

建立優質市場之路

香港交易及結算所有限公司
集團行政總裁
周文耀

2010年1月12日香港交易所周年傳媒午餐會

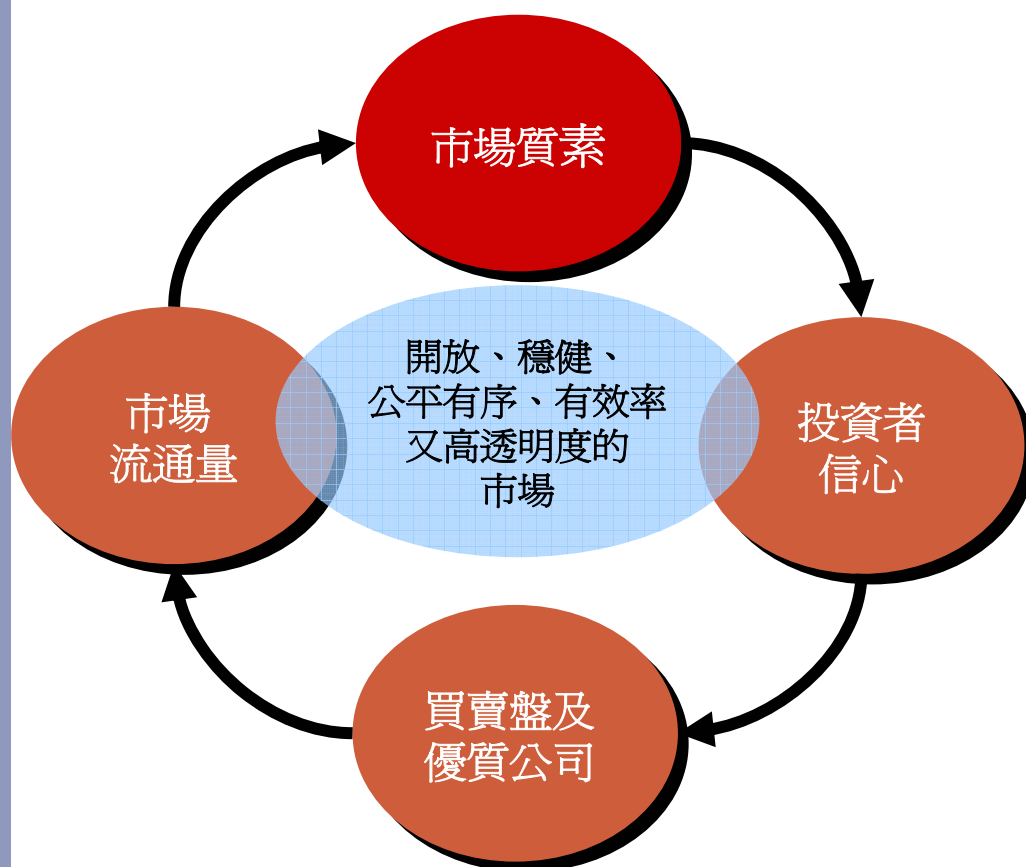
大綱

- ❖ 香港交易所策略的指導原則
- ❖ 2009年香港交易所及旗下市場的工作成果
- ❖ 推行兩個策略計劃後的現況
- ❖ 尚待繼續的工作以及結語
- ❖ 答問

香港交易所相信一個成功的證券市場須建基於良好市場質素

有賴下列因素

- ❖ 多方面採納國際標準及最佳常規，包括：會計、企業管治、資產估值、管理層紀律等
- ❖ 高透明度的披露及資訊發布機制
- ❖ 高效率的市場運作
- ❖ 穩健的風險管理系統
- ❖ 可靠的資訊技術基礎設施
- ❖ 提供的產品及服務非常多樣化
- ❖ 長遠而言減低交易成本



香港交易所2004-06及2007-09年度的策略計劃



已見長足進展，努力精益求精

大綱

- ❖ 香港交易所策略的指導原則
- ❖ 2009年香港交易所及旗下市場的工作成果
- ❖ 推行兩個策略計劃後的現況
- ❖ 尚待繼續的工作以及結語
- ❖ 答問

2009年市場創新紀錄

證券市場

	2009	2009年之前最高紀錄
籌集股本資金	6,307億元 [^]	5,908億元 (2007)
- 首次公開招股後集資額	3,869億元 [^]	3,613億元 (2008)
- 集資額最高的單一供股 (滙豐)	1,417億元	212億元 (2008)
交易宗數	1.776億宗	1.516億宗(2007)
牛熊證成交額	16,761億元	10,396億元 (2008)
交易所買賣基金成交額 *	4,997億元	4,411億元 (2008)
新上市結構性產品數目 (衍生權證及牛熊證)	12,302	9,053 (2008)
- 新上市牛熊證數目	8,072	4,231 (2008)

[^] 截至2009年12月31日止的臨時數字

* 未包括外幣為單位的交易

2009年市場創新紀錄

衍生產品市場

	成交量 (合約張數)	
	2009	2009年之前最高紀錄
買賣成交量		
小型恒生指數期貨	9,279,877	7,961,028 (2008)
H股指數期權	1,961,131	1,727,847 (2007)
小型恒生指數期權	286,591	156,957 (2008)
未平倉合約		
小型恒生指數期貨	11,148 (2009年7月29日)	10,673 (2008年10月29日)
H股指數期權	344,647 (2009年12月29日)	268,769 (2007年9月25日)
小型恒生指數期權	9,893 (2009年6月26日)	6,021 (2008年10月28日)

2009年主要工作成果

集資市場的發展

- ❖ 實施「公告刊發後始審閱」安排的第一階段，包括推出書面的指引材料、舉行以發行人為對象的研討會並主動向市場推廣有關訊息(1月)
- ❖ 公布交易所可能就主板首次上市申請人的盈利測試規定給予豁免(6月)
- ❖ 刊發有關自行建造固定資產的諮詢總結及規則修訂(7月)
- ❖ 就接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則、以及聘用內地會計師事務所徵詢市場意見(8月)
- ❖ 擴大接受海外司法權區的名單，以及刊發相關的指引材料(9月)
- ❖ 檢討《上市規則》中有關礦業及勘探公司的規定並就此諮詢市場(9月)
- ❖ 就建議修改有關通函及上市文件的規定諮詢市場(9月)

