

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第三十八章，證券及期貨事務監察委員會監管香港交易及結算所有限公司有關其股份在香港聯合交易所有限公司上市的事宜。證券及期貨事務監察委員會對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



香港交易及結算所有限公司  
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)  
(股份代號：388)

(除另有註明外，於本公告中的財務數字均以港元為單位)

## 2020 年全年業績、 股息及暫停辦理股份過戶登記手續

# 戰略及財務摘要

## 代理集團行政總裁戴志堅表示：

「儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，香港交易所於 2020 年仍然表現強勁，收入及其他收益和溢利連續第三年創新高。現貨市場成交額、滬深港通及債券通交易量均創新高，新股市場也繁榮興旺，抵銷了低息環境對我們的投資收益造成的影響。我們繼續大力推進落實戰略規劃，把握新的增長機遇，同時審慎管理成本及風險。我們的市場成交活躍，上市申請絡繹不絕，產品組合不斷豐富，我相信未來香港交易所將繼續在連接全球投資者與企業和市場方面扮演重要的角色，朝著國際領先亞洲時區交易所的願景大步前進。」

## 戰略摘要

### 企業消息

- 3月23日 推出創新的虛擬上市儀式，歡迎發行人成功在香港上市
- 5月27日 與 MSCI 簽訂授權協議，推出一系列亞洲及新興市場期貨及期權
- 6月27日 香港交易所上市 20 周年
- 7月3日 債券通實施三周年
- 11月17日 滬深港通實施六周年

### 市場監管

- 3月16日 香港交易所與證監會就新冠病毒疫情聯合發出有關刊發年報的指引
- 4月8日 證監會、香港交易所與證券登記公司總會聯合刊發有關實施無紙化證券市場的諮詢總結
- 4月29日 更新適用於未有收入的生物科技公司的指引材料
- 8月7日 刊發有關檢討紀律處分權力及制裁的諮詢文件
- 10月30日 刊發有關法團不同投票權的諮詢總結
- 11月27日 刊發有關主板盈利規定的諮詢文件
- 12月18日 刊發有關無紙化上市及認購機制的諮詢總結

### 產品及服務

- 3月27日 香港交易所首隻鐵礦石期貨 ETF 上市
- 6月1日 ETP 實施新的價位表及連續報價的莊家責任
- 6月5日 香港交易所首隻商品槓桿及反向產品上市
- 6月8日 推出美元及人民幣（香港）白銀期貨
- 7月6日 推出首批 MSCI 期貨
- 7月9日 場外結算公司推出基於 HONIA 定價利率產品結算服務
- 7月10日 推出 SPSA 集中管理服務，優化滬深港通
- 7月27日 香港交易所首批 A 股槓桿及反向產品上市
- 10月23日 香港交易所首批香港與內地 ETF 互掛計劃產品上市
- 11月23日 推出恒生科技指數期貨
- 12月18日 QME 推出首隻場內水泥合約

### 市場運作

- 2月1日 LME 實施新規則，優化其倉庫網絡
- 5月11日 市場波動調節機制實施第一階段優化措施
- 6月15日 場外結算公司完成首筆客戶結算交易
- 7月9日 LME 首發整理後的非註冊倉庫庫存數據，提高全球金屬庫存的透明度
- 7月13日 結構性產品上市週期縮短至三個交易日
- 10月19日 就開市前交易時段推出一系列優化措施
- 11月16日 刊發 FINI 框架諮詢文件，建議將香港首次公開招股結算流程數碼化
- 11月23日 開發滬深港通交易結算加速平台 Synapse，預計在 2022 年推出
- 11月26日 QME 在中國內地推出天然氣交易平台
- 11月27日 聯交所、上交所及深交所同意擴大滬深港通的合資格股份範圍，加入香港上市的未有收入生物科技公司及上海科創板上市的 A 股

### 企業社會責任

- 3月6日 刊發有關 ESG 匯報事宜的指引材料
- 6月17日 香港交易所慈善基金正式啟動，並推出「香港交易所慈善夥伴計劃」
- 12月1日 成立可持續及綠色交易所「STAGE」
- 12月16日 LME 進一步推行可持續發展策略及計劃推出 LMEpassport
- 12月17日 獲投資者及理財教育委員會頒發「理財教育獎」

