

2016年1月21日

周年傳媒午餐會
《戰略規劃2016-18》

HKEX
香港交易所

香港交易所集團行政總裁
李小加

大綱

1

引言

2

股票

3

大宗商品

4

定息及貨幣產品

5

對香港市場的意義



回顧過去發展歷程



中國內地

- 經濟騰飛
- 國企私有化
- 內地資本市場發展
- 散戶投資者為驅動因素
- 衍生產品成交量迅速增長
- 人民幣國際化
- 逐步邁向雙向資本開放
- 自由貿易區擴大



香港

- 離岸集資中心
- 獨立於內地市場
- 首次公開招股融資門戶
- 有限的直接投資渠道：合格境外機構投資者 (QFII) 及合格境內機構投資者 (QDII)
- 人民幣貿易結算及付款
- 直接投資渠道擴容：人民幣合格境外機構投資者 (RQFII)
- 離岸人民幣定價



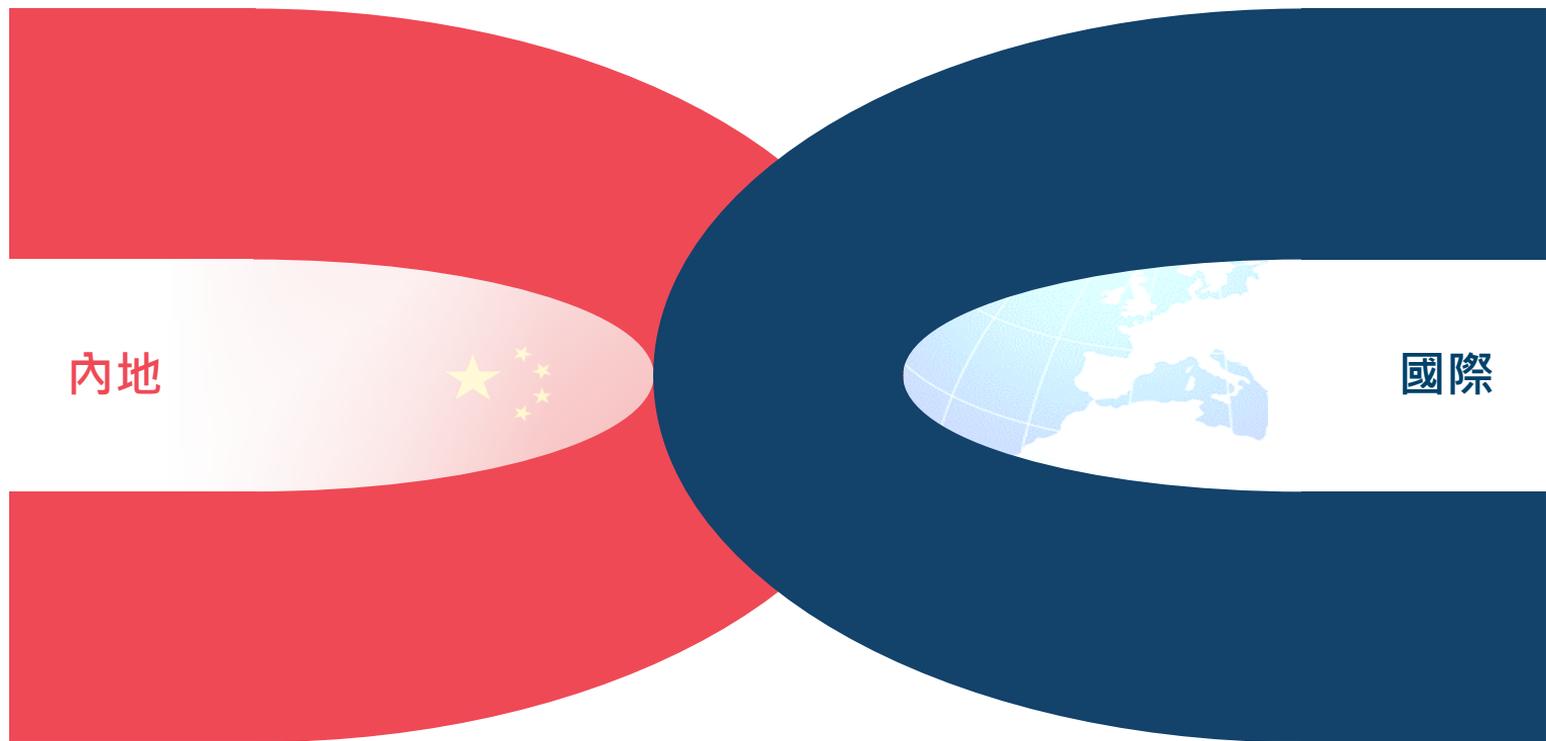
首次公開招股時代
1993-2009

國內增長時代
2001-2010

開放時代
2011-2014

共同市場時代
2015-

我們的新標誌象徵共同市場



投資者

投資者

內地



國際



產品

產品

投資者