2009年主要工作成果

集資市場的發展

- ❖ 刊發有關一般性授權的諮詢總結(10月)
- ❖ 就修訂關連交易規則的建議諮詢市場(10月)
- ❖ 修改股本證券上市有關存檔及核對清單規定，簡化上市程序(11月)
- ❖ 考慮定期財務匯報(11月)
- ❖ 刊發加快供股及公開發售程序的諮詢總結及規則修訂(12月)
- ❖ 就《上市規則》及公司行動刊發增新內容的指引材料(12月)
- ❖ 開始檢討《企業管治常規守則》(進行中)
- ❖ 繼續積極向內地及與內地業務有聯繫的海外公司推廣在香港上市(進行中)

2009年主要工作成果

交易市場的發展

- ❖ 繼續審批不同相關資產的ETF上市(進行中; 2009年新上市ETF19隻)
- ❖ 繼續擴大結構性產品市場, 尤其是牛熊證(進行中)
- ❖ 強化股票期權市場(11月)
- ❖ 刊發核證減排期貨及排放權交易的諮詢總結(12月)
- ❖ 準備在2010年第一季推出自訂條款指數期權
- ❖ 檢討股票期權市場的莊家責任(修訂於2010年2月生效)
- ❖ 與指數公司研究為旗下證券市場制定以股票指數期權價格為基礎的波幅指數(進行中)
- ❖ 繼續招納新交易所參與者: 2009年聯交所新增19名參與者, 期交所新增20名參與者 (進行中)

2009年主要工作成果

交易市場的發展

- ❖ 與上海證券交易所(1月)及深圳證券交易所(4月)簽署更緊密合作協議
- ❖ 開放CCASS參與者資格予海外結算所及中央存管處(2月)
- ❖ 加強技術基礎設施，以準備日後支援人民幣產品的運作(10月)
- ❖ 規劃及執行企業風險管理架構、方法及程序(11月、實施中)
- ❖ 就於CCASS推行T+2完成款項交收諮詢市場(11月)
- ❖ 聯同證監會及證券登記公司總會就證券市場無紙化的建議運作模式諮詢市場(12月)
- ❖ 將結算業務擴大至場外股票掛鈎票據(12月)

2009年主要工作成果

提升服務

- ❖ 與上海證券交易所合作推出內地市場行情合作計劃(1月)
- ❖ 試行推出免費實時基本市場報價網站服務(10月)
- ❖ 為提高行政效率及減低市場參與者的成本，香港交易所取消其為參與者提供服務時所徵收的多項次要收費(11月)

2009年主要工作成果

市場基礎設施的發展

- ❖ 繼續維持系統100%正常運行比率
- ❖ HKATS處理量提高50%，增至每秒8,100個買賣盤(4月)
- ❖ 提升PRS的處理量至每秒2,600個訊息，以及提升DCASS(7月)
- ❖ 革新CCASS的技術架構，令其每日處理量可達750萬宗交易(10月)
- ❖ 完成AMS/3及MDS的技術革新，令AMS/3的處理量倍增至每秒3,000個買賣盤、股票頁的更新率增至每秒700頁，又或每個4小時的標準交易日可處理2,160萬個買賣盤及750萬宗交易 (推出日期：2010年1月18日)

	處理量		傳送滯遲	
	2003年	2009年	2003年	2009年
AMS/3	200 OPS	1,500 OPS	1秒	0.3秒
CCASS/3	800,000 TPD	750萬 TPD	不適用	不適用
MDS	60 SUPS	500 SUPS	0.5秒	0.5秒
HKATS	150 OBC	8,100 OBC	0.05秒	0.02秒
DCASS	400,000 TPD	200萬 TPD	不適用	不適用
PRS	100 MPS	2,600 MPS	0.04秒	0.01秒

註：OPS = 每秒可處理的買賣盤數量；TPD = 每日可處理的交易宗數；SUPS = 每秒更新股份頁頁數；OBC = 每秒更新買賣盤紀錄的數目

2009年主要工作成果

市場基礎設施的發展

- ❖ 衍生產品市場的主要數據中心及相關的資訊技術辦公室遷往鰂魚涌，並將設施現代化(6月)
- ❖ 開始籌劃提升證券及衍生產品市場系統(進行中)
 - 2010年第二季起，開始計劃重新發展AMS/3 (AMS/3.8)；系統處理量將提高至最少每秒15,000個買賣盤，傳送滯遲將進一步由0.15秒縮短至0.03秒（將於2011年下半年推出）。在AMS/4推出前，已重新發展的交易系統處理量可進一步提高至每秒50,000個買賣盤
- ❖ 為新數據中心制定發展藍圖(進行中)