## 財務摘要

- 財務業績連續第三年創新高
- 2020 年收入及其他收益較 2019 年上升 18%：
  - 標題平均每日成交金額創新高，令交易及結算費增加，帶動主要業務收入較 2019 年上升 24%
  - 滬深港通收入及其他收益達 19.26 億元新高，較 2019 年上升 91%
- 投資收益淨額較 2019 年下跌 18%，這是由於集體投資計劃的公平值收益減少以及利息收益減少
- 營運支出較 2019 年上升 11%。若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款<sup>1</sup>，營運支出上升 8%，源於年度薪酬調整及 2019 年 6 月收購港融科技後僱員數目上升，以及資訊技術成本及專業費用增加
- EBITDA<sup>2</sup>較 2019 年上升 19%，EBITDA 利潤率<sup>2</sup>為 77%，較 2019 年上升 2%
- 股東應佔溢利上升 23%，達 115.05 億元新高

## 主要財務數據

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
收入及其他收益			
主要業務收入	16,856	13,582	24%
香港交易所慈善基金的捐款收益 <sup>1</sup>	106	-	不適用
投資收益淨額	2,228	2,729	(18%)
	19,190	16,311	18%
營運支出 <sup>1</sup>	4,439	3,997	11%
EBITDA	14,641	12,263	19%
股東應佔溢利	11,505	9,391	23%
基本每股盈利	9.11 元	7.49 元	22%
每股第一次中期股息	3.71 元	3.72 元	(0%)
每股第二次中期股息	4.46 元	2.99 元	49%
	8.17 元	6.71 元	22%
股息派付比率	90%	90%	-

## 市場成交主要統計數據

	2020	2019	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 <sup>3</sup> (十億元)	110.9*	69.2	60%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 (十億元)	18.6	18.0	3%
聯交所的平均每日成交金額 <sup>3,4</sup> (標題平均每日成交金額) (十億元)	129.5*	87.2	49%
滬股通及深港通平均每日成交金額 <sup>3</sup> (人民幣十億元)	91.3*	41.7	119%
港股通平均每日成交金額 <sup>3,4</sup> (十億元)	24.4*	10.8	126%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 (千張)	607	626	(3%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張)	526*	442	19%
LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量 <sup>5</sup> (千手)	571	617	(7%)
債券通平均每日成交金額 (人民幣十億元)	19.8*	10.7	85%

\* 2020 年所錄得的新高紀錄

1 香港交易所慈善基金旨在加深香港交易所對社會的聯繫及長久承擔。自 2020 年下半年起，透過股份代號慈善抽籤計劃收到的捐款及以往直接向香港公益金作出的捐款均透過香港交易所慈善基金處理。因此，2020 年香港交易所錄得捐款收益 (在收入及其他收益項下) 1.06 億元，以及香港交易所慈善基金的慈善捐款 (在營運支出項下) 1.12 億元。

2 就本公告而言，EBITDA 指扣除利息支出及其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前的盈利，不包括集團所佔合資公司的業績及建議併購倫敦證券交易所集團所產生的其他非經常性成本。EBITDA 利潤率是按 EBITDA 除以收入及其他收益減交易相關支出計算。

3 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

4 港股通的平均每日成交金額包含在標題平均每日成交金額內。

5 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易及其他非收費交易。於 2017 年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令 II》的規定。

## 主席報告

2020 年對於香港交易所是里程碑的一年，不僅是香港交易所在香港上市 20 周年，我們旗下市場的交易活動在年內亦創新高紀錄。縱使我們在年內面對著各項難忘的挑戰，包括新冠病毒疫情肆虐全球、地緣政治緊張局勢升溫及經濟疲弱等等，香港交易所展現了其業務強大的韌性和實力，繼續提供穩健營運及妥善監管的市場，並同時靈活應對轉變、突破創新，進一步鞏固其作為全球金融樞紐的地位。這令香港交易所在當前的宏觀環境下，仍能成功推進落實多項戰略計劃，取得佳績，亦為我們旗下業務踏入 2021 年做好準備，迎接未來機遇。