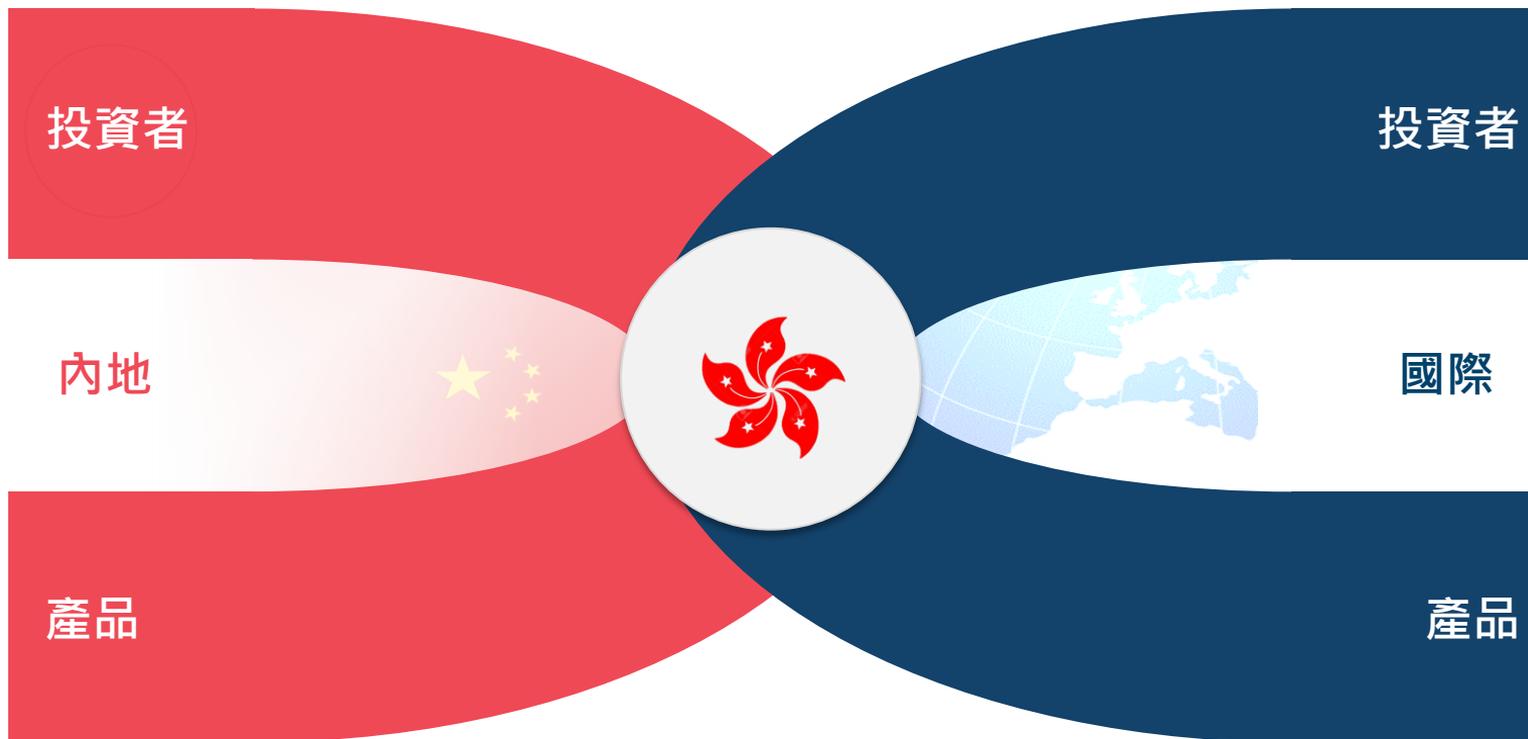
投資者

在共同市場時代，我們的願景是要成為**中國客戶**以及
國際客戶尋求中國投資機遇的全球首選跨資產類別交易所

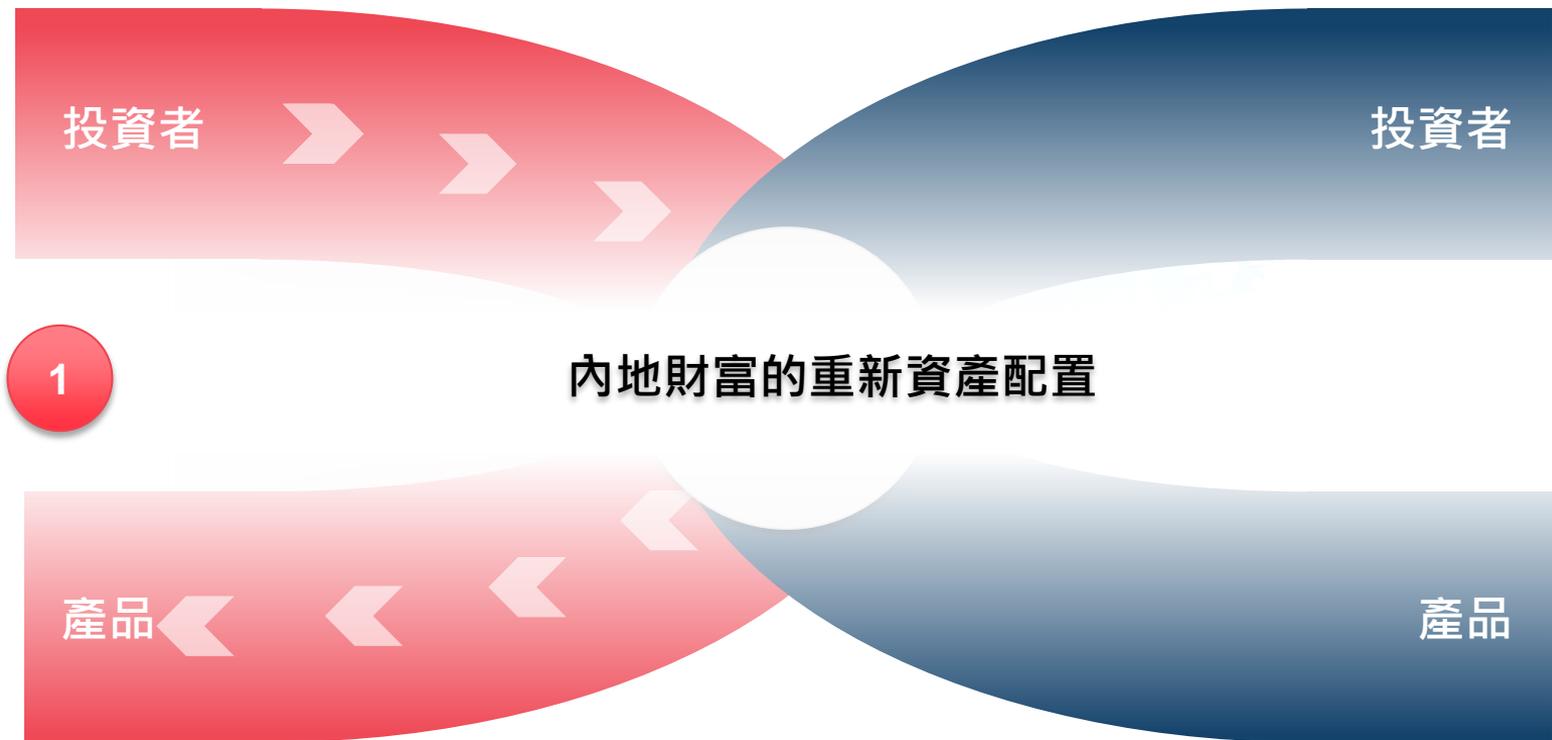
產品

產品

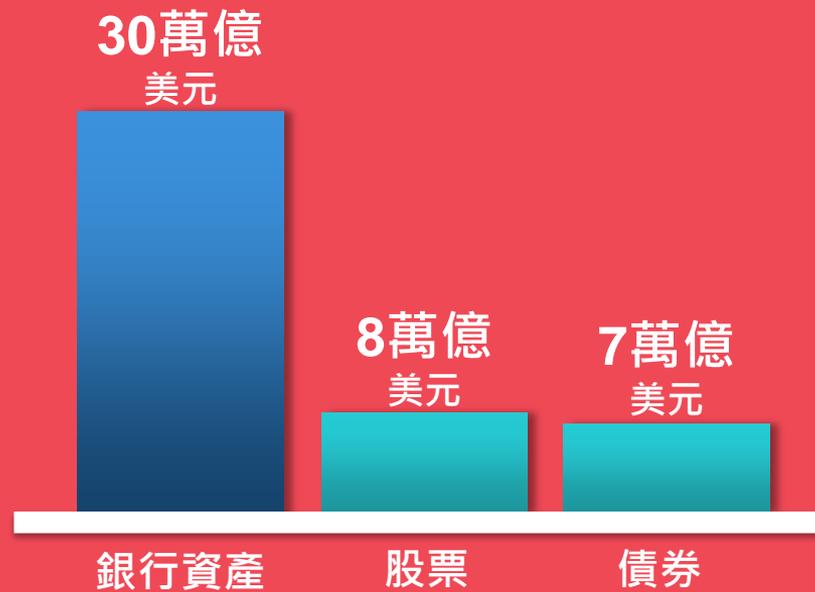
戰略背後的驅動因素



戰略背後的驅動因素



投資者

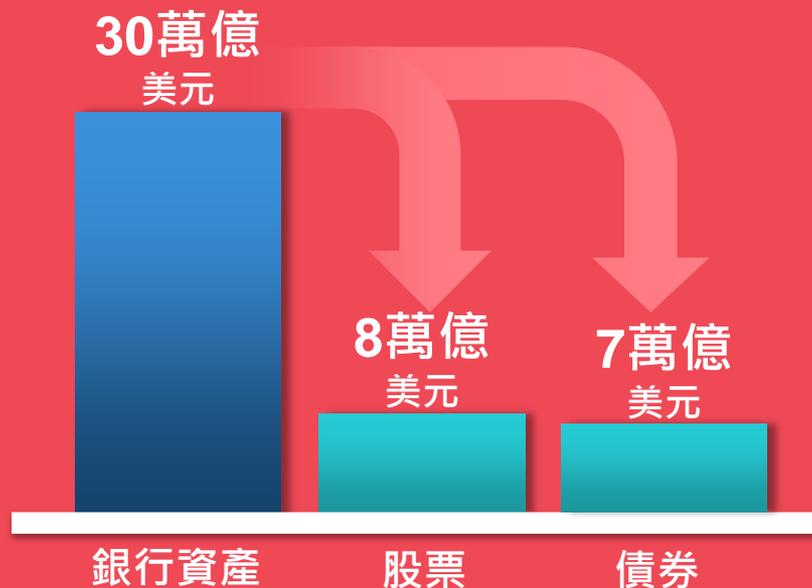


投資者

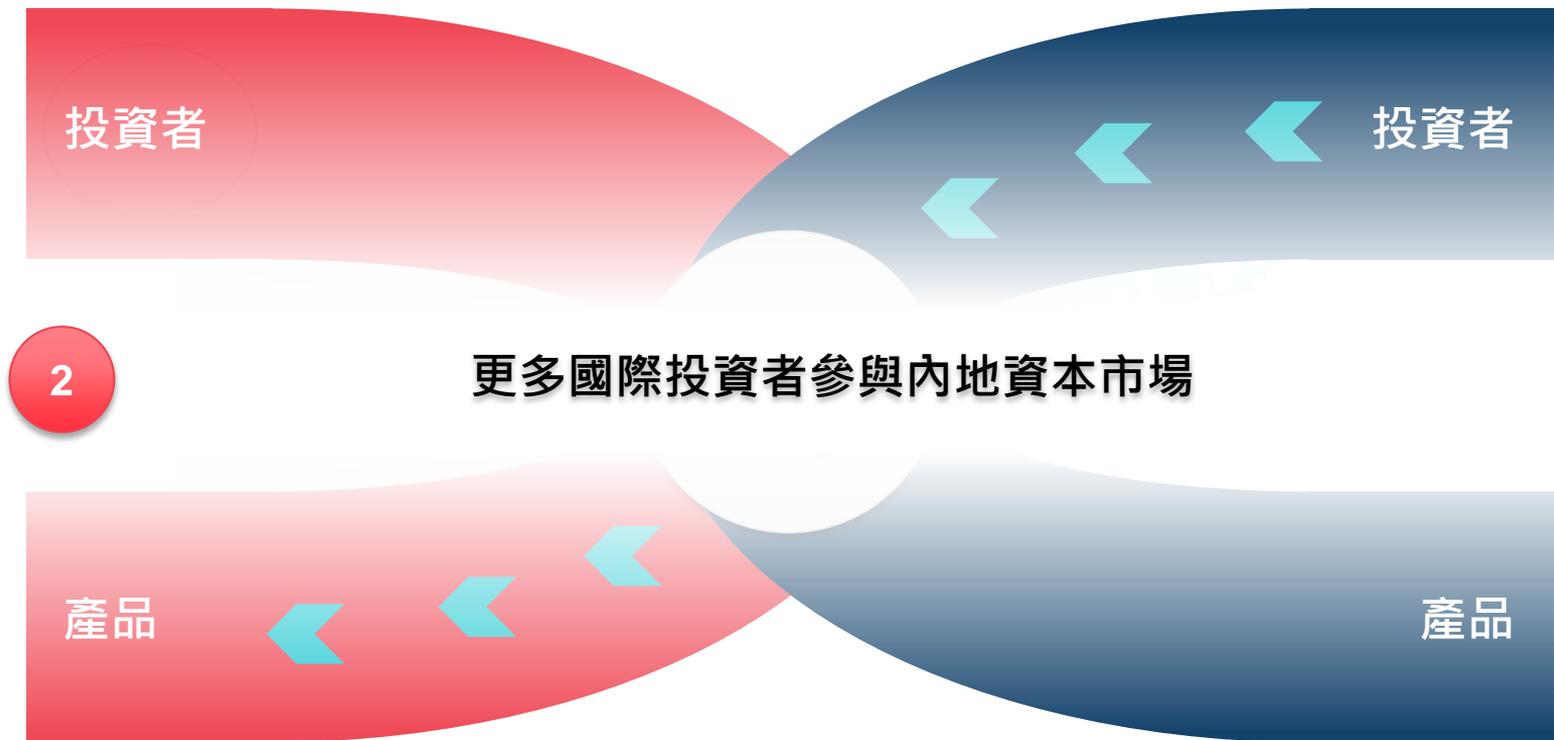
產品 / 發行人

- 老齡人口的退休金儲蓄
- 房地產市場調整
- 財富多元化配置

- 投資「新經濟」
- 國企私有化及改革
- 減少對銀行融資的依賴



戰略背後的驅動因素



中國內地資本市場



佔內地市場
2% ↑

合格境外機構投資者

人民幣合格境外機構投資者

股票市場互聯互通

內地與香港基金互認

全國銀行間債券市場

驅動因素：

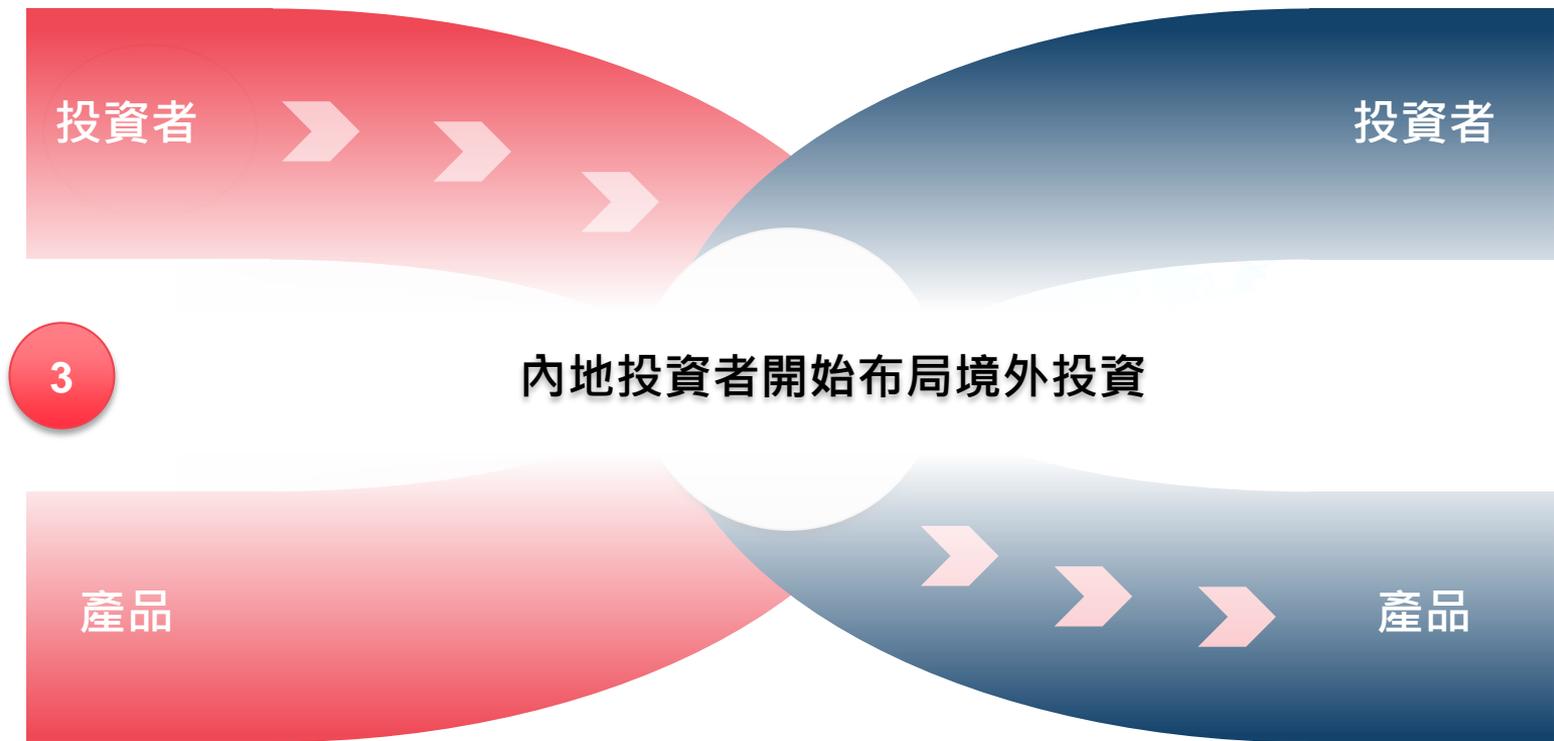
納入國際股票指數
(MSCI、富時)