2009年主要工作成果

企業發展

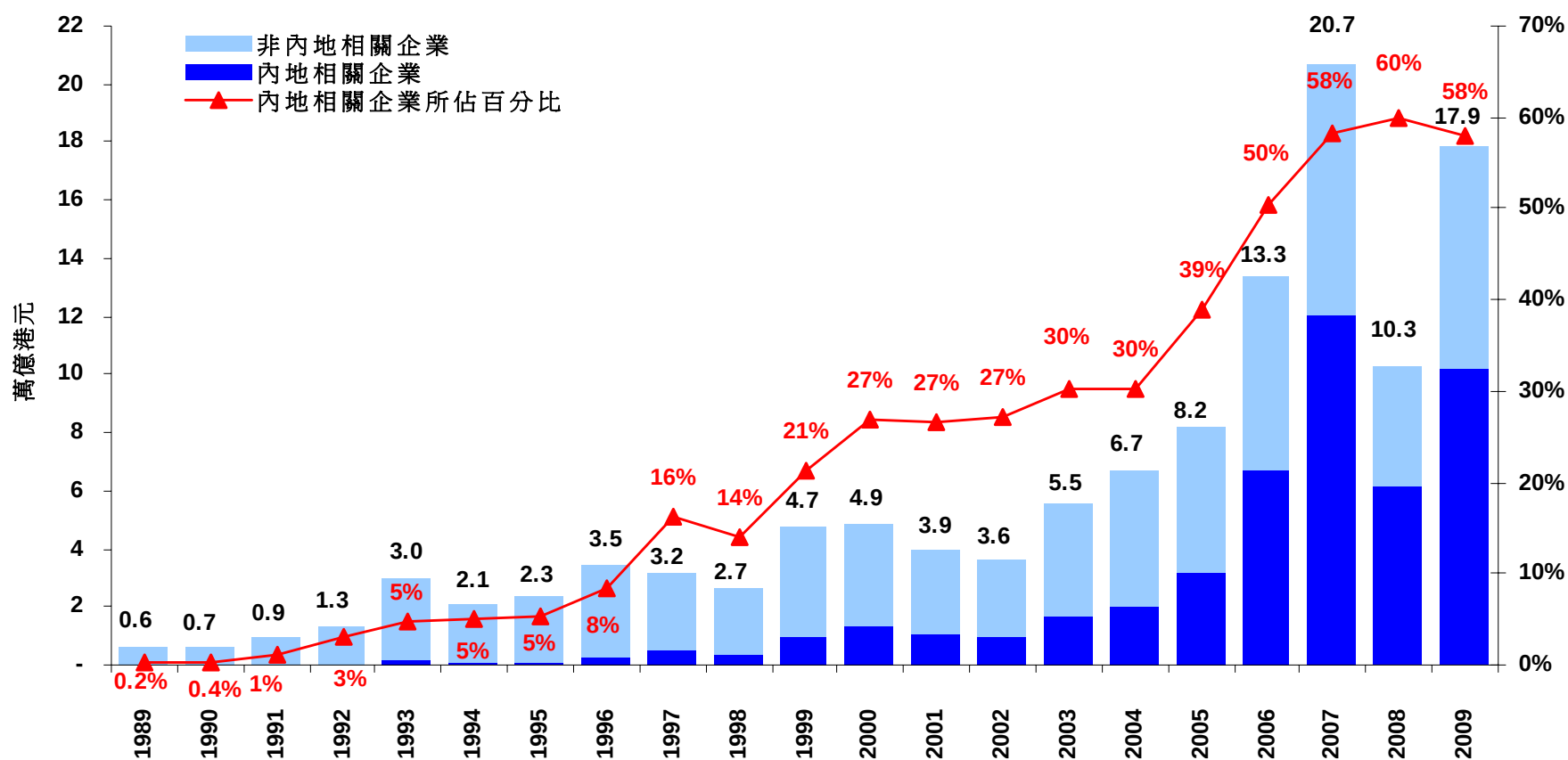
- ❖ 委聘商界環保協會制定香港交易所的企業社會責任及供應鏈管理系統，以及進行照明系統及廢物審計(進行中)
- ❖ 繼續成為富時社會責任指數(FTSE4Good Index)的成分股
- ❖ 榮獲 *Asian Investor* 雜誌頒發亞太區最佳電子交易市場(9月)
- ❖ 獲GovernanceMetrics International評分，在最高10分中，在全球獲評8.0分及本地市場獲評10.0分(11月)
- ❖ 榮獲香港管理專業協會頒發2009年「最佳年報比賽」大獎：金獎(普通類)(11月)
- ❖ 榮獲香港會計師公會頒發「2009年度最佳企業管治資料披露大獎」：白金獎(恒生指數成分股組別) (11月)
- ❖ 榮獲*The Asset*《財資》雜誌頒發Triple A「2009年企業獎項」：於財務、管理、企業管治、社會責任、環境責任及投資者關係各方面獲頒整體卓越表現白金獎(12月)

大綱

- ❖ 香港交易所策略的指導原則
- ❖ 2009年香港交易所及旗下市場的工作成果
- ❖ 推行兩個策略計劃後的現況
- ❖ 尚待繼續的工作以及結語
- ❖ 答問

