日我會應澳門金融從業員協會邀請出席該會舉辦一年一度的足球賽，是次取得優異成績，

本會屬下的足球隊，王會長與大家合照以示鼓勵



我會足球隊同澳門金融專業協會人員大合照
(恆豐證券獨家贊助本會球衣)



本會當晚應邀出席澳門金融業專業協會的頒獎禮，並與各界人士一起
共進晚餐，我會全體足球員來一張大合照

乒乓球邀請賽 2008

為慶祝香港工會聯合會成立六十周年，我會亦籌辦乒乓球邀請賽，港交所代表，中聯辦及證券商會代表均有出席，以示支持和鼓勵



各界人士正觀看是次比賽

右至左：馮國佑 吳秋北 周文耀 鄭耀棠 王國安 燕毅 蔡陳葆心 李君豪



工聯會會長鄭耀棠先生在賽事開幕前發言

北京訪問團 2009

基於 2008 年金融海嘯直捲全球，提高工會的知名度及為了加強香港證券業與北京證券行業之交流、溝通，本會計劃於 2009 年 5 月 14 至 17 日期間，舉辦一個加強交流溝通之訪京團，煩請 閣下代為聯絡，謝謝！

訪京團誠希訪問之團體如下：

1. 全國人大基本法委員會
2. 中國人民銀行
3. 中國證監會
4. 中華人民共和國國務院港澳事務辦公室

其中希望邀請中華人民共和國國家發展和改革委員會作演講嘉賓是次將會帶同本會會員的心聲及願景給有關部門，磋商業界就金融海嘯後的重大問題，又向有關部門反映香港證券業的情況。

我們的驕傲

CPT 網頁

自我會於 2002 年初正式成立以來，一向為會員謀取福利及提升業界對證券專業水平的認受性。

舉行第一次會員免費修讀持續專業培訓課程(CPT)，當時由「輝立証券(香港)有限公司 - 董事」黃瑋傑先生及歐永佳先生『輝立証券(香港)有限公司 - 高級資料研究員』免費主講，題目是「財務比率分析及應用」

而每年都舉辦多次 CPT 課程，由於本會不斷的努力，在 2006 年正式向有關當局申辦 CPT 課程，終於在 2007 年 2 月，成功獲得由學術評審諮詢委員會(證監會)為認可舉辦「持續專業培訓課程」換句話說，可向有需要之人士及團體提供正規的 CPT 課程。

直到 2009 年的今天，本會平均每次舉辦持續的 CPT 有 200 多人，每月舉辦一次，演講嘉賓不乏城中猛人，包括：立法局議員，金融界代表詹培忠先生、資深股評人、大學教授、廣東省中科院院士等，多不勝數。

網頁--我們的驕傲

2002 年 8 月 利用網上免費資源自行製作網頁，內容有工會工作情況，工作報告，證監會及聯交所諮詢文件，網上問卷調查，CPT 網上資訊，即時網上報名，本會於東方日報及經濟日報之發表文章全文等，讓會員可透過網上參與及了解本會之工作

2004 年 6 月 改版，加入分類原素，在工會之網頁，更容易讓會員了解工會之工作

2004 年 12 月，本會成功申請職工會電腦域名(Domain name)，名稱為：<http://www.hksfu.org>

2005 年 5 月 改版，增加最新消息項目，優化版面及簡化網頁內容更新流程。

2009 年 3 月改版，增加網上會員登記，加入視頻，網上相片集及會員留言版服務

每月 CPT 情況



培訓課程一覽



王國安會長致送紀念品給講者
錢榮澤大律師



我會會員出席
本會舉辦的 CPT 課程



莫德明副會長致送紀念品給講者羅振邦先生



立法會議員詹培忠先生
為本會主講 CPT

2009 年金融界新春酒會



會照

本會會長（中間）
跟部份理事及嘉
賓合照

右起：
張華峰先
生，鄭耀棠
先生，王國
安會長，梁
志剛區議
及孔慶暉
副會長



恭迎

(左) 李君豪先生及會長(中)王國安先生到場恭候前港交所主席大紫荊勳章李業廣先生，並親切交談



現任港交所主席夏佳理先生簽名留念



金融界代表，立法局議員詹培忠先生喜上眉梢



左起

孔慶暉先生，會長
王國安先生及現任
香港特別行政區立
法會主席曾珏成先
生一起合照



王會長引
領財經事
務局常任
秘書長歐
景致女
士，簽名留
念



前任保安
局局長、現
任智庫主
席兼立法
局議員葉
劉淑儀女
士亦親臨
到賀



現任證監
會主席方
正先生



本會顧
問、會長與
詹培忠議
員合照



香港立法
會主席曾
鈺成先生
步入會場
簽名



嘉賓陸陸續續到場
中聯辦副主任郭莉
女士跟本會理事及
嘉賓來一大合照



中聯辦副主任郭莉
女士親臨到場為本
次酒會打氣，期間在
酒會上簽名



香港財經
及事務局
局長陳家
強先生



香港各界
代表併排
而座難得
聚首牽起
今晚高潮



香港證券
學會會長
張華峰先
生在會上
發言



中聯辦副
主任郭莉
女士在台
上發言更
勉勵港人
積極進
取，祖國永
遠是香港
的強大後
盾，香港絕
對經得起
任何風浪



在酒會上，主禮嘉賓向各界人士祝酒，並祝願各位來賓新春愉快萬事勝意



香港證券學會會長張華峰先生



我們全體理事在會上合照





職工會與各界人士包括中聯辦主任郭莉女士（左七）會長王國安（左6），
政府官員，商會，港交所及證監代表一起合照



全港金融才俊，包括中聯辦，港府官員，港交所及證監代表及各界金融商會
理事濟濟一堂

鳴謝

國務院發展研究中心港澳研究所

國務院港澳事務辦公室

中央人民政府駐香港聯絡辦公室

全國人大常委基本法委員會

中國人民銀行

中國證券監督管理委員會

中國國家發展和改革委員會宏觀經濟研究室

香港中資企業協會

朱育誠所長

孫學工主任

潘小達副主任

朱華處長

林榕生副處長

馮國佑先生

錢榮澤大律師 (贊助是次活動港幣 5,000 元)

恆利證券(香港有限公司) (贊助是次活動港幣 5,000 元)

東方匯富証券投資有限公司 (贊助是次活動港幣 15,000 元)

高信集團控股有限公司 (贊助是次活動港幣 34,000 元)

*** 排名不分先後 ***



地址:香港中環皇后大道中153號兆英商業大廈1樓

電話:25414898 傳真:25414515