人民幣納入特別提款權

放寬投資額度及限制

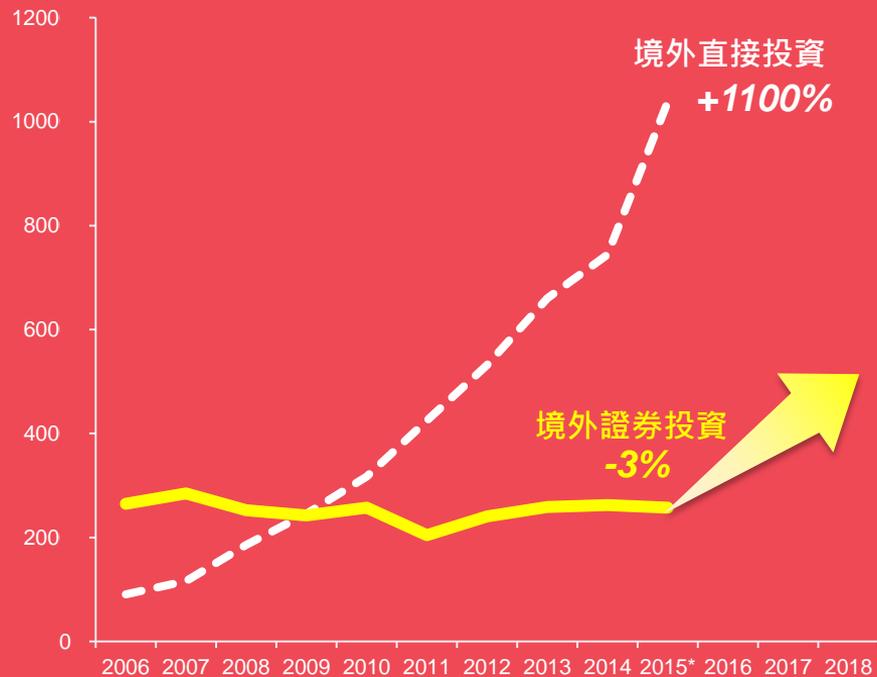
中國基準價格國際化

戰略背後的驅動因素



投資者

十億美元



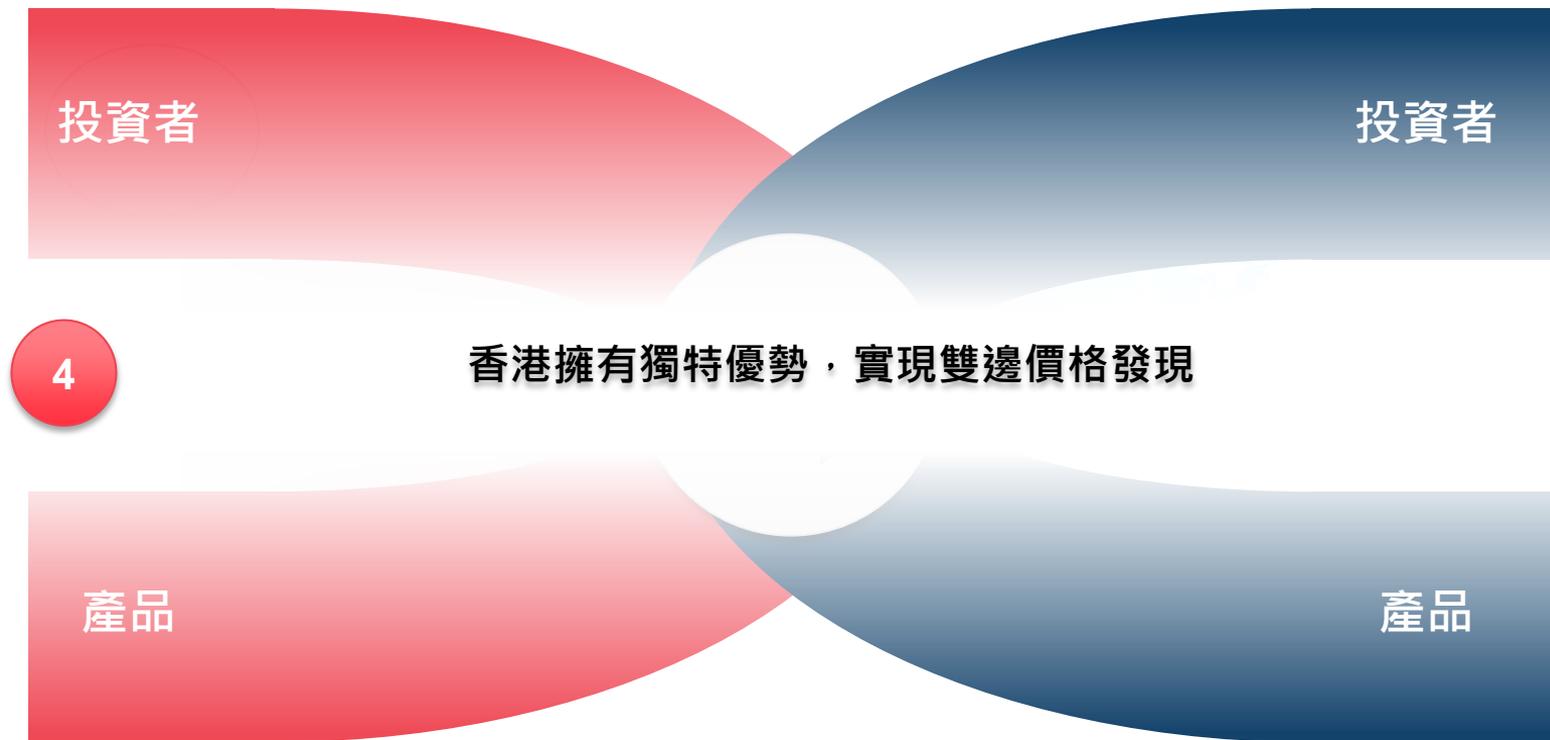
內地投資者
尚未大規模參與全球資本市場

境外證券投資的規模近10年
維持平穩

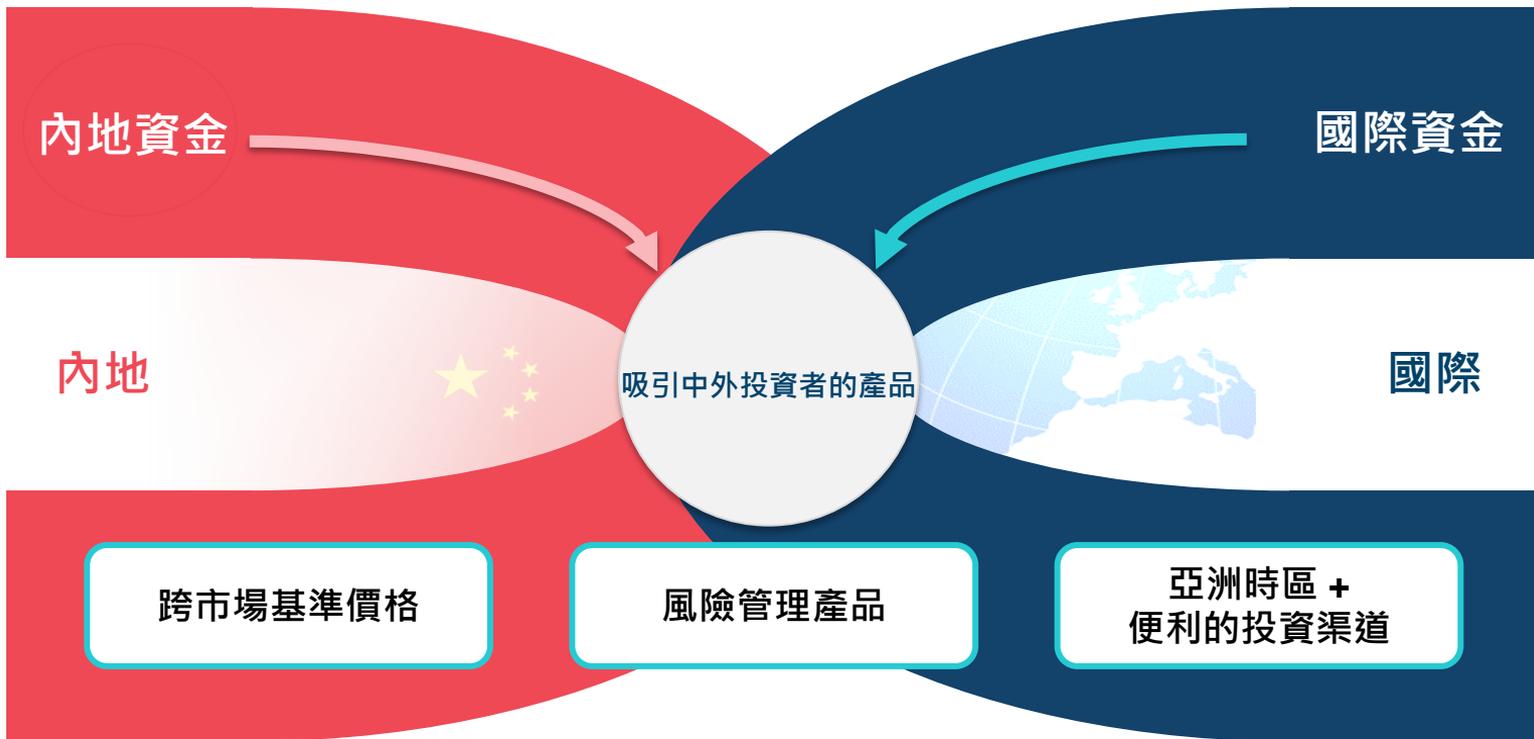
投資者及企業
需要分散投資、降低風險

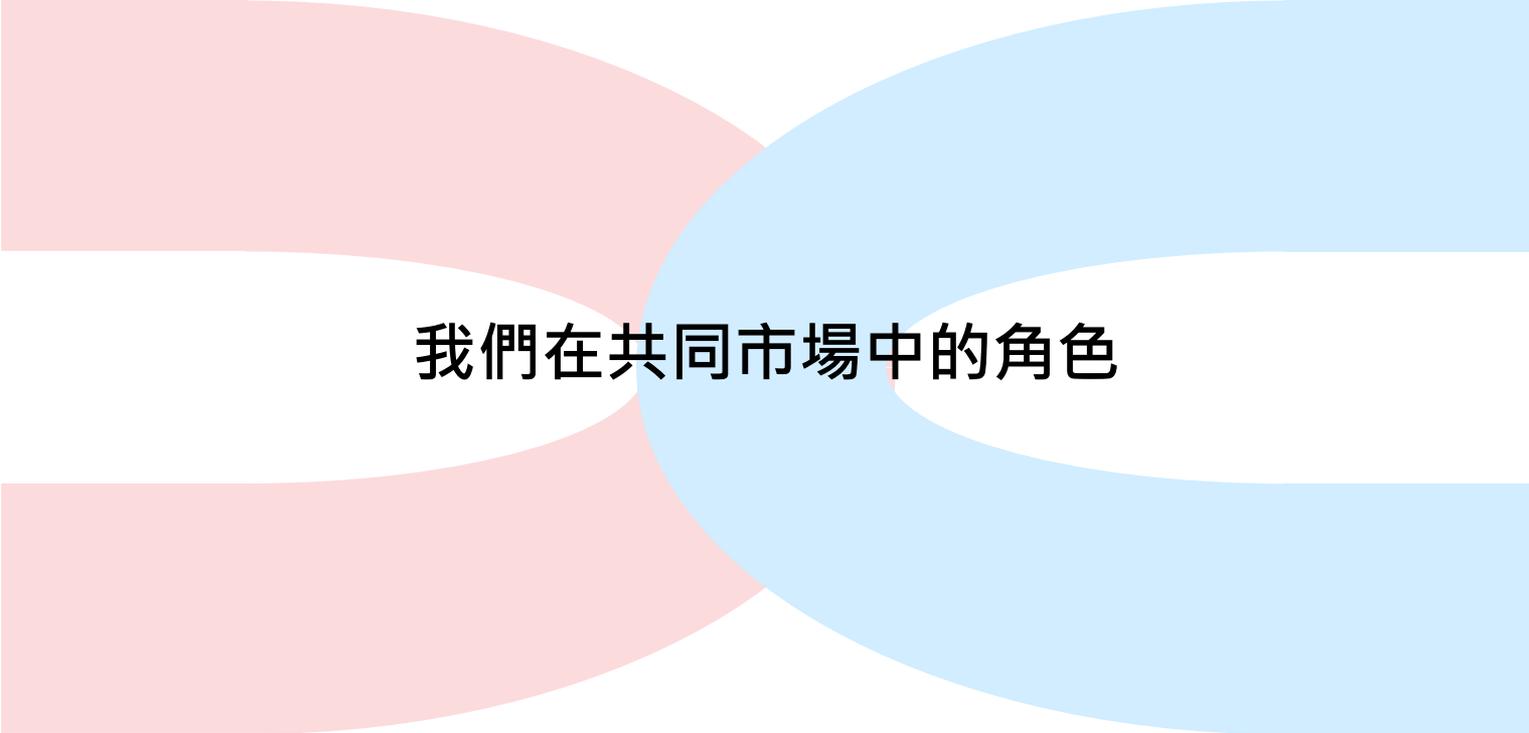
合格境內個人投資者(QDII2)
將進一步推動內地投資者的
海外市場資產配置

戰略背後的驅動因素



戰略背後的驅動因素





我們在共同市場中的角色