優質市場吸引發行人

證券市場市值20年增長30倍

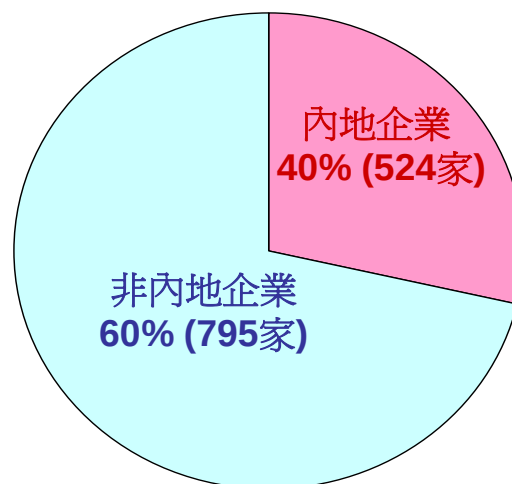


資料來源：香港交易所統計數字

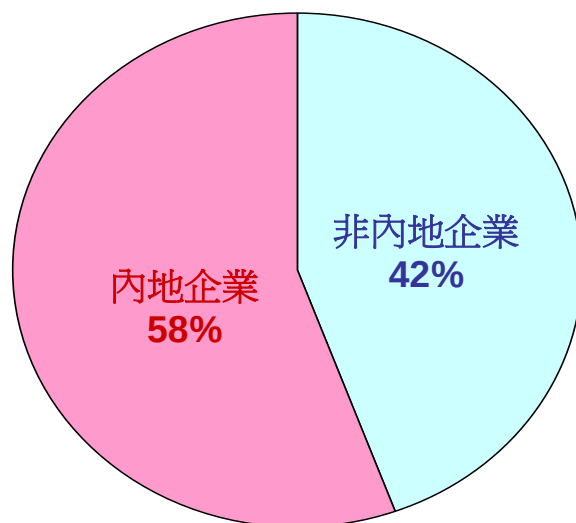
優質市場吸引發行人

1993年起成為內地的國際市場，為內地企業集資達**24,990億元**

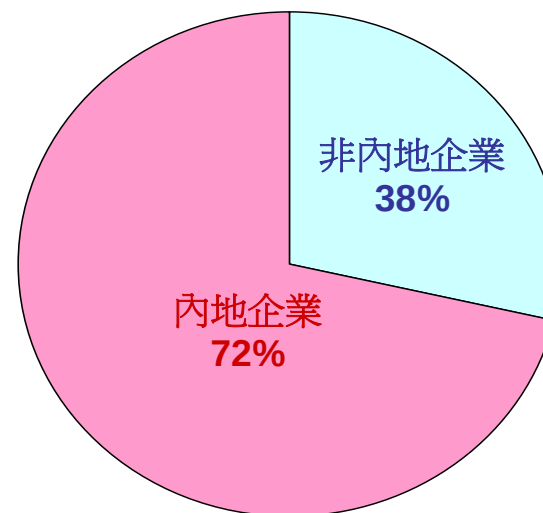
於2009年12月31日



公司數目



市值



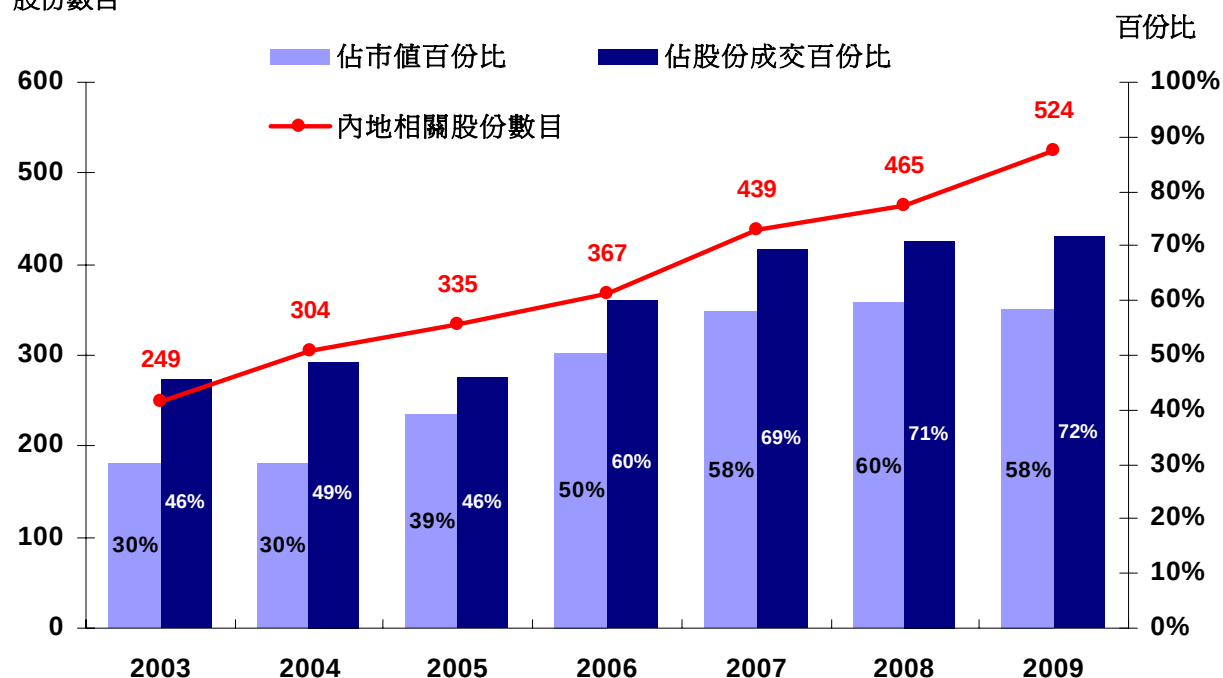
平均每日股本證券成交量

資料來源：香港交易所2009年統計數據

優質市場吸引發行人

內地企業對香港證券市場的重要性不斷增加

內地相關
股份數目



證券市場市值
(萬億港元)

5.5 6.7 8.2 13.3 20.7 10.3 17.9

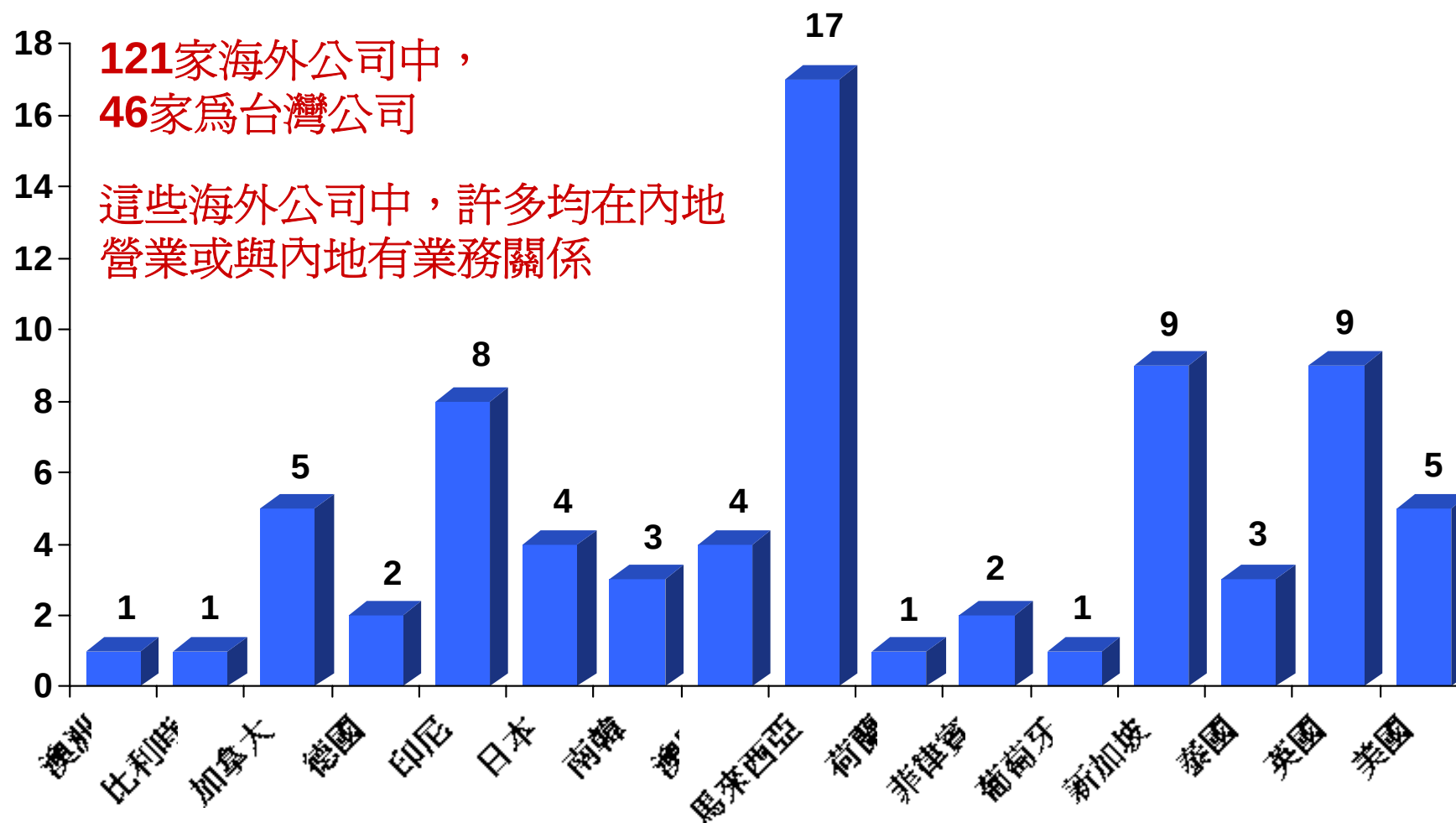
資料來源：

香港交易所截至2009年12月上市、成交及市值數據

重要數據(於2009年底)

