

制及同步收市



hksfu

2010

8th Anniversary

www.hksfu.org



香港證券及期貨業職工會

Hong Kong Securities & Futures Industry Staff Union

(非賣品 只供會員參考)

with the Compliments of

香港證券及期貨業職工會成立八周年暨
第四屆理事會就職典禮誌慶



恒豐證券有限公司

投資理財 創富良友
money keeps rolling

致意

香港中環皇后大道中100號26樓

26th Floor, 100 Queen's Road, Central, Hong Kong

Tel: (852) 2147 9898

Fax: (852) 2537 2750

Website: <http://www.christfund.com>

前言

香港證券及期貨業職工會于2002年1月22日正式成立，今年已踏進八週年。回顧當年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，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，其實所謂從業員絕大部份卻是白領持牌人仕，由於職工會不畏強權，敢作敢言的作風，加上公平、公正、公開、實事求是的態度，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、後勤支援員工、IT人才、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記錄備案，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，也代表著業界從業員的心聲，為了業界權益，職工會永不放棄。

會長
王國安

2010年1月1日

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

我們的使命和盼望

嘉賓賀詞.....	01
歷屆理事會組織架構.....	27
歷屆理事會工作報告 (2002-2009).....	32
證券市場的歷史及發展過程.....	46
王國安會長的寄望.....	75
張華峰對我會的期盼.....	76
專訪陳葆心女士.....	77
宋榮耀幹事的關注.....	83
保障投資者利益呂志華.....	84
“0” 的啟示朱維鵬.....	85
會員的心聲.....	86
我們的驕傲 CPT.....	87
歷屆事件——爭取最低佣金事件簿.....	94
—2005年元旦大遊行.....	98
—立法會論壇.....	101
—反對競價機制.....	103
—反對證監會對期貨合約新建議.....	108
活動剪影.....	110
會員福利.....	120
鳴謝.....	145

中央人民政府
駐香港特別行政區聯絡辦公室
郭 莉 副主任



香港證券及期貨業職工會八週年會慶

團結同業 共創未來

中央人民政府駐香港特別行政區聯絡辦公室 郭莉副主任



中央人民政府
駐港聯絡辦經濟部

王丙辛 部長

賀香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶

凝聚業界
共締新猷

中央人民政府駐港聯絡辦經濟部部長 王丙辛

中央人民政府
駐港聯絡辦社會工作部
張鐵夫 部長



香港證券及期貨業職工會成立八週年誌慶

團結業界 共創繁榮

中央人民政府駐港聯絡辦社會工作部部長

二零零九年十二月



題



中華人民共和國香港特別行政區立法會
曾鈺成 主席

香港證券及期貨業職工會
第四屆理事會會慶典禮特刊付梓

業界喉舌
任重道遠

中華人民共和國香港特別行政區立法會主席 曾鈺成

中華人民共和國香港特別行政區
財經事務及庫務局

陳家強 局長



香港證券及期貨業職工會
第四屆理事會會慶典禮特刊

團結互礪
興業同心

中華人民共和國香港特別行政區
財經事務及庫務局局長 陳家強



香港工會聯合會
鄭耀棠 會長

香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶誌慶

群策群力
共謀權益

香港工會聯合會會長

鄭耀棠 敬賀

二零一零年一月

香港工會聯合會理事長

吳秋北

賀香港證券及期貨業職工會八周年慶典

促進
業界發展
團結
職工維權

二〇〇九年九月 吳秋北書





香港交易及結算所
夏佳理 主席

香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶

惠澤金融

香港交易及結算所主席 夏佳理 敬賀



香港交易及結算所
周文耀 集團行政總裁

香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶

興業惠群

香港交易及結算所集團行政總裁 周文耀 致意



中華人民共和國香港特別行政區立法會議員
詹培忠

香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶

共建昌榮

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員 詹培忠 敬賀

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員
譚耀宗



香港證券及期貨業職工會成立八週年紀念誌慶

俊彥薈萃
建港惠群

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員 譚耀宗 敬賀



中華人民共和國香港特別行政區立法會議員
王國興

香港證券及期貨業職工會惠存

凝才聚力
維權創富

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員 王國興 致意

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員
潘佩璆



恭賀香港證券及期貨業職工會誌慶

利惠人群
富裕民生

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員 潘佩璆



第十一屆全國人大代表
工聯會立法會議員
香港工會聯合會副會長
黃國健

香港證券及期貨業職工會
第四屆理事會會慶典禮特刊誌慶

八載耕耘 揚名業界

第十一屆全國人大代表
工聯會立法會議員
香港工會聯合會副會長

黃國健 敬賀
二零零九年十月

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員
葉偉明



香港證券及期貨業職工會八週年特刊

輔導工商 裕國利民

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員 葉偉明



全國政協委員
恒豐證券董事長
香港證券學會會長
張華峰

香港證券及期貨業職工會成立八週年暨
第四屆理事會會慶典禮誌慶

爭取權益 維護業界

全國政協委員
恒豐證券董事長
香港證券學會會長
張華峰 敬賀
二零零九年十二月

香港證券商協會永遠名譽會長
中潤證券有限公司主席
香港證券及期貨業職工會顧問

陳葆心 MBE



香港證券及期貨業職工會八週年會慶

業界之光

香港證券商協會永遠名譽會長
中潤證券有限公司主席
香港證券及期貨業職工會顧問

陳葆心 MBE



香港中資證券業協會
謝湧海 會長

香港證券及期貨業職工會成立八週年暨
第四屆理事會會慶典禮誌慶

匯聚碩賢
貢獻卓越

香港中資證券業協會會長

謝湧海

敬賀



金銀業貿易場理事長
李德麟

香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶典禮

精誠團結

金銀業貿易場理事長 李德麟 恭賀



香港證券業協會
李耀榮 主席

香港證券及期貨業職工會成立八週年紀念誌慶

群策群力
精益求精

香港證券業協會主席 李耀榮 敬賀



香港網上經紀協會
陳慶華 主席

恭賀香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶典禮特刊

精英薈萃
同心建港

香港網上經紀協會主席 陳慶華 敬題



澳門金融從業員協會
伍志平 會長

恭賀香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶典禮

攜手並進 共創輝煌

澳門金融從業員協會會長
伍志平 敬賀
二零零九年十月

香港證券及期貨業職工會顧問

馮國佑

香港證券及期貨業職工會八週年會慶

金融翹楚

香港證券及期貨業職工會顧問

馮國佑

香港專業財經分析及評論家協會
蔺常念 主席



THE HONG KONG INSTITUTE OF FINANCIAL ANALYSTS
AND PROFESSIONAL COMMENTATORS LIMITED
香港專業財經分析及評論家協會

香港專業財經分析及評論家協會主席 蔺常念 敬賀

業務蒸蒸日上

恭賀香港證券及期貨業職工會
第四屆理事會會慶特刊

保障投資者協會
呂志華 會長



香港證券及期貨業職工會第四屆理事會會慶

金融先鋒

保障投資者協會會長
呂志華



證券商協會有限公司主席
華富國際控股有限公司副主席
林建興 主席

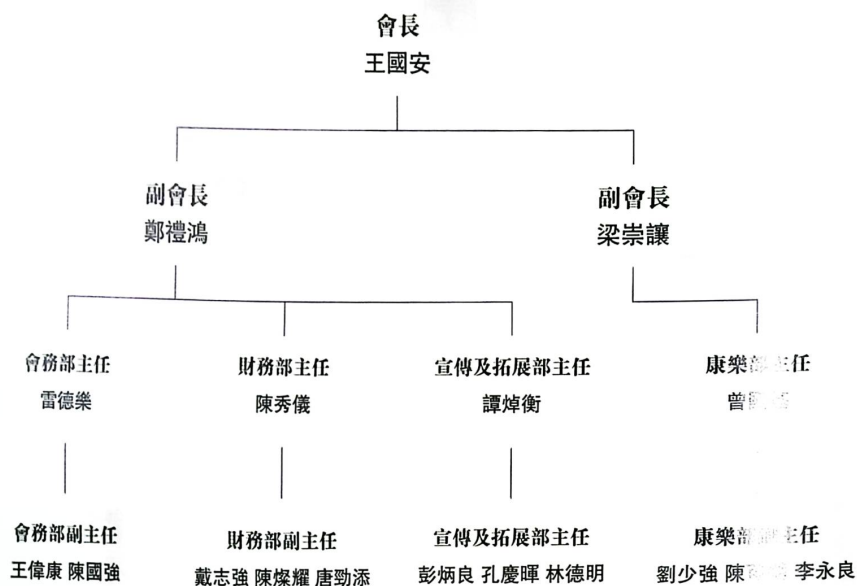
恭賀香港證券及期貨業職工會八週年

業界之光
百尺竿頭

證券商協會有限公司主席
華富國際控股有限公司副主席
林建興 致意

歷屆組織架構

第一屆理事成員



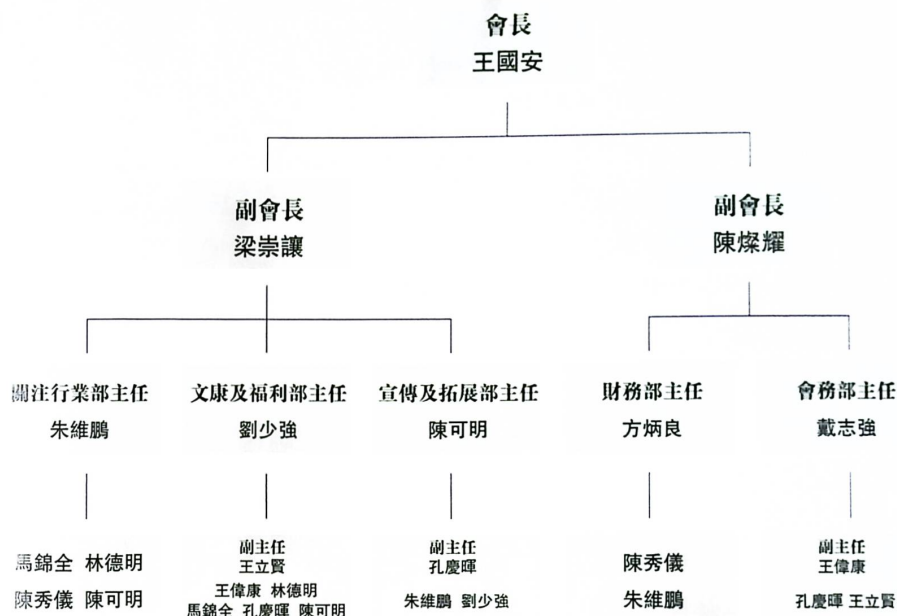
總幹事 崔世昌

幹事 王立賢

顧問 譚耀宗 陳婉嫻 鄺志堅 洪僑根 葉淑眞
馮信金 譚紹興 梁志剛 陳子健 蔡健民
匯誠顧問公司

(排名不分先後)

第二屆組織架構及簡介



顧問 尤若濤（核數師） 呂志華 張偉梁 陳婉嫻 蔡陳葆心 王國興 李疇賡
 張華峰 楊詩詩 錢榮澤（法律顧問） 包治雄 洪僑根 梁志剛 詹培忠
 鄧志堅 朱何妙馨 高世榮 郭志成 潘亮民 譚耀宗

總幹事 崔世昌

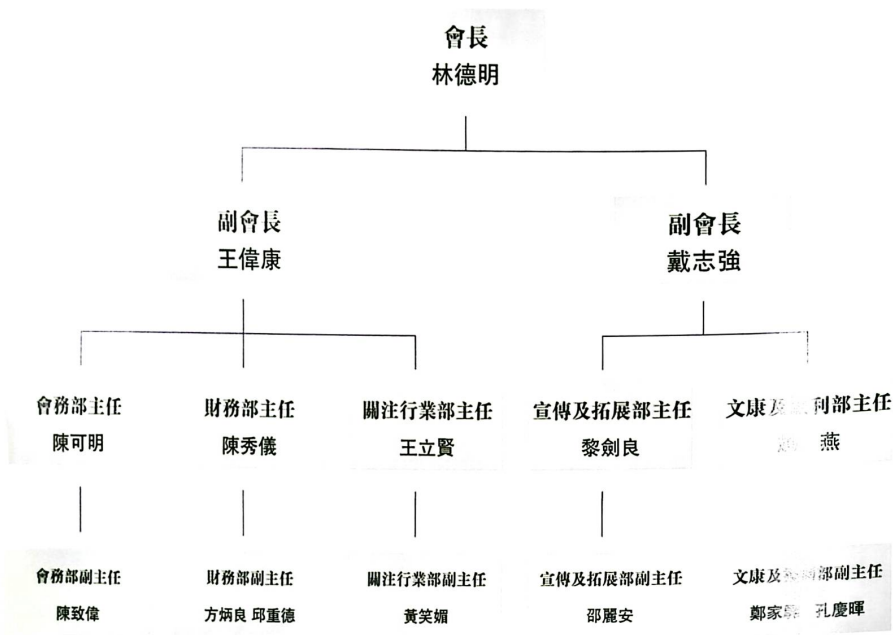
秘書長 陳錦榮

秘書 張麗芬

幹事 黎劍良 莫德明 李作昌 邵麗安 梁志偉 譚志成 陳致偉 趙 燕
 黃潔貞 鄧家驊 林慶光 吳清池 陳兆亨

（排名不分先後）

第三屆組織架構及簡介

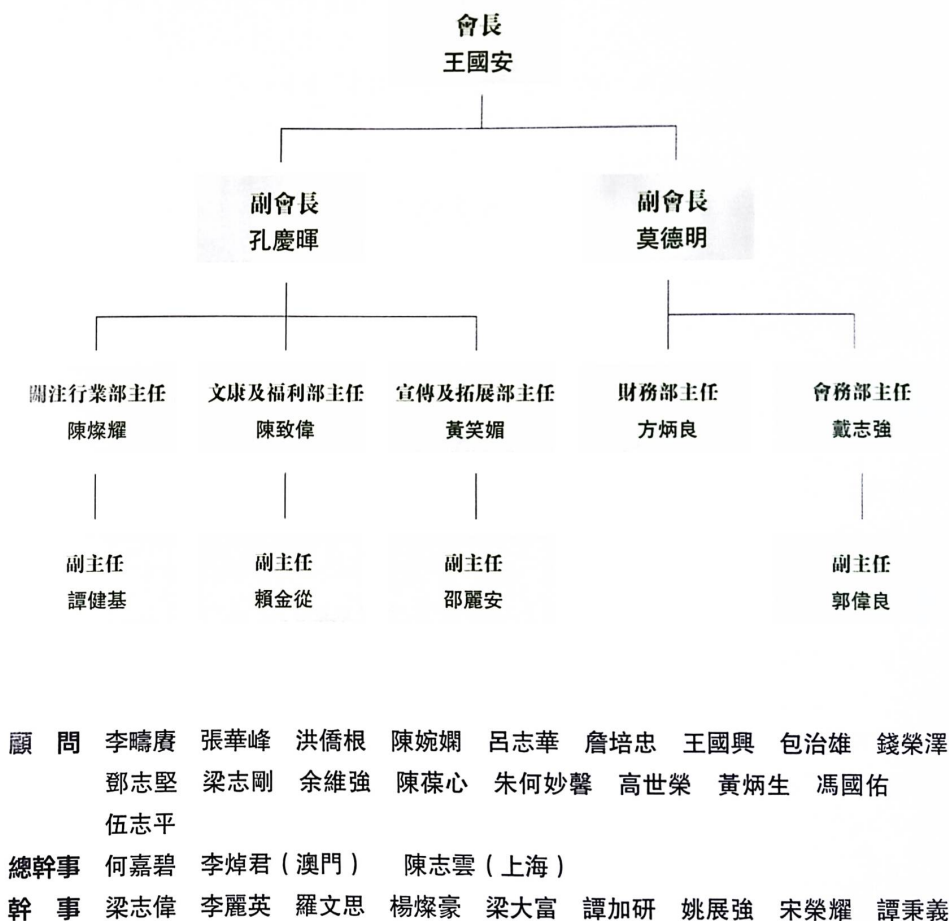


總幹事 梁崇讓

秘書長 陳綿榮

(排名不分先後)

第四屆組織架構及簡介



(排名不分先後)

歷屆工作報告

香港證券及期貨業職工會

2002-2003 會員大會會長會務報告

各位嘉賓、各位同業、各位會員：

今日是香港證券及期貨業職工會成立以來第三次會員大會，亦是新一屆選舉理事的日子，職工會不經不覺已成立兩週年，本人謹代表工會及理事會感謝各位會員、同業友好及各界人士鼎力支持。職工會成立至今，得到政府、證監會、港交所、有關當局和同業廣泛認同，而會員人數更快速增長，達 800 多人。有 188 間證券及期貨業公司的僱員，已成為本工會會員，相信現時已沒有人會質疑工會在業界具有的代表性。

今日在此本人代表理事會簡單介紹工會這一年所做的事情和業界的情況。

這一年來，職工會為業界能爭取到的權益並不多，但工會敢言和夠膽批評的作風，已令政府、證監會、港交所和有關當局察覺諮詢的重要性，也令以上機構提高了透明度。

雖然中央大力挺港，令本港股市掀起一股熱潮，成交量增加，但去年四月，新證券大法和撤銷最低佣金制同時實施，這對業界尤其中小公司是沉重的打擊，職工會一直聽到大部份從業員怨聲載道。他們都在投訴監管機構監管太苛刻，政府推行「一業兩管」縱容銀行不公平地加入競爭，加上業界個別公司不計成本的調低佣金搶客，造成惡性競爭等等，令業界面臨重大挑戰。形成很多公司和從業員收支都不容易達至平衡，本會一直要求政府關注減佣後對業界的衝擊，可惜政府總是漠視業界中小型證券公司和從業員的生存空間。

五、一勞動節，有工會組織要求關注最低工資和最高工時，董特首罕有地積極回應，本會覺得這足以證明撤銷最低佣金制是官方有關機構的錯誤決定。雖然本會不斷批評政府推行「一業兩管」令三重架構不倫不類，形成行業混亂，由於政府的堅持，職工會可做到的成績仍然有限，不過本會仍會堅持繼續向政府、證監會、港交所、議員和有關當局積極反映業界的不合理現象及困境。

回顧去年，本會曾主動約見多位議員反映業界痛苦情況，去年 9 月底，本會曾當面向當時新任財政司司長唐英年先生表達業界的困難，提出重點如下：

- 1) 銀行與業界存在的不公平競爭；
- 2) 證監會不合理的監管；
- 3) 證券及期貨業公司結業和裁減人手，令一些年齡較大的同業難於轉型和再次就業；
- 4) 希望政府施政要以就業為主導，不要人為的製造失業；
- 5) 不要只顧大商家的利益，還要考慮香港廣大市民和打工仔的利益；
- 6) CEPA 對業界從業員有何實質幫助等問題。

雖然唐司長在會議結束時表示會關注本會提出的幾項問題，但到今天上述問題沒有得到改善，本會將會繼續努力爭取，以得到政府的重視和改進。

去年底本會曾發出一次問卷調查，主題是「業界營商環境」，調查報告結果已呈交政府、財政司司長，財經事務局局長，證監會、港交所、議員和有關機構，今次調查問卷收到的回覆比前幾次少，本人在此呼籲各位會員和同業，應多協助問卷調查，因為有更多回應才可表達同業的心聲，理事會才有足夠的理據，幫助業界反映真實的意見和爭取利益，一次的不成功不代表以後都不會成功，希望大家繼續鼎力支持。