我們在共同市場中的角色



大綱

1 引言

2 股票

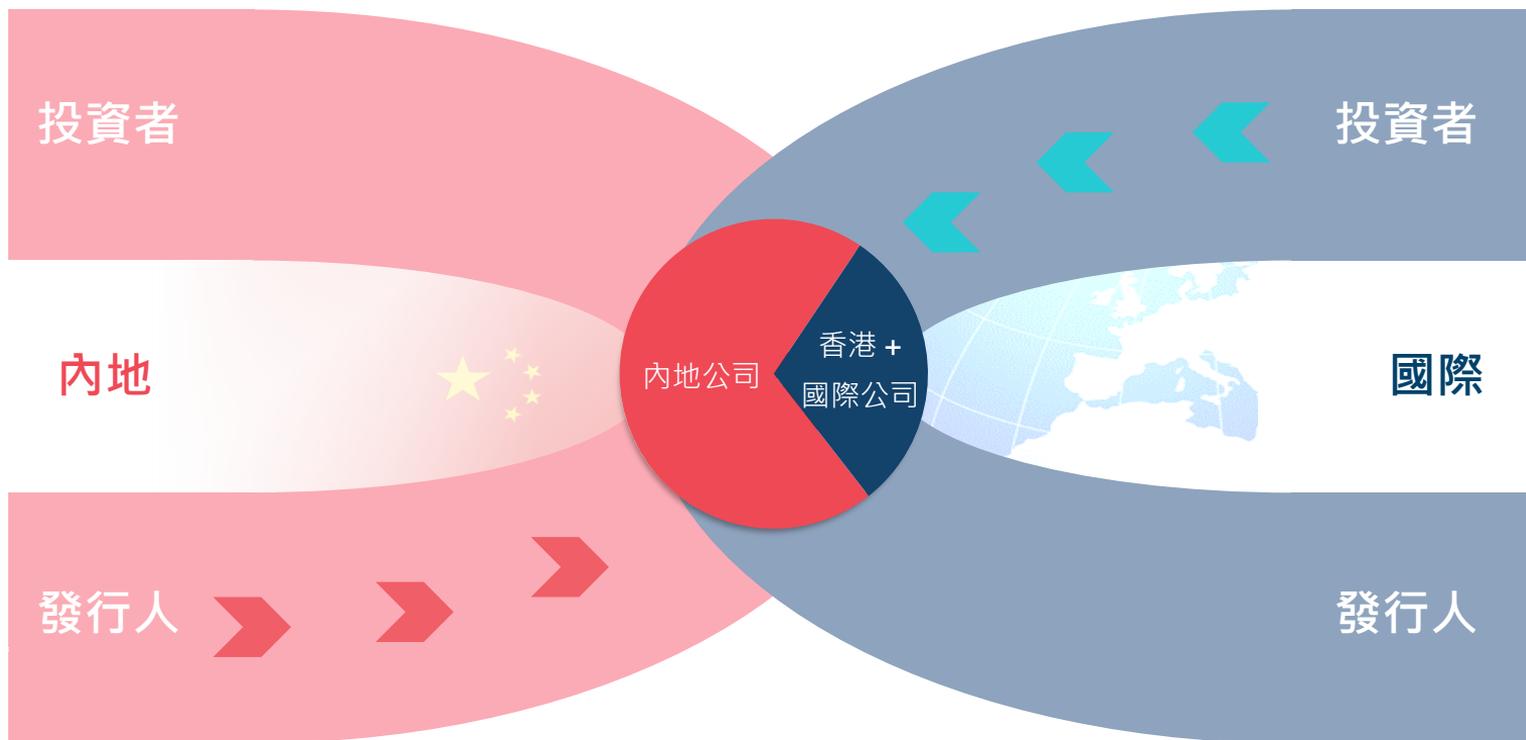
3 大宗商品

4 定息及貨幣產品

5 對香港市場的意義

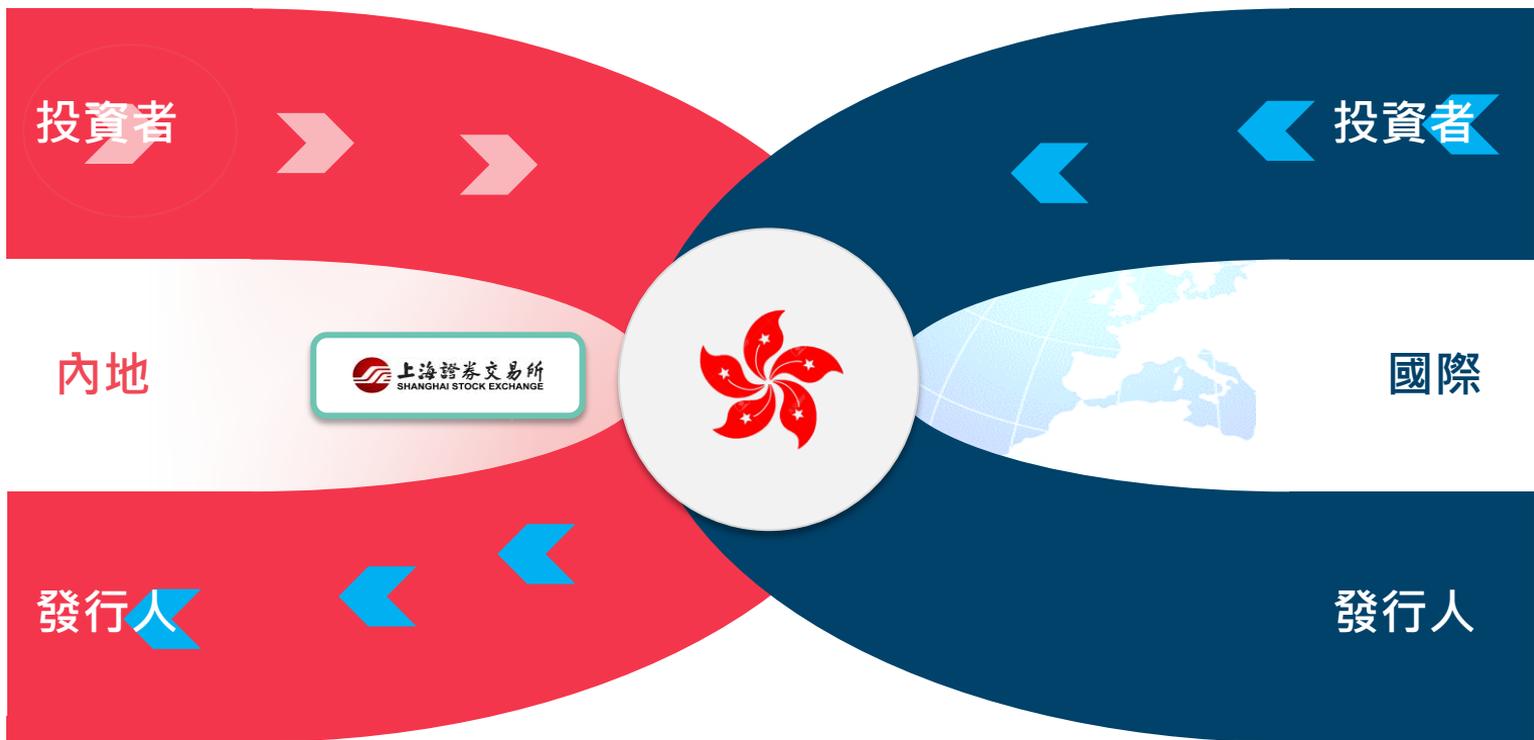


昔日的香港股票市場



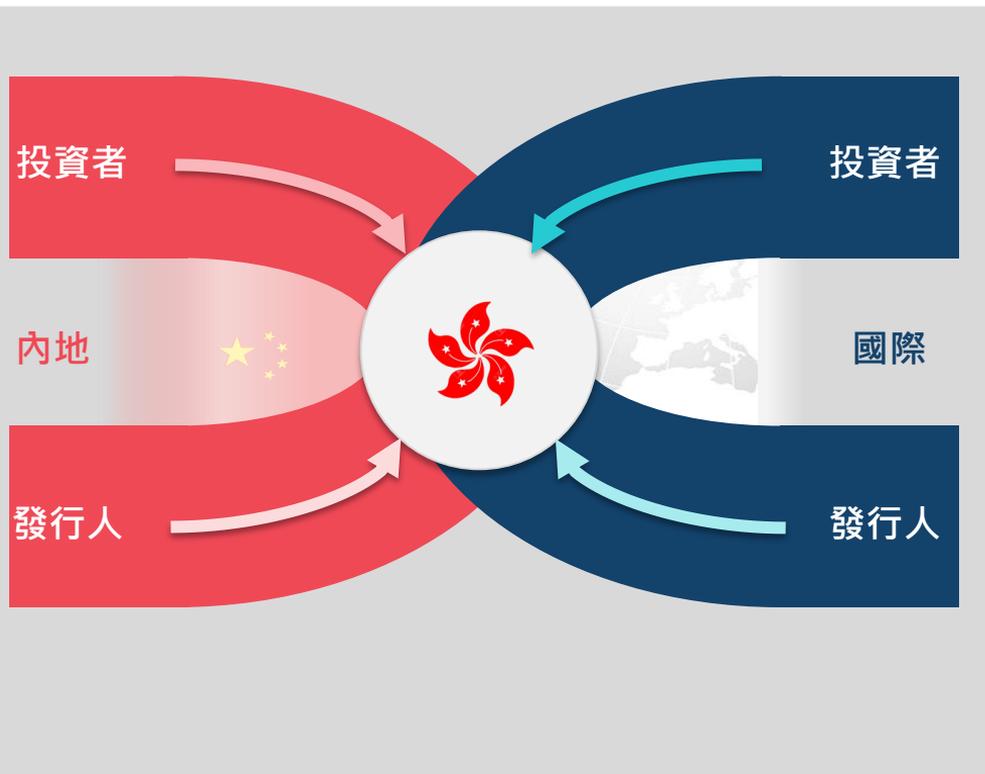
香港一向是內地發行人的融資市場，交投則以本地及國際投資者為主

股票互聯互通的突破



股票互聯互通為我們的市場帶來全新的投資者及產品

主要股票戰略計劃

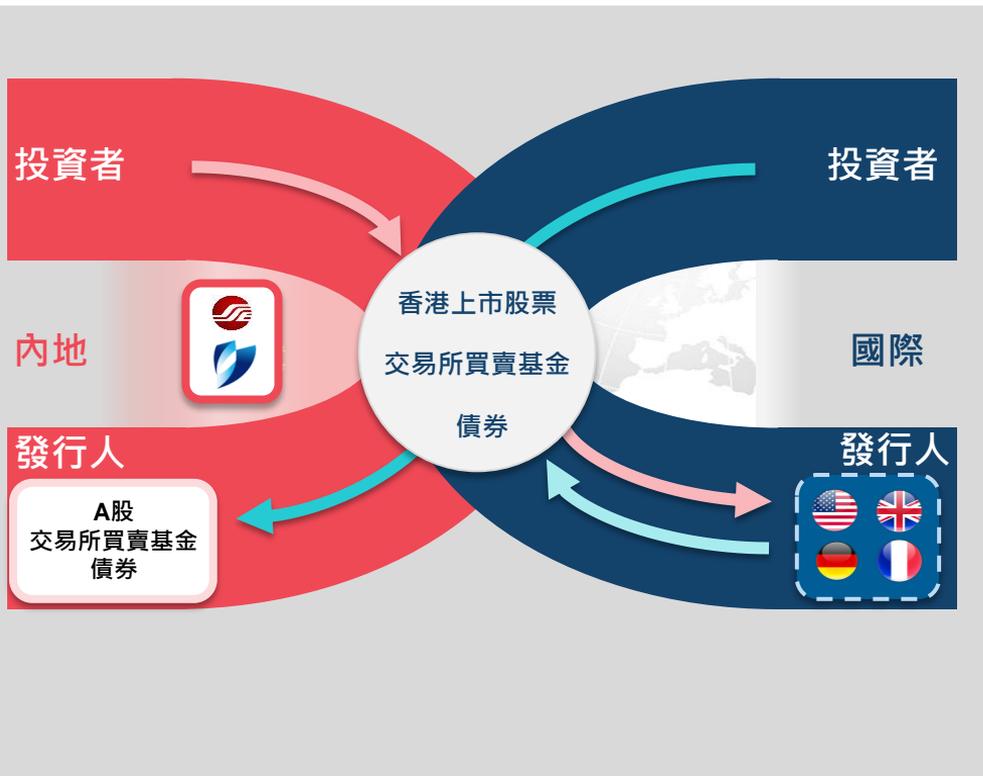


1

發展核心上市業務

- 內地及香港發行人的首選上市地點
- 加強上市公司監管
- 創業板 / 三板?

