

香港交易所集團行政總裁李小加
闡述有關香港交易所《戰略規劃 2010-2012》的事宜
2010 年 3 月 4 日

1. 《戰略規劃 2010-2012》與香港交易所前一份策略計劃有哪些主要不同之處？

- 因應香港與內地的關係、以及對內地事務的預期發展（包括人民幣國際化）所帶來的機會，香港交易所會更積極主動去把握各種機會。
- 香港交易所明白其必須在交易及結算架構、以至科技方面均具備全球競爭力。
- 只要有助達到目標，香港交易所會對借助外在力量壯大其實力持更開放態度，不排除會透過戰略聯盟或夥伴關係，而不是單靠原來的內部資源去拓展。

2. 《戰略規劃 2010-2012》共有 19 項主要工作計劃。這計劃是否過於進取？

- 隨着內地市場逐步開放，加上另類交易渠道冒起競爭，外在環境已愈趨複雜。香港交易所若要維持競爭優勢、應付客戶瞬息萬變的要求，以及準備爭取長遠增長機會，便須制定計劃，籌謀短至中期內的對策。《戰略規劃》勾劃出來的，就是香港交易所在這嶄新市場局面中的願景。
- 《戰略規劃》是香港交易所的發展藍圖，讓利益相關者共同思索香港交易所旗下市場及其他業務的未來路向。
- 香港交易所將繼續致力提高旗下核心營運的素質和效率。香港交易所將審慎而靈活地執行各項新計劃，若然外在因素有任何轉變，有關工作就可能要有所調整。此外，執行各項新計劃也需要額外的資源和能力。因此，《戰略規劃》中的各項工作並非一定會於三年內全部完成。

3. 為何《戰略規劃》中沒有各項主要工作的細節？

- 這是一份戰略規劃，故香港交易所只列出各項主要工作的大方向，細節詳情還須透過年度營運規劃及編制財政預算時決定。香港交易所亦會於合適時間或有需要時就其工作計劃諮詢市場及各方利益相關者。
- 這些工作計劃最後是否落實執行，要視乎市場是否準備就緒、政策環境及許多其他因素。
- 再者，各項工作計劃的具體細節亦可能隨着香港交易所與利益相關者的討論而改變。

4. 香港交易所的《戰略規劃》對其資本開支有甚麼影響？

- 2010 年，香港交易所將專注建立實力，以實踐各項戰略工作計劃。
- 香港交易所預期資本開支不會大幅增加。
- 香港交易所初步會集中執行有關市場系統技術及處理量、以及其他資訊技術的工作計劃。其他資本開支則要視乎有關工作計劃的推行進度。
- 香港交易所現正在將軍澳籌建新一代數據中心，初步估計未來三年的項目總成本為 7 億元。
- 香港交易所提升證券市場系統的技術及處理量（AMS/3.8）涉資約 1 億元。預計項目於今年第二季展開，延續至 2011 年及 2012 年，因此項目對現金流及盈利的影響不會全集中於一個年度。
- 香港交易所提升衍生產品市場系統的技術及處理量涉資約 4,700 萬元，預計大部分工作可於今年年底前完成。
- 其他有關資訊技術的資本開支將視乎：
 - 新一代平台何時推出，以及有關的技術安排（傳送滯遲、處理量及性能）；及
 - 其他的戰略工作（如場外結算、與內地連接等等）的執行時間表；此外，實踐這些工作計劃也須先在資訊技術方面作大量投資。
- 香港交易所將進一步研究落實各項工作計劃的執行時間表及方式，有關詳情會在適當時候通知市場。

5. 為執行戰略規劃而增聘人手需要耗資多少？

- 香港交易所預期要為市場發展科聘請約 20 名新僱員，今年涉及開支約 2,000 萬元，財政上影響輕微。
- 香港交易所會鼓勵內部員工調職，預期市場發展科有部分職位可由其他現有科部的員工調任。
- 香港交易所預期僱員數目只會略增，對所需辦公室面積及相關開支應無太大影響。

6. 香港交易所的新工作計劃將如何影響其股息政策？

- － 戰略規劃所涉及的各項新工作計劃，例如位於將軍澳的數據中心及 AMS/4 等，一概會從香港交易所的內部資源撥付。
- － 董事會於今日的會議上重申，股息派付比率為 90%。
- － 現階段香港交易所預期不會更改股息政策。
- － 股息政策如有更改，也多出於推動增長的投資需要（例如為了預期可觀的回報或其他戰略原因）。

7. 現時多家紅籌公司據說計劃回內地上市，內地公司在 A 股市場上市的情況也與日俱增，加上上海證券交易所亦計劃推出國際板，香港交易所似乎將要面對新發行人及市場流通量流失的危機。這《戰略規劃》有何對策？

- － 香港交易所深信，內地市場的進一步開放及發展可為香港交易所帶來覆蓋全球的新機遇，不論是在廣度還是深度上，這些機遇均能拓闊香港交易所向全球推展業務的發展前景。
- － 香港交易所會繼續推動國際發行人來港上市，同時進一步加強自身的競爭優勢，確保繼續獲得市場使用者（包括發行人和投資者）的支持。