本會除約見政府官員外，也一直和證監會和港交所保持溝通，本會曾不斷收到會員投訴，證監會處理轉牌申請時、時間拖得太久，令從業員增添不少麻煩，本會曾多次向證監會反映，證監會沈主席也曾向本會保證會盡量加快轉牌速度，如無特別情況、7天應可辦妥，本會希望會員能提供轉牌的時間給理事會，好讓理事會再向有關當局反映要求改善和跟進。

證監會曾要求增加證券公司資本額，本會立即作出反對，更向財經事務局局長馬時亨表示這種做法，直接迫死中小型證券公司和從業員，馬局長立即出面阻止，這次增資風波才可告一段落。

此外，本會也先後出席證監會和港交所多個會議，對「費用名稱統一」、「股票無紙化」、「加強中央個人投資戶口」、「收窄叫價差價」、「大堂去留」等問題發表意見。

本會也有和其他業界組織保持積極互相交流和溝通，瞭解各自意見和看法，本會一直期望業界能真正團結，集合更多的力量爭取業界合理的權益。

培訓課程

本會成立以來，一共舉辦了22次，共26班培訓課程，每次課程長達2.5小時，參加總人次接近3000人，本會曾和英明證券、中山大學等聯合主辦課程。當國內宣佈開放國內證券考試於國外人士，本會率先與中國武漢證券有限責任公司合作，代會員在中國報名考試和舉辦培訓課程，在此本人代表工會多謝以上機構。每次培訓課程都需要很多前線工作人員加以配合，本人謹此衷心感謝有份負責的理事、幹事、顧問和義工，也多謝曾對工會有所捐獻的熱心人士，在此也要多謝曾經幫過工會的講者、他們都是義工，恐怕遺漏，因此也不在此一一讀名了。培訓課程組織並不容易，最後本人要多謝中華總商會願意租出場地和輝立證券免費借出場地，本會也要多謝證監會和港交所的協助，本會也曾協助證監會在課程內免費送出「證監透視」錄像光碟300份，要舉辦一個成功的培訓課程是要多方面配合，本會希望會員要珍惜課程內容能提高自己知識水準。

在培訓課程上協助工會的人實在太多了，只怕不能完全道謝，以上如有錯漏，謹此歉意。

資訊方面

本會除在多種場合上發表意見外，每星期的『經濟通 - 行內行外』和『東方日報 - 專家論壇』，本會都有發放文章表達業界的意見，日後希望會員同業能對本會多些提供意見，也可向工會投稿表達觀點，因為職工會是大家的工會。

本會設有網址供大家上網瀏覽本會活動和近況，大家也可以利用電郵位址 hksfisus@yahoo.com.hk 聯絡本會和報名培訓課程，多利用網上報名可令本會減低開支和節省時間處理，請各位會

員配合。

當然最直接的溝通管道仍是大家日常電話聯絡和見面交談，本人在此多謝大家經常的提點。

財政方面

雖然本會在培訓課程上支出較多，但由於得到廣大會員和業界支援，加上全部理事、幹事、顧問、講者都是義工，所以本會財政非常穩健，財政報告稍後由財務主任公佈。

活動方面

本會除在工作上不斷為業界爭取利益外，在其他社會事務和活動都有積極參與。去年九月中，職工會曾觀賞工聯會主辦的話劇、「歲月的風采」、並參與康齡老人健康等籌款活動，10月本會曾參加國慶煙花會、慶祝國慶晚會，出席皇宮酒樓舉行元旦聚會，今年5月1日勞工大遊行等等。本會亦有出席業界其他組織活動，包括政府官方機構、工聯會、證監會、港交所舉辦的活動等，在此不再詳述，日後希望會員抽空多參與社會活動。

優惠方面

本會會員持有職工會會員卡仍享有以往在醫療、進修、旅遊活動和購物等優惠，在現時經濟不景氣下，希望大家能善用，詳細情形，歡迎致電文專協會查詢。

未來展望

本會將會繼續以「公平」、「公正」、「公開」的態度作為本會宗旨。也會繼續不畏強權、敢作敢言的作風為業界和會員服務。

本會將繼續舉辦培訓課程以提高大家的專業水準，也希望加強與會員和其他業界組織溝通，舉辦多一些有益和幫助社群的集體活動，本會正計劃在稍後日子試辦一次2日1夜類似工作坊與內地同業交流的培訓課程，詳情稍後公佈，希望會員積極參與，本會也希望能組織一些如行山、旅遊等活動，這需各會員的支持和參與，以便凝聚更多力量，增進會員間的溝通。

每個月份證監會和港交所都有大量新的條例和諮詢檔，本會因人手問題並不容易應付，本會期望將來有更多前輩和先進加入本會甚至加入理事會，對本會提供最寶貴的意見和提供幫助。

本人知道本會仍有很多事情要繼續爭取，假若業界不出聲便變成默認，故本會將會繼續要求政府、證監會和港交所以公眾利益為大前提，加快設立簡易和便宜的個人投資者戶口。繼續爭取為本港從業員在內地取得的商機，要求政府、證監會和港交所取消交易徵費、印花稅和交易費用。要求取締「一業兩管」，防止銀行證券業務與證券公司的不公平競爭，要求重新檢討佣金制度對行業帶來的惡性競爭，檢討新證券大法對行業的不良影響等等，我們知道一定有困難，但大家不積極爭取形同放棄，變成接受。

順帶一提，今年立法會功能組別選舉，希望合資格投票的會員能積極投票，選出一位真正能

代表業界和敢言的人，團結業界組織，為業界謀求福利和權利，本會希望有一天本會能派代表參選。

本人謹代表本會在此聲明，本會作風一向政治中立，本會宗旨和目的都是以「公平」、「公正」、「公開」全為業界和從業員爭取權益，本會舉行了多次遊行和抗爭，目的都是為了從業員的就業問題和業界的權利而發起的，全為業界的權益表達意見。

多謝大家的鼎力支持。

香港證券及期貨業職工會

2004-2005 年度工作報告

各位嘉賓、各位同業、各位會員：

香港證券及期貨業職工會是由一群熱心的證券及期貨從業員為捍衛最低佣金制於 2002 年 2 月創立，並成功地令政府向港交所施壓，將撤銷最低佣金制延遲實施。雖然最低佣金制最終被撤銷，但這幾年職工會仍努力不懈，盡心盡力為中小型證券及期貨公司和從業員爭取合理權益。

時間過得很快，職工會在風雨中已渡過了三個年頭。今天是職工會成立以來第四次會員大會，在此，本人代表職工會和理事會感謝各位會員、同業友好及各位熱心人士，三年來對本工會的鼎力支持。職工會成立至今一直得到業界的認同和支持，會員人數快速增長，已超過 1000 人，會員已遍及過百間證券及期貨業公司，職工會能壯大成長，實有賴同業的信任和支持，本人再次衷心感謝大家。

經過理事會的不斷努力，職工會和政府、證監會、港交所及有關當局已取得良好的溝通橋樑，為日後為業界反映意見和爭取權益奠下良好基礎。

過去一年，職工會在各方面的工作都有很大的進展，現本人代表理事會簡單地彙報這一年職工會為業界和會員所做的工作。這也是工會的第三次會務報告。

持續課程

為提高會員的業務水準和符合證監會持續培訓要求，職工會成立以來，共舉辦了 33 次“持續培訓課程”，每次課程均長達 2.5 小時，參加人數接近 5000 人次。本會曾邀請港交所、證監會、廉政公署、中山大學、律師及業界認可人士講課，課程內容充實，對提高從業員的專業水準有很大的幫助。要舉辦一個成功的“持續培訓課程”並不容易，除了要花不少人力物力外，更需要多方的配合和支援，每次“持續培訓課程”都有熱心慷慨的會員自動捐款，支持工會。

在此，本人代表工會多謝熱心人士，並感謝曾為“持續培訓課程”付出辛勞，不計報酬的各位導師、機構和專業人士。

（注：本工會平均每月舉辦一次“持續培訓課程”，課程的內容和時間均刊登在工會網頁，會員可通過工會網頁取得資料，歡迎會員利用網上報名參加“持續培訓課程”，可為工會節省郵費和工作量，請各位會員配合。職工會電郵地址：directors@hksfu.org）

宣傳工作

本會定期在“經濟通 - 行內行外 - 真情流露”和“東方日報 - 專家論壇”發表文章反映業界意見，為本會理念據理力爭，不斷批評政府、證監會和港交所推行“撤銷最低佣金制”、“一業兩管”及

其他不合理的政策，嚴重影響了中小型證券及期貨公司和從業員的生存空間，並要求政府在推行政策時，應兼顧中小型證券及期貨公司和從業員的合理權益。同時工會也歡迎會員和同業來稿，發表對業界的意見和觀點。如文章適合，可轉刊“經濟通 - 行內行外、真情流露”和“東方日報 - 專家論壇”或工會網頁。

(工會發表過的文章，都會放上工會網頁，請會員和同業覽閱，並給予意見和指導。)

財政工作

本工會經費主要來自會費收入，雖然經費不足，但本工會的工作均由會員和理事義務承擔，盡可能節省開支，間中也有些熱心人仕贊助活動，所以本會的財政非常穩健，財政報告稍後由財務主任公佈。

工會福利

職工會法律顧問，可為會員提供初步免費法律諮詢服務。

本工會福利顧問張偉梁先生，可為會員提供購物優惠。

本工會與廖創興銀行聯營信用咭可享有多種優惠。

本工會會員卡等同工聯會會員，在工聯會屬下機構享有醫療、進修、旅遊活動和購物等優惠。

(福利的詳情請參閱工會網站：<http://www.hksfu.org>)

工會活動

為加強會員之間的交流和關心會員的健康，職工會定期舉辦體育活動，供會員免費參加。每星期四租借上環市政體育場，舉辦羽毛球、乒乓球活動。

平均十天舉行一場足球比賽或練習。

每年組織數次行山等活動。

每年也會參加工聯會組織的旅遊活動等。

工會十分歡迎會員參加工會活動。

有關活動詳情可參閱工會網站：<http://www.hksfu.org>。

業界工作

一、捍衛國際金融中心地位元旦大遊行因“領匯”上市被政治化，成了個別政客與政府政治角力的工具，令全港超過五十萬名投資者以及證券從業員受到無辜拖累，蒙受重大損失。職工會擔心歪風蔓延，政客不惜犧牲全港投資者之利益作為打擊政府的武器，令香港過去辛苦締造的良好投資環境失去，職工會擔心矛盾惡化會令社會分化。同時也希望香港政府官員、議員、有關當局和各界人士大家多一點良知，少一點私心，多一點溝通，少一點爭執，促進社會和諧，應以大局為重，尋求社會穩定繁榮。職工會為了表達捍衛香港國際金融中心地位的決心，于元旦日（2005

年1月1日)10:30在遮打花園集會遊行。

這次遊行非常成功，參加遊行人數達數萬之多。元旦遊行反映出大部分香港市民的心聲，市民需要的是社會穩定繁榮，絕不允許部份無良政客犧牲香港社會的穩定繁榮作為政治角力的工具。

二、增設業界議員、爭取基層投票權

2005年3月，職工會向政制發展專責小組提出：增加一個立法會議席予金融服務界從業員；或開放投票權，凡是金融服務界註冊持牌人士都應有投票的權利，即一人一票。

職工會認為，香港被譽為國際金融中心，全賴一群默默耕耘的金融服務界從業員在過去的年月裏作出了貢獻，可是在功能組別金融服務界選舉中，業界從業員卻從沒有投票權，沒有反映從業員真正的取向和代表業界的主流意見，本會認為極不公平極不合理。

職工會相信，增加一個立法會議席予金融服務界從業員的提議，對業界是有益的，如能得到業界和社會上下的支持，訴求可成事實。

三、收緊孖展融資方案

職工會瞭解到過大的收緊孖展融資額，會對中小型證券公司和上市公司帶來衝擊，故職工會對證監會“孖展融資諮詢文件”的建議，提出全面反對，並沒有協商的條件。因本會知道，證監會一直希望上限最終為130%，因此本會一直對諮詢文件持反對態度。

但職工會回覆檔中一句“堅持沒有借錢，股票不可作再借代”被某些人仕分拆理解，與事實不符。職工會成立以來一直以業界的最大利益為依歸，也十分重視業界其他組織的意見，希望加強溝通洽商達成共識，而職工會的意見多用正式表達，業界和會員可從網上或向理事會索取全文或函件以避免不必要的誤會。

四、支持證監會將主席和行政總裁職位分拆並要求華人擔任此職

對於證監會分拆主席和行政總裁，職工會表示支持，但職工會要求主席一職應由中國籍香港土生土長人士擔任。職工會相信本土港人主席才會真正全心全意維護香港利益。只有土生土長的港人主席才更容易瞭解本土證券公司和從業員的實況，也更容易溝通。並且香港始終要背靠內地，今後將有大量內地企業來港上市，連香港人也不容易熟悉內地文化，相信外國人主席在溝通上更感困難，較容易出現政策定位偏差。而行政總裁將會環球招聘，多數會由外國人仕擔任，因此主席之職由本土人士擔任也非常合理，這種做法可在華洋文化上較容易找到平衡。找一個不瞭解本地文化的人任主席，相信凡事會事倍功半，只怕不能達到預期效果，令證券業開倒車更令本土證券及期貨公司和從業員雪上加霜。

五、與國內的工會和證券業進行交流學習

應杭州與上海的工會和同業邀請，本工會理事和顧問於四月初對杭州和上海進行了四天的交

流訪問。訪問期間，拜會了浙江省政協副主席、總工會主席張蔚文先生及當地的證券界人士，參觀了上海證券交易所，拜會了政治協商會議上海市委員會王新奎副主席及有關機構，拜訪了上海實業（集團）有限公司上海總部，瑞安集團的新天地。瞭解到內地證券公司同樣因前兩年中國採取浮動佣金制，加上市況低迷，做成 2003 年有 65% 證券公司虧損，2004 年情況更惡劣。內地證券公司協議收取最低佣金為 0.2% 收費，每年證券公司都必須向協會彙報，協會也會查核，如有不實，將在業內通報不守商業誠信的證券公司以打擊其商譽。而香港由於“一業兩管”銀行入侵證券業，因此業界無法取得協調，這是一個不公平的死結。

六、舉辦業界競選論壇

2004 年 8 月，職工會在中環遮打花園舉辦“立法會金融服務界代表競選論壇”，邀請當時五位候選人參加，經激烈地辯論，使業界更清楚瞭解五位候選人的競選政綱和今後的工作目標，有助於業界選出最能符合業界利益的立法局金融服務界代表。

七、參加“五、一遊行”遊行

2005 年 5 月 1 日，職工會響應參加“五、一遊行”，反映業界困境及爭取合理的營商環境。本會遊行的口號是：“恢復最低佣金制”、“反對一業兩管政策”、“反對不公平競爭”、“反對惡性競爭”。職工會希望讓政府多些聽到業界不滿的聲音，重視業界的權益。

展望未來

過去的一年，由於中央大力挺港，令本港經濟走出谷底並有較大的增長，市民的生活得到一定改善，大家都感到高興。他們投訴新證券大法及監管機構太苛刻，政府推行“一業兩管”縱容銀行不公平競爭，業界個別公司不計成本的調低佣金搶客，造成惡性競爭等等，令業界面臨重大挑戰，很多公司和從業員入不敷支，前途茫茫。從香港股票交易量上升而 C 組佣金大幅下降，已預告了中小型證券及期貨公司和從業員難逃被淘汰的命運。

不管香港證券及期貨業和從業員的前途如何，本工會將繼續以“公平”、“公正”、“公開”的態度作為本會宗旨。繼續不畏強權、敢作與敢言的作風為業界和會員爭取權益。

今後的主要工作目標：

- 1、要求政府廢除絕不公平的“一業兩管”，銀行必須與業界在同一監管制度下，進行公平競爭。
- 2、要求證監會調整不合理的苛刻監管，隨著社會的進步，從業人員素質的提高，加上新科技的電腦交易系統，業界犯規操作的情況越來越少見，證監會必須向前看，解除一些過時或重覆的條例，至於近期令大部份投資者遭受損失的備兌認股證加強監管，制定合情合理、有利香港證券業發展和真正保障投資者的監管制度。

- 3、重視本土華資公司生存空間和從業員的飯碗，政府在指定證券及期貨政策時不應只考慮外資及銀行的利益，也應顧及香港華資中小型證券及期貨公司和從業員的生存和發展空間，應以溫

總理“以民為本”的理念，制定和利民政策。

4、重新檢討最低佣金制，撤銷最低佣金制使銀行更有利的入侵證券及期貨業，造成了香港證券及期貨業的惡性競爭，對香港證券及期貨業的發展極為不利，也對業界從業員的就業做成最重衝擊，反而有利國際大戶操控香港股票及期貨市場。

5、要求港交所履行應有責任，港交所應早日設立簡單和收費便宜的個人投資者戶口、要求港交所取消交易徵費、減收印花稅、資訊發放費以減低參與者的成本，並要加強監管備兌認股證的發行和運作，加強發展主流產品等。

本會一直以“公平”、“公正”、“公開”的態度，全心全意為業界和從業員爭取合理權益，本會舉行了多次遊行的抗爭，都是為了從業員的就業問題和業界的權益。

今後職工會一定會像過往一樣，以敢言、敢做的作風繼續為業界服務。

“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”

再次多謝大家的鼎力支持！

香港證券及期貨業職工會
會長 王國安
2005年6月24日

職工會網址：<http://www.hksfu.org>
職工會電郵地址：directors@hksfu.org

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彙報。

1.會員人數的增加

2006年第三屆理事會初期會員人數1466人，截至2008年4月29日會員人數達1871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。（會員人數計算方法：包括合格會員及非會會員）

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4千人，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 \$305627，截至4月29日任期屆滿，工會財政結餘HK \$408418，增長HK \$102791 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，以紓緩證券行和自雇人士的經濟壓力，好讓他們分享經濟復蘇的成果。

6.耀才廣告事件一維護業界尊嚴

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AE，破壞業界和諧，財經事務局局長

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工會，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.與會員共度五週年酒會

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：原子筆和膠檔夾一批，於晚宴和CPT送給會員留念。

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，確鑿路向，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託他人，敬請見到理事會人名單後，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，業界的與旺，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

香港證券及期貨業職工會

第四屆理事會

2008-2009 第一次工作報告

各位會員：

你們好！本人有幸再次被選任為第四屆會長，一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及獲同業肯定，在此特向會員們、理事及顧問等，作簡單工作報告。

1.會員人數的增加

截至2009年6月2日會員人數達2174人，新增會員303人，增幅達16%，被工聯會評為優異獎，也是眾多層會中保留率最高的工會。（會員人數計算方法：包括合格會員及非合格會員）

2.定期舉辦『持續培訓課程』

自2008年就職以來，共舉辦了14次『持續培訓課程』，參加人數超過3千人，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，每次在網上報名及到場聽課的會員達百分之九十八。