主要股票戰略計劃

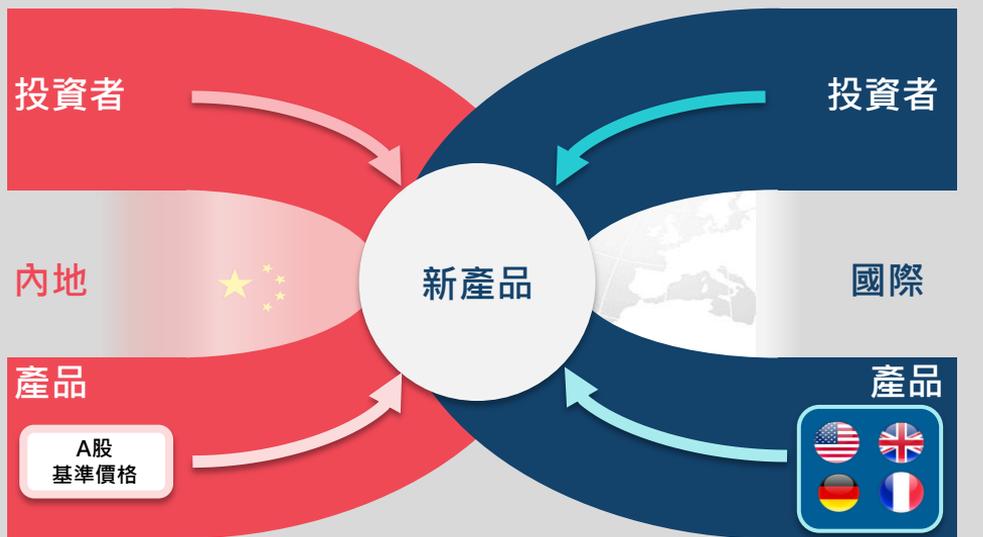


2

拓展互聯互通

- 推出深港通
- 加入交易所買賣基金和交易所債券
- 「新股通」為國際發行人參與跨境融資提供契機

主要股票戰略計劃

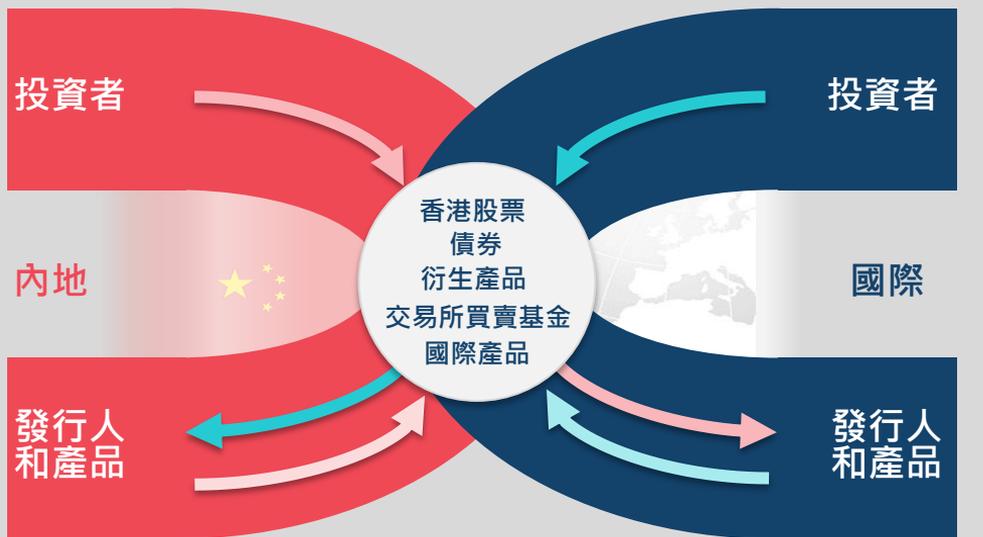


3

豐富衍生產品組合

- A股指數期貨和期權
- A-H股溢價產品
- 行業指數產品
- 國際基準價格

股票戰略計劃 — 摘要



1

發展核心上市業務

2

拓展互聯互通

3

豐富衍生產品組合

大綱

1 引言

2 股票

3 大宗商品

4 定息及貨幣產品

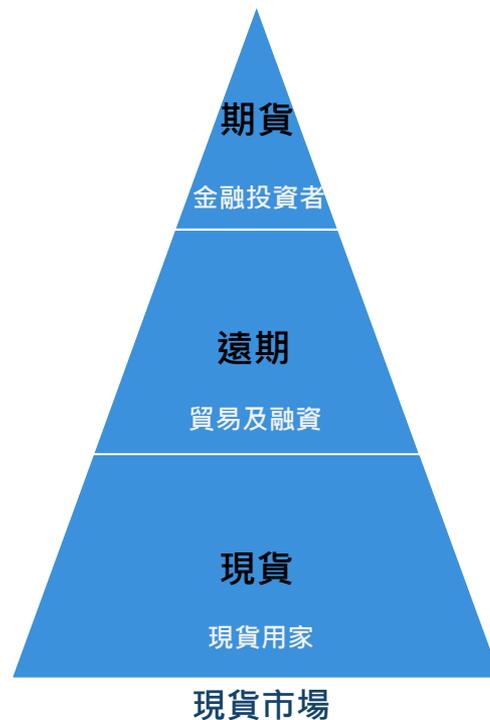
5 對香港市場的意義



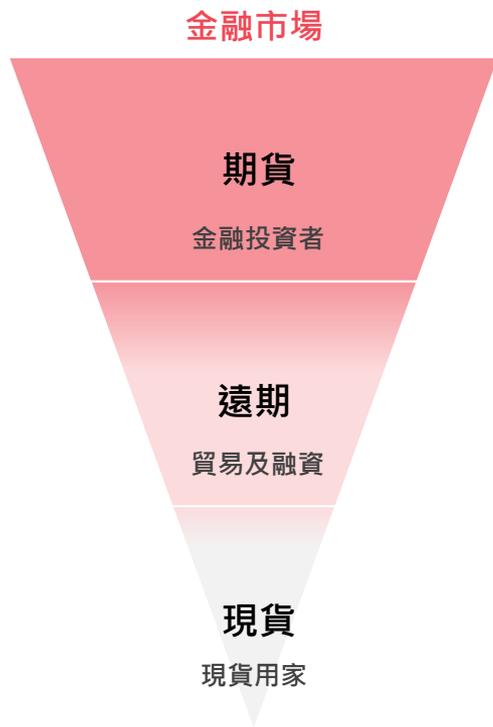
香港歷來缺乏大宗商品交易的土壤



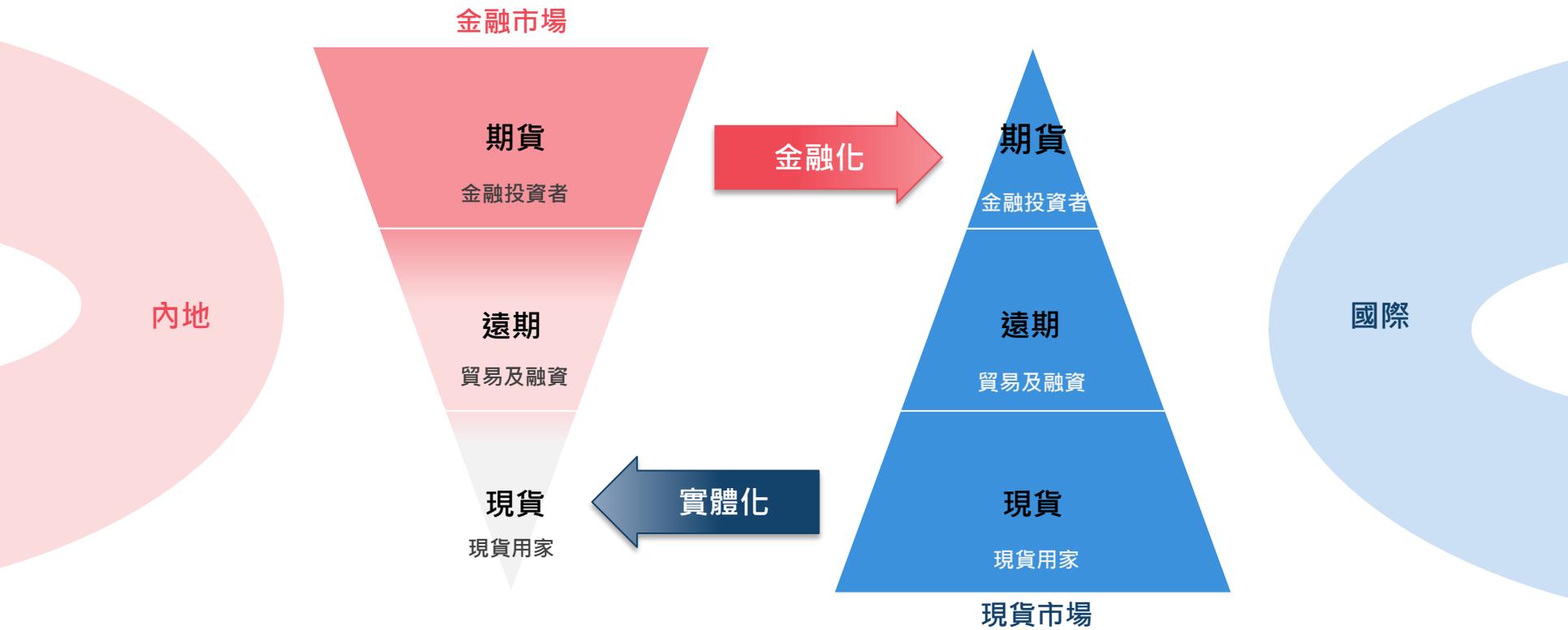
