

金融海嘯席捲全球，香港也不能置身事外，特首今年的施政報告就以「迎接新挑戰」為題，去迎接這場風暴。今次金融海嘯，除了暴露了香港經濟結構單一，長期依靠金融業帶動經濟增長外，雷曼「迷你債券」事件也揭露了金融監管制度存在的漏洞。是以溫家寶總理在莫斯科談及金融海嘯時特別提到，「香港要認真汲取這次金融危機帶來的教訓，分析香港金融和經濟結構存在的問題，使管理、經濟結構和金融監管得到提高」，值得港人深思。

### 雷曼事件揭露監管漏洞

美國第四大投資銀行雷曼兄弟破產，不但對銀行業、對股市造成衝擊，香港也有約四萬三千名小投資者因購入與雷曼相關的投資產品而造成直接損失。事件的核心問題是，為什麼監管當局會容許「迷你債券」這種複雜的衍生工具，甚至連專家學者都弄不清的金融產品，在銀行向大多數不明當中風險的小市民出售呢？事實上，歐美等先進的金融體系都沒有零售的「迷你債券」，唯獨香港和新加坡成為「迷你債券」的重災區。

雷曼事件的發生，反映了目前監管制度的種種漏洞。在問題發生前，金管局雖曾「高頻率」向銀行發指引，將含有 CDO（抵押債務證券）的投資產品風險提高，也經常撰文提醒市民注意風險管理，但這些警告顯然沒有發揮應有的作用。至於「迷你債券」名稱誤導的問題，證監會則回應說這只是一個品牌，對有人純因品牌而投資感到驚訝。公眾感受到的，是監管機構只顧互相卸責，沒有認真地查找不足，汲取教訓。

要完滿解決今次事件，政府當務之急是要處理雷曼苦主的訴求，向銀行施壓，制訂妥善的處理方案，向部分確實受誤導的投資者作出補救。在事件解決之後，政府便應立即就事件進行全面和深入的調查，檢討目前監管機構所存在的問題，加強對投資者的保障。

### 當務之急是處理苦主訴求

其實，在雷曼事件發生前，也曾有投資者投資累計股票期權（Accumulator）爆煲損手而向證監會投訴銀行誤導，反映監管制度的漏洞早已潛在。早前，港澳發展戰略研究中心主任蒯轍元發表的研究報告便指，香港金融監管混亂，三大監管機構（金管局、證監會、港交所）各自為政、權力重疊；證監會權力過大之餘又「欺小怕大」，處理違規企業時，取易不取難，欺壓中、小型上市公司；對發

放新窩輪時太寬鬆，令香港股市賭風日盛，成為窩輪最活躍的市場。

香港擁有完善的法制，資訊透明開放，國際網絡四通八達，金融監管制度完善，在零六年制定的「十一·五」規劃中，中央也首次將香港納入規劃範圍，確立了香港金融中心的地位，充分肯定了香港在國家經濟發展中所擔當的角色。

今次雷曼事件，揭露了香港金融體系種種監管的問題。政府及監管當局必須拿出決心，認真地檢討目前金融政策，除了顧及香港的金融安全外，亦要從國家金融安全的角度出發，完善規管制度，令中央政府放心，讓香港更好地發揮國際金融中心的角色。