3.工會宣傳工作

本會定期在經濟及東方日報發表文章，反映業界聲音，包括取消競價制度，今屆共舉辦了4次記招，強烈要求取消競價，港交所終於在4月22日取消競價，本會先知先覺為證券的政策反映意見，獲得一定程度的影響力。

本會今屆贊助高爾夫球邀請賽、澳門足球比賽、乒乓球比賽，柔道比賽又聯同四會舉辦新春聯歡，包括業界領導、政府官員、中聯辦等，獲得空前成功，功勞盡歸各會員的支持

4.工會的結餘穩定增長

本工會經費主要來自會費收入及熱心人士贊助，雖然經費有限，因盡可能節省開支，財政穩健。本人接任初期，工會財政結餘至2009年4月21日，工會財政結餘74萬5元，增長超過70% 值得一提，本人多謝詹培忠議員的鼎力支持 捐出20萬元港元 支持會務發展 實在感激萬分。

5.取消註冊牌費

2009年2月19日本人直接跟財經事務局常任秘書長區景致小姐對話，要求取消證券經紀代

表牌費一年，以減輕業界從業員的經濟壓力，從 2009 年 4 月 1 日開始，減免續牌牌費一年。

6.競價事件

2008 年 5 月港交所執行收市競價，本會多次去信港交所及證監會反對競價，理由是波動太大令整個行業混亂，讓有心人容易操控市場，本會更做了問卷調查超過百分之八十五的從業員反對競價沽空制度，本會共開了 4 次記者招待會（5、6、10、12 月）。

7.訪問國內部委 反映業界意見

2009 年 5 月 14-17 日，率領理事及顧問訪問北京，期間拜會港澳辦，證監會及人民銀行，進行親切交談及就證券課題交換意見，中國政府宣佈落實 CEPA 補充協議，容許香港及證券商與國內金融單位合作，開設辦事處。

8.本會帶頭聯辦同業新春酒會

2009 年 2 月 19 日本會聯同香港證券學會、香港證券商協會、專業財經分析協會、香港網上經紀協會，舉辦一次盛大的春茗酒會、港交所撥出場地，到場嘉賓冠蓋雲集，包括政府財經高官、立法會及行政局議員，業界代表及中方機構，盛況空前，一時無兩。

9.修訂章章

本會理事將由 12 人增至 15 人，亦由現時 2 位副會長增至 4 位，目的是分擔日益繁重的工作，此外，亦釐定理事任期，由現時的二年改為三年。

至於籌備選舉委員會亦由現時的理事選出 5 人至 7 人的委員會，委員定立長期公平，公開，公正的選舉制度，不可再像以往一般混亂，令有資格投票的會員無所適從。

“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”

香港股票市場發展

1842-2009

香港證券及期貨業職工會第四屆理事

香港股票市場的發展紀實

1842年8月29日中、英兩國政府簽下中國近代史上第一條不平等條約——《南京條約》，香港被割讓予英國，成為其殖民地。

1843年

據估計全港共有英資企業22家，印（度）資企業6家。

1844年

5月初香港俱樂部（亦稱「香港會所」）成立，會所選址則在皇后大道與雲咸街交界。

1854年

香港已有公開招股(IPO)

中國郵報(The China Mail)創刊，已有招股廣告。

股票(招股)價格:一股10鎊，半股5鎊，四份一股2.5鎊…請即向相關代理史華斯捷德洋行(Schwarschild & Sons) 或法蘭克福銀行(Frankfort Bank)總行申請(The China Mail, 9th January, 1854)

香港保險公司(Hong Kong Insurance Company)的招股廣告在同年2月2日刊出。

1860年

10月24日 第二次鴉片戰爭結束。滿清政府被逼簽訂另一項不平等條約——《北京條約》。九龍半島(界限以南)土地被割讓給英國。

1861年

5月29日 香港人口突破10萬。

歐資鉅賈在香港俱樂部舉行會議，通過成立香港商會(後改名為「香港總商會」)的決議。

1863年

7月香港黃埔船塢公司成立，並在1865年改為有限公司。

1865年

1月港府就企業的組成、運作和結束等問題進行立法，該條為《貿易公司及相關組織的成立、規管與清盤條例》，即日後的《公司條例》

3月3日 香港上海銀行正式註冊，行址設在皇后大道1號域多利大廈，註冊資本為2500,000元，發行股份20000股，每股125元。

1866年

香港上海銀行取得貨幣發行權。

有股票經紀在港開業，並籌劃成立經紀會。

於仁船塢、粵港澳輪船、香港大酒店和香港煤氣等企業先後以有限債務形式創立。

1871年

進出口貿易急升，全年進出口貿易額達3235.701噸。

1872年

香港人口達121,976人香港經紀會成立，但不久即解散，原因不明。

1876年

晨臣出任匯豐銀行大班(總經理)，並推行連串改革，不久即令該銀行轉虧為盈。

1877年

3月2日堅尼地任滿離港返英，軒尼詩繼任港督一職。

華商何亞美、李陸等集資40萬元，創辦安泰保險。

4月軒尼詩正式抵港履新。

1878年

11月8日以(保赤安良)為目標的保良局正式成立。

截至年底，公眾公司計有15家。

1881年

年初印華輪船公司成立。

地產價格狂瀉，下跌百分之四十五，地皮樓宇被爭相拋售，不少華人在這場炒賣出價中破產。

1882年

傳開全廷芳因炒賣地產失利而急忙離港北上，後來投靠李鴻章，成為其重要幕僚。

匯豐銀行股價急漲。

1886年

公眾公司數字由1882年的18家上升至1886年底的27家。

1887年

年初牛奶公司、香港九龍貨倉和太古糖廠等註冊成有限公司（即公眾公司），向公眾集資由於大部分仕業表現理想，多家東南亞的種植及礦產公司相繼來港註冊成有限公司。

1888年

香港上海銀行改名為上海匯豐銀行，簡稱匯豐銀行華商李錦記在港註冊成立。

1889年

年初各類股份價格急升，形成股市泡沫。

年中股市因過度炒作而發生股市風暴，香港的金融制度受到巨大的衝擊。

1890年

針對股市所出現的不尋常交易J.J.凱瑟克在7月21日的立法局會議上提出私人草案，要求修訂法例，抑制股票賭博問題。股災過後，股市氣氛低沉。

1891年

2月，打發動股票經紀組成商會-香港股票經紀會。

股票交易所及相關法規草案在立法局二讀御用大律師法蘭斯代表香港股票經紀會到立法局內陳棕該會立法的理據。股票交易所及相關法規草案在立法局三讀通過，成庫上式法例。條例簡稱<第100>並宣佈在同年10月1日起開始生效。

1892年

公眾公司的數目由1890年的59家減少至1892年的53家。

1893年

公眾公司進一步下跌至50家。

1894年

公眾公司跌至48家。

1895年

股票市場扭轉股災後的劣勢，各大股份的價格錄得不錯的升幅。

1896年

中華會館建成。

均益倉及按揭有限公司成立。

1897年

青洲英泥在港成立。

1901年

公和祥、天星小輪、中華互惠航運等相機成立。

1906年

香港黃埔埔船塢有限公司成立。

1907年

匯豐銀行增加股本至2000萬元。全港共有公眾公司64家。

1908年

太古船塢及淘化大同罐頭食品公司成立。全港共有公眾公司67家。

1909年

南洋兄弟煙草公司成立。

1910年

公眾公司的數目急升至91家。

1912年

廣東銀行及陸海通公司成立。

1913年

美國運通銀行在港設立分行。馮平山創立維吉銀號。

1914年

2月21日香港股票經紀會更改名為香港股份總會。7月底以歐洲為主戰場的第一次世界大戰爆發。
大有銀行創立。

1917年

中國銀行在港成立辦事處，翌年設立分行。全港共有公眾公司49家。

1918年

東亞銀行註冊開業，而華商銀行及鹽業銀行則在港立分行。全港共有公眾公司51家。

1919年

9月香港華商銀行公會成立全港共有公眾公司54家。

1920年

多家工會或商會如建造業商會、鮮魚行商會、肉行商會及電器商會等相繼成立。全港共有公眾公司55家。全年進出口貿易額升至21576,139噸。

1921年

10月1日嘉勞兄弟經紀行的A.H.嘉勞和W.J.嘉勞成立香港股票經紀協會，會員大多是被香港總會排擠的經紀，華人佔了一個頗大的比例全港共有公眾公司56家。

10月11日香港股份經紀協會 (The Hong Kong Stockbrokers' Association) 註冊成立，結束香港證券交易所壟斷的局面。



▲ 30年代香港股份總會會員合照

(相片來源:互聯網)

1922年

華人置業、連卡佛成立。全港共有公眾公司63家。

1924年

6月香港股票及物業經紀社(Share & Real Estate Brokers' Society of Hong Kong)成為第三家交易所。第四交易所為香港匯兌經紀會所(Exchange Brokers' Association of Hong Kong)，成立年份不詳。但後兩間交易所均於三十年代初倒閉。

6月香港華商銀行因擠提而倒閉。古禮及孔恩比創立香港股票及物業經紀社。旗昌保險成立。全港共有公眾公司78家。

1925年

5月15日上海有學生因抗議日本紗廠東主殺害中國工人而舉行連串示威遊行。

5月30日當遊行人士在英租界示威時，遭到租界內的英國警察槍殺，是為「五卅慘案」。

6月2日廣州國民政府提出「援助國民，以與英帝國主義者相搏」的口號，抗議英國人的作為。6月19日香港的海員、電車工人和印刷工人，率先宣佈罷工，其他各行各業馬上跟隨。

6月22日港府頒下戒嚴令，宣佈香港進入緊急狀態，防止社會發生動亂。

6月23日工人在廣州沙基地尸品舉行示威時遭英法水兵開火殺害，是為「沙基慘案」。3個股票經紀會發出緊急通告，宣佈暫時關閉交易所，停止一切交易。港府則特別通過了《1925年6月結算法案》，規定任何要在6月23日或延至該日結算的股票買賣合約，延遲結算。

8月14日港督命令輔政司施勳，成立一個股票調查委員會，就股票市場所出現的巨大震盪，進行內部調查。

10月金文泰出任港督，調整對華政策。

10月22日股票調查委員會向港督和立法局提交報告。

10月24日3個交易會恢復買賣。

12月11日香水電話公開招股。全年進出口貿易額急跌至29727,264噸。

1929年

5月中華娛樂置業、中華百貨、中南電筒廠及惠保打樁等公司相繼成立。9月中，美國股票市場漸見滑落。10月中，美國市場出現股災，香港股市時未受影響。

1932年

1月28日日軍圍攻上海，是為「一二八事件」。美東財務、華人財務、國際保險、城市置業、亞洲置業、中華置業、上海永安紡織、中華體育、華夏公司、澳門快船、聯合劇院和香港永安公司等陸續來港掛牌。在港掛牌的公眾公司的數目上升至76家。

1933年

3月3日恒生銀號開業。4月9日永隆銀號入股務。九龍巴士創立。

1934年

新建成的香港交易所大樓正式落成。交通銀行、亞洲銀行、上海同業儲蓄銀行等相繼在港設立分行。

1935年

嘉華儲蓄銀行出現擠提，銀行最終停止營業。9月，商業銀行因財政問題而宣佈停止營業，至於香港廣東銀行總行被逼進行業務重組。

1937年

7月7日日本對中國發起大規模的「七·七」淞滬戰爭。香港大部分股份的價格急跌。

1938年

中央銀行、國華銀行、中國國貨銀行、南京銀行及聚興銀行竹寺遷到香港設立分行或辦事處。10月廣州、梧州及深圳相繼陷落，大量難民湧到香港。該年進出口貿易總額為11.30億元。

1939年

9月3日英、法兩國因德國入侵波蘭而宣佈與之開戰，香港也進入了備戰狀態。大量企業和資金由大陸流入香港。

1941年

7月26日港府頒佈《金融緊急條例》，凍結日本機構在港的資產。

8月6日楊慕琦抵港履新，接替羅富國，成為戰時港督。

11月7日頒佈戰時緊急法令時，股票市場交易十分疏落。

11月底英軍司令部再發出「日軍即將進攻香港」的戰鬥警告。

12月5日日軍在深圳集結精兵，隨時入侵香港。

12月7日港府宣佈香港進入緊急狀態。

12月8日酒井隆下達佔領香港的命令。早上8時30分，派出空軍轟炸香港啟德機場及軍事要塞，控制了香港的領空。楊慕琦宣佈英、日兩國開戰。

12月25日下午6時半，楊慕琦與日軍主帥酒井隆會面，正式投降。

1942年

1月26日日軍以軍用手票(簡稱「軍票」)作為商業上的交易媒介，逐步取締港幣。

1月28日日軍成立香港佔領地總督部，將權力交給陸軍中將磯谷廉介。

4月食缺乏米價飛升，一方面改行配給，另方面則強令市民「歸鄉」。

5月「香紮銀錢業協議會」成立，監管那些暫准經營的大小銀行和錢莊。股市全面停頓。

1945年

5月前英國政府成立香港規劃小組，並命成員準備接管香港。

8月6及9日美國戰機在廣島和長崎投下兩枚原子彈。

8月15日日本天皇接受《波茨坦宣言》，無條件投降，香港重光。

8月23日詹遜籌組臨時香港政府，計劃接掌權力。

8月25日蔣介石發表了一篇名為《關於香港前途的公開聲明》。

8月29日詹遜在電台發表重要講話，成立臨時政府，暫時推行軍法管治。

9月1日慈抵港，頒佈了《英國軍政統治公告》，實施軍事統治。居民陸續回流香港，年底人口已回升至100萬人。

1946年

重光初期，仍然維持食米配給政策。

5月1日港督楊慕琦返港復職，並宣佈結束軍事管理，恢復民政。

6月26日共產黨和國民黨再度決裂，內戰再起。

9月11日兩家交易所重新開並恢復部分股票的買賣。大批日佔時期被逼離開香港的市民也陸續回流，香港的人口從1945年中的不足60萬人迅速飆升至1946年年中的超過168萬人。

1947年

3月香港股份總會和香港股票經紀協會合併，中文全稱為香港證券交易所，俗稱「香港會」。國內企業陸續遷移來港。

1954年

南豐紗廠、中央紗廠及和記電業等先後創立。

12月3日股票交投活躍，匯豐銀行、東亞銀行、於仁水艇、青洲英泥竹寺股份股價急漲，為戰後最高紀錄。

1955年

經濟走出谷底，工業化步伐加速，失業明顯回落。

7月28日股票交投活躍，單日成交量達452萬元，創戰後最卜成交量的紀錄。海外信託銀行和環球航運創立。

1957年

寶源工業、麗新製衣、力士塑膠等相繼成立。

1958年

1月東南亞資金陸續流入，香港成了國際資金中轉站。

6月各大銀行宣佈減息半厘，股市交投漸轉活躍。邵氏兄弟、永業企業、震雄機械、新鴻基企業及珠江輪船先後創立。

1959年

中國泰航空收購香港航空，壟斷香港航空業，而亞洲保險、德昌電機等也相繼成立。

1960年

1月恒生銀號改名恒生銀行。和記洋行、保華建築、恒隆、新昌、奇盛、莊士餐具及通用電子等相繼成立。全年股市氣氛熾烈，匯豐銀行、香港電車及香港置地等的股份均有不錯表現。

1961年

6月信託公司、九龍汽車、太平企業相繼上市。月中，廖創興銀行發生擠提。騏利企業、南順集團、長發油等公司相繼成立。

1962年

4月華僑商業銀行在港註冊，大陸陸續有難民湧到香港。四海發展、國泰城市集團及集友銀行等相繼開業。

1963年

會德豐及香港啤酒上市。鷹君、萬年置業、寶光製衣、黛麗斯國際及香港毛紡廠等相繼成立。

1964年

7月31日因股市相對穩定，被恒生銀行定為恒生指數的基準，即為100點。

11月2日港府頒佈《銀行條例》。永新企業、香島印染、川河集團、金山地產、萬年置業等相繼成立。

1965年

1月27日匯豐銀行創業100周年，公佈每2股發送1股紅股，另加派現金股息13司令及紅利2司令。

1月底陸續有華資銀行出現擠提風潮，形成香港的銀行危機。

3月美國轟炸越南，越戰逐步擴大，股市投資氣氛急跌。

6月港府宣佈籌建過海道，建築股受到追捧。

11月天星小輪要求加價，市民表示反對。漢國置業、永達利企業及香港電視等企業相繼成立。

恆生指數由1965年11月30日77.95點開始回升，1966年2月28日升至85.81點已是當年最高點，市況並無復元之象，之後輾轉反覆下跌。

1966年

3月天星小輪再次提出加價申請，獲得政府接納，市民則表示反對。4月7日港英政府宣佈在九龍地區實施戒嚴，並四出搜捕滋事份子，股市曾一度急跌。4月10日其士國際創立，包玉剛增購隆豐國際股份。

1967年——香港暴動

4月3日中央的士公司發生勞資糾紛，結果演變成暴動。

謠傳指解放軍要越過深圳河驅逐英國勢力解放香港。

當時人心惶惶，香港出現第一次移民潮。

大批外籍人士及有錢人大力拋售股票物業離港。

香港證券交易所曾兩次宣佈停市共10天。

1967年

8月31日恆生指數報58.61點，創出有恆生指數以來最低紀錄，由1966年高點計算跌幅31.70%，如計及銀行擠提潮之前的跌幅，達43.39%。

1968年

中社會秩序恢復，股市交投量趨升。

10月華人置業正式上市。

11月14日獅子山道正式落成，並隨即宣佈全面通車。

共有59家上市公司，37家為英資，16家為華資，5家為猶太(嘉道理)及1家為菲律賓背景。

暴動之後，外流的資金又再回流，香港經濟起飛，股市開始轉旺，華資公司對上市集資的需求越來越大，但香港會上市門檻過高，加上華資企業多遭排擠，促成更多以華資擁有及管理的交易所開業。

1969年

10月31日李福兆、王啓銘等人根據“公司法”向香港政府登記成立一家全新的交易所，創辦遠東交易所(The Far East Exchange Limited) 李福兆先生在11日8日被 Hong Kong Standard 訪問時說：“香港上市公司的數目，一直維持在65家左右，但工廠的數目已由1947年的3000家上升至1969年的12,300家……上市公司的數目，明顯不能反映香港經濟整體力量的增長。”

12月17日遠東交易所正式開業。

會址為華人行201室。

經紀行35家，牌費為8萬元(1972年約值80萬)，粵語交易，首次容納女出市員。

由此開始了普羅市民參與證券及股票買賣，當時恆生指數於12月29日創下160.05當年新高。

1970年

遠東會已佔股市總成交額49.5%。

6月中香港證券交易所與各有關團體成立一個“親新股諮詢委員會”，希望提升上市公司的質素。亞洲證券交易所及國際證券交易所生後宣佈創立，但仍未得政府批准。多家大型企業如和記地產、萬邦地產、海港企業和四海地產等先後上市。

是年，股票成交量則升至59.89億元，恒生指數年終收市則為211.64點。

1971年

3月1日由胡漢輝等籌組的金銀證券交易所(俗稱“金銀會”)投入服務。

多家企業如鱷魚恤、南華早報、邵氏兄弟、梅真尼聯營等相繼上市。

是年，股票成交量則升至147.93億元，恒生指數年終收市則341.36點。

1972年

1月5日由陳普芬等人創辦的九龍證券交易所(The Kowloon Stock Exchange Limited)成立，會址在萬邦大廈，牌費為5萬元(1972年底約值30萬)。

