



SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會

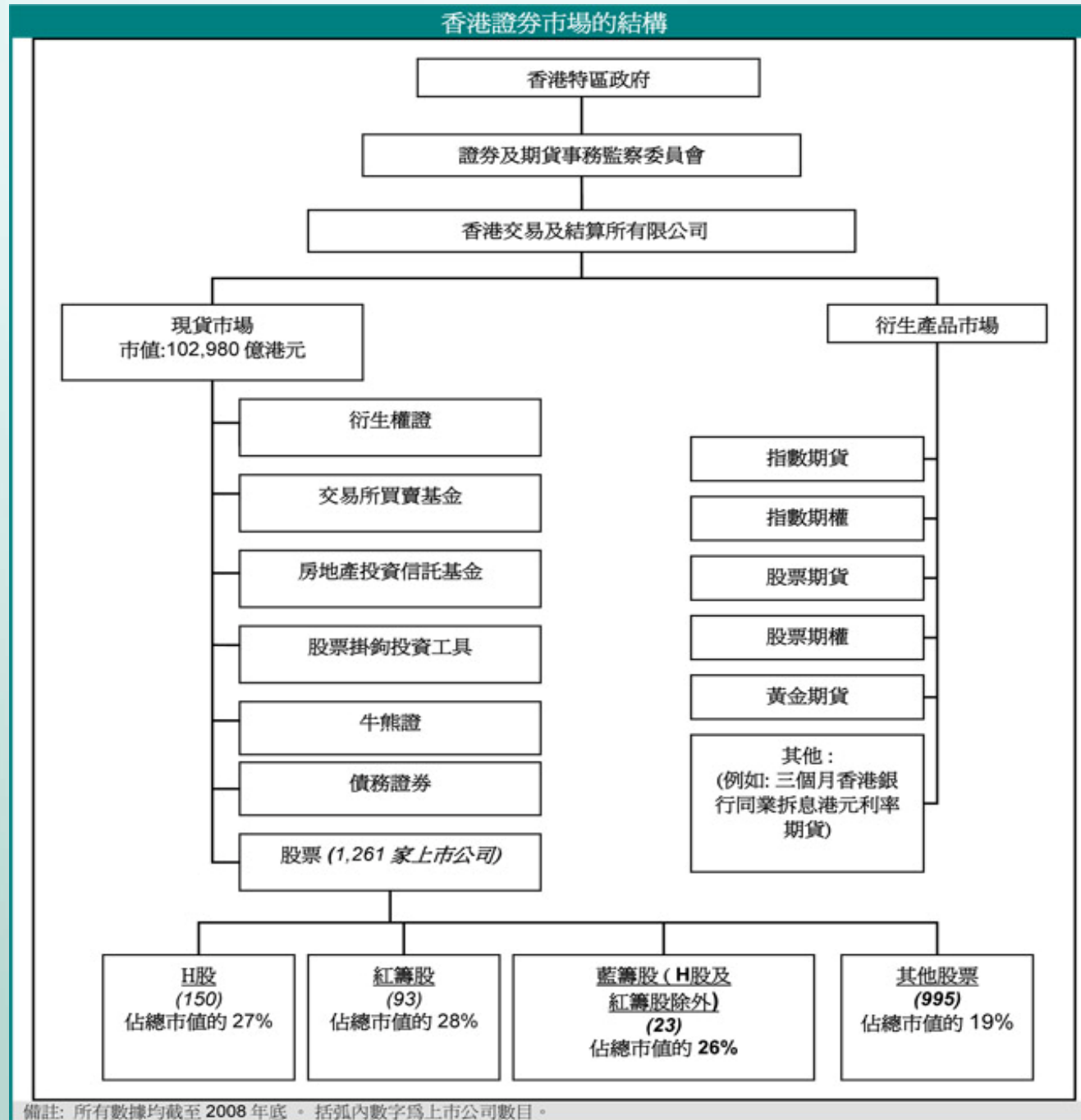
# 市場及風險

證券及期貨事務監察委員會代表

# 內容

- 香港股票市場
- 市場失當行爲
  - 操控市場
  - 內幕交易
  - 挪用資產
  - 未經授權交易
- 欺詐事件
  - 鍋爐室
  - 欺詐網站
  - 偽冒電子郵件
- 風險管理
- 課堂活動
- 答問時間