## 市場表現

集團截至 2020 年 12 月 31 日止年度的收入及其他收益總額達 192 億元，較 2019 年上升 18%，而股東應佔溢利亦增加 23%至 115.05 億元，兩者皆同創歷史新高。

集團強勁的財務表現反映在這充滿挑戰的一年中我們的業務所展現的韌性和靈活性。香港證券市場交易活動於 2020 年創多項新紀錄，而滬深港通及債券通成交量亦創新高。在生物科技公司及新經濟公司集資活動的強勁增長勢頭帶動下，香港交易所於 2020 年首次公開招股集資額位列全球第二，達 4,002 億元，為 2010 年以來最高。

英國市場方面，LME 為了在疫情下維持暢順運作，於 2020 年 3 月起旗下市場交易及定價均以電子方式進行，在其過去 140 年以來這僅是第二次。縱使 LME 的收費交易金屬合約的平均每日成交量較 2019 年下跌 7%，但由於 2020 年 1 月 1 日起上調收費，2020 年交易費收入上升 5%。

## 股息

董事會宣派第二次中期股息每股 4.46 元（全部以現金派付），連同 2020 年 9 月派付的第一次中期股息每股 3.71 元，全年股息為每股 8.17 元，創歷史新高。

## 戰略最新進展

在充滿挑戰的環境下，我們在推進「立足中國」、「連接全球」及「擁抱科技」這三大戰略方面仍能取得重大進展。我們一直致力增強旗下市場的競爭力和吸引力，進一步提升掌握未來發展機遇、續創佳績的能力。在 2020 年尤其重要的是，年內我們與 MSCI 訂立協議，拓展我們旗下衍生產品業務；在香港市場推出 MSCI 亞洲及新興市場指數期貨及期權產品；宣布推出全新綜合結算平台香港交易所 Synapse；建議推出 FINI 平台，縮短香港市場的首次公開招股結算週期；以及全力提升我們旗下新股市場（尤其是在生物科技公司及新經濟公司方面）的全球競爭優勢。

我們最近成為了廣州期貨交易所的少數股東。位於粵港澳大灣區新成立的廣州期貨交易所立足服務實體經濟，服務綠色發展。

有關上述工作和計劃以及一系列其他戰略發展、市場及產品舉措的進一步詳情，載於本公告「集團行政總裁的回顧」及「業務回顧」兩節。

## 市場質素

市場質素及市場可持續發展對於我們作為領先全球的交易所集團至為重要。我們致力透過促進市場持正操作、提高市場效率及韌性，維持市場穩健。我們深知這對於香港作為國際金融中心在多方面的長遠成功發展中發揮著關鍵作用。

我們於 2020 年繼續改善旗下市場微結構，包括優化香港證券市場的開市前時段及市場波動調節機制，以及將結構性產品的上市週期縮短至三個交易日。就 2019 年 9 月 5 日香港衍生產品市場暫停交易一事進行全面檢討後，我們亦已實施多項新措施並優化相關系統及流程，以改善於日後一旦任何重要事故發生時的風險管理、監督和傳訊溝通。

為致力推動可持續發展，我們於 12 月推出香港交易所可持續及綠色交易所平台「STAGE」。STAGE 為亞洲首個多元資產類別可持續金融產品平台，推出以來市場反應良好。STAGE 透過提高亞洲可持續金融產品的資訊流通及訊息透明度，令香港交易所在香港及區內發展可持續及綠色金融市場方面處於領先位置。我們在推動可持續發展方面的工作涵蓋旗下各個業務範疇，LME 亦按其相應戰略宣布推出一系列可持續發展措施，包括計劃推出數碼認證登記平台 LMEpassport，以提高可持續性標準（包括排放量）的透明度。