當時最少還有4家交易所準備開業。

1月15日由陳普芬等人創辦的九龍證券交易所有限公司(俗稱“九龍會”)宣佈正式開業。

2月20日籌建年輕的紅磡過海隧道終於正式通車。



▲ 1970年代香港股票市場出市交易一角 (相片來源:互聯網)

置地飲牛奶

10月30日發生香港開埠以來最大規模的收購戰：英資置地與牛奶公司主席周錫年爵士及華資地產商華懋王德輝爭奪牛奶公司控制權，即所謂「置地飲牛奶」事件：置地以兩股面值五元現金，交換牛奶股東手上一股面值七元五角的股份，雙方於報章上作出廣告戰，一時成為市場焦點。

置地利用股民對股市知識缺乏，宣佈一送五紅股，當年股民沒有「除息」、「除權」的概念，不知送紅股實乃數字遊戲，爭相搶購，加上當年股票過戶需時，凍結大量置地股份造成市場假象。牛奶公司宣佈反收購。

11月9日牛奶宣佈大股拆細，每股份為5股，然後每股派送1股紅股，即由1股變為10股。

11月29日置地公司宣佈已擁有牛奶公司八成的股權。

12月14日置地公司發出公開啟示，指成功收購牛奶公司。

多家企業如恒生銀行、大昌地產、永泰地產、長江實業、新世界發展、萬邦投資及星島報業等先後上市。

是年股票成交量則升至437.58億元，恒生指數年終收市則為843.40點。

1973年——股災

進入1973年市場繼續瘋狂。

1月2日英美六大石油供應商-蜆殼、美孚、德士古、標準、半島及高富，宣佈提升石油售價。

1月6日港府宣佈成立『證券諮詢委員會』(The Securities Advisory Council)，希望加強對市場監管。

1月11日政府為冷卻股市，消防處對遠東會及九龍會發出火警危險通知書，管制人流。

據聞曾出動到消防員以防火條例禁止股民進入華人行買賣股票，出現「消防員到金魚缸救魚」。

股市升勢如火如荼之際，當時港府也曾實施過一些其他措施來冷卻市場熾熱的投資情緒的。其中的一項措施就是縮減股市的交易時間。

1月22日起星期1、3、5下午停止交易。

2月22日恆指突破1500點心理關口，收1503.14。

3月1日政府緊急頒佈《證券交易所管制條例》(The Stock Exchange Control Ordinance, 1973)，重罰經營未經認可的交易所之人士及抑制證券交易所之增加。

3月7日，香港財政司接見四會主席，指示他們把星期3上半天的交易時間取消，一星期後生效。

每星期僅有星期1、2、4、5四個上午時間，由10點至12點45分這段時間內可以買賣股票而已！

然而新的交易時間尚未實施，股市就開始崩瀉下來了！



▲ 72-73年股票交投暢旺，不少股民聚集股票市場
(相片來源:互聯網)

3月9日恆指升至1774.96點歷史高位，成交6.19億，恆指於三個月內上升1.1倍。

3月12日發現3張合和假股票，股市開始下跌。

3月26日恆指由1417.98跌至1229.28單日下跌188.70超過13%。

4月4日稅務局在報章上『發出買賣股票之盈利須納稅』告示。

4月9日恆指跌穿1000點，收934.50。

5月7日4家交易所宣佈恢復全日交易，希望可以刺激交易。

5月9日證監專員施偉賢公開發表“香港經濟前景良好，市民不用過慮，股市信心可復”。

5月18日港督麥理浩發表“股市已回復正常”言論。

5月21日恆指由5月9日656.03反彈至861.54。

6月27日華利來財務投資財困，最後人去樓空。

7月4日六大石油供應商再次宣佈提升石油售價，加幅約為5%。

7月11日恆指跌至494.45點。

7月27日恆指反彈至735.15點。

8月9日警方在銅鑼灣破獲香港有史以來第一個偽造股票集團。

8月21日宣佈停止怡和股票交易48小時，之後在9月18、19日再發現利興、美漢及東方海外等假股票。

10月● 國戰爭，石油再次加價。

11月26日石油供應商再次加價，加幅達13.7%。

1973年● 恆指收433.68點。

1974年

1月21日恆生指數由該日的481.86點下滑至5月1日的290.14點，跌幅高達四成。

2月20日，六大石油供應商宣佈再次加價，加幅達25%。

在香港政府的壓力下，7月四家交易所同意合併。

7月4家交易所組成聯會，就股票市場的發展和合併事宜交換意見。

7月18日四家交易所同意組成名為香港證券交易所聯會（The Hong Kong Federation of Stock Exchanges，簡稱「聯會」）。

8月19日股票投資賠償基金正式運作。

8月22日保利工程被勒令停牌。

10月1日證監處陸續開始辦理登記券商、投資顧問及代表事宜。

11月12日當財政司夏鼎基勒令停止高昇地產及亞置地兩家公司的股票交易。



(相片來源:互聯網)

11月13日石油再次加價。

12月10日恆指跌至150.11點。

1975年

1月中太古洋行率先發行280萬股新股，換取大產地附屬公司太古昌發展1050萬股股權，然後將該批股份轉讓太古地產。

4月底怡和公司宣佈以每117股面值6元之怡和公司股票，換取1000股面值1元仁孚行股票另加現金150元的價值，收購仁孚行。

5月5日怡和公司宣佈以每9股面值6元之怡和公司股票，換取10股面值5元金門建築股票的方式，收購股票的方式，收購金門建築。

同月太古洋行以港幣11.377萬元向太古輪船公司購入國泰投資31.25%股權。

8月18日證監處宣佈通過公司收購及合併守則，年終恆指收350.00點。

1976年

4月史懷雅家族宣佈向鐵行公司收購部分股國泰投資股票，使太古洋行持有的國泰投資股權增加至37.5%。

6月寶獲得全面收購國泰證券股權及印尼聯合企業。

10月「四人幫」被捕標誌着文化大革命的結束。

12月於仁企業收購ICI。

是年股票成交量則回升至131.56億元，恒生指數年終收市則為447.67。

1977年

4月6日香港會與遠東會發表公佈，表示兩會已達成自行合併共識。

6月和記企業宣佈與黃埔船塢合併。

郭錫年在港與建得格里拉酒店。

是年股票成交量則萎縮至61.27億元，恒生指數年終收市則為404.02點。

1978年

11月包玉剛秘密飛北京，與剛復出的國家領導人鄧小平會面，了解中國發展的方向。

12月16日中美兩國宣佈從1979年1月1日起建立正常外交關係。

12月18日中共中央第11屆三中全會在北京召開，定立經濟改革的方向。

年底中東再爆發戰爭，伊朗與伊拉克兵戎相見，國際油價迅速飆升。

多家重要企業如太平協和、海虹集團及愛美高實業等相繼創立。

1979年

3月底中國政府向到訪的港督麥理浩表示1997年收回香港主權。

4月港商霍英東與中方簽約，計劃在廣州白天鵝潭畔興建一家五星級大酒店。

7月以利銘澤為首的香港社會精英與廣州嶺南置業簽約，興建另一家五星級大酒店—廣州花園酒店。

9月25日——長實鯨吞和黃

晚上11時45分，上市未滿七年的長江實業在中環化人行總部召開記者會，創辦人李嘉誠宣佈長實已跟匯豐銀行達成協議，以每股7.1元的代價，收購9000萬股和記黃埔普通股股權。一名華資商人有望成為英資洋行的華人大班，消息震驚香港股市。

10月4日中國國際信託投資公司在北京成立，港商王寬誠、李嘉誠、霍英東等獲邀加入公司董事局。

是年，進出口貿易總額為1275.00億元，而股票成交量為256.33億元，恒生指數年終收市則為879.38點。



▲ 圖為李嘉誠先生

1980年

6月，置地公司與包玉剛就九龍倉的控股權問題展開收購戰。

6月，怡和公司突然宣佈增持置地公司股份。

6月，包玉剛以每股105元高價向市場收集不超過1%的九龍倉股權，成功取得該公司的控股權。

7月香港聯合交易所有限公司註冊成立。

8月立法局通過《1980年證券交易所合併法案》。

11月13日恆指升至80年高位1654.57點(8個月升了915.65點，升幅為1.24倍)。

11月17日由於股市交投過份活躍，4家交易所一致同意只開市半天，下午時間休市。

是年，股票成交量則升至700.41億元，恒生指數年終收市則為1473.59點。



▲ 九倉船庫一覽，現今的尖沙咀海運大廈 (相片來原:信報)

1981年

1月李嘉誠出任和記黃埔主席。

6月股市急漲，恒生指數升上1700點水平。

6月16日恆指升至1761.15點，逼近73年的

1774.96點。

7月17日恆指升上歷史高位1810.20點。

見高位後恆指下跌至10月5日的1113.77點，跌了696.43點，超過38%。

10月“聯交所”選出第一屆管理委員會，主席為胡漢輝、副主席李福兆、湛兆霖、王啟銘及馬清忠。
年終恆指收1405.82點。

1982年

6月中鄧小平在北京接見了港澳著名人士費彝民、王寬誠及馬萬祺等，再次表示會在1997年後恢復行使香港主權。

9月24日，英國首相戴卓爾夫人乘福克蘭戰役大勝阿根廷之威，到北京提出「以主權換治權」，圖延續對香港的管治。結果被中國領導人鄧小平斷然拒絕，戴卓爾夫人在人民大會堂外跌了一跤，香港股市亦隨之大跌，到12月2日恆生指數跌至637.18點，由高點計算跌幅超過60%。

當時對股市不利的謠言四起，市場盛傳本港知名世家子弟大舉拋售股票套現，將永遠撤離香港市場，另外，外資調走資金、大戶出售資產套現等消息日有所聞，加上港元大跌，整個香港充斥著一片末日情懷的情緒。



▲ 82年中英兩國因香港前途問題談判不歡而散
(資料來源:互聯網)

10月中旬市場忽然盛傳佳寧集團現金週轉出現困難，可能要取消已宣布派發的中期股息每股一角二仙，這傳言在十月二十六日被證實，「炒友愛股」佳寧立即大跌，整個大市也受到拖累。
恆指年終收783.82點。

1983年

1月中國海洋石油在港設立代表處。

7月1日英方向中方提出以『主權換治權』的建議，被中方一口拒絕。

7月8日 華潤集團在港成立。

8月股市氣氛低沉，英資大興沽貨，恆生指數繼續沉底。

9月10日鄧小平接見英國首相希思，表示中方堅決收回香港主權，另港元對美元狂跌。

9月恆隆銀行再次擠提。

9月27日立法局召開緊急會議，即時三讀通過接管該銀行。

10月佳寧集團清盤。

10月17日與美元掛鈎1美元兌7.80港元。

恆指年終收874.94點。

1984年

3月28日怡和集團宣佈遷冊百慕達。

6月中傳聞中英談判有進展，港元轉強，恆指重上1000大關。

8月初英外相賀維訪問北京後發表中方會確保香港司法、行政及經濟體系。

9月4家交易所宣佈合併為香港聯合交易所，並將於1986年4月2日正式投入運作。

9月26日中英雙方草簽《中、英聯合聲明》。

12月19日正式簽署《中、英聯合聲明》。

恆指年終收1200.38點。

1985年

年初香港期貨交易所有限公司獲政府批准開業，主席為湛佑森，副主席李福兆。

5月6日期貨交易所開始買賣恒生指數期貨合約。

7月，前香港聯合交易所主席胡漢輝病逝，主席一職由李福兆擔任。

多間企業如開達實業，樂聲電子及富麗華酒店等相繼上市。

是年股票成交量升至754.49億元，恒生指數年終收市報1752.45點。



▲財政司彭勵治敲響小鐘期指開始買賣

(相片來源:互聯網)

1986年

3月27日香港證券交易所，遠東交易所，金銀證券交易所及九龍證券交易所在收市後共同停止營業，並正式合併為香港聯合交易所。

4月2日10時早上10時正香港聯合交易所正式投入運作，主席李福兆邀請彭勵治，易成禮及林定國等人在交易所大堂內進行一場簡單的買賣儀式。

6月23日包玉剛誓奪九倉李嘉成鯨吞和黃才不足半年光景，另一場舉世矚目的公司爭奪隨即展開，今次的獵物是四大英資洋行之——怡和旗下的九倉，而爭奪的主角則是九倉的母公司怡和，和一代船王包玉剛。

9月22日聯交所被接納成為國際證券交易所聯合會的正式成員。

10月6日交易所再舉辦一場盛大的開幕典禮。



▲聯合交易所會址 - 中環交易廣場地下

(相片來源:互聯網)

多家企業如玉郎機構、偉易達、大東電報及大家樂等先後上市。

是年，股票成交量升至1231.42億元，恒生指數年終收市則為2568.30點。



1987年——股災

9月14日李嘉誠長江實業集團宣佈有史以來最龐大集資計劃，旗下四間公司：長江實業、和記黃埔、嘉宏國際、香港電燈，共集資103億。

10月的股災是由紐約華爾街引發的全球股災。

10月16日星期五，紐約道瓊斯工業平均指數突然大幅下跌。



(相片來源:互聯網)

10月19日香港電話公司與香港大東電報局合併成為香港電訊，同日，受外國股市急跌影響，香港股市大瀉420.81點。

10月20日早上8時30分，[聯交所]管理局召開緊急會議，並指按《香港聯聯合交易所規程》賦予的權力，停市4天。

10月24日股市跌幅更大，單日跌去1120.70點。

10月25日[期交所]主席湛佑森及副主席李福兆辭職，空缺分別由地下鐵路公司主席李卓人及助理證券專員催秉義補上。

11月16日港府宣佈成立證券業檢討委員會。

多家企業如陸氏實業，熊谷組、大新金融，東方報業及太平協和等先後上市。是年，股票成交量為3714.19億元，恒生指數年終收市則為2302.75點。

特別徵費

八七年十月股災之後，香港期貨交易所出現危機，港府為了挽救期交所，竟然想出一條極荒謬的計策：凡證券交易均要加徵一項「特別徵費」即抽取每次交易金額的0.03%，用以彌補期交所在這次股災所出現的損失！

1988年

1月2日ICAC拘捕聯交所主席李福兆、總裁辛漢權、及上市部經理曾德雄。聯交所委員會被政府勒令隔離，並須將權力交給以余金城為主席的14人管理委員會，霍禮義則獲委任為行政總裁。

6月2日發表《香港證券業的運作與管理》(Report of the Securities Review Committee on the Operation and

Regulation of the Hong Kong Securities Industry) 俗稱 “戴維森報告書” (the Davison Report)

7月13日立法局三讀通過《1998年證券(公開權益)條例》〔The Securities (Disclosure of Interest) Regulation〕，規定持有上市公司10%以上股份的人士必須公開其權益。

7月20日[聯交所]舉行特別大會通過修改交易所組織章程的特別決議案。

10月18日聯合交所終於按修訂後的章程，順利產生首屆合共有22人的理事會，利國偉被選為主席，馮永祥及關昌耀當選副主席行政總裁則由袁天凡出任。

8月18日冼祖昭，王啟銘，馬清忠，湛兆霖，鐘立雄及李國麟等6人被廉署落案，控以貪污受賄的罪名。多家企業如鴻運電子，景福集團，保華集團，瑞安建業及第一太平等相繼成立。是年股票成交量為1994.80億元，恒生指數年終收市則為2687.44點。

1989年

1月底[聯交所]及證券及期貨事務監察委員會共同發出諮詢檔，及贖回股份立下規格指引。

3月成立“香港中央結算有限公司”(Hong Kong Securities Clearing Company Limited)及“香港期貨結算有限公司”(Hong Kong Futures Exchange Clearing Corporation Limited)。

4月1日立法局三讀通過《1989年證券及期貨事務監察委員會條例》(Securities and Futures Commission Ordinance, 1989)。

4月5日 前總書記胡耀邦病逝，北京大學生到天安門廣場張貼大字報悼念，及後演變為北京學運。

5月1日 證券及期貨事務監察委員會 (Securities And Futures Commission)正式成立。

5月4日 北京逾十萬大學生遊行，紀念五四。

5月11日 聯交所發出『規管上市公司遷冊指引』。

5月底受北京學運影响，恆指市由5月15日的3329.05下跌至5月底的2743.87點。

6月4日 中國政府以軍事手法鎮壓學生。

6月5日 恆指由2675.38點急跌至2093.61點，跌了581.77點，跌幅超過21.7%。

6月6日 見恆指全年低位2022.15點後反彈，恆指收2149.70點。

12月1日立法局三讀通過《1989年證券(交易所上市)規則》。

恆指年終收2836.57點。

多家企業如ASM太平洋，企業遷冊問題則愈來愈啟重。

是年股票成交來那個為2991.46億元，恒生指數年終收市微2836.57點。

1990年

10月8日ICAC起訴李福兆被裁定有罪。

10月18日陪審團以5比2裁定李氏受賄罪成。李氏合共要入獄4年。

12月17日匯豐銀行宣佈已在英國成立控股公司。

多家企業如八佰伴，新鴻基香港工業，創科實業及國際德。

1991年

1月16日美國派兵攻打伊拉克並迅速解除該國武裝。

7月初中英兩國就新機場計劃達成諒解上法庭，展開了長達8個多月的審訊。

12月31日美國政府宣佈衛奕信將偕在1992年中退休後離任。多家企業如亞洲企業，長城電子，安壓士、星光國際、明報企業，金源來業及嘉利美商等先後上市，企業遷冊不止。