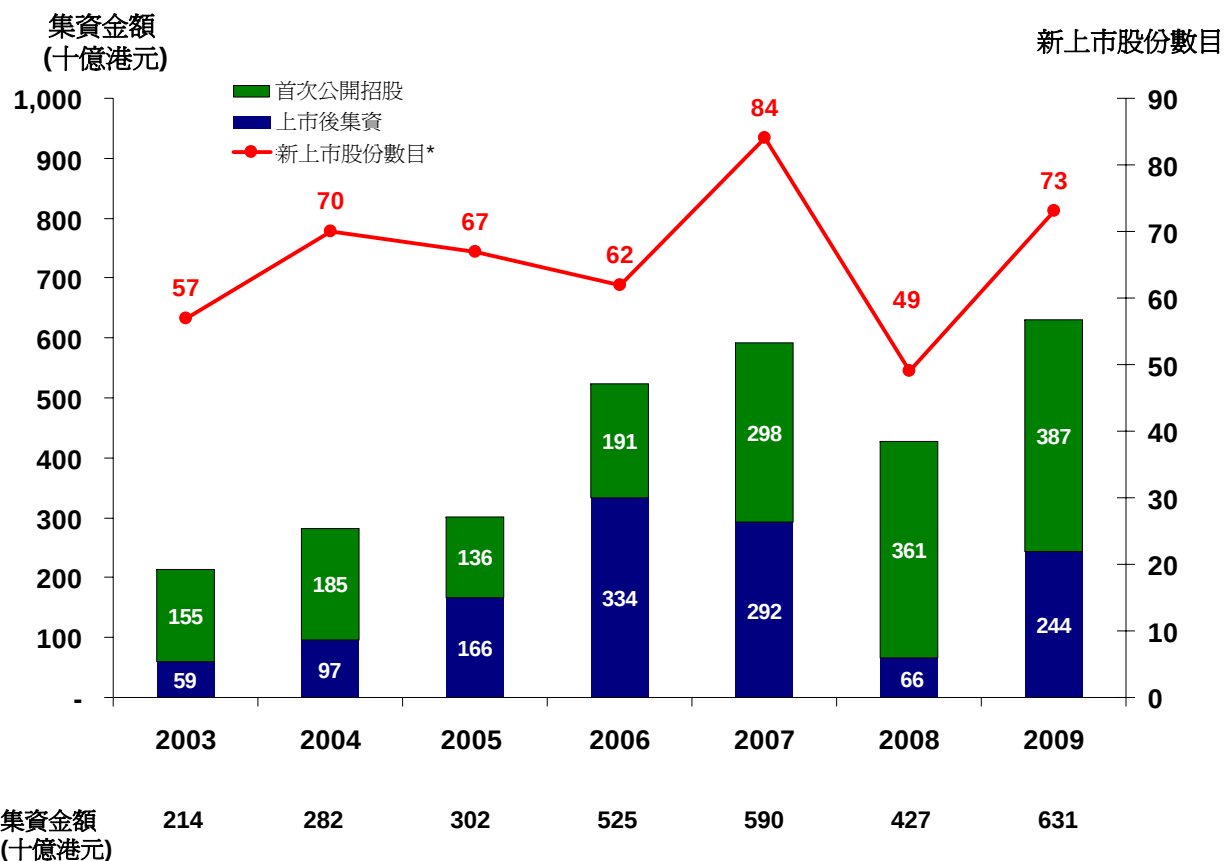
- **524** 家內地企業
(156 H股，97紅籌及
271非H股內地民營企業)
- **2003年至2009年期間**，
在港上市內地企業數目
增加超過一倍
- 在港上市內地股份市值
超過**10.4**萬億元
- 佔股份成交**72%**，佔市值
58%

優質市場吸引發行人 逾121家海外公司於香港交易所證券市場上市



資料來源：香港交易所統計數據 (2009年12月31日)

優質市場吸引發行人 活躍市場帶動首次公開招股及上市後集資活動



重要數據

- 2003年至2009年，首次公開招股集資為1.3萬億元
- 2003年至2009年，上市後集資額為1.7萬億元
- 2009年首次公開招股集資金額全球第一
- 2009年上市後集資額全球排名第四
- 其間多宗全球最大型的首次公開招股(如中國工商銀行)在香港進行

集資金額
(十億港元)