# 香港股票市場



# 投資股票風險

- 當你投資於香港的股票市場，了解風險及知道自己的能力是十分重要的。你必須知道投資有可能獲利，但也有可能虧損。在各種主要風險中，你應注意的包括：
  - 市場風險
  - 業務風險
  - 企業管治失當
  - 股票停牌
  - 流通風險
  - 利率風險
  - 貨幣風險
  - 全球風險
  - 政策風險

# 市場失當行爲 — 操控市場

## 何謂操控市場？

- 操控市場是指有人藉著進行市場活動來干預某證券或衍生工具的實際供求，從而就該證券或衍生工具的價格或交投量營造出虛假或誤導性的表象。

## 怎樣操控市場？

### 常見技倆包括：

- 發放虛假或誤導性的消息。
- 在某段交易時間內，操控市場的人士互相承接對方發出的買賣盤，以增加某證券的交投量或扭曲其實際價格，即虛假銷售。
- 在開市時，透過配售稍高的買盤或偏低的沽盤，以推高或壓低證券的價格，從而 "設定開市價"。
- 收集股份從而使股份供應萎縮，使股份價格遭受到不正常的上升壓力。這種手法稱為 "挾倉"。

# 市場失當行爲 — 操控市場

市場行爲失當者會受到甚麼處罰？

- 民事訴訟
- 刑事訴訟
- 被證監會撤銷或暫時吊銷牌照

投資者應如何避免在市場操控活動中蒙受損失？

- 切勿盲目跟風或輕信傳言而進行買賣
- 在投資前多作研究

# 市場失當行爲 — 內幕交易

何謂內幕交易？

基本上，內幕交易一般包括以下兩種情況：

- 某人因為與上市公司有關連，即內幕人士 (如公司董事、職員或公司的核數師等)，得知涉及該公司的一些非公開資料，而這些資料一旦被公開，將會影響該公司的股價。內幕人士在公眾沒有獲悉這些資料的情形下，進行買賣或慫恿他人買賣該公司的股份或衍生工具，藉以牟利或避免虧蝕。
- 某人透過其所認識的與上市公司有關連的人士，即內幕人士，取得某些內幕消息，並在公眾沒有獲悉這些資料的情形下，進行買賣或慫恿他人買賣該公司的股份或衍生工具，藉以牟利或避免虧蝕。

# 市場失當行爲 — 內幕交易

行爲失當者會受到甚麼處罰？

- 民事訴訟
- 刑事訴訟
- 被證監會撤銷或暫時吊銷牌照



# 市場失當行爲 — 挪用資產

- 投資經理在未經客戶同意或客戶全不知情的情況下，買賣客戶存放於帳戶內的股份或動用當中的款項，即為挪用資產。
- 導致資產被挪用一般發生於：
  - 經紀行的行政管理及交收程序的內部監控措施不足
  - 對僱員監管不足及或缺乏遵守法規的文化
  - 投資者的警覺性不足，以及過份依賴投資經理

# 市場失當行爲 — 挪用資產

- 不法投資經理挪用客戶資產有哪些慣用技倆？
  - 在未得客戶同意或全不知情的情況下，利用客戶的帳戶進行買賣。
  - 扣起客戶的交收單據、成交單據或帳戶結單。
  - 竄改客戶在交易文件上的資料。
  - 偽造帳戶結單，以掩飾不當活動。
  - 誘使客戶開出已簽署而沒有填上其他資料的支票，及將款項直接存入投資經理的個人銀行帳戶。
  - 利用客戶的存款以支付其私人帳戶的欠款或其他未繳清的款項。