是年，股票成交量為3341.03億元，恒生指數年終收市則為4297.33點。

1992年

4月24日英國首相府宣布委任保守黨前主席彭定康為香港最後一任港督。

6月中聯交所，管理層貪污受賄案審結，8名被告罪名不成立。

6月23日法官接納陪審團的決定，判8名被告得直，當庭釋放。

7月15日海虹集團上市。

8月12日港府下令調查以聯合集團為首的10家上市公司。

9月7日怡和宣佈第一上市地位改為倫敦，第二上市地位為香港。

10月初聯交所公佈9家國企計劃來港上市。

10月底魯平批評彭定康在10月7日發表的政改方案『三違反』，令股市急跌。

11月初中資入市令股市掉頭攀升。

11月6日華潤集團宣佈斥資1.74億元購入華人銀行15%的股權。

11月12日恆指見6447.11點，歷史高位。

11月14日北京再次表明中國政府絕對不會接納彭定康的政改方案。

11月16日副總理朱鎔基公開表示中方強烈反對港府單方提出的政制安排。

11月30日新華社發表聲明，表示中方不會承認英方單方面簽署跨越1997年的任何合約。

12月1日恆指急跌308.92點。

12月17日新華社發表評論文章，批評怡和集團多家大型企業如保昌集團，運通泰、凌電集團及毅力工業等相繼上市，企業遷冊漸漸退。

是年，股票成交量為7005.80億元，恒生指數終收市則為5123.9點。

1993年

1月14日恒生指數單日急升200錫點。

3月4日恆指見6538.30點歷史高位。

4月13日中、英兩國同時宣佈即將興行有關政制改革的會議。

7月29日第一隻H股青島啤酒正式上市。

8月16日停止特別徵費。

9月12日郭鶴年收購寶力南華早報34.9%股權，成為單一最大股東。

10月由於外資流入港股市場恆指急升，由10月4日開市的7674.40點升至10月29日收報9329.10點，升幅超過21%。

10月6日彭定康發表第二份施政報告，重新政改方案的立場。該月，由於外資不斷湧入，股市屢創新高。

11月底中、英互罵，股市急跌。

12月10日恆指突破10000點大關。

12月15日中國外交部表示，九七年的（直通車）方案將無法達成。

同月股市又在外資湧入的帶動下升穿10000點的關口。

多家大型企業如迪生建築、國基控股，耐力國際、香格里拉、俊和集團和宜進利等相繼上市。

是年生產總值為8796億元，股票成交量為12226.80億元，恒生指數年終收市則為11888.39點。

1994年

1月4日恆指見12599.20點（歷史及全年高位）後開始回落。

3月23日怡和宣佈終止香港第二上市地位，恆指進一步回落。

7月1日恆指服務公司推出『恆生中國企業指數』基點為1000。

8月1日中國加入世界貿易組織。

9月1日受中國經濟重拾升軌的刺激，恒生指數重上10000點水平。

10月股市淡風又起，指數反覆回落。多家企業如安利控股，吉之島，廣南集團，鎮海煉化，哈爾濱啤酒，香港聯想，萬順昌及維他奶等相繼上市，至於企業遷冊風潮則逐漸停止。

12月12日見全年低位7670.80點以7707.80收市點。

是年股票成交量為11374.10億港元，恒生指數年收市則為8191.04點收市。

1995年

1月13日指數一步滑落至7252.34點。

3月28日受中外資金湧入帶動，指數升上8827.93點。

5月2日中國銀行正式發鈔。

7月31日指數持續升至9453.42點。

9月17日立法局選舉順利完成。民主派贏得了壓倒性的勝利。

10月初外交部長錢其琛訪英，就香港問題與英國達成4英共認。多家大型企業如吉林化工、美聯物業，五豐行，方正香港及太平洋相繼上市。

是年股票成交量為8268.0億元，恒生指數年終收市則為10073.39點收市。

1996年

1月25日聯交所『自動對盤系統』正式投入服務。

4月底中信泰富增持國泰航空股權。

9月11日董建華獲推舉為香港特別行政區首任行政長官。

9月27日多家大型企業如經緯紡織、恒基中國、冠華國際、上海實業，廣東科龍、安徽皖通、新華製藥等陸續上市。

12月恆指突破13000點。

是年股票成交量為14144.4億元，恒生指數年終收市則為13451.45點。

1997年

2月19日鄧小平逝世。

年初出現調整後，恆指節節高升，屢破新高。

6月6日香港電訊宣佈，大東電報局以每股14.25元出讓5.5%香港電訊權益予中國電訊。

6月27日即香港回歸中國前最後一個交易天、恒生指數又寫下一個歷史新高，報收15196點。

6月30日晚上11:45開始中英交接儀式。

7月1日香港正式脫離了英國百多年的殖民統治，順利回歸中國。

7月2日泰銖受對沖基金狙擊，香港投資者完全先有介心，大多數的投資者仍認為回歸後應該還有更大的上升浪。

7月3日，香港回歸後的第一個交易天，恒生指數以下跌141點收市，報15055。

回歸後由7月11日起，大市曾11次創出歷史新高，直至8月7日，高報16673.27點，而中國指數更達到16820.30點，成為九七年最後一個歷史新高紀錄。

10月20日美資對沖基金狙擊港元。

由10月20日至10月24日的一週，股市崩圍，恆指有如「高台跳水」，直插2457點，其中，10月23日的一天，指數急瀉1211點，跌幅達10.4%。

10月27-28日恆指再跌2084.4點，恆指跌穿10000點，最低見8775.90點，港府堅持聯系匯率不變。

12月傳聞對沖基金無功而返，港股略為喘定。

97年終恆指收10722.76點。

1998年

1月10日 百富勤集團——當時香港最大的華資證券公司清盤倒閉。

6月22日港府宣布存放在認可機構的公司存款所得利息收入可免繳利得稅。

8月量子基金和老虎基金開始炒賣港元。

8月13日恒生指數下挫至6660點，是5年來的最低點。

8月14日香港政府入市干預，金管局捍衛聯繫匯率，以維持市場穩定。

香港特區政府把息率大幅調高，隔夜拆息一度高達300%(意味看借港元炒匯者，將要支付8厘日息，即借1億元，日付利息8百萬元)。

8月17日恆指最低見6544.79點與97年8月恆指高位16820.30點比較1年下跌10275.51點，跌幅達61%。

港府動用外匯儲備近1200億港元（約150億美元）大量購入港股。

8月28日期貨結算日炒家結果被迫以高價平倉。

9月7日流動資金調節機制改為貼現窗，取消流動資金調節機制接入利率，拆出利率則以基本利率代替。是年，股票成交額為17011.12億元，恒生指數年終收市為10048.58點。

1999年——科網熱

4月1日金管局宣布推行3項改進香港貨幣發行局制度的措施

5月28日金管局修訂《貸款、墊款及準備金分析季報表》。

8月16日外匯基金債券在聯交所上市。

11月香港聯交所推出創業板。

11月12日港府把購買的港股以盈富基金上市，分批售回市場。

11月15日聯交所推出創業板。

11月25日聯交所創業板開始買賣。

12月12日香港期交所接受外匯基金票據作為買賣股票期權及期貨的抵押品。

是年恆指以全年收市高位16962.10點終結。

2000年

2月28日李嘉誠亦加入熱潮，創辦Tom.com在創業板上市，吸引不少散戶認購股份。

3月1日聯交所及香港證券結算公司、香港期貨交易所合併成為香港交易所。

3月6日鄧其志獲委任香港交易所行政總裁。

3月27日恆指突破18000點收市報18292.86點。

3月28日恆指收18301.69之後反覆回落。

5月31日美國納斯達克證券市場7家公司的股票在香港掛牌上市。

6月27日香港交易所以介紹方式在聯交所上市上市。

7月1日香港金融管理局撤消利率協定中7天以下定期存款利率的上限。

李澤楷旗下的盈科數碼動力成功收購擁有寬頻網絡的香港電訊，在2000年8月合併成為電訊盈科，令科網企業的股價達致高峰。

10月23日推出AMS/3。

是年股票成交額為31318.52億元，恒生指數年終收市為15095.53點。

2001年——911恐怖襲擊

高峰過後，許多科2001年企業由於業務表現不理想，股價便大幅下跌。

1月1日國際貨幣基金組網香港分處正式啟用。

9月11日美國紐約世界貿易中心受到恐怖襲擊。

9月12日恆指由上日收市的10417.36下跌92374點收報9493.62點，為兩年來第一次失守10,000大關。

911事件在經濟上產生了重大及即時的影響。大量設在世界貿易中心的大型投資公司喪失了大量財產、員工與數據資料。全球許多股票市場受到影響，例如倫敦證券交易所進行疏散。紐約證券交易所直到911後的第一個星期一才重新開市。道瓊斯工業平均指數開盤第一天下跌14.26%。其中跌幅最嚴重的要數旅遊、保險與航空股。美國的汽油價格也大幅度上漲。當時美國經濟已經放緩，911事件則加深全球經濟的蕭條。12月17日金管局與業界設立歐羅即時支付結算系統。

是年股票成交額為19895.04億元，恒生指數年終收市為11397.21點。



▲ 911 恐怖襲擊

(圖片來源:互聯網)

2002年

1月10日本地從業員發動上街遊行維護最低佣金制度。

1月22日香港證券及期貨業職工會正式成立。

2月20日香港交易所董事會宣布將撤銷最低經紀佣金規定的實施日期推遲一年至2003年4月1日。

3月立法會通過《證券及期貨條例》。

5月政府通過金管局有放寬部分進入銀行業市場準則的建議。

5月2日證監會發表《對沖基金指導》為金融機構在香港向公眾銷售沖基金奠定基礎。

6月24日香港政府委任馬時亨先生為財經事務及庫務局。

7月25日香港交易所發表《首次上市及持續上市資格及除牌程序有關事宜之上市規則修訂建議諮詢文件》，其中有關於持續上市資格的建議引起市場波動（稱之「細價股事件」）。香港交易所其後修訂諮詢程序，與市場就有關問題另作討論。

9月政府發行全新設計的十元紙幣。

是年股票成交額為16430.54億元，恒生指數年終收市為9321.29點。

2003年——沙士事件

3月至6月爆發非典型肺炎(沙士)疫症。

4月1日《證券及期貨條例》開始實施，使香港金融監管構架向國際標準看齊。

4月1日港交所取消最低備金制。

恆指4月25日見底，收報8409.01點。

5月31日成立個人貸資料庫。

7月香港《房地產投資信託基金守則》公開發布。

11月25日香港第一家房地產信託基金領匯房地產投資信託基金正式在香港聯交所掛牌上市。

是年股票成交額為25838.29億元，恒生指數年終收市為12575.94點。

政府動用110億港元振興經濟。



▲抗擊非典

(相片來源:互聯網)

2004年

2月香港30多間銀行推出人民幣存款、兌換、匯款及銀行卡服務。

5月5日立法會通過《存款保障計劃條例》，加強香港的存款保障。

5月31日香港交易所刊發《有關無紙化證券市場的建議運作模式的諮詢總結》。經修訂後的模式建議維持以代理人形式運作中央結算及交收系統(CCASS)，並維持香港中央結算有限公司的即時記存政務。香港交易所亦建議以循序漸進方式付諸實行。

6月1日香港交易所推出H股指數期權，首個交易日共成交605張合約。

7月2日立法會通過《結算及交收系統條例》。

11月1日香港交易所董事會通過保留股票交易大堂的計劃，並擬將之闢作多用途設施。

12月8日金管局宣布港元已被納入持續結算及交收系統。

是年股票成交額為39741.12億元，恒生指數年終收市為14230.14點。

2005年

5月18日金管局宣布推出3項優化聯匯率制度運作的措施。

7月6日立法會通過《2005年銀行業條例》。

7月21日中國人民銀行宣布改革人民幣匯率形成機制。

12月8日金管局宣布推出綜合利率。

是年股票成交額為45204.32億元，恒生指數年終收市為14876.43點。

2006年

1月23日財資市場公會成立。

3月23日金管局提出了一項有五個方向的金融發展策略。

9月4日香港銀行業推行每周5天結算。

9月25日政府推出存款保險制。

12月14日金管局及8間香港的信用卡和扣賬卡計劃營運機構宣布推出《支付卡計劃營運機構實務守則》。是年，股票成交額為83763.11億元，恒生指數年終收市為19964.72點。

2007年

1月內地金融機構獲准可以在香港發行人民幣債務。

8月恒生指數和股市交投量在短暫下挫後屢創新高。

8月下旬中國當局公佈《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》俗稱『港股直通車』，使香港股市展開大升浪。

8月17日期貨及期權的單日成交量創下773545張合約的歷史新高。

10月3日成交金額達2105億港元，是歷來最大單日成交金額。

10月30日恒生指數創下超過31900點的新高，收報31638.22點短短兩個月累積升逾五成。

11月4日國務院總理溫家寶表明暫緩實行該方案，令恒生指數於翌日大跌，種下港股不斷下跌的禍根。

11月28日期貨及期權的未平倉合約總數創下9279,970張合約的歷史新高。

美國次按風暴

2007年恒生指數在11月及12月期間甚為波動，徘徊在26000至30000點之間，但上升軌及下降軌逐漸收窄。2008年1月，美國次按風暴的影響開始浮現，引致恒生指數於1月16日下跌186點，為2001年911事件以後單日最大跌幅，亦使恒生指數跌穿下降軌。雖然美國總統喬治布殊隨後宣佈救市大計，但市場對此信心不大，令全球股市繼續大跌。1月22日，恒生指數再大跌206點，再創單日最大跌幅紀錄。

2008年

1月28日一月本地通脹率4.3%，創近十年新高。

2月28日財政預算案公布政府錄得逾千億元盈餘，政府向市民提供多項寬減稅費措施，高額超過441億元。

3月5日中央政府繼續採取從緊的貨幣政策，防止經濟過熱及壓抑通脹上升。

5月收市競價正式運作，大戶合法地造市。

香港股市狂瀉五成，從高位31900跌至10676點。

9月17日有150歷史的雷曼兄弟銀行倒閉，數萬持有迷債港人上街示威，涉資127億港元。

投資槓杆式衍生工具爆煲，中信泰富、九龍建業和中國中鐵等相繼洗倉。

東亞銀行遭擠提，金管局發表聲明，全力支持東亞銀行。



▲雷曼兄弟銀行倒閉

(相片來源:互聯網)

2009年

2月G20峰會召開，聯手重整金融體系，中國在IMF扮演重要角色，匯控公開歷來最大集資1500億。

港元管理層更多次公開多謝港人支持。

中國落實40000億投資基建，擴大內需，是唯一先走出金融海嘯的國家。

恒指從2月底開始反彈由12000點推高至11月的23000點，上升接近一倍。

5月12日中國政府擴大CEPA合作機制，容許香港證券行于大陸金融機構合作，開設辦事處。

11月中東杜拜世界爆煲涉資600億美元，恒指單日跌幅1075點。

參考資料:

《香港證券業的運作與監察：證券業檢討委員會報告書》(簡稱《戴維森報告書》)1988，香港：政府印務局。

香港政府拓展署，1993，《新市鎮發展二十年》，香港：政府印務局。

《香港股票資料手冊》，1973-2001，香港股票研究中心。

報刊資料

《工商日報》(各年)

《股市週報》(各年)

《信報》(各年)

專題著作

方以端，1984，《怡和洋行在華與衰史：1832-1949》，信報財經月刊，總88期，頁106-112。

黃啟臣，1999，《澳門通史》，廣東，廣東教育出版社。

鄭宏泰，黃紹倫，2002，《香港華人的身份認同：九七前後的轉變》，《二十一世紀雙月刊》，第73卷，頁71-84。

霍啟昌，1992，《香港與近代中國》，香港：商務印書館。

個人資料提供

王國安

陳燦耀

陳葆心

蔡思聰

戴志強

郭偉良

何嘉碧

喜見團結爭權益 努力凝聚建未來

恆生指數於1969年11月24日首次向公眾發布，至今已逾40年，從一個偏重公用，銀行和地產的地區指數，急速發展成為一個的多行業板塊的國際指數品牌，其影響力可比美日本的日經指數，美國的道瓊斯指數和倫敦的富時金融指數，迄今市值約港元1萬億，為全球第八最大市場，成就可人，我們藉此亦要向有份作出貢獻的前輩致深切的感謝。回顧過去的發展歷程，香港股市由最初港英殖民時期的英資主導至華資抬頭，及近年之盲目開放及國際化，發展成美歐資本等外資本所控制，本地證券從業員和投資者都頗為嚐盡箇中的甜酸苦辣，當大家享受及陶醉於外資湧入和成交大的假像時，尤其特區政府急於爭取香港成為亞洲金融中心地位，偏重國際證券商之意見及取向，急進引入不少複雜的衍生產品，也更改比先進國家更開放的交易和監管模式，如仙股事件，備兌認股證，累積期權合約，收市競價時段和董事禁售風波等，都使香港股市淪為國際大戶操控的市場，亦使香港股市變成國際豪賭市場，反而失去原有集資的功能。面對不利的政策，當政的機關近年又忽視本土證券業的利益和意見，使大家感到無助和失落。然而，在極度沮喪的時候，不少熱心人士仍不辭勞苦，默默耕耘，努力組織工會或壓力團體跟政府周旋，為業界爭取合理權益和更健全的制度，最初可能人微言輕，被政府輕視，但經過不斷的據理力爭，最終成功喚起了不少社會及市民的認同，更難能可貴的是不同背景的壓力團體在大是大非上團結一致，向政府反映有關業界的意見及立場，在多個重要的政策上，使政府臨崖勒馬，順應民意，改變初衷。我們不能期望不同背景的團體事事一致，但希望在未來的歲月裏，在重要的議題上，各業界團體能繼續團結一致，凝聚共識，為業界和投資者爭取合理權益，為香港建設更平衡和健康的發展做出貢獻。營造一個為投資者獲得公平、公開、公正的投資環境，使香港股市成為名符其實的投資及集資市場。

香港證券及期貨業職工會

會長 王國安

對我們的期盼

值此證券及期貨業職工會成立八週年之際，本人謹致以熱烈祝賀！

職工會的成立，可說是對過去十多年香港金融市場發展的回應。自九七年香港回歸祖國後，翌年即面對亞洲金融風暴的衝擊，令證券及期貨市場波動及不穩定；加上特區政府及證監會在踏入千禧年後推出的金融政策，如取消最低佣金制度、收緊證券按揭條例、過份苛刻的營運法規等，大大加重證券行的營運成本，亦對金融界從業員，尤其是華資中小型證券行的經紀有著重要影響。面對以上種種挑戰，遂促成了證券及期貨業職工會的產生，希望團結同業力量，積極向政府及證監會反映意見，以保護業界的利益，同時主動與財經事務局官員會面、約見港交所高層、組織爭取擱置取消最低佣金 (0.25%) 集體行動、表達減少非主流的金融產品濫發等等，為各會員及業界爭取應有的合理權益。

時光荏苒，職工會已成立八年，在王國安會長和全體理事的帶領下，會員人數與日俱增，現時已逾二千，積極為業界爭取權益之餘，更定期舉辦「持續培訓課程」，提高從業員的專業水準、提供多元化的康樂活動增強會員對本會歸屬感；另外亦舉辦交流團往內地，促進兩地金融互動，迎接 CEPA 協議帶來的商機。

本人謹代表香港證券學會祝賀職工會未來會務蒸蒸日上，繼續促進本港證券及期貨市場的發展。

張華峰
香港證券學會主席

專訪股壇教母陳葆心

今日是 2009 年 11 月 4 日下午

我們的股壇歷史，說長不長，說短不短，早在 1891 年，香港已有第一個正式的證券交易市場。我們的股壇教父是為人所熟悉的遠東交易所創辦人李福兆先生，他老人家早已退休，聽說現定居於泰國。股壇教母則當然非陳葆心女士（蔡太）莫屬。

筆者在 2009 年 11 月 4 日下午拜訪蔡太，走進她的辦公室，看到功夫茶具，散發一股中國擺設氣息，原來她喜歡飲中國茶。收市了，但電話還是不停地響，我坐了一會，看她的樣子，精神奕奕，不像一個老人家，氣定神閒，好像見慣大風浪似的，我道明來意，自然就是圍繞著證券的課題。

記者：蔡太，其實妳係幾時入行呢？

蔡太：我早在 1965 年學人炒股票，1971 年正式入行，1969 年前只有一個交易所，叫香港證券交易所（香港會），主要由英國人管理，當時華資經紀十分小，買賣手續繁複，一般市民難以參與，交投量也不多。到 1969 年遠東交易所正式開業，才打破一所獨大的壟斷時代。1971 年香港金王金銀業貿易場理事長胡漢輝等人，成立金銀證券交易所，並在 3 月 15 日正式開業，為不斷膨脹的股票市場增加一個交易場地，我便買入一個牌開股票行正式入行。