資料來源：

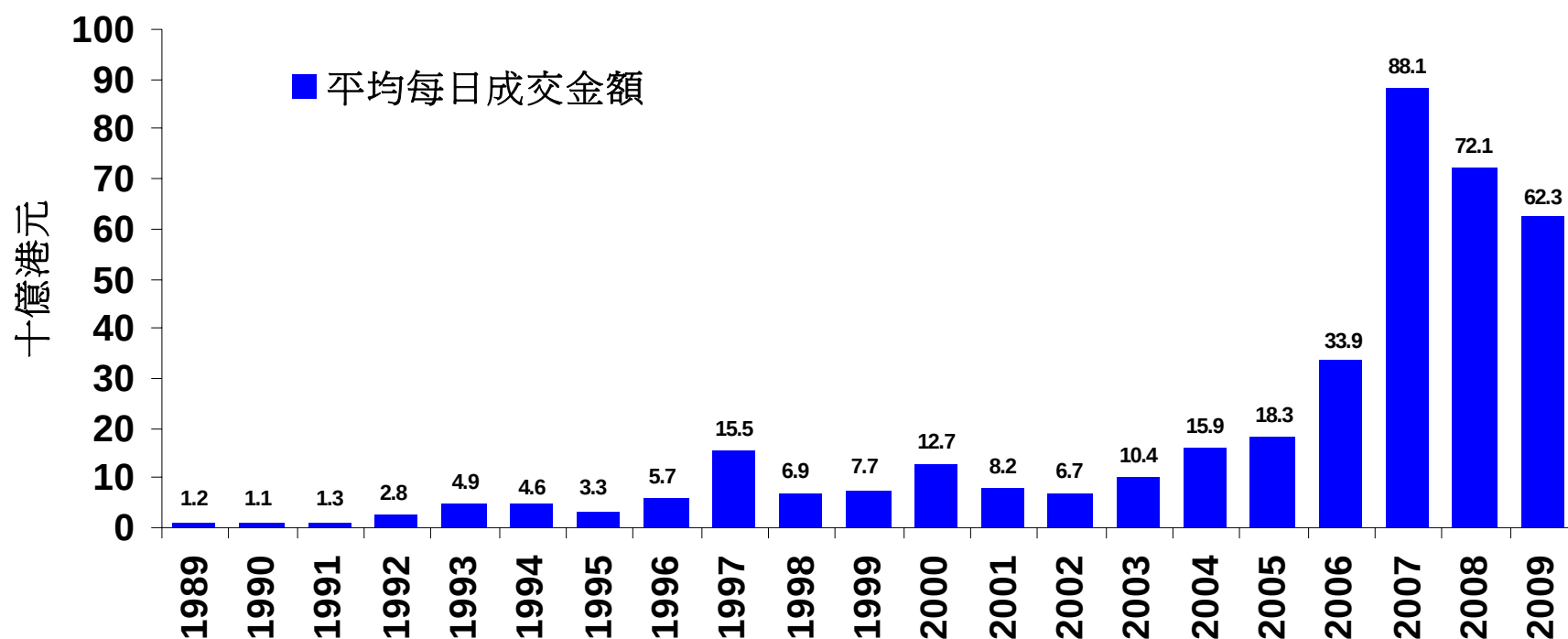
香港交易所截至2009年12月的集資及上市統計數據

國際交易所聯會截至2009年11月的排名

註*：數字包括由創業板轉到主板上市的公司

優質市場吸引流通量

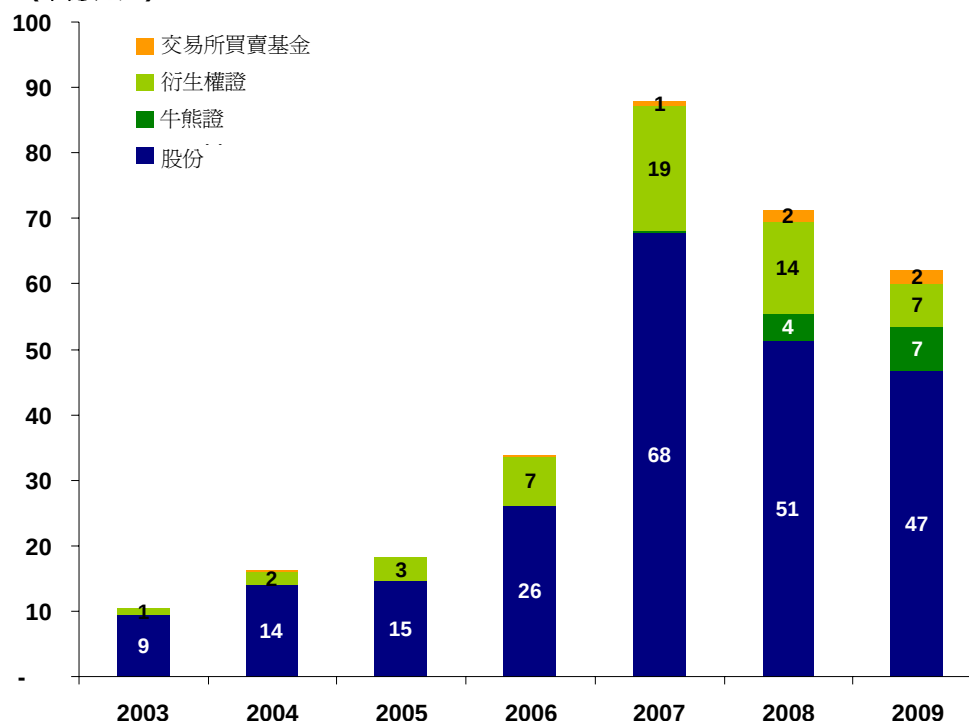
香港交易所證券市場成交金額20年增加51倍



優質市場吸引流通量

證券交易增長6倍，產品類別更多元化

平均每日成交金額
(十億港元)



平均每日
成交金額
(十億港元)