2012年收購 LME



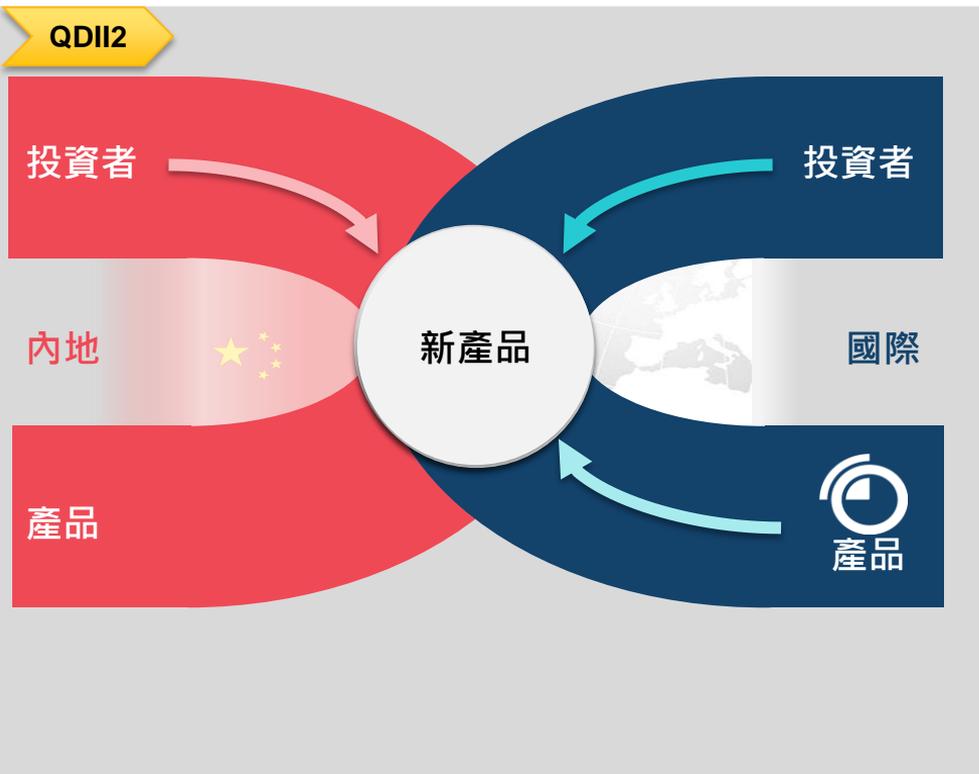
內地大宗商品市場



大宗商品業務發展願景



主要大宗商品戰略計劃

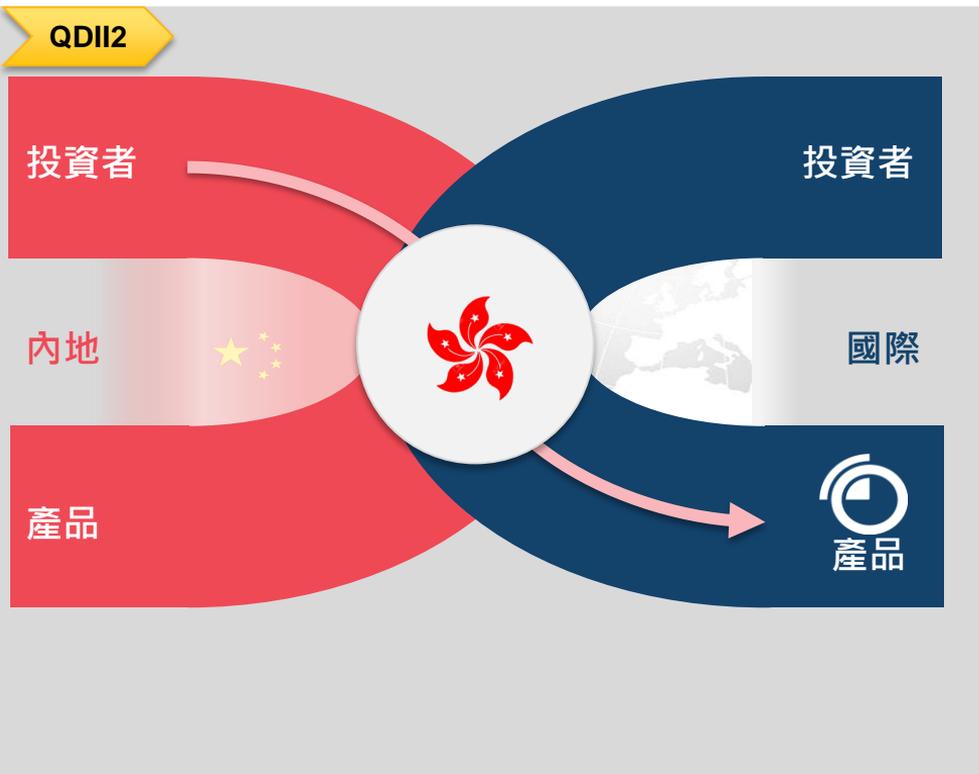


1

豐富產品種類

- 貴金屬
- 鋼鐵類金屬產品
- 通過LME和香港期貨交易所交易

主要大宗商品戰略計劃

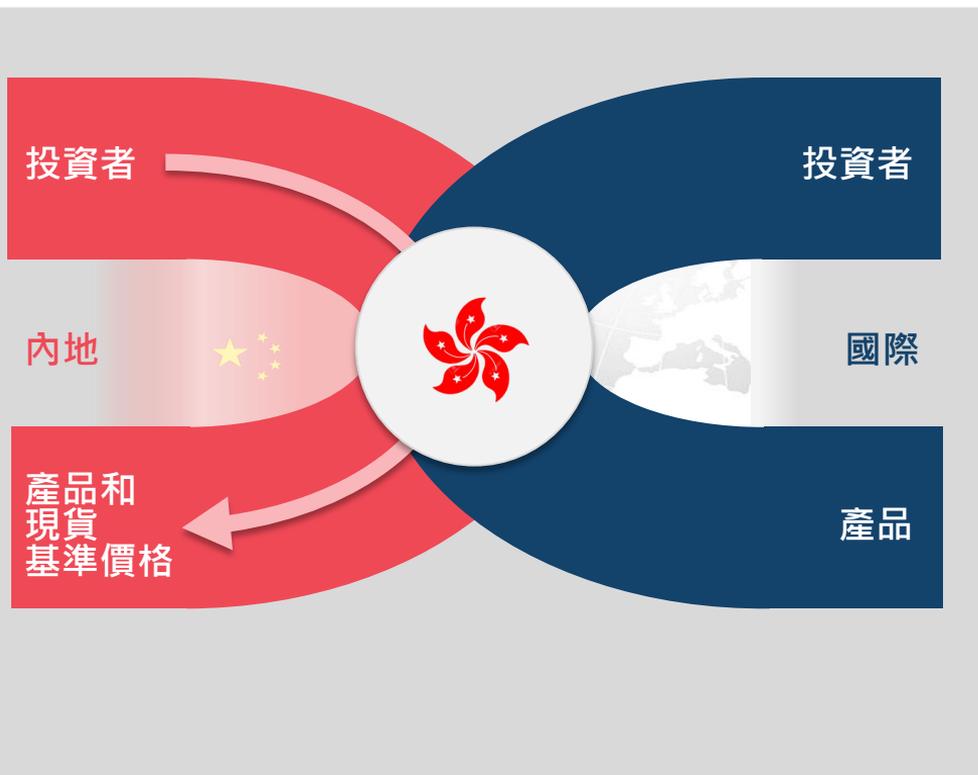


2

倫港通

- 引導更多亞洲資金參與LME的交易
- 透過香港進行交易及結算
- 初期以QDII2 / 「西向」 投資者為主

主要大宗商品戰略計劃

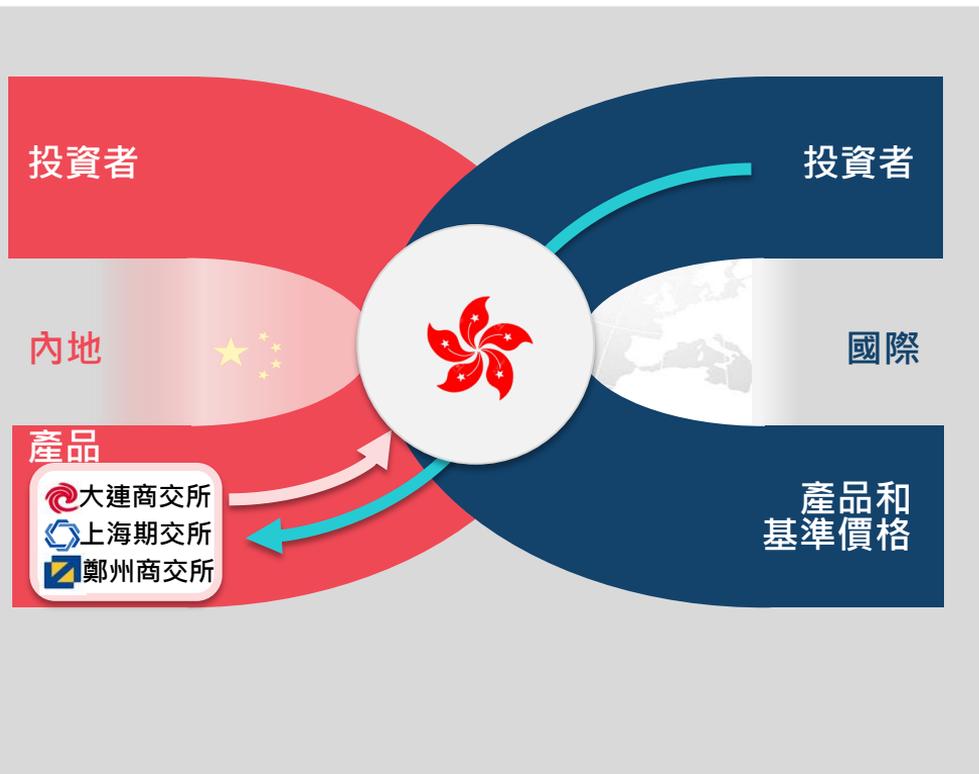


3

內地大宗商品現貨平台

- 在內地探索建立大宗商品現貨交易及融資平台
- 旨在樹立貼近現貨市場的內地大宗商品基準價格，並使其國際化
- 香港交易所正好有能力填補此市場空白：
公信力 | 專業性 | 熱誠