記者：咁點解又有遠東交易所呢？

蔡太：60 年代末有很多華資公司想上市集資，但香港會上市門檻過高，關卡又多，加上華資企業多遭排擠，1968 年共有 59 間上市公司，英資佔 37 間，16 家為華資，5 間猶太人開辦的，1 間是菲律賓人背景。李福兆本人是會計師出身，有見及此，便聯同王啓銘等人，籌組遠東交易所，於 1969 年 12 月 17 日正式開業，這是香港歷史第一間真正屬於華人的證券交易所，當時亦創出先河，將原先的英文字母證券代碼，改由號碼代替，又用中文報價及廣東話交易，普羅大眾亦

開始參與證券投資。

記者：蔡太您在 70 年代初入行時的環境是怎樣的？

蔡太：1970 年初經濟開始起飛，香港市民開始有多餘的現金，證券投資也開始普及化，連媽姐、斟茶亞孀、和尚、尼姑都話炒股票，當時又無電腦，全部寫黑板年代，只要每日捕住金魚缸，又有相屬經紀能為投資者行快一步便能早著先機，炒股賺錢就容易得多了，總之炒股好像點石成金，所謂魚翅撈飯，用魚翅漱口，就是當時一朝發達的現象。

1973 年下旬，交收出現假股票，又正值石油危機，恒指由 3 月 9 日的 1774.96 點，狂瀉到 1974 年 12 月 10 日的 150.11 點，財富在一年多便蒸發九成之多。

記者：當時政府如何監管呢？

蔡太：其實，1973 年 1 月 6 日政府已成立證券諮詢委員會即證監會的前身，但並不規範，又沒有實質權力。1974 年 7 月 18 日政府建議將四個交易所合併並成立「香港證券交易所聯會」，名義上是聯會，但各有各做；時移世逆，四會終於在 1986 年正式合併成為 - 香港聯合交易所即俗稱“聯交所”，於同年 4 月 2 日正式運作。

記者：86 年後進入香港聯合交易所時代後又如何？

蔡太：1987 年我在美國探望兒子時覺得美股將進行調整，從美國回港後，見香港市場一片興旺，但我相信港股必將調整，我預先沽空期指等待大跌市的來臨，87 年 10 月股災發生後我粗略估計，我可以獲利超過兩百萬港元，可以買幾層樓呢，但可惜期指經紀公司倒閉未能收到贏來的款項。

87 年 10 月 19 日亞洲股市出現恐慌性拋售，恒指在 4000 點一日內跌至 3547 點，全日共跌 420 點。為了清理交收，當時沒有中央結算仍是現貨交收，外資常有逾期交收，以致交收不遂，積壓太多，為防止骨牌效應令市場更加混亂，聯交所主席李福兆曾半夜致電諮詢財政司翟克誠的意見，希望停市清理交收，當時翟克誠並無反對，而李主席為顧存大局，決定 10 月 19 日停市 4 天。

當時期貨市場未交收有八萬張之多，涉資 62 億港元，但期交所保證公司股本只有 1500 萬港元，根本不能保證交收，當時投資期指獲利以外資為主，於是港英政府諗死橋，漏夜叫當時財政司霍克誠在立法會三讀通過撥款 20 億給期交所，及加徵一項「特別徵費」即凡證券交易均要抽取每次交易金額的 0.03%，用以彌補期交所在這次股災所出現的損失。當時聯交所及期交所是兩個不同的市場、兩家獨立的公司，由聯交所投資者出錢救期交所很不公平，簡直荒謬到極！

其實，早在 1967 年香港也試過兩次停市合共 10 天，這次停市 4 天實在不足為奇，停市處理交收實有要。至於中央結算所則在 1989 年才成立，聯交所佔 50%，其餘股東包括匯豐、恒生、東亞、中銀、渣打各佔 10%。

1987 年往後政府整頓聯交所，港英政府以近乎接管的形式，委任了連我在內共十四名舊袍澤，組成「臨時管理委員會」，與在較早前獲委任的行政總裁霍禮義，共同負責聯交所在過渡期間的管理工作。1992 年我被選為聯交所第一副主席。

1997 年香港回歸是當時歷史上股市最暢旺的一年，去廁所都無時間，間間股票行賺大錢，每個從業員都搵到錢。其後被以索羅斯為首的美國對沖基金狙擊亞洲貨幣，爆發金融危機，最後政府被迫入



▲歷屆理事會頒獎牌 給李業廣



▲賀李業廣、張建東、范鴻齡進入行政會



▲1992年聯交所舉行新春聯歡晚會



▲率領證券商協會訪問廣西



▲與兒子蔡思聰獲頒發工商管理碩士學位後合照

市干預，買下了一大批恒指成份股，後成立盈富基金包裝上市。

記者：2000年港交所如何上市？

蔡太：當時主席李業廣先生負責籌組上市，將四間公司（香港聯合交易所、香港中央結算所，期貨及期指結算所合併上市，組成香港交易結算所（俗稱“港交所”），事前我和李主席開了無數次會，我對李主席說政府做野，又點會唔成功，要我幫忙冇問題、但要我出賣會員出賣業界就絕對不可能。當時聯交所共有928個會員，期交所只有200多個，聯交所每個會員分得805000股，而期交所會員則分多些，政府不費一分一毫，變相取了控制權，當時介紹上市每股定價為3.88港元，上市編號：388

記者：您對證券市場有什麼期望？

蔡太：政府應保護本土利益，體恤本地經紀。回歸前的港英時代，一切都偏幫外資行，87股災由現貨市場資金補貼外資大行便是一個好例子。直到今天，還是偏幫大行。取消低佣金制度、收窄差價、收市競價（因形同被大戶合法造市，已取消）等都對大行有利。

國際化是大勢所趨，但每個國家每個政府都應合理地保護本土利益，外資以利益為依歸，對香港沒有感情、沒有社會責任，外資有著數就來，有著數就走；相反本地中小型行就力撐大市，就算曾發生巨大事件，我們都留港為投資者服務。就算是正達事件也只是屬於個別事件，相比雷曼迷債，真是九牛一毛。本地經紀對香港作出貢獻是絕對不能抹殺的！

如果我們是被自然淘汰，我有嘢講，但政府在立例時偏幫大行，大行又財雄勢大，證監調查時他們派出律師團隊應戰，真係做到大事化小、小事化無。但查小型行時就查到你傻。

現在的法規，幫銀行出面搶我哋生意，由金管局管理，一業兩管，終於爆出雷曼迷債事件，整件事沒有官員需要負責，與政府的集體負責制背道而馳。迷債引致香港投資者的損失（估計約127億港元），遠遠超過歷史以來所有投資者因本地證券行出問題而引起損失的總和。

本地小型經紀行則應積極改革，自我增值。我對本地小型經紀行特別有感情，香港的證券業

都是由 60 年代末的小經紀行帶動。現在我們面對銀行、中資、外資的競爭，我們應從人才培訓著手，不斷培育證券人才，提高服務水準，中、小經紀行可考慮合併壯大。現在 CEPA 已落實了，我們應把握祖國帶來的機遇，而非盲目地追求國際化。

同業們要取長補短，溫故知新。外國的管理學問有值得我們借鏡的地方，但家族式的生意未必會國際化，只要有人才，強化管理層，必會做強做大，如果不增值，不定位，只會被時代的洪流淘汰。香港賴以生存都因為貨幣自由兌換、法制完善，這些暫時中國取代不了，獨特的文化環境，從業員的最高誠信，這種觀念並不是一朝一夕可培養得到，承先啟後，繼往開來，我寄望後生的一輩勇於承擔，發揮所長，前途無可限量呢。

記者：您年紀不輕有考慮退休嗎？

蔡太：我今年已經 78 歲，年事已高，回想多年拼搏，好應該將棒交給我的兒子，所以基本上行政和決策都交給兒子打理。但唔做嘢，喺屋企會好悶，所以我退而不休，我放多時間做一些事情，關注行業的問題。我炒股票超過 40 年，大半生人跟證券結下不解之緣。生活安定後自然想服務社會。

早年我返鄉下，捐建一所小學，當地政府將小學以我的名字命名，我認為國家要強大，人民生活要改善，教育水準必須提高。我期望有更多從業員為業界、為香港、為祖國做多一點，業界要團結，將來才有出路。



▲ 在家鄉揭陽連同兒子、孫兒等拍照留念



▲ 在家鄉揭陽捐贈學校，左為立法局議員陳鑑林

努力學習 迎接挑戰

我是 1987 年牛氣沖天時加入證券行業，那時年少急進，野心勃勃，在缺乏經驗及風險意識下，最終受股災蹂躪是必然的結果。回顧過去 22 年，見證香港股市多番起落，財富轉移再大轉移，自己亦和許多同業友好及本地投資者在天堂與地獄間來來回回，僥倖生存，固然要靠個人努力學習，勤奮工作，也要感謝歷任公司、現時老闆高信集團副主席藍國倫先生、多位前輩和好友提攜及幫助，當然也著實須要點運氣。

誠然，80/90 年代的香港股市結構比較單純，我們只須專注基本市場分析，留意政治及經濟之變化起落，把握投資機會也是比較容易。及後，股市急速及無保留地向外資全面開放，外資挾著雄厚資金，專業包裝的研究報告，友好評級的助威，更引入不少複雜的衍生產品，不但迷糊我們的視線，更隨意牽著我們進出。1997 年亞洲金融風暴爆發，我們在這方面吃盡苦頭。2007 年金融海嘯後，衍生產品的禍害更蔓延至銀行領域，不少投資者在備兌認股証，累計股票期權合約，債券和債券中嚴重受創，損失慘重，部份甚至傾家蕩產，雷曼迷債更演變為政治風波。踏入 2009 年，外資受創，中資冒起，對香港股市影響力大增，無奈中央的政策，中資公司業務的狀況及發展均都源自內地，我們對市場訊息的把握能力又再被削弱。世界在前進、市場在發展，我們也須不斷學習吸收新事物，迎接千變萬化的挑戰，除了恪守風險管理外，北望神州，靈活買賣，善用對一套戰風險已變成不可避免的趨勢。20 年後中央將發展上海另一國際金融中心，居安思危，我們相信憑著努力不懈的精神，仍可化危為機。

宋榮耀

高信證券有限公司董事

香港證券及期貨業職工會幹事

保障投資者利益

香港早於一百五十年前已有證券交易，香港股票之父李福兆於一九六九年成立遠東交易所，令到香港股票買賣普及化，距今已有近四十年歷史。香港證券市場過去從不監管到今天的監管，有了極大的變化，也許可說是有極大的進步，可惜一場金融海嘯，監管的不完善和監管的漏洞，又再赤裸裸暴露於人前。

這次金融海嘯，先後爆發了阿 Q (Accumulator) 事件，雷曼事件，ELN 事件等，一群又一群受害者走上街頭，自詡成為國際金融中心的香港，這簡直是諷刺！這是因為香港的投資者不理性，無知，幼稚？當然不是。是因為他們相信自己被一群衣著光鮮，受過高等教育，擅於財技的金融騙徒騙了畢生的財富！全世界只有香港才會發生這樣可恥的事件，其他地區其他國家也許會發生，但只是星碎的個案，不像香港竟是集體受騙！

這些受害者的案件堆積如山，證監會、金管局調查經年，似乎仍查不出一個結果來，原因是出售這些結構金融產品的銀行都根據目前金管局和證監會的條例辦事，換言之，就是利用香港金融法制的漏洞搵食！

這次金融海嘯告訴我們，香港的金融監管條例千瘡百孔，未能配合日新月異的金融市場發展，甚至監管條例已是不合時宜。監管機構經常高調在傳媒宣傳怎樣成功檢控違規人士，大力打擊非法行為，他們似乎一直著眼在執法方面，也沉醉於執法彰顯的成績，卻忽略了致力完善監管法例。此一監管方向的錯誤，導致今天投資者怒火街頭，對香港特區政府，香港金融監管機構，以徹底的控訴！

由於監管制度不合時宜，千瘡百孔，也直接令到對投資者的保障不足，我們在商店買了貨不對辦的產品，我們還可以向消費者委員會投訴，要求退貨賠錢。投資者買了貨不對辦的投資產品，明明是高風險的衍生金融工具說成是有「著數」可以平價儲蓄的股票，卻是投訴無門，監管機構只可以調查銷售人員是否有依照銷售程序辦事，縱然查明是他們犯錯，也只可以紀律處分，投資者仍然是要賠錢。

對投資者的投資缺乏保障，最終只會令投資者撤離相關的金融市場，這對任何人都沒有好處的。我們曾接觸國內阿 Q 的受害者，他們說「我們還以為香港有健全的司法制度，所以才投資香港，想不到較大陸的法制更差！」說真的，全世界任何地區保障投資者的工作都較香港更加嚴緊，所以這些金融衍生產品不能夠銷售予美國公民，投資銀行也不敢在歐美國家銷售，那就只好像今天的電子垃圾般，一船又一船駛往香港傾掉了（電子垃圾則運往中國內地傾倒）！

我們成立保障投資者協會，不希望會做出轟轟烈烈的大事，只希望實實在在真的可能做到保障投資者的利益！

呂志華（保障投資者協會會長）
二零零九年十一月三十日

“0”的啓示

以往主婦到中環街市買菜，買了菜，再拿一束「免費」的蔥，皆大歡喜。現在的小販為了吸引顧客，先要「免費」送蔥，然後希望收到蔥的顧客，光顧買菜，如銷售對象錯誤，便會賠了一棵蔥。

香港證券行業，經紀佣金為證券商和證券從業員的主要收入，養活了整個行業的數萬人，相關行業從業員和家屬應達 20 萬人。隨著科技的進步，互聯網發展一日千里，電腦代替了大部份人手工工作，經營成本漸降，回饋投資者，經紀佣金便略作下調。當政府取消最低佣金制後，行業進入劇烈競爭，「免費」成為武器，銀行率先引入“0”佣金，將傳統證券經紀賴以為生的佣金收入，變成「免費」的蔥，艱苦經營。有些未能及時開源的老闆，為了維持營業額，便將自營投資部份增加，以炒賣盈利補貼佣金損失。這種現象將加快證券商的汰弱留強。

克里斯·安德森(Chris Adam)在其著作「免費—是最好的定價裏」，舉例証實這種趨勢自古已存在，如吉列如何開創刮鬍刀王朝，日本鼓油大王主要盈利來自玻璃瓶而非鼓油等。免費報紙可以免費是因為有廣告收入，所以搭飛機可以免費，看電視也可以免費，其實服務收費可以交叉補貼。免費午餐，可能是蜜糖，也可能是毒藥。

證券商和證券從業員只代客買賣傳統股票已經不能生存，他們可能要銷售高風險的衍生工具，以增加收入，但一個不留神，可能損失慘重。正如雷曼事件中，銀行錯誤銷售，最終得不償失，累己累人。

相信一間成功證券商和證券從業員，他們基本的服務就是能令顧客賺錢。如能賺錢，任何收費也值得；相反，如賠本，雖然免費也是徒然。要在股票市場贏錢，絕不簡單，你要有基本投資知識，豐富的投資經驗，認識各種投資產品的用途和風險，還要消息靈通，更要有耐性和遠見。當然少不了有少少運氣。

閣下如能擁有以上優點，你便可以以資格收取戶口管理費和額外獎賞代替微不足道的經紀佣金了，天之驕子的炒手，他的總收入可能比一間證券商還多。

朱維鵬 先生
前證券及期貨業職工會 - 關注行業部主任

會員的心聲

會慶會刊的初稿拿在手上，沉甸甸的。逐頁的翻着，看到的是香港證券及期貨業職工會在這八年間的工作，看着看着，越發覺得這個工會是很特別的。

金融界給人的印象是凡事都向錢看，每件事都以金錢為依歸。但證券及期貨業職工會卻是打着公平、公正的口號，以公平為綱、團結為紀，為業界發聲，為的不是爭取政策傾斜或是補助以謀利；他們為的，更可能只是很卑微的為保飯碗。

或曰：香港是金融中心，法制完善，金融界不是該賺個盤滿砵滿嗎？現在翻開報紙，不難見到銀行以買賣股票零佣金作招徠。不收佣金即是沒收入，那銀行錢從何來？就是從其他業務補貼。它們利用客戶基礎這優勢，除傳統的銀行業務外亦延伸至其他零售業務如保險和證券買賣。這就使競爭向銀行傾側。受影響的不止是證券業，普羅大眾也受到影響。一般市民的怎會想到在銀行排隊存錢進紅簿仔會被人硬銷保險、定期又會變了做迷債？工會對銀行一業兩管的反對，發聲振聵，為的已不只是證券業界而是廣大市民了。

本人加入工會時間尚淺，但已能感受到工會為人服務的熱心。工會的理事和幹事都是業工，但他們都很熱心，每個月安排 CPT，亦有各項活動如各類運動和旅行等。而工會亦越來越受到業界的認知，觀乎不斷增加的會員人數便可知。

在工會做義務工作，跟一眾前輩學習是很好的經驗，造福業界，這些亦會寫進以後的會慶會刊讓後來者認識。

姚展強
幹事

我們的驕傲 CPT

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證券專業水準的認受性。

舉行第一次會員免費修讀持續專業培訓課程（CPT），當時由「輝立證券（香港）有限公司——董事」黃瑋傑先生及歐永佳先生『輝立證券（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，由於本會不斷地努力，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（監證會）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。至今已舉辦了 97 次，快到 100 啦！

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，讓會員可通過網上參與及瞭解本會之工作。

2004 年 6 月改版，加入分類元素，在工會之網頁，更容易讓會員瞭解工會之工作。

2004 年 12 月，本會成功申請職工會電腦功能名稱（Domain name），

名稱為：<http://www.hksfu.org>

2005 年 5 月改版，增加最新消息專案，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。

戴志強
會務部主任

每月 CPT 情況



▲ 培訓課程一角



▲ 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



▲ 王國安會長致送紀念品給講者錢國大律師



▲ 立法會議員詹培忠先生為本會主講 CPT

2002-2009CPT 講師及講題

班次	日期	課題及講師
1	2002年7月8日	財務比率分析及應用『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』。
2	2002年8月14日	《期權 - 理論、策劃與交易實況》『輝立証券衍生部經理』劉叔同先生。
3	2002年9月9日	中國政經因素與中資類股份投資分析『匯業財經集團－研究部主管』熊麗萍小姐。
4	2002年9月23日	認識您的監管機構『證監會副總監，機構傳訊部主管』陳志強先生。
5	2002年11月5日	新發牌制度，清洗黑錢及自薦客戶涉嫌進行的詐騙活動『證監會發牌科副總監』駱志明先生，『證監會發牌科經理』曾芝萍小姐及『證監會中介團體監察科經理』黃靜宜小姐。
6	2002年11月28日	了解恆指期權及小型期權講座『輝立証券衍生部經理』劉叔同先生。
7	2002年12月16日	財務比率分析及應用『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』。
8	2002年12月30日	開戶文件及程序 / 如何準備有關（基本）證券及期貨從業員資格考試鄭禮鴻先生『萬勝期貨有限公司－交易董事』及陳國強先生『萬勝證券（遠東）有限公司－副總裁』。
9	2003年1月4日	QFII 與 QDII / 資金流向新元素熊麗萍小姐『匯業財經集團－研究部主管』。
10A	2003年2月25日	藍籌，紅籌及國企 - 基本分析，評估投資策略胡孟青小姐- 高信證券有限公司『董事兼副總經理』。
11A	2003年3月18日	(1)透徹理解上市股票掛鈎票據（息股證）；(2)透徹理解小型恆指期權（小權）顏國棟先生『比聯執行董事』及鄭漢傑先生『香港交易所市場拓展及教育總監』。
10B	2003年3月25日	藍籌，紅籌及國企 - 基本分析，評估投資策略胡孟青小姐- 高信證券有限公司『董事兼副總經理』。