2003 10.4 2004 15.9 2005 18.3 2006 33.9 2007 88.1 2008 72.1 2009 62.3

資料來源：

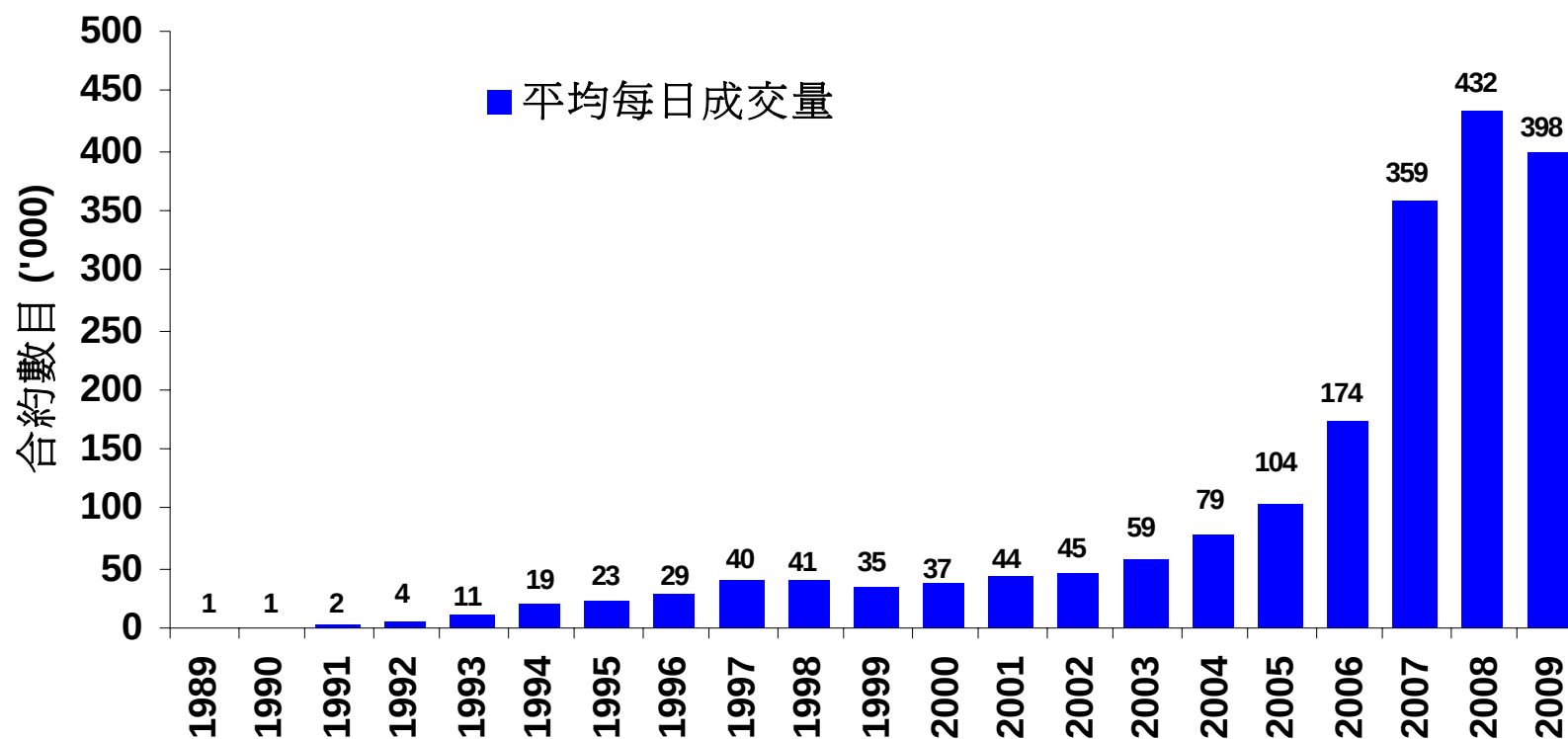
香港交易所截至2009年12月的統計數據

國際交易所聯會截至2009年的排名

重要數據(於2009年底)

- 共有**6,616**證券
(**1,145**家主板公司；**174**家創業板公司；**3,367**隻衍生權證；**1,692**隻牛熊證；**43**隻交易所買賣基金)
- 自**2006**年，牛熊證及衍生權證成交金額佔大市成交上升至超過**20%**
- 衍生權證成交金額全球第一
- 牛熊證成交金額全球第一
- 交易所買賣基金成交金額在亞洲及澳洲區排名第二
- 所有證券成交金額在亞洲及澳洲區排名第**5**，在全球排名第**11**

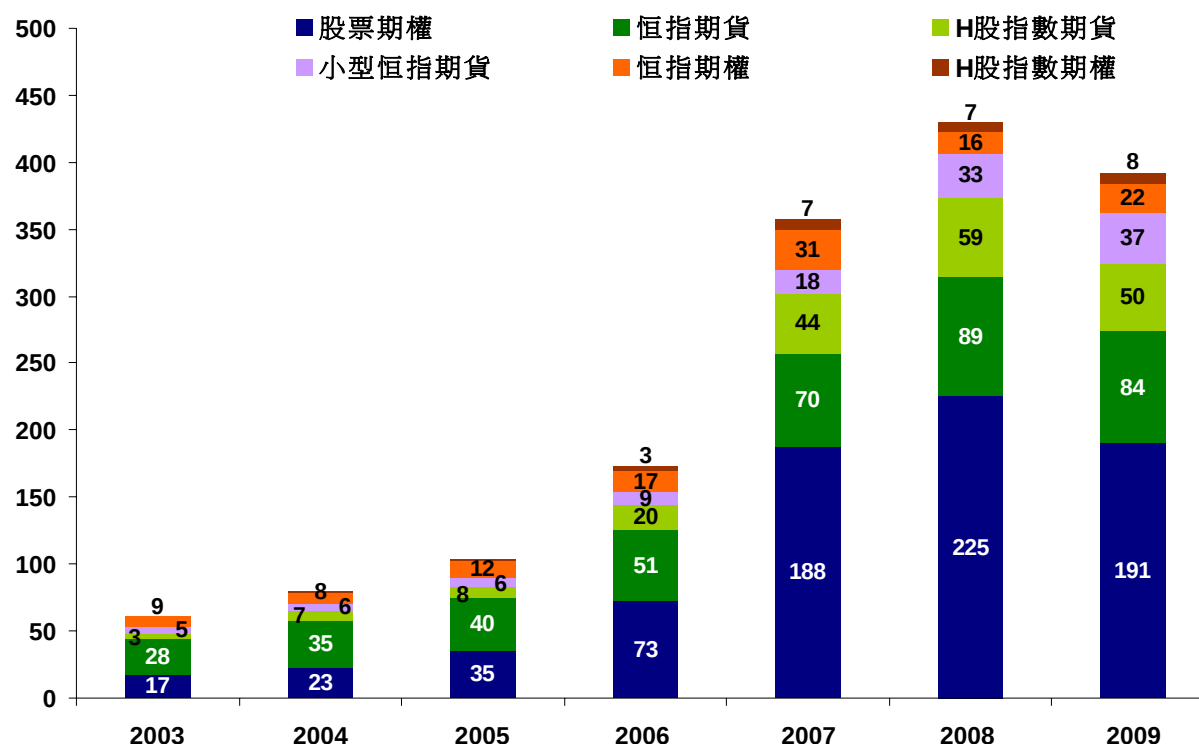
優質市場吸引流通量 香港交易所衍生產品市場20年增長414倍



優質市場吸引流通量

衍生產品交易增長接近7倍，產品組合不斷擴大

平均每日成交量
(‘000 合約)



平均每日
成交量*
(‘000合約)

59 79 104 174 359 432 398

* 數字包括香港交易所衍生產品市場所有期貨及期權產品

資料來源：

香港交易所截至2009年12月的成交數據

FIA截至2009年11月期貨及期權每月成交量統計數字

重要數據(於2009年底)

- 產品組合包括：
7種指數期貨/期權合約，38種股票期貨合約，51種股票期權類別、黃金期貨，利率及定息期貨合約
- 股票期權成交量在亞洲及澳洲區排名第一
- 指數期貨及期權名義成交額在亞洲及澳洲區排名第三

優質市場吸引資金流入 香港交易所參與者來自多元化的市場

證券及衍生產品市場交易所參與者的來源地(2009年12月31日)