主要大宗商品戰略計劃



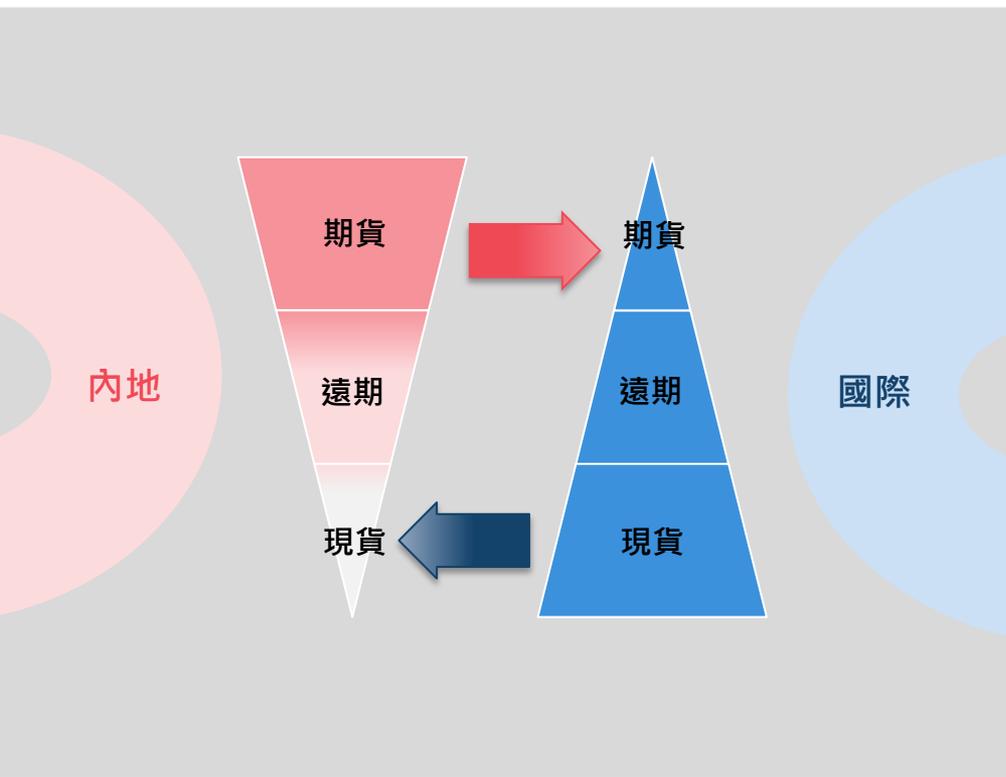
金融化

4

與在岸交易所互聯互通

- 大宗商品合約互掛
- 內地基準價格國際化
- 最終實現市場互聯互通

大宗商品戰略計劃 — 摘要



金融化

1

豐富產品種類

2

倫港通

4

與在岸交易所互聯互通

3

內地大宗商品現貨平台

實體化

大綱

1

序言

2

股票

3

大宗商品

4

定息及貨幣產品

5

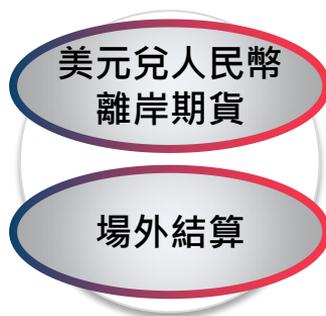
對香港市場的意義



香港：缺乏定息及貨幣產品基因

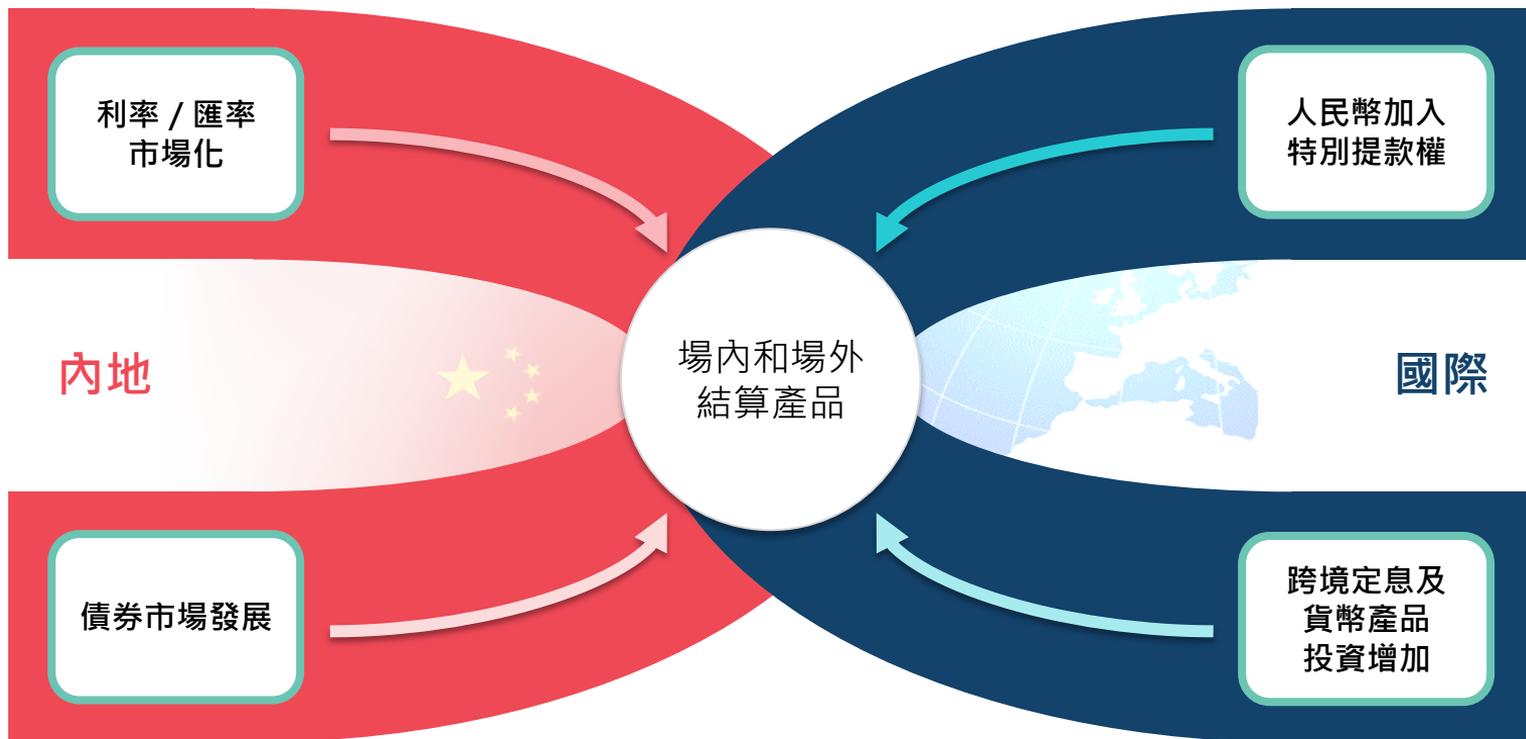


定息及貨幣產品市場現況

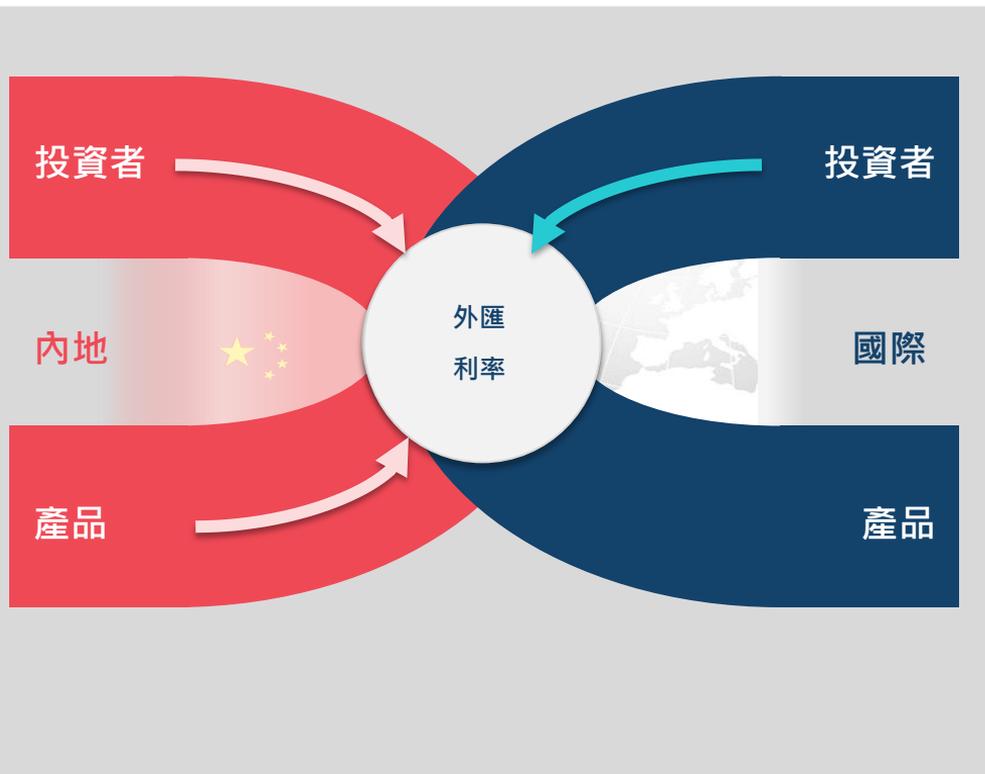


通過推出離岸人民幣期貨及建立場外結算公司，
我們已經邁出第一步，迎接人民幣國際化帶來的巨大機遇

有甚麼變化?