12	2003年4月29日	投資風險評估及管理彭偉新先生-『鼎康御泰證券國際有限公司企業服務部經理』。
11B	2003年5月13日	(1)透徹理解上市股票掛鈎票據(息股證)；(2)透徹理解小型恆指期權(小權)顏國棟先生『比聯執行董事』及鄭漢傑先生『香港交易所市場拓展及教育總監』。
13A	2003年6月24日	(1)認股證多面睇；(2)認識股票期權顏國棟先生『比聯執行董事』及鄭漢傑先生『香港交易所-市場拓展及教育總監』。
13B	2003年7月22日	(1)認股證多面睇；(2)認識股票期權黃惠恩小姐『比聯聯席董事』及鄭漢傑先生『香港交易所-市場拓展及教育總監』。
14	2003年8月25日	深入了解認股證：(1)如何從市場宏觀數據考慮入市時機；(2)認股證投資風險管理的考慮；(3)另類認股證黃惠恩小姐-比聯聯席董事。
15	2003年9月23日	認識可換股債券李疇廣先生『英明證券有限公司董事總經理』。
16	2003年10月31日	人民幣匯價對工業股及國企股之影響熊麗萍小姐『匯業財經集團-研究部主管』。
17	2003年11月13日	全球一体化對金融市場之影響王國安先生『本會-會務』。
18	2003年11月25日	圖表技術分析呂志華先生『確思傳信財經公關顧問董事總經理』。
19	2003年12月15日	“專業道德及防貪培訓研討會” “ICAC Seminar on Corruption Prevention & Professional Ethics” 梁翠霞小姐『高級副處主任』 Ms. Jodi Leung (Senior ICAC Officer) 。
20	2004年3月8日	中國證券法（粵語講座）楊詩詩博士（中國人民大學）。
21	2004年3月31日	(1) 探索特種認股證（“X” 輪） (2) 深入了解H股指數期貨 (1)蔡宏宇先生—法國巴黎銀行零售衍生工具部董事 (2) 盧文華小姐—香港交易所行政人員。
22	2004年4月30日	協助股票客戶提升投資技巧羅振邦先生『智才策略顧問董事總經理』。
23	2004年5月21日	中國證券法(粵語講座)楊詩詩博士(中國人民大學)。
24	2004年6月30日	宏觀調控措施是否已見成效？--國企股投資价值的重估熊麗萍小姐『匯業財經集團-研究部主管』。
25	2004年8月6日	香港公司法I黎安妮小姐，朱銘東先生。
26	2004年9月24日	從業員的基本法律權益曾文興律師(合夥人) 與馮秀娟律師『曾陳胡律師行』。
27	2004年11月19日	香港公司法II朱銘東先生。
28	2005年1月12日	中資企業來港上市的趨向熊麗萍小姐『匯業財經集團研究部主管』。

- 29 2005年2月28日 証監會發牌制度錢榮澤大律師。
- 30 2005年3月29日 股票期權新動力(New Impetus of HKEx's Stock Option)香港交易所行政人員 (HKEx's executives) 。
- 31 2005年4月29日 新上市條例錢榮澤大律師。
- 32 2005年5月13日 (1)防止貪污及專業操守 (2)如何選擇好股廉政公署人員及張益祖先生。
- 33 2005年7月12日 (1) 如何處理證監會的調查 (2) 認識權益披露 甄灼寧律師及張國明律師。
- 34 2005年8月1日 證監會的監管調查及紀律權力錢榮澤大律師。
- 35 2005年9月9日(星期五) 投資心理學羅振邦先生『奇才策略顧問執行董事』。
- 36 2005年10月7日(星期五) 持牌註冊公司運作上的規管甄灼寧律師(香港財務顧問學會一會員、柯伍陳律師事務所合夥人)。
- 37 2005年11月3日(星期四) 內地金融政策改變與本地投資市場的關連性熊麗萍小姐『匯業財經集團一研究部主管』。
- 38 2005年12月30日(星期五)《2006年中資股走勢探索研討會》羅國森先生『經濟通資深分析員』。
- 39 2006年2月14日(星期二) 內幕交易與市場失當行為錢榮澤大律師。
- 40 2006年3月29日(星期三) 技術分析在港股中的應用彭偉新先生-新鴻基金融集團策略師。
- 41 2006年4月28日(星期五) 1. 專業操守及防止貪污 1. 吳漢昌先生『廉政專員公署職員』
2. 專業操守及防止貪污案例 2. 錢榮澤大律師。
- 42 2006年5月29日(星期一) 新修定的中國證券法及公司法楊詩詩博士。
- 43 2006年6月26日(星期一) 証券業的未來發展詹培忠議員。
- 44 2006年7月12日(星期三) 1. 股票期權的應用和發展 2. 牛熊証簡介吳文博先生，羅達明先生及莫志超先生『香港交易所現貨市場發展部職員』。
- 45 2006年8月25日(星期五) 證監會近期執法消息錢榮澤大律師(本會義務法律顧問)。
- 46 2006年9月8日(星期五) 《十一五計劃到國企的影響》黃小軍先生『廣東省社會科學院一研究員』。
- 47 2006年10月20日(星期五)『點解我要投資』羅振邦先生(奇才策略顧問執行董事)。
- 48 2006年12月1日(星期五) 論『證、政』面面觀詹培忠議員。
- 49 2007年1月8日(星期一) 認識香港交易所的股票期貨及期權香港交易所職員。
- 50 2007年2月8日(星期四) 投資組合設計及管理『股票、窩輪及期貨』羅振邦先生『奇才投資學會行政總裁』。
- 51 2007年3月8日(星期四) 內地A、B股市場對2007年港股的啟示熊麗萍小姐『匯業財經集團證券部主管』。
- 52 2007年3月2日(星期五)『點解我要投資』羅振邦先生『奇才策略顧問執行董事』。

- 53 2007年4月12日(星期二) 衍生產品的風險管理—從發行商及投資者出發李靄欣東方滙理銀行衍生產品部董事梁麗珊東方滙理銀行衍生產品部助理副總裁。
- 54 2007年5月8日(星期二) 介紹香港交易所衍生產品香港交易所職員。
- 55 2007年6月15日(星期五) 點解我要投資業內人士。
- 56 2007年6月12日(星期二) 1.財經有道 廉政講座 1. 吳漢昌先生「廉政專員公署職員」
2.介紹香港交易所衍生產品 2. 香港交易所職員。
- 57 2007年7月10日(星期二) 內地及本港股票市場的互動性及投資啟示熊麗萍小姐(匯業財經集團-證券部主管)。
- 58 2007年8月7日(星期二) 認股證對沖及買賣策略翁世權先生(法國巴黎銀行香港分行董事—零售衍生工具部)。
- 59 2007年9月11日(星期二) 當前中國宏觀經濟現象分析中聯辦社會工作部處長黃小軍
2007年10月8日(星期一)防止洗黑錢及其他合規及內部監控座談會李崇敏先生及姚燕萍女士(證監會職員)。
- 61 2007年9月21日(星期五) 『點解我要投資』羅振邦先生(智才策略顧問執行董事)。
- 62 2007年11月1日(星期四) 香港證券法中的刑事責任錢榮澤大律師。
- 63 2008年1月4日(星期五) 『點解我要投資』羅振邦先生(智才策略顧問執行董事)。
- 64 2008年1月8日(星期二) 如何利用衍生工具來鞏固投資組合黃集恩先生(中國合作銀行股票衍生工具部助理董事)。
- 65 2008年2月19日(星期二) 證監調查事例及證券遺產處理何俊麒律師。
- 66 2008年3月11日(星期二) 證經探討2008詹培忠議員。
- 67 2008年4月1日(星期二) 窩輪、期指策略運用羅振邦先生(智才投資學會-行政總裁)。
- 68 2008年5月6日(星期二) 技術分析與股市走勢的關係彭偉新『新鴻基金融集團策略師』。
- 70 2008年5月16日(星期五) 十七大縱橫談--中國金融經濟走向分析葉和東教授主講。
- 71 2008年6月3日(星期二) 尋找多一點『選輪』工具!霍耀東先生。
- 72 2008年7月8日(星期二) 證經探討(二)『宏尖論』詹培忠議員。
- 73 2008年8月12日(星期二) 1. 股票期權-應用及市場新發展 1. 王匯材先生(香港交易所衍生產品部) 2. 財經有道 廉政講座 2. 廉政公署職員。
- 74 2008年9月9日(星期二) 奧運後中資股投資前景熊麗萍小姐。
- 75 2008年10月14日(星期二) 牛熊證、恆指期權之策略運用羅振邦先生(智才投資學會行政總裁)。
- 76 2008年10月20日 黃金期貨交易香港聯交所職員。
- 77 2008年11月25日(星期二) 世界金融海嘯對本港金融及政治的影響詹培忠議員。
- 78 2008年12月9日(星期二) 2009年投資前境概覽彭偉新『新鴻基證券策略師』。
- 79 2008年12月5日 股票、窩輪、技術分析策略運用。

- 80 2009年2月13日(星期五) 股票交易的法規錢榮澤 大律師。
- 81 2009年3月26日(星期四) 中國社會發展多面觀廣東省社會科學院研究員。
- 82 2009年4月20日(星期一) 財經有道廉政講座 及 論收市價的重要廉政公署教育主任/香港證券及期貨業職工會會長。
- 83 2009年4月24日(星期五) 股票期權香港聯交所職員。
- 84 2009年5月27日(星期三) 論金融海嘯詹培忠議員。
- 85 2009年6月26日(星期五) 1.牛熊證結構及應用策略何啟聰先生『荷蘭銀行股票衍生工具及私人投資產品部董事』2.窩輪選擇技巧及應市策略。
- 86 2009年7月15日(星期三) 講題一：不同投資產品之特性與投資取捨 1.德銀環球市場部代表 (董事孫明哲先生或副總裁曾嘉莉小姐)講題二：中國經濟和金融的最新發展 2.Lam Ka Hang 林家亨(Research Director of Christfund Securities Ltd)講題三：A股略影。
- 87 2009年7月30日(星期四) 內地推動經濟政策對今年投資市場的啟示熊麗萍小姐『匯業證券有限公司董事』。
- 88 2009年8月19日(星期三) 全球能源危機下的投資新角度莊志豪先生『致富證券研究部經理』。
- 89 2009年9月17日(星期四) 論當時之股市和政治形勢 詹培忠議員。
- 90 2009年10月15日(星期四) 1.牛熊證認股證攻略 1.李靄欣小姐『瑞銀股票風險管理產品銷售部董事』2.淺析內幕交易 2.陳榮基律師及甄灼寧律師。
- 91 2009年11月16日(星期一) 1.如何捕捉窩輪及牛熊證投資先機 1.朱紅小姐『瑞信投資銀行副總裁』2.剖析內幕交易 2.陳榮基律師及甄灼寧律師。
- 92 2009年10月20日(星期二) 指數期權及股票期權的市場應用香港聯交所職員。
- 93 2009年11月3日(星期二) 指數期權及股票期權的市場應用香港聯交所職員。
- 94 2009年12月3日(星期四) 果樹投資法朱維鵬先生『前證券及期貨業職工會 - 關注行業部主任』。

歷屆重大事件簿

爭取最低佣金事件簿

九七年亞洲金融風暴之後，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，迫使業內放棄行之已久的最低佣金機制，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。

爭取最低佣金制事件簿



九七年亞洲金融風暴之後，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，迫使業內放棄行之已久的最低佣金制。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大遊行，反對政府漠視民意，一意孤行撤銷最低佣金制。證券界員工積極回應，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畫，令投資者及證券從業員均蒙損失。

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。

2005 元旦大遊行



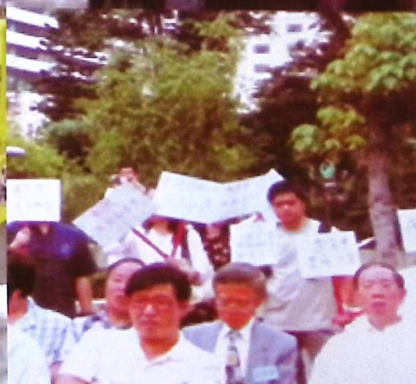


2004 年底，香港特區政府把房委會屬下商場交予領匯房地產信託基金，並將之上市，這對證券界及全港市民來說均屬一件好事。可惜上市遭到一些無良政客阻撓，利用本港的司法制度破壞項計劃，令投資者及證券從業員均蒙受損失。

本會就事件發動了 2005 元旦「捍衛香港穩定大聯盟反政客亂港大遊行」，除了證券人士之外，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。



立法會選舉論壇



2004年香港進行立法會選舉，金融服務界別在立法會有一席位，報名參加角逐的候選人眾多，包括詹培忠、張華峰、馮家彬、馮志堅及胡經昌等五人。為了讓全港證券從業員增加對候選人的認識，為了增加選舉的認授和透明度，本會在8月25日於中環遮打花園舉辦了「2004年立法會選舉金融服務界候選人公開論壇」，邀請所有參選者出席發表政綱及回答台下觀眾質詢。當日出席論壇觀眾逾百人，辯論過程激烈，翌日傳媒並有廣泛報導。



反對競價機制事件 2008

反對競價時斷引入沽空機制 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日收市時大部分股票股價大幅波動，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

大部分小投資者難參與沽空活動

目前大部分中、小型證券公司仍然未能為客戶提供沽空服務，沽空全集中在外資證券行進行。因此在此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管道，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造價的可能，對大部分股票來說，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」收市價水準，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

有關諮詢檔中期望「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厘定方法。

本協會和職工會建議，厘定收市價的方法應仿效每月恒生指數期貨結算形式（即每五分鐘平均價計算）。換言之，我們建議每日股票的收市價應該以當天該股每五分鐘（或每十五分鐘）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



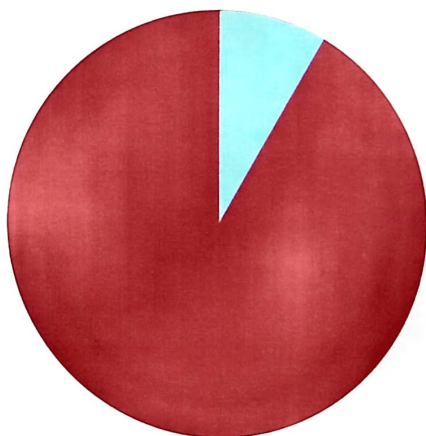
▲ 王會長在記招上發言

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，而港交所又莫視本會的意見，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 份問卷。

贊成12% 反對88%



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

■周文輝繼受壓力，宣佈本月二十三日起，暫停「收市競價時段」。



防大鱷狙擊滙控 競價時段月中暫停



■滙控本周一大額沽出「U盤」，引發「收市競價時段」狙擊。

【本報訊】滙控本周一大額沽出「U盤」的「收市競價時段」狙擊，港交所各方壓力下，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干擾因素。

滙控股價本周（九日）收市最後時段是低三秒鐘，滙控大戶「買低」股價至三十三元的十四年歷史新低，本周三（十一日）「供股除權日」前最後一個交易日，疑有大批大戶入市，在當日收市最後時段以每股沽出價低百分之三，至三十五元六角，再

將全場對收市競價時段制度存疑的關注。財政司司長曾俊華上星期表示，「大家都擔心這方面的東西」。港交所董事局昨收市後開會討論U盤問題，港交所行政總裁陳文輝會後表示，本月二十三日起暫停收市競價時段，回復股價穩定。

日下午四時收市，但周文輝卻說，全球股市仍然波動，加上上市公司正認真買賣，港交所應有活動。

研立即即時對盤

周文輝又強調，港交所正在研究是否再推出收市競價時段，但會考慮引入即時對盤。周文輝當晚在收市後表示，港交所會充分考慮對其他市場亦有類似做法。如果發現近日有類似情況，交易會立即調查。

大戶極速進市 小戶成狙上肉

全球各大股市均未有收市競價時段，但港交所卻大賣於外國公開即時對盤的缺點，曾將大戶與小戶輸入買賣「準則」，在收市後最後十分鐘時間內，即以成交額最多的交易水作為大戶收市價。有關交易資料卻不公開，讓有大戶可在收市前二秒「下手」公然進市，結果有關時段下午五時收市，造成至少三六人入市，對此公然進市事件，小戶慘成狙上肉。

港交所董事會主席李柱銘表示，港交所對即時對盤制度，曾將大戶與小戶輸入買賣「準則」，在收市後最後十分鐘時間內，即以成交額最多的交易水作為大戶收市價。有關交易資料卻不公開，讓有大戶可在收市前二秒「下手」公然進市，結果有關時段下午五時收市，造成至少三六人入市，對此公然進市事件，小戶慘成狙上肉。

設計早有漏洞

中大財務系副教授陳文輝指出，港交所的收市時段設計本身有漏洞，這證明港交所設計有漏洞。

U盤時段 慘價 事件

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）。被指去年5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%收市競價限制，亦會撤銷。港交所行政總裁周文輝表示，叫停U盤是回應市場關注，並非因個別公司引發的市場波動有關，又否認是後知後覺。

算收市價方法，即根據4點收市前一分鐘每15秒所錄得的5個價位的中位數釐定。股票指數期貨及期權交易亦同樣於23日起，收市於4點15分結束，而股票期權及期貨交易，則維持不變，繼續於下午4點收市。

可配合滙控供股權變動

資料新指港交所配合滙控於23日起進行供股融資，不過，港交所行政總裁周文輝（圖）表示，未來仍有大型企業進行融資活動，料市場在停止U盤後仍有波動。至於叫停U盤，是否與個別事件有關，周文輝表示，市場波動並非因個別公司，並否認港交所「後知後覺」。他強調，U盤推行前已廣泛諮詢，當時大部分人均認為有需要推出U盤，而國際上大多



港交所行政總裁周文輝。

數市場亦有類似制度，惟市場對U盤觀感或有改變，關注可能不存在正常買賣，因此，港交所有必要回應市場關注。金利來證券研究部董事黃偉凡歡迎港交所撤銷U盤，認為在U盤的8分鐘，投資者根本難以預測收市價上漲，最終股價容易被有心人狙击。他預料，U盤被取消後，收市價或趨向會收窄。

港交所宣布，於23日起，中止收市競價交易時段（U盤）。被指去年5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%收市競價限制，亦會撤銷。港交所行政總裁周文輝表示，叫停U盤是回應市場關注，並非因個別公司引發的市場波動有關，又否認是後知後覺。

U盤事件錄

- 30/05/08
U盤推出後兩日，雖有大戶大舉入市，但U盤並未如預期般收市，之後，港交所決定撤銷U盤，均會引起市場關注。
- 05/03/09
港交所宣布，將於6月22日實施2%收市競價限制。
- 12/03/09
港交所定於23日起停止收市競價時段，並實施2%收市競價限制。