# 市場失當行爲 — 挪用資產

- 投資者可如何保障自己的利益？
  - 必須時刻保持警覺，密切留意自己的投資。以下是一些防止資產被挪用的要訣：
    - 避免全權委託投資經理替你進行買賣，除非事前已考慮清楚這是必需或適合的。一旦授予投資經理這項權力，他便可以毋須事先徵求你的指示，自行代你買賣。
    - 如你真的有必要設立全權委託戶口，你應與投資經理簽訂一份正式的開戶文件和授權書，明確地例明投資經理的授權範圍。

# 市場失當行爲 — 挪用資產

- 切勿容許投資經理透過你的帳戶進行私人買賣，以免承擔不必要的風險。
- 確保依時收到成交單據和帳戶結單。經理行必須在股份交易完成後的兩個交易日內，向你發出成交單據，並定期向你提供帳戶結單，最少每月一次。

# 市場失當行爲 — 挪用資產

- 投資者可如何保障自己的利益？
  - 核對交易文件的資料。如發現資料曾遭人手塗改或有任何與事實不符之處，應立即與經紀行的內部監控部門或管理層澄清。
  - 不要經由客戶主任收取成交單據及帳戶結單，以免不法之徒有機會截取文件，竄改資料。如非必要，不要作出代存郵件的安排。

# 市場失當行爲 — 挪用資產

- 要求經紀行直接向你發出正式並印有公司名稱的交易文件正本。因為傳真文件極易被偽造。
- 切勿向任何人發出已簽署而沒有填上其他資料的支票，更不要將款項直接存入客戶主任的銀行帳戶。如收不到應收的款項，或收到的支票並非由經紀行開出，便應與經紀行聯絡。

# 市場失當行爲 — 未經授權交易

- 未經授權交易意指在投資者沒有發出指示，又或沒有授權經紀行或第三者操作他的帳戶的情況下所構成的交易。

## 涉及未經授權交易的個案有何共通點？

- 帳戶持有人雖然沒有給予客戶主任或第三者任何全權委託授權，但一方卻聲稱已達成口頭協議。
- 有關交易招致虧蝕。
- 帳戶持有人沒有覆核成交單據和帳戶結單，又或者根本從未接獲該兩種交易文件，以致對交易全不知情。

# 市場失當行爲 — 未經授權交易

- 即使帳戶持有人懷疑有人曾作出未經授權交易，但卻沒有即時向經紀行的管理層提出。
- 經紀行需按要求將客戶致電落盤的電話錄音保存至少三個月。故若戶口持有人在交易完成超過三個月後才向經紀行投訴，則有關錄音帶已被循環使用而錄音亦不復存在，致使戶口持有人有否發出買賣指示無法被核實。



# 市場失當行爲 — 未經授權交易

## 如何防止未經授權交易？

- 如果你打算授權第三者操作你的帳戶，應向經紀行發出書面授權書，列明有關授權範圍。
- 如果你打算委託客戶主任全權處理你的買賣，而無需事先取得你的指示，你應向該經紀行查詢，確保它們有提供全權委託交易服務。授權書應清楚列明授權範圍。客戶合約亦須列明你的帳戶是「全權委託帳戶」。
- 避免透過客戶主任的流動電話發出買賣指示，以確保你發出的所有買賣指示都具備審核線索。
- 確保依時直接從經紀行取得有關的成交單據和帳戶結單。緊記在接獲這些文件後核對資料，確定所記錄的交易都是你授權進行的。大家亦應定期向經紀行的交收部查核帳戶結餘，以確保資料正確。

# 市場失當行爲 — 未經授權交易

- 如非必要，切勿作出代存郵件的安排。在任何情況下，大家都應該不時查核帳戶詳情。假如你在開立委託帳戶的同時，又作出代存郵件安排的話，你便會為無良客戶主任造就機會，讓他有機可乘，進行對你不利的交易，使你承擔不必要的風險。
- 直接向經紀行付款，切勿將款項或支票交予客戶主任。