美洲 (證券 / 衍生產品)

百慕達 : 4 / 3

英屬西印度群島 : 1 / 0

加拿大 : 4 / 1

美國 : 19 / 12

亞洲 (證券 / 衍生產品)

澳洲 : 4 / 3

印度 : 1 / 1

印尼 : 1 / 0

香港 : 327 / 89

日本 : 10 / 4

南韓 : 2 / 0

中國內地 : 29 / 18

馬來西亞 : 6 / 2

菲律賓 : 1 / 0

新加坡 : 6 / 4

台灣 : 23 / 8

其他² : 1 / 1

年份	證券市場交易所 參與者數目	衍生產品市場 交易所參與者數目
2004	434	126
2005	429	137
2006	425	135
2007	439	140
2008	449	148
2009	463	167

歐洲、中東及非洲 (證券 / 衍生產品)

比利時 : 2 / 1

法國 : 6 / 6

德國 : 1 / 1

荷蘭 : 5 / 4

瑞士 : 3 / 2

英國 : 4 / 5

巴林 : 1 / 0

南非 : 1 / 1

其他¹ : 1 / 1

1: 指比利時及荷蘭佔相等控制權的交易所參與者

2: 指中國內地及印尼佔相等控制權的交易所參與者

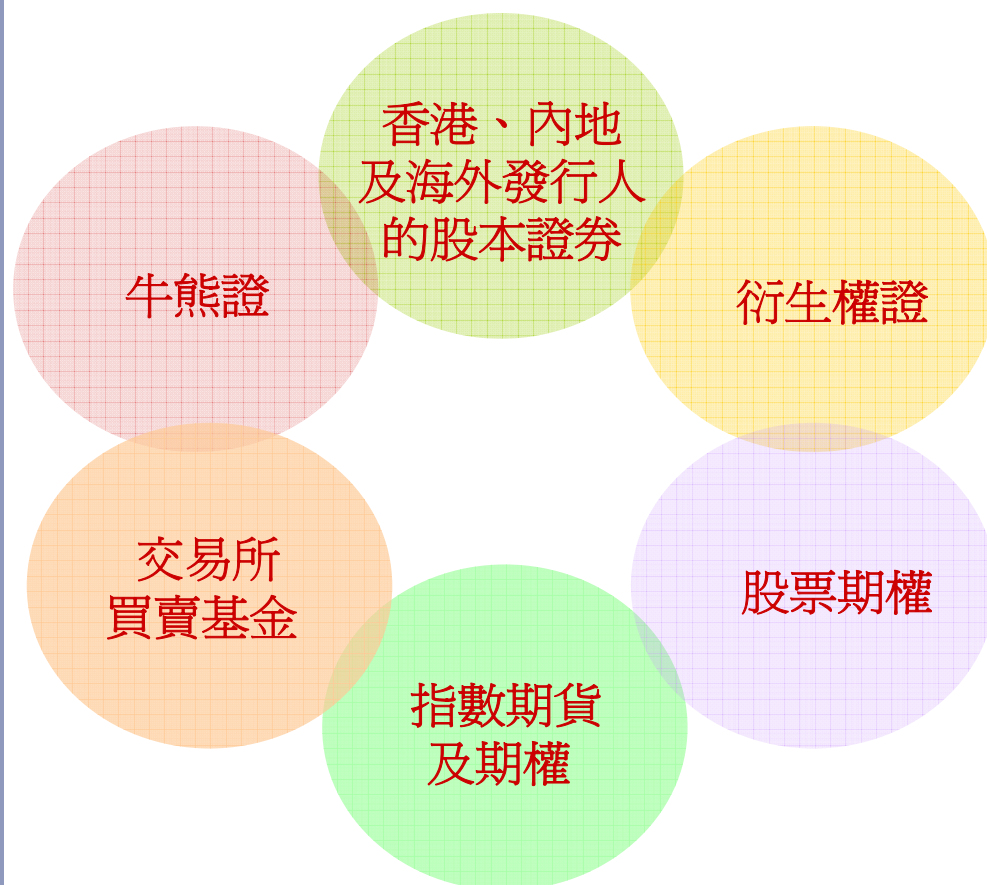
優質市場須具備可靠基礎設施

市場系統正常運行比率 **100%**
確保價格發現過程穩健可靠

電子呈交及披露系統
提高效率及透明度

賣空及證券借貸機制
有助風險管理、對沖
及價格發現

優質市場提供多元化投資選擇



近年新產品的推出日期

- **H股指數期貨** 8/12/2003
- **H股指數期權** 14/6/2004
- **ishares A50 ETF** 18/11/2004
- 牛熊證 12/6/2006
- 小型**H**股指數期貨 31/3/2008
- **SPDR金ETF** 31/7/2008
- 黃金期貨 20/10/2008
- 內地**A**股行業指數交易所買賣基金 18/11/2009

大綱

- ❖ 香港交易所策略的指導原則
- ❖ 2009年香港交易所及旗下市場的工作成果
- ❖ 推行兩個策略計劃後的現況
- ❖ 尚待繼續的工作以及結語
- ❖ 答問

香港證券及衍生產品市場尚待繼續的工作

- ❖ 無紙化市場
- ❖ 電子招股章程
- ❖ 以電子方式呈交披露權益通知
- ❖ 季度業績報告
- ❖ 賦予有關股價敏感資料披露的上市規則法定效力
- ❖ 改革《公司條例》
- ❖ 投資者保障
 - ❖ 集體訴訟機制
 - ❖ 少數股東選舉公司董事
- ❖ 人民幣產品

集體負上責任加上放遠目光，能有助締造更美好將來

結語：香港的強項

- ❖ 中國的一部分
- ❖ 市場質素
 - 監管保證
 - 企業管治
 - 系統性能
 - 可完成交收的確定性
 - 透明度
 - 風險管理
- ❖ 基本強項
 - 法治及開放的制度
 - 貨幣可自由兌換
 - 高效、廉潔、且政策明確的政府
 - 尊重產權

專注本身所長，才是應對競爭的上策

結語：展望

金融市場上所有權益人
必須同心協力，
共同面對挑戰、抓緊新機遇

了解
市場需要

聆聽
權益人的聲音

建立
共同願景

克服
實踐上的困難

答問

香港交易所公司網站: www.hkex.com.hk
「披露易」網站: www.hkexnews.hk