反對證券會的期貨合約新建議 2009

2007年2月27日，香港證監會發出諮詢檔建議修訂期貨訂“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“期貨合約的交易”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仕）提供服務，亦不得向香港公從推廣其服務。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投資者群、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營運而在本地沒有實質辦事處參與者。此外，在本地從事代理來務的市場人士亦關注遙距參與所帶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限公司及香港商品交易所有限公司（目前正在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，並有得本地市場的發展。

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，徵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裏的多個主題。

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，普在三月底向證監會反映業界的優越。

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實失的潛在風險，尚保留理據如下：

1. 金融海嘯，對本港金融業的衝擊至今還未見底，在如些不穩定時期推出任何方案，無論成敗，均不合時宜，應靜觀期變，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，只能順其自然，免生波動或過於憧憬，只會帶來嚴重代價。少數市場人仕以遙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、知認水準，等等……開埠以來，對長線投資由來歡迎，華洋彙集，不同國籍、宗教、膚色的人仕共聚一堂，無分你我，公平交易。成功例子舉之不盡。對於少許海外未參與市場的人仕，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，容易被有心人仕擾亂。

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。本地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，變想鼓勵本地期貨公司，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。

活動剪影

訪京交流團





▲ 會長王國安應邀到北京，出席中華人民共和國成立 60 週年



▲ 由中聯辦率領的香港各界友好到天津訪問

香港證券及期貨業職工會花絮

2009 年金融界新春酒會



▲ 本會會長（中間）跟部分理事及嘉賓合照



▲ 左起：張華峰先生，鄭耀榮先生，王國安會長，梁志剛區議及孔慶暉副會長

▲ 嘉賓陸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

香港證券及期貨業職工會花絮

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



▲ 本會當晚應邀出席澳門金融專業協會的頒獎禮，我會全體足球員來一張大合照



▲ 我會足球隊同澳門金融專業協會人員大合照
(恒豐證券獨家贊助本會球衣)



▲ 本會理事在球場一角



▲ 我會足球隊正在比賽中

香港證券及期貨業職工會花絮

乒乓球邀請賽 2008

為慶祝香港工會聯合會成立六十週年，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、週文耀、鄧耀棠、王國安、燕毅、蔡陳葆心、李君豪



▲ 工聯會會長鄧耀棠先生在賽事開幕前發言

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，是次取得優導成績。



▲ 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（恒豐證券獨家贊助本會球衣）

2009 年 12 月應澳門金融協會的邀請進行足球友誼比賽





2009 年證券杯柔道錦標賽

由香港證券及期貨業職工會主辦及正東柔道聯合會協辦的 2009 年證券杯柔道錦標賽於 7 月 12 日在荃灣荃景園體育館成功舉行。

賽事得以順利進行有賴主辦單位及各屬會教練與會員鼎力支持，在此一再感謝所有出席的嘉賓、贊助團體、工作人員、運動員及少年組運動員家長。



會員福利

工聯咭優惠

凡持有本工會合格會員證之會員，均可享有工聯咭提供之優惠。

如：購買美心餅咭、海洋公園門票、旅遊、訂房、求醫等優惠。因不可盡錄，請會員上工聯咭優惠網查閱，可能有意想不到的收穫。

<http://www.ftu.org.hk>

崇武堂醫藥局－會員醫療優惠

崇武堂醫藥局 葉志偉 註冊中醫師

跌打骨科風濕針灸醫藥中心

地址：荃灣大河道蠟地坊天保大廈 76 號地下 A 鋪（近沙咀道）

電話：27872228 24573662 手提：90373771

現持本會有效之會員證至崇武堂醫藥局看醫生，可得特價優惠

優惠項目

1. 免診金診金原價港幣 50 元
2. 藥費八折優惠（即港幣 120 元）藥費原價港幣 150 元

柔道訓練班

蘇屋柔道會 主辦
(正東柔道聯會屬會)

香港證券及期貨業職工會 協辦

宗旨：

推廣柔道運動，加深學員對柔道的認識，除了可以為學員提供一種有益身上的運動外更可強身健體，鬆馳神經，段練其精神和品格，令學員樂觀積極，建立個人自信，並可培養出刻苦耐勞及忍耐服從的崇高品格。

教練簡介：總教練 陳誠健 黑帶七段
教 練 孔慶輝 黑帶三段

上課時間：逢星期二晚上8晚至9時30分

開班日期：每月第一個星期二

上課地點：深水埗北河街體育館6字樓柔道室

費 用：每月100元（4堂）

網 址：hk-geocities.com/soukjudo

查詢及報名：請電本會副長孔慶輝先生電話：93893992

贊助機構

glorysky



灝天金融

www.gloryskygroup.com

Glory Sky Group Limited

Tel : 3420 1000

Rm3906—11,39/F,Tower One,Times Square,Causeway Bay,HK



*With the Compliments
of*

**包大衛證券投資有限公司
BOKHARY SECURITIES LTD.**



東方滙富證券有限公司
東方滙富期貨有限公司

致意

香港金鐘夏慤道18號海富中心1期21樓2102A室
香港灣仔軒尼詩道1號熙信樓10樓1001室

Tel: 2879 9888 Fax: 3904 3522



Computershare

中央證券

香港中央證券登記有限公司

致意

香港灣仔皇后大道東一八三號合和中心四十六樓

電話: (852) 2862 8628 圖文傳真: (852) 2865 0990 / 2529 6087

電子郵件: hkinfo@computershare.com.hk

網址: www.computershare.com.hk



使用白表 eIPO
www.eipo.com.hk
環保 方便 快捷

With the Compliments of



Malahon Securities Limited

萬利豐證券有限公司

5-6 Floor, Malahon Centre, 10-12 Stanley Street,
Central, Hong Kong

香港中環士丹利街10-12號萬利豐中心五至六樓

Tel: (852) 2536 8888

Fax: (852) 2810 4310

www.malahon.com

OSK

僑豐證券有限公司

OSK Securities Hong Kong Limited

CONTACT US



Head Office

Address : 12/F, World-Wide
House 19 Des Voeux
Road Central, Hong Kong

Telephone : (852)2525 1118

Facsimile : (852)2810 0908

Website : www.oskasia.com.hk

Trading Website : www.osk188.com.hk

With the Compliments of

中潤證券有限公司

陳葆心主席 MBE

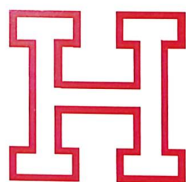
蔡思聰副主席

Rm 102-103, On Hong Commercial Bldg, 145 Hennessy Road, Wanchi, Hong Kong

Tel:(852) 29441700 Fax : (852) 25736355 Website : www.stocks.com.hk



長 雄 證 券 有 限 公 司
EVER-LONG SECURITIES CO. LTD.



香港聯合交易所有限公司參與者
恒泰証券有限公司

HANG TAI SECURITIES LTD.
Participant of The stock Exchange of H.K.Ltd.



高信集團

KARL THOMSON GROUP

香港聯合交易所上市公司 A Listed Company of the Stock Exchange of Hong Kong Ltd. 上市編號 Stock Code: 007

本集團提供多元化金融服務 We offer a wide spectrum of financial services :

- 股票 Stocks
- 期貨 Futures
- 證券融資 Margin Financing
- 企業融資 Corporate Finance
- 企業顧問 Corporate Advisory
- 企業保險服務 Corporate Insurance Services
- 強積金顧問 MPF Consultancy
- 資產管理 Asset Management
- 私人銀行服務 Private Banking Services
- 綜合式理財 Wealth Management
- 基金投資 Fund Investment
- 退休保障計劃 Retirement Planning
- 子女教育計劃 Education Planning
- 保險計劃 Insurance Coverage

總公司 Head office

地址 Add : 香港九龍彌敦道89號力寶中心第1座701室
Room 701, Tower One, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong.

電話 Tel : 2877 9266

觀塘分行 Kwun Tong Branch

地址 Add : 香港九龍嘉樂街 35-43 號瑞和樓
Shui Wo House, No. 35-43 Ka Lok Street, Kwun Tong, Kowloon, Hong Kong.

電話 Tel : 2793 2368

沙田分行 Shatin Branch

地址 Add : 香港新界橫街 1-15 號好運中心商場地下 16A-B舖
Shop 16A-B, Level 1, Lucky Plaza, No.1-15 Wang Pok Street, Shatin, N.T, Hong Kong.

電話 Tel : 2692 2241

互聯網址 Website : www.ktg.com.hk



結 好 控 股 有 限 公 司

GET NICE HOLDINGS LIMITED

香港交易所上市公司（股票代號 64）

Listed on the Hong Kong Stock Exchange (Code No.64)



英皇證券集團
Emperor Capital Group

英皇證券集團 (香港上市編號: 717)

實力雄厚，資金充裕，無論任何市況，
致力與客戶攜手邁前，進退攻守，靈活應戰。

網址: www.emperor717.com

客戶服務熱線: 2919 2919

總行

地址: 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心23-24樓 電話: (852) 2919 2919

英皇投資理財中心

地址: 九龍旺角上海街525號東海閣地下2-6號舖 電話: (852) 3966 0668

分行 香港 | 西營盤 銅鑼灣羅素街 筲箕灣
九龍 | 紅磡 太子 九龍城 青山道
新界 | 荃灣 沙頭角 大圍

CREDIT SUISSE
瑞信



華誠證券有限公司

致意

新界大埔廣福道152-172號大埔商業中心6A,B,D室

電話：2653 7830 傳真：2650 3270

自牛熊證市場成立以來
瑞銀一直雄據市場第一位*
實力非同凡響

自 2006 年 6 月 12 日香港牛熊證市場成立以來，瑞銀在 12 間牛熊證發行商當中，
發行數目及發行金額分別佔有 40.5% 及 50.%。

據香港交易所2009年7月有關牛熊證市場之報告，數據截至2009年5月31日。

瑞銀認股證/牛熊證熱線：2971 6668



www.ubs.com/hkwarrants



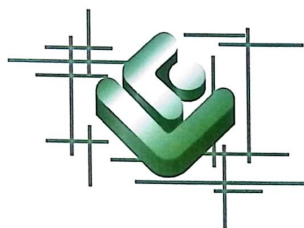
fujikon

富士高實業控股有限公司

hkaob

The HK Association of Online Brokers

香港網上經紀協會



聯發證券有限公司

LUEN FAT SECURITIES CO. LTD.

豐年證券投資有限公司

致 意

地址：香港上環文咸東街 78 號，華東商業大廈 27 樓

電話：852-2850 6887

恭賀

香港證券及期貨業職工會
成立八週年紀念



曉豐證券有限公司
HIU FUNG SECURITIES LTD.

致意



英明證券有限公司

Phoenix Capital Securities Limited

Exchange Participant of Hong Kong Exchanges And Clearing Limited

2/F.SBI Centre,54-58 Des Voeux Road Central, Hong Kong

香港中環德輔道中54-58號軟庫中心2樓

Tel:電話：(852) 25411833

Fax:傳真：(852) 25411022

Website網址:<http://www.phoenixcap.com>



LUEN SING SECURITIES LTD.

聯成證券有限公司

致意

總行：香港中環皇后大道中41-47號聯成大廈503室

Room 503, Lansing House,

41-47 Queen's Road, Central, Hong Kong

Tel:2868 9004 Fax:2801 4594

分行：九龍尖沙咀寶勒港巷3-7A號萬事昌廣場1302室

1302, Multifield Plaza,

3-7A Prat Avenue, Tsimshatsui, Kowloon.

Tel:2722 1332 Fax:2723 1847

秦志遠證券有限公司

中環租庇利街 12 號萬安商業大廈 20/F

電話：2545 6131

恭賀

香港證券及期貨業職公會八周年

業界之光
百尺竿頭



證券商協會有限公司主席

兼

華富國際控股有限公司副主席

林建興 致意

Perfectech

威發國際集團有限公司 [股票代號：765]

主要業務：製造及銷售奇趣精品、節假裝飾精品、包裝制製品、玩具產品；
以及 PVC 膠片及塑膠原料之貿易

公司地址：香港仔黃竹坑香葉道四號怡達工業大廈 7 樓



加洲保險

California Insurance

California Insurance Co Ltd

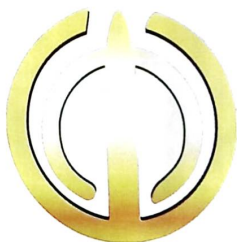
16/F., China Insurance Group Building, 141 Des Voeux Road, Central, Hong Kong.

香港德輔道中141號中保集團大廈16樓

Tel: 電話 : (852) 2545 5877

Fax: 傳真 : (852) 2541 4454 / (852) 2544 4915

www.california.com.hk



緻寶投資有限公司

公司地址：香港德輔道中127-131號有餘貿易中心三樓

電話：2541-9138(8lines)

傳真：2815-8067 2805-2671

開業時間：9:30am--5:30pm (星期一至星期五)

携手文轩 共享智慧

WINSHARE SHARING WISDOM

(Stock Code 股份代號:00811)



四川新华文轩连锁股份有限公司
SICHUAN XINHUA WINSHARE CHAINSTORE Co., LTD.

金融俱乐报

Finance Infonews

一份属于财会与金融专业人仕的画刊

注册财务金融师公会 (ICFRo) 是一所以香港為亞洲總部的國際專業機構，它的設立目標是融合了中港兩地在財務與會計，和實務金融等領域上各種專業的要素，補足它們在各環節上缺少的連貫性，（就像美國安隆事件後會計準則全面向金融理念傾斜，以致經濟成本和公允價值評估入帳所產生的重大差異引起廣泛的討論與關注），建立一個多範疇，跨領域的專業人員機構。

在今天面對一個不斷提高要求和持續變化的監管環境，和資金流動迅速的市場情況下，本會的成立有助提升相對單向的專業人員高一度的專業水平，加強整體的企業管治能力，從而推動中國與香港在國際金融市場的健康發展。本會的工作領域包括



Institute of Certified
Finance and Responsible Officers

推廣

促進各財務專業（包括注册會計師CPA，財務分析師CFA，財務策劃師CFP，銀行AIB學會等）和金融機構高級管理專業人員（如：香港或中國大陸證監會的各類規管活動，包括經紀，企業融資，基金管理，金融機構高級管理人員）的社會地位和權益；代表會員促進有關規例的改進和實踐，令會員更專業化，在金融市場上有一定的行認受性，以致他們可以有更大的專業發揮和靈活性，研究與發展促進研究有關法律及公司管治的遵守及實踐。

專業支持

支持和保護會員，畢業生和考生的利益。

專業操守

促進該行業的專業操守的制定、監督和紀律處分的權力。

知識管理

提供傳播相關信息和知識有關的專業。

考試

提供考試給予未合資格的考生，和各種相關的跨領域專業考核與互認的機制和信息。

合作

與其他專業機構合作，促進及提高的專業標準。發揮各自優勢，研究資格互認。

會員資格及分類

注册财务金融师(CFo)已確認為財務分析，會計或理財等財務專業人士注册金融師(CRo)其資歷和經驗基本上滿足中國與香港證監會或銀監會等“硬”條件的要求。

注册财务金融師 (CFRo) 同時間取得CFo及CRo資格專業人士。

金融俱樂部

《中港金融俱樂部》是一份中港兩地同步發行的財經金融傳媒，深度解讀中港兩地的財經資訊，分為金融板塊；人才信息板塊；娛樂板塊；中港政策資訊板塊。《中港金融俱樂部》是向高級白領及金融人士免費派送的紙質傳媒，在香港、深圳兩地同步發行，屬雙周刊，每期發行量20萬份，全彩色105g銅板紙印刷（尺寸：580mmx430mm）。《中港金融俱樂部》植根於讀者，服務於金融白領，本報將整合資源，聯合各社會機構擴大影響，加強市場認同，增加廣告效果。《中港金融俱樂部》已與珠三角地區和國內的多家傳媒結成戰略合作伙伴關係，本報將定期向其他傳媒聯盟成員提供版面和資料，深度參與聯合辦報。

中港兩地唯一全彩印刷非盈利高端報紙媒體

深圳聯絡處 深圳市深南東路金山大廈1305-06室
tel: 0755-2583 0919
fax: 0755-2585 7563
E-mail: info@redudesign.com

香港灣仔軒尼詩道302-308号集成大廈12樓1204室
tel: 852-3971 1665
fax: 852-2117 9225
E-mail: hkcn-finance@msn.com





Dynasty Fine Wines Group Limited
王 朝 酒 業 集 團 有 限 公 司

鳴謝



謹此向題寫賀辭人士致謝

中央政府駐港聯絡辦副主任

中央政府駐港聯絡辦經濟部部長

中央政府駐港聯絡辦社會工作部部長

中華人民共和國香港特別行政區立法會主席

中華人民共和國香港特別行政區財經事務及庫務局局長

香港工會聯合會會長

香港工會聯合會理事長

香港交易及結算所主席

香港交易及結算所集團行政總裁

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員

第十一屆全國人大代表

工聯會立法會議員

香港工會聯合會副會長

中華人民共和國香港特別行政區立法會議員

恒豐證券董事長

香港證券學會會長

證券商協會永遠名譽會長

中潤證券有限公司

香港證券及期貨業職工會顧問

證券商協會有限公司主席兼華富國際控股有限公司副主席

金銀業貿易場理事長

香港證券業協會主席

香港網上經紀業協會

香港證券及期貨業職工會顧問

香港專業財經分析及評論家協會

保障投資者協會會長

澳門金融從業員協會會長

郭 莉

王丙辛

張鐵夫

曾鈺成

陳家強

鄭耀棠

吳秋北

夏佳理

周文耀

詹培忠

譚耀宗

王國興

潘佩璆

黃國健

葉偉明

張華峰

陳葆心

林建興

李德麟

李耀榮

陳慶華

馮國佑

蘭常念

呂志華

伍志平

謹此向本會贊助的公司及人仕致謝

源天金融

包大衛證券投資有限公司

東方匯富證券有限公司

萬利豐證券有限公司

僑豐證券有限公司

中央證券

中潤證券有限公司

長雄證券有限公司

恒泰證券有限公司

高信集團

結好控股有限公司

英皇證券集團

瑞士信貸(香港)有限公司

華誠證券有限公司

瑞銀證券亞洲有限公司

香港網上經紀協會

聯發證券有限公司

豐年證券有限公司

曉豐證券有限公司

英明證券有限公司

聯成證券有限公司

秦志遠證券有限公司

緻寶投資有限公司

證券商協會有限公司

華富國際控股有限公司

威發國際集團有限公司

加洲保險

金利豐證券有限公司

香港交易及結算所有限公司

四川新華文軒連鎖股份有限公司

恒豐證券有限公司

富士高實業控股有限公司

王朝酒業集團有限公司

Secrets de France

The Best Sparkling Wine
from France



CHARMAT



KRITER



PATRIARCHE
BEAUNE-FRANCE
1780

會員可獲九折優惠

*with the compliments
of*



金利豐證券有限公司
KINGSTON SECURITIES LIMITED

香港中環港景街1號國際金融中心28樓

28th Floor, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong

Tel : 852-2298-6200

Fax : 852-2552-6666

Website : www.kingston.com.hk

資金匯聚 國際標準 環球信譽

三大優勢助您創佳績



香港交易所旗下市場交投活躍，奉行國際標準和規範，為發行人及投資者提供一個穩健可靠、監管完善的市場，盡握亞洲內外各種機遇。

www.hkex.com.hk



Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
香港交易及結算所有限公司