# 市場失當行爲 — 未經授權交易

- 把款項存入經紀行的帳戶作交收時，勿忘在存款收據上寫上你的帳戶姓名和號碼，並加以簽署，然後才將存款收據交給經紀行。
- 萬一發現成交單據和帳戶結單上的資料與事實不符或曾被修改，應立即直接與經紀行的負責人員或交收部聯絡，切勿透過客戶主任處理。必要時可致函經紀行說明詳情。由於經紀行只須將電話紀錄保存三個月，所以如果事件未能解決，應盡快向經紀行的負責人員、內部監控主任或投訴主任投訴。

# 欺詐事件－鍋爐室

鍋爐室是採用高壓推銷手段的金融騙局，騙徒會以電話、互聯網及電郵向投資者推銷一文不值的投資。

鍋爐室騙局的一些共通點：

- 騙徒只會透過電話及電郵方式接觸投資者，而從不會親身與投資者見面。
- 推銷員聲稱代表一家合法的投資公司，而有關公司的辦事處通常設於東南亞國家。他們或會繪形繪聲地描述其公司過往的輝煌業績，加上印製精美的宣傳單張和內容豐富的網頁，藉以贏取投資者的信任。
- 他們可能會利用“虛擬辦公室”將來電和郵件分別轉駁及轉寄至海外地方，使人難以追蹤他們真正的所在地。

# 欺詐事件 — 鍋爐室

## 鍋爐室騙局的一些共通點(續)

- 投資者會被催促立即存款到一個海外銀行帳戶。投資者付款後，推銷員便會不斷致電大力游說投資者增加投資額，以進一步贏取更大筆回報。
- 他們所推銷的產品，往往是冷門而又複雜得難以掌握的期權、債券或商品。
- 他們可能保證有關投資可帶來高回報，並提供折扣優惠。
- 他們亦可能佯稱有關的股票投資只限在某個短時期內供特定人士參與。

# 欺詐事件 — 鍋爐室

## 鍋爐室騙局的一些共通點 (續)

- 部份投資者可能會收到帳戶結單或股票證書。
- 之後，當投資者想將有關股票出售時，便會發現與其營業代業或有關公司失去聯絡，這時一切已經太遲了。這些鍋爐室可能已經遷往別處，並帶同投資者的金錢消失得無影無。
- 更糟的是，投資者發現手上的股票證書原來是一文不值的偽造文件，而他們所付出的金錢已經付諸東流。

# 欺詐網站

欺詐網站有的共通點：

- 保證能於短期內獲得高回報
- 優惠期有限
- 私人或獨家優惠
- 海外投資機會
- 利用關鍵字眼使網站易於搜尋
- 假冒交易所或監管機構的聯絡資料

## 偽冒網站

- 透過偽冒其他網站而進行詐騙是互聯網騙案手法之一。使用該手法的不法之徒會仿製信譽良好或著名金融機構的網站，但事實上，該仿製網站卻未經有關機構授權運作，或者根本與該金融機構毫無關連。

# 偽冒電子郵件

- 偽冒電子郵件與欺詐偽冒網站的手法相類似，騙徒利用電子郵件誘使收件人提供其個人財務資料，例如信用卡/銀行戶口號碼、用戶登記名稱、密碼/個人身分識別號碼(簡稱"**PIN**")。
- 發放偽冒電子郵件的騙徒通常偽冒合法金融機構(例如銀行)，以系統重新裝置等為藉口，要求收件人透露其個人資料。由於收件人往往較難確認電子郵件的真偽及發件人的身份，他們可能在沒有警覺性下透露了其個人資料，使騙徒有機會利用有關資料進行欺詐活動。
- 很多時，收件人會被要求點擊電郵內附上的超連結以提供一些資料。但事實上，透過這些連結所進入的網頁是偽冒的。一些騙徒甚至以另一個圖像，遮蓋假網頁的真正網址 (**URL**)，而該圖像則載有與被偽冒的網址相似的網址以瞞騙收件人。