8. 從《戰略規劃》看來，香港交易所似乎認為內地投資者將會以香港作為投資海外的門戶。為何香港交易所會有這個想法？香港交易所又預期這會何時發生？香港交易所規劃中的人民幣產品具體為何？

- － 隨著經濟不斷發展，內地市場開放已是大趨勢。這將為香港交易所帶來增長機遇。香港交易所預期，唯有與內地建立合作、互補的關係，才可以掌握大部分的商機。
- － 香港可與監管機構、交易所及其他機構合作，針對內地投資者投資境外資本市場，制訂切實可行的方案和市場常規，在經過有關機構批准後實施，以滿足內地投資者日益增加的境外投資需求。
- － 香港交易所將定位為內地個人及機構投資者投資離岸證券及衍生產品的首選市場，但相信短期內這方面的政策不會有改變。
- － 香港交易所相信人民幣國際化現時屬國家優先處理的工作。在這方面，香港當可為國家進一步成功發展作一定貢獻。

- 香港交易所希望能夠在旗下監管完善的國際市場提供人民幣投資產品買賣，支援人民幣國際化的進程。香港既是國際金融中心，也是中國一部分，當處有利位置成為內地以外人民幣產品的主要交易市場。
- 香港交易所正在研究發展人民幣產品，但現時仍未能就產品的推出制定時間表，一切視乎監管政策的發展、市場是否準備就緒以及其他外在因素。

9. 香港交易所怎樣看交易市場上湧現的競爭？

- 香港交易所的交易市場一直均面對競爭，這些競爭多來自海外其他市場，在本地面對的競爭較少。香港交易所預計，在短至中期而言，另類交易系統 (Alternative Trading Systems) 對香港交易所都不致構成太大威脅，一如其他亞洲市場的情況。
- 印花稅是這些另類交易系統涉足香港市場的一大障礙。此外，本地市場的規模亦叫這些另類交易系統難以產生持續利潤。不過，香港市場的增長機會將有助壯大市場規模，最終會吸引區內以至其他地區的競爭交易設施垂青，從而到香港來分一杯羹。香港市場擴大，將令香港交易所面對的競爭愈趨白熱化。
- 因此，香港交易所必須提高本身及旗下市場的處理量、效率及競爭力，這才可讓香港交易所在競爭對手湧現的環境下，立於不敗之地。

10. 香港交易所對合併和聯盟的立場可有因新戰略規劃而改變？

- 儘管至今香港交易所並未找到任何具協同效益的重大機遇，其對於任何可能的合作、聯合計劃等均持開放態度。
- 由於金融市場環境已起變化，香港交易所會考慮在國際間尋找機會，建立在戰略上能帶來極大利益、同時又符合香港交易所專注中國市場原則的聯盟、夥伴或者其他戰略關係。
- 香港交易所會考慮精選的機會，特別是那些可加強其科技和業務能力以及競爭力的機會。
- 香港交易所不會純為投資收益而尋求聯盟、夥伴或者其他戰略關係。

11. 為何香港交易所選擇在這個時候更改組織架構？市場發展科有甚麼職責？

- 香港交易所希望其組織架構可與《戰略規劃》中所定的戰略發展方向相配合。
- 在新架構下，現有業務的主要範疇大致不變；香港交易所會繼續專注旗下核心業務及維持優良的營運成效，發揮其在這方面的實力優勢。
- 組織架構的主要改變反映香港交易所立意拓展及擴張業務，以期抓緊機遇及保持競爭優勢。
- 香港交易所預計市場發展科需要招聘適度數目的員工。市場發展科專責評估對香港交易所旗下市場長遠增長有關鍵影響的各種機會，並按而執行所需工作。
- 市場發展科的工作重點將是要把握今後有關中國市場的新機遇、擴大香港交易所的發行人基礎、評估新產品發展概念，以及強化香港交易所的市場架構及市場系統的競爭力。市場發展科將與各業務科部合作，共同進一步制定及執行新戰略規劃中的各項工作計劃。
- 新組織架構將有助香港交易所在邁向業務發展新階段的進程中，進一步加強與各方相互合作，建立更緊密的聯繫。

12. 香港交易所多名高層員工已在交易所工作多年，其購股權亦已可隨時行使，香港交易所會否預計將有高層員工離任？若有高層員工離任，對香港交易所各項運作及推展增長計劃會有甚麼影響？

- 香港交易所預計短期內毋須大規模重整其管理團隊。
- 香港交易所具有穩健的管理架構，確保縱有高級管理人員退休或離職，香港交易所的運作依然保持暢順、系統穩定可靠，各項計劃可以如期執行。
- 香港交易所定有繼任培育計劃，確保高級管理人員若有任何變動時，業務運作也可以順利過渡。
- 作為一家奉行良好企業管治常規的上市公司，香港交易所會適時處理任何繼任安排上的事宜。
- 過去五年，香港交易所員工的流失率介乎 3.5-10%（視乎職級及市況），與業內基準比較屬偏低水平。