

### 趁機完善證券市場機制

上星期五，又有一家小型的證券行，因為屬下經紀私自挪用客戶總值達二千萬元的股票，以致被證監會宣布暫停其營運及凍結其資產，證券行的運作陷於停頓。雖然今次事件的性質與較早前另一家證券行的東主挪用客戶資產事件並不相同，但今次事件，某程度上也為香港的證券行業再次敲響了警鐘。

每次有證券行出事，不幸被挪用資產的投資者固然受到損害，但是在股市市況異常波動的今天，因證券行營運出現問題而被凍結證券戶口的投資者亦可能無辜蒙受損失。僅僅兩個星期，恒指可以先下跌四千多點，然後回升四千多點，如果投資者的戶口被凍結，他們會失去多少賺錢的機會，失去多少止蝕的機會？

可惜，財經事務及庫務局局長陳家強回應整件事的言論，卻令人感到有點失望。他強調今次事件屬於個別事件，表示香港的證券市場監管機制仍然健全。陳局長言下之意，是不是意味政府不須要因應今次事件，檢討和進一步完善香港的證券市場監管機制？

### 宜檢討證監跟進力度

事實上，不論是監管機構、證券行及投資者，都可以盡自己的一分力，使自己的利益獲得保障，也使香港的證券市場更為健全，鞏固香港的國際金融中心地位。我們斷不能因為今次又是「個別事件」而掉以輕心。

首先，證監會應該加強對證券行的巡查。現在，證監會雖然有定期巡查香港的經紀行，但從今次事件觀察，證監會的巡查密度和對有需要改善營運的證券行的跟進應有改善空間。

證監會於去年巡查今次肇事的萬隆證券行時，已發現該行營運出現問題，並要求作出改善。但是，今次的事件卻是因為證券行負責人接獲客戶投訴，才主動調查並向證監會舉報才得以揭發。我們當然要肯定證券行負責人的操守，但我們又是否需要檢討一下證監會跟進營運不善證券行的力度呢？若有需要的話，證監會應在這方面投放更多資源，增加人手處理。

另一方面，證券行業曾經提出，強制要求經紀行必須定期讓核數師核實有關客戶的交易紀錄，確保客戶資產不會被隨便挪用。但有關的建議似乎未獲監管部門深入跟進。證監會是否應該趁今次事件，向社會交代有關建議的跟進情況？

除了監管機構之外，證券行本身也應該考慮如何改善營運。過去的歷史告訴我們，營運和監管出現問題，使客戶蒙受損失的證券行，一般都屬於規模較小者。故此，證券行應該考慮，是否需要聯合數間證券行，研究進行合併和重組，集

資源，發揮協同效應，改善營運和監察的機制。

根據證監會的資料，小型證券行所屬的C類證券行，在市場上的佔有率，由一九九九年的百分之三十四，跌至二〇〇六年的百分之十二。由此可見，小型證券行已難以吸引投資者，反而投資者對較大型的證券行更有信心。市場的力量似乎造成了證券行規模必須擴大的潮流。

同時，加強證券行的內部監察，增加投資者的信心，無論在資源和人手上都肯定需要增加。在市場上一片要求調低經紀佣金的呼聲下，小型證券行很難應付更多的開支。如果幾間證券行合併，大家需要投放的資源就可以減少，使效率提升。

### 開設結算戶口保障自己

除了監管機構和證券行，投資者本身其實也可以自保的。表面上，小投資者似乎在營運不善的證券行問題上顯得很被動，但只要投資者在香港交易及結算所開設一個個人的結算戶口，就可以輕易避免資產被證券行挪用。可惜，今天的問題是，投資者對這個途徑缺乏認識。

一直以來，香港的小投資者都習慣了把證券拿到銀行或證券行存倉，然後進行買賣，完全沒有想過自己開設一個結算戶口。

但是，若投資者擁有自己的結算戶口，就可以在需要買賣股票時，才把有關的股票交給證券行代為處理，減低證券被挪用的風險。

為此，證監會、港交所和證券分析員，應該加強個人結算戶口的宣傳和講解。投資者知道可以在中央結算系統開設投資者個人戶口的，肯定不多，更遑論了解這類戶口的運作和可能帶來的優點。我們在這方面，似乎需要學習更多。

要保持香港國際金融中心的良好名聲，避免再有證券行出事，社會各方面，上至監管機構、下至小投資者也應該各盡本分，自我完善，不可能每次都以「個別事件」作為推搪的藉口，也不應該把所有責任都推到監管機構的頭上。