

紀律行動聲明

紀律行動

1. 證券及期貨事務監察委員會（**證監會**）依據《證券及期貨條例》第196條，對香港上海滙豐銀行有限公司（**滙豐**）¹作出公開譴責並處以罰款420萬元。
2. 證監會採取上述紀律行動，原因是滙豐在2013年至2021年（**有關期間**）發表的研究報告中，沒有披露及／或正確地披露其與多名香港上市發行人及新上市申請人之間的投資銀行業務關係，致使其違反以下規定：
 - (a) 《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》（《**操守準則**》）第16.5(d)段（商號應作出相關商務關係的披露）；及
 - (b) 《操守準則》第2項一般原則（勤勉盡責）、第3項一般原則（能力）、第7項一般原則（遵守法規）及第12.1段（合規事宜：概論）。

事實摘要

背景

3. 《操守準則》第 16.5(d)段（**第 16.5(d)段的規定**）訂明，註冊人如與有關發行人或新上市申請人有投資銀行業務的關係，便應在研究報告中披露該項事實。在過去 12 個月內就投資銀行服務所收取的任何補償或委託均構成投資銀行業務關係。
4. 滙豐在2023年3月分別自行向香港金融管理局（**金管局**）及證監會匯報，指其就香港證券發表的部分研究報告遺漏了（**遺漏**）²及／或不正確地披露（**不正確的披露**）³其與發行人或新上市申請人之間的投資銀行業務關係，違反了第16.5(d)段的規定（**披露問題**）。
5. 在接獲該項自行匯報後，金管局與證監會合作就披露問題展開調查。

調查結果

6. 調查發現：
 - (a) 滙豐為遵守第 16.5(d)段的規定，在適用的情況下於其研究報告中加入披露聲明，確認該報告所涵蓋的公司曾為滙豐客戶及／或於過去 12 個月內曾就投資銀行服務向滙豐支付補償（**披露聲明**）。
 - (b) 滙豐在發現披露問題後進行了抽樣審查，推斷出有 7,705 次遺漏或不正確的披露，估計在有關期間內對 4,252 份關於香港證券的研究報告構成影響。

¹ 滙豐根據《證券及期貨條例》獲註冊進行第 1 類（證券交易）、第 2 類（期貨合約交易）、第 4 類（就證券提供意見）、第 5 類（就期貨合約提供意見）、第 6 類（就機構融資提供意見）及第 9 類（提供資產管理）受規管活動。

² “遺漏”指滙豐沒有按照第 16.5(d)段的規定，在其研究報告中披露其與發行人或新上市申請人的投資銀行業務關係。

³ “不正確的披露”指滙豐在其研究報告中作出披露聲明，聲稱於過去 12 個月內與發行人或新上市申請人有投資銀行業務關係，但該聲明並非要求所需（即過度披露），因此不正確。

- (c) 在有關期間內，受影響的研究報告登載於滙豐環球研究⁴的網站和滙豐私人銀行的平台上，以及提供予彭博和路孚特等後市場服務供應商。
7. 調查進一步顯示，披露問題源於滙豐在系統之間的數據紀錄和配對存在多項缺失，概述如下：
- (a) 滙豐以“主群組”將同一集團公司內的客戶組合起來，藉此整合同一企業集團內的實體的數據。因此，即使母公司本身在過去 12 個月內並未與滙豐進行任何觸及披露要求的交易，但涉及附屬公司並觸及披露要求的交易仍可在母公司的研究報告中觸發披露聲明。這導致出現不正確的披露的情況。
- (b) 涉及附屬公司並觸及披露要求的交易被整合到主群組數據中，用於與母公司有關的披露。由於配對錯誤，在某些情況下，該等觸及披露要求的交易在附屬公司的研究報告中卻未予披露，導致出現遺漏的情況。
- (c) 客戶名稱在各系統中的紀錄不一致，導致觸及披露要求的交易未被識別，引發遺漏的情況。
- (d) 以內部系統記錄客戶活動方面的做法不一致，對記錄交易造成延誤，進而引致遺漏的情況。
- (e) 由於其中一個系統所用的邏輯出錯，因而涵蓋了超出第 16.5(d)段的規定所指明的 12 個月期間的交易數據，導致出現不正確的披露的情況。

結論

8. 基於上述事項，證監會認為滙豐在有關期間內：
- (a) 沒有在一些研究報告中披露其與發行人或新上市申請人的投資銀行業務關係，因而違反了第 16.5(d)段的規定；及
- (b) 沒有以適當的技能和小心審慎的態度行事，亦沒有設立足夠且有效的系統及監控措施，以確保遵守第 16.5(d)段的規定及其研究報告中披露內容的準確性，違反了《操守準則》第 2 項⁵、第 3 項⁶和第 7 項一般原則及第 12.1 段⁷的規定。
9. 證監會認為滙豐犯有失當行為。
10. 證監會在決定採取上文第 1 段所述的紀律處分時，已考慮到所有相關情況，包括：
- (a) 沒有證據顯示客戶因有關披露問題而蒙受損失；

⁴ 環球研究在 2025 年 5 月更名為環球投資研究。

⁵ 《操守準則》第 2 項一般原則規定，註冊人在經營其業務時，應以適當的技能、小心審慎和勤勉盡責的態度行事，以維護客戶的最佳利益及確保市場廉潔穩健。

⁶ 《操守準則》第 3 項一般原則規定，註冊人應具備及有效地運用其所需的資源和程序，以便適當地進行其業務活動。

⁷ 《操守準則》第 7 項一般原則及第 12.1 段規定，註冊人應遵守、實施及維持適當的措施，以確保相關的監管規定獲得遵守。

- (b) 滙豐已進行審查，以識別有關違規行為的根本原因及範圍；
- (c) 滙豐已採取措施以改善其系統及監控措施，防止日後發生違規行為；及
- (d) 滙豐與金管局及證監會合作解決在調查中所識別的關注事項。