# 防墮騙局，保障自己有妙法

- 保持警覺
- 確定其合法性及真確性
- 獨立核實有關的 "聲稱 "
- 提防 "吸引得令人難以置信 "的投資
- 不要純粹根據互聯網上的 "資訊 "來進行投資
- 諮詢專業意見
- 不要透露個人資料
- 毋須理會欺詐電郵
- 向監管機構作出舉報

# 風險管理

## 如何迴避風險？

- 完全迴避風險是不可能的。不過，大家可以將風險控制在自己可接受的水平。當然，這並不是要大家只選擇極其保守的投資項目，但大家必須清楚瞭解所投資的項目，認清潛在的問題。只要能識別出需面對的風險，便可採取措施進行風險管理。

## 如何管理風險？

- 應該根據自己的投資目標、承受風險的能力及財政上的限制，相應地進行策劃。
- 應花點時間瞭解有意投資的項目。細心閱讀招股章程、銷售文件、年報及公告。留意文件內「風險因素」一節或「風險警告」的信息。遇有疑問，應尋求專業意見。
- 分散投資亦是可行的方法。
- 亦可選擇優質資產進行長線投資。
- 投資後應不時檢討投資組合的風險，以確保所面對的風險在自己能承受的水平，而預期的回報亦與期望相符。

# 課堂活動

活動一：選擇適當的詞彙描述以下各情況。

情況	答案
有人藉著進行市場活動來干預某證券或衍生工具的實際供求，從而就該證券或衍生工具的價格或交投量營造出虛假或誤導性的表象。	
如果某人因為與上市公司有關連，即內幕人士 (如公司董事、職員或公司的核數師等)，得知涉及該公司的一些非公開資料，而這些資料一旦被公開，將會影響該公司的股價。內幕人士在公眾沒有獲悉這些資料的情形下，進行買賣或慫恿他人買賣該公司的股份或衍生工具，藉以牟利或避免虧蝕。	
投資經理在未經客戶同意或客戶全不知情的情況下，買賣客戶存放於帳戶的股份或動用當中的款項。	
在投資者沒有發出指示，又或沒有授權經紀行或第三者操作他的帳戶的情況下所構成的交易。	
<b>詞彙</b>	
操控市場／內幕交易／挪用資產／未經授權交易	

# 課堂活動

活動一：選擇適當的詞彙描述以下各情況。

情況	答案
有人藉著進行市場活動來干預某證券或衍生工具的實際供求，從而就該證券或衍生工具的價格或交投量營造出虛假或誤導性的表象。	操控市場
如果某人因為與上市公司有關連，即內幕人士 (如公司董事、職員或公司的核數師等)，得知涉及該公司的一些非公開資料，而這些資料一旦被公開，將會影響該公司的股價。內幕人士在公眾沒有獲悉這些資料的情形下，進行買賣或慫恿他人買賣該公司的股份或衍生工具，藉以牟利或避免虧蝕。	內幕交易
投資經理在未經客戶同意或客戶全不知情的情況下，買賣客戶存放於帳戶的股份或動用當中的款項。	挪用資產
在投資者沒有發出指示，又或沒有授權經紀行或第三者操作他的帳戶的情況下所構成的交易。	未經授權交易
詞彙	
操控市場／內幕交易／挪用資產／未經授權交易	

# 課堂活動

## 活動二：選擇最適當的方法來管理投資

方法	對	錯
如果產品的回報高的話，即使是超出自己預算的高風險投資也沒有問題。		
選擇高質素的產品作長線投資。		
投資在單一個好表現的市場。		
閱讀及了解產品的有關文件，特別是風險披露的部份。		
分散投資。		

# 課堂活動

## 活動二：選擇最適當的方法來管理投資

方法	對	錯
如果產品的回報高的話，即使是超出自己預算的高風險投資也沒有問題。		✓
選擇高質素的產品作長線投資。	✓	
投資在單一個好表現的市場。		✓
閱讀及了解產品的有關文件，特別是風險披露的部份。	✓	
分散投資。	✓	

證監會網站：<http://www.sfc.hk>

學·投資網站：<http://www.InvestEd.hk>