主要定息及貨幣產品戰略計劃



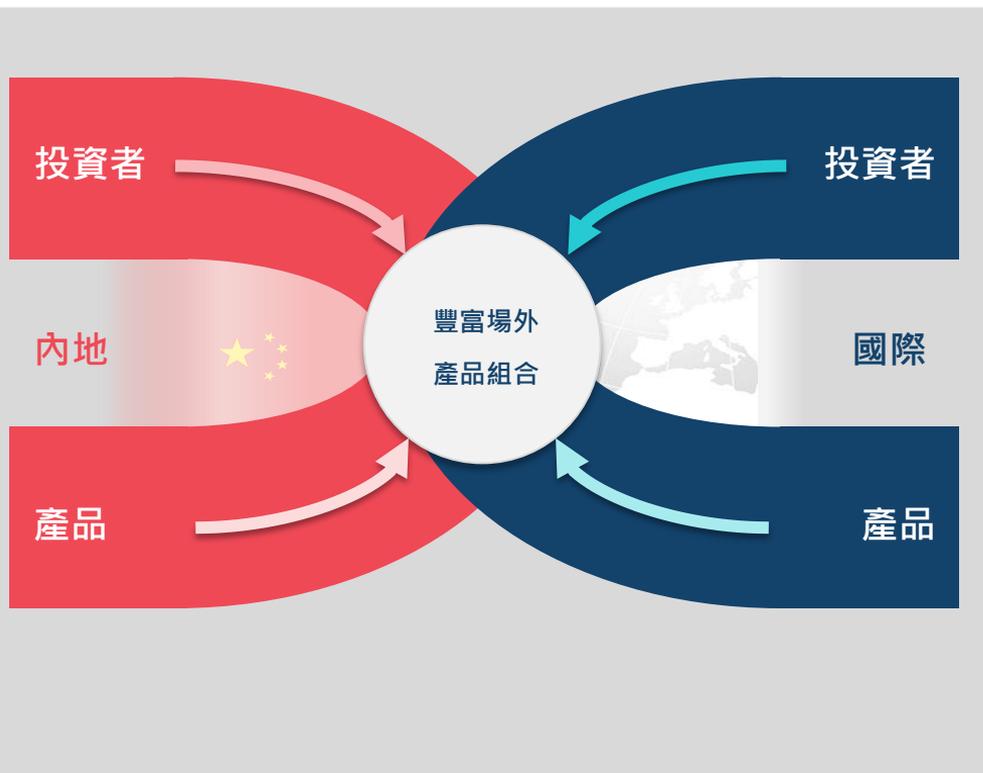
1

新基準價格人民幣衍生產品

香港擁有獨特優勢，可成為人民幣外匯及利率的雙邊價格發現及風險管理中心

- 新增人民幣匯率產品
- 財政部國債期貨
- 人民幣利率產品

主要定息及貨幣產品戰略計劃



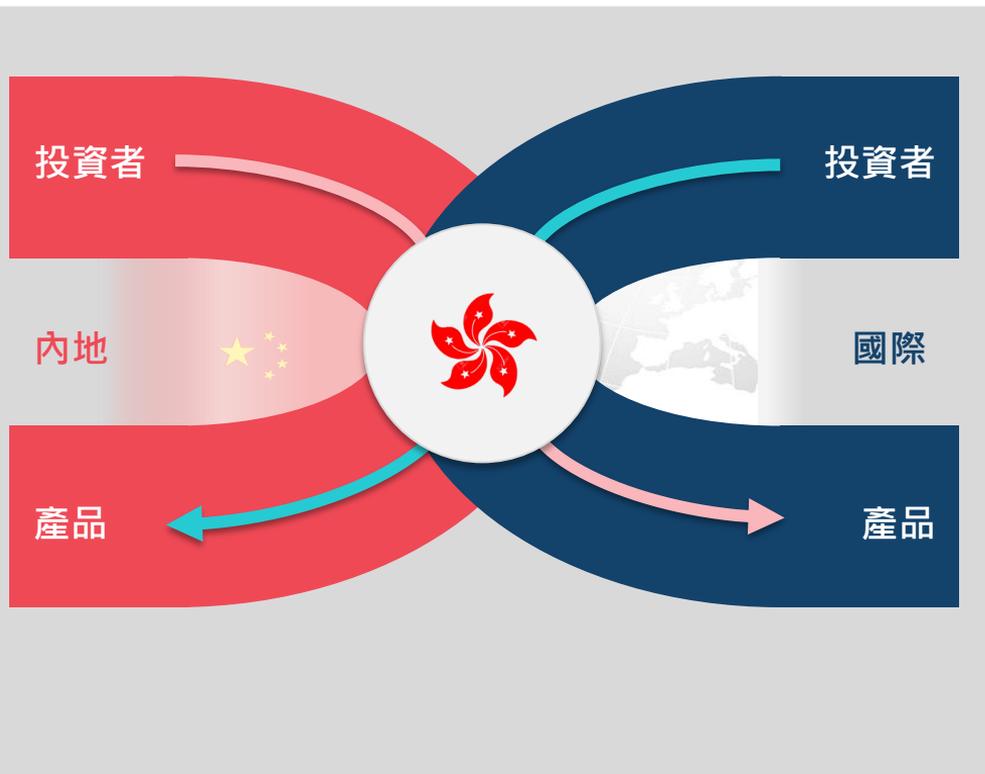
2

新場外結算產品

同時擁有內地銀行會員資格和符合國際監管規定的中央結算對手資格，
推出跨境產品組合

- 跨貨幣掉期
- 可交收遠期及掉期合約
- 場外結算外匯期權

主要定息及貨幣產品戰略計劃



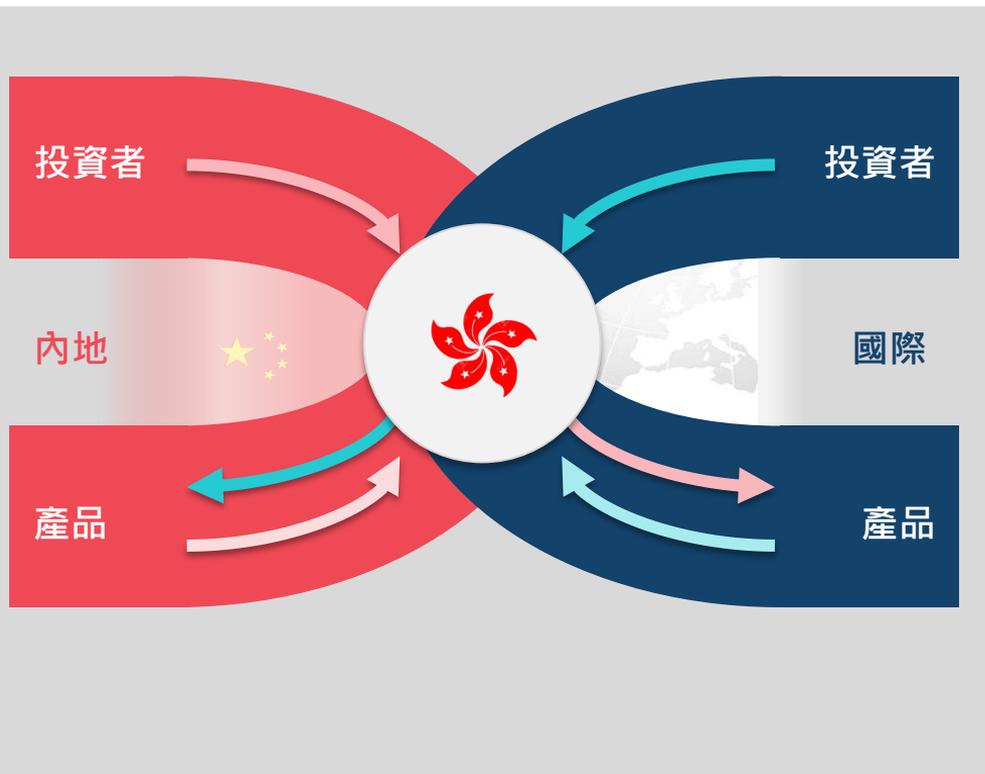
3

債券通

對培育離岸人民幣定息及
貨幣衍生產品的需求極其重要

- 機構市場
- 電子交易
- 中央交收

定息及貨幣產品戰略計劃 — 摘要



1

新基準價格人民幣衍生產品

2

新場外結算產品

3

債券通

主要戰略計劃 — 摘要

股票

1

發展核心
上市業務

2

拓展互聯互通

3

豐富衍生產品組合

大宗商品

1

豐富產品種類

2

倫港通

3

內地大宗商品現貨平台

4

與在岸交易所互聯互通

定息及貨幣產品

1

新基準價格人民幣
衍生產品

2

新場外結算產品

3

債券通

我們的理想目標：三個翻倍

股票

翻倍

相對於內地股票市場的
成交額占比

股票
衍生產品

翻倍

股票衍生產品
成交量

定息及貨幣產品
商品

翻倍

對香港交易所
的貢獻

大綱

1

引言

2

股票

3

大宗商品

4

定息及貨幣產品

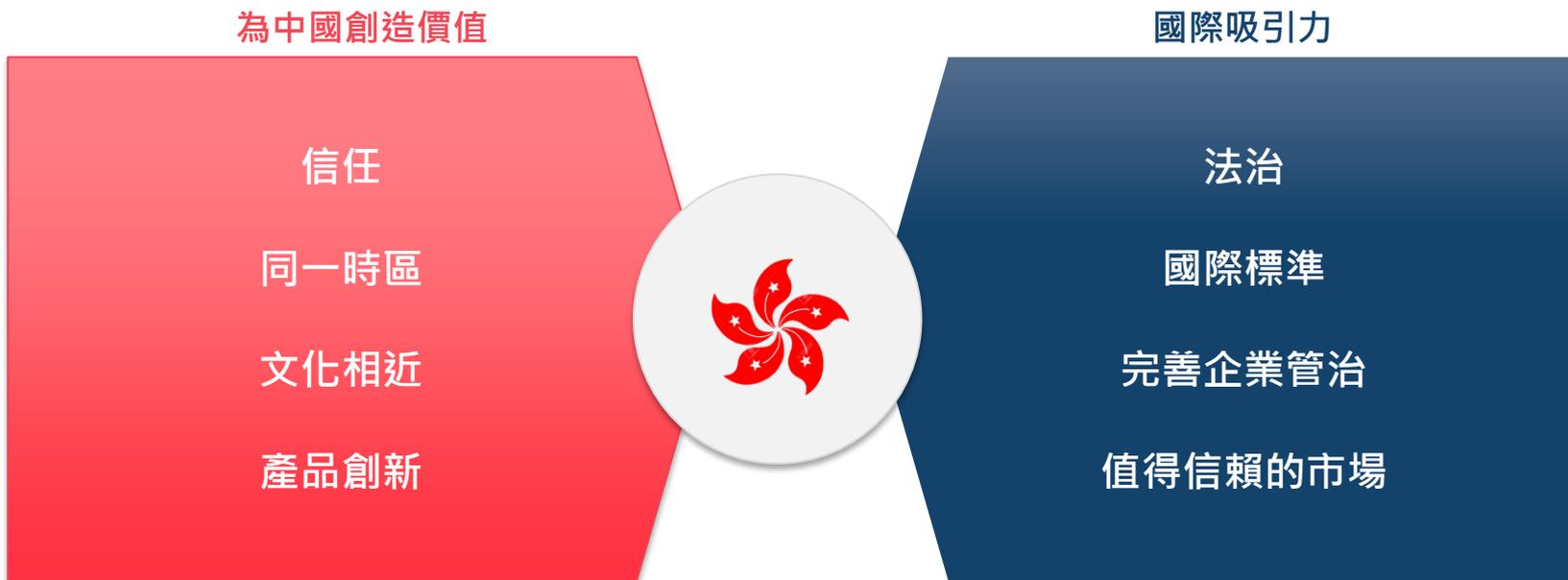
5

對香港市場的意義



共同市場對香港而言意味著甚麼？

要在香港成功實現內地與世界的互聯互通，關鍵在於同時保持我們對中外投資者及發行人的核心吸引力



我們的戰略有哪些主要風險？

我們的戰略是否過于聚焦內地？

香港有能力創新求變嗎？

香港交易所將如何為戰略改變作準備？

我們的戰略是否過分聚焦內地？

政策 預計整體的大方向不會變，但落實的步伐可能因應情況而異

機遇 不可錯過的龐大機遇。無論香港是否參與其中，中國市場都將與全球市場融合

挑戰 無論是否與內地建立互聯互通機制，香港都不能免受中國的挑戰和風險影響

市場 香港要在保留核心價值和市場結構優勢的前提下創新求變，滿足內地投資者需求

戰略 加強互聯互通，將香港發展成為中外投資者共同的多元資產首選市場

香港有能力創新求變嗎？

要把握不斷變化的新機遇，香港的市場必須改變和創新，但不能犧牲固有的優勢

內地投資者大規模湧現

跨境風險管理需求增加

來自其他金融中心的競爭



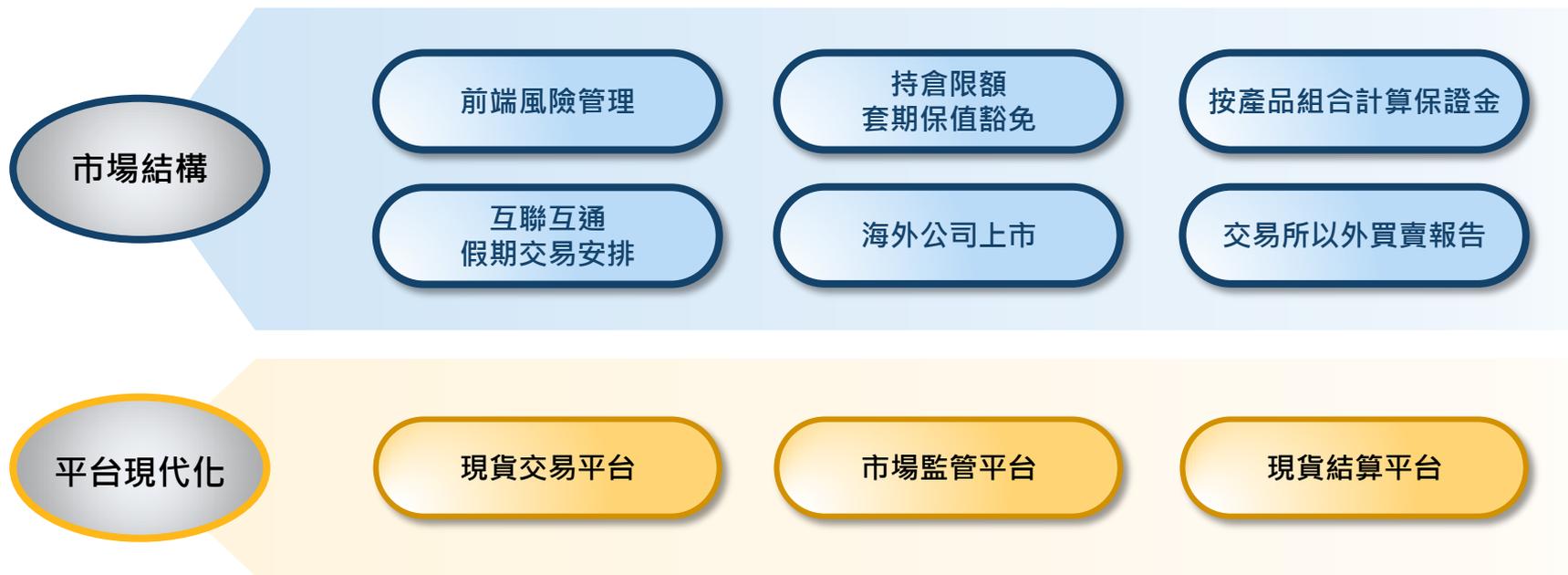
豐富香港市場
流動性及產品組合

股票、大宗商品和定息及貨幣產品
價格發現機遇

市場結構及質素
保持最高國際水準

香港交易所將為戰略改變做哪些準備？

在2016-18年優化市場，確保旗下市場安全、合規、現代化



2016-2018年戰略的驅動因素



連接中國與世界



重塑全球市場格局

謝謝

HKEX Group Website: www.hkexgroup.com

HKEXnews Website: www.hkexnews.hk



免責聲明

本簡介所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以認購或購買任何證券或其他產品，亦不構成提出任何形式的投資建議。本簡介並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本簡介載有前瞻性陳述，該等前瞻性陳述建基於現時香港交易所對其與其附屬公司營運或期望參與運營的有關業務及市場的預期、估計、預測、信念及假設，並非是對未來表現的保證，且受制於市場風險、不明朗因素及非香港交易所所能控制的因素。因此，實際結果或回報或會與本簡介中所作假設及所含陳述大有不同。一些措施的推進將取決於多種外部因素，包括政府方針，監管審批，市場參與者行為，有競爭力的發展，以及（當相關時）與潛在商業夥伴確定協定並成功訂立協定。因此，並不保證本簡介所述措施將得以實施，亦不保證其實施方式或時間框架與本簡介所述一致。

儘管本簡介所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，香港交易所概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，香港交易所概不負責或承擔任何責任。本簡介所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本簡介概不構成任何法律意見。香港交易所對使用或依賴本簡介所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