年內，我們先後就加強聯交所紀律機制及調高主板上市盈利規定的建議徵詢市場意見。經過審慎考慮市場人士的回應後，我們刊發有關法團身份的不同投票權受益人的諮詢總結，當中包括設立新豁免安排，容許採用法團不同投票權架構的合資格發行人來港進行第二上市。我們亦宣布有關實施無紙化上市及認購機制的《上市規則》修訂。

有關集團於 2020 年的表現、工作成果及市場措施的具體資料，載於本公告「集團行政總裁的回顧」及「業務回顧」兩節。

## 企業責任

我們深知，香港交易所不只肩負作為營運證券交易所集團的責任。我們致力成為負責任的行業領導者及重視香港交易所在社會上的角色，並以此作為我們的業務、戰略及未來發展的關鍵部分。

於 2020 年，我們對香港交易所及旗下附屬公司包括場外結算公司、LME 及 LME Clear 董事會的表現進行內部評審。評審結果顯示這四家公司的董事會均有效運作，並提出可進一步改進的範疇。

香港交易所慈善基金及其重點計劃「香港交易所慈善夥伴計劃」於 6 月正式啟動，進一步加強我們對社會的承擔與相互聯繫，致力實踐我們「與香港攜手共創繁榮」的企業目標。

香港交易所慈善基金啟動至今已成功籌得逾 1 億元善款，支持社區項目以支援社會上一些最需要幫助的群體。為慶祝香港交易所上市 20 周年，我們向「香港交易所慈善夥伴計劃」首次撥款 2,000 萬元，支持 10 個以「理財教育」、「社會多元共融」、「扶貧紓困」及「環境可持續發展」為主題的社區項目，希望為本地社群帶來正面且可持續的影響。香港交易所慈善基金於年內亦因應新冠病毒疫情捐出 1,000 萬元的緊急救濟金；捐款予香港、中國內地及英國有需要的人士；新推出香港本地大學獎學金計劃；以及直接向多個重要項目、計劃及慈善機構捐款。LME 亦繼續透過多項不同類型的倡議及培訓計劃，在市場及社區推動性別多元及共融。有關詳情將載於香港交易所《2020 年企業社會責任報告》，該報告連同《2020 年年報》將一併載於香港交易所集團網站。

## 展望

展望未來，環球金融市場將繼續受到新冠病毒疫情、地緣政治持續緊張局勢、中美貿易關係及預期經濟復甦等因素影響，這為香港交易所帶來不少機遇和挑戰。

面對這環境，香港交易所在國際市場上及未來全球經濟發展中的角色將會發揮更大影響力。我們穩健的業務、連接全球投資者的優勢、身兼產品聚集市場及擔當中國連接國際市場的金融門戶的獨特角色，以及我們在推動可持續發展方面的努力及承諾，均有助我們受惠於未來各種發展機遇。

我代表董事會衷心感謝國際諮詢委員會各委員過去一年來給予的寶貴意見及指導，同時亦要感謝即將於 2021 年股東周年大會完結後退任的馮婉眉女士、陳子政先生、胡祖六博士及莊偉林先生四位於其任期內對香港交易所的寶貴貢獻。我亦感謝董事會同仁在 2020 年給予的支持及付出。

我謹代表公司上下感謝於 2020 年 12 月 31 日退任集團行政總裁的李小加先生在過去 11 年對公司及香港金融市場的傑出貢獻及領導。在李先生出任集團行政總裁期間，香港交易所由一家地區交易所成功轉型成為全球領先的金融基礎設施集團之一。

我們同時歡迎 2021 年 1 月 1 日起擔任代理集團行政總裁的戴志堅先生。戴先生對環球市場廣泛了解，對我們業務亦清楚透徹，他致力推動香港金融業的成功，將對集團發揮重要作用。

最後，我藉此機會代表董事會衷心感謝所有員工在這艱難一年裡的不斷努力和付出、克盡己職，確保市場正常運作、公司業務續創佳績。我們亦要感謝股東及其他寶貴的持份者一直以來對集團的支持及信任。

主席  
史美倫

## 集團行政總裁的回顧

儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，香港交易所 2020 年仍然表現強勁，業績和成交額均創新高，同時我們在這一年推出了一系列新項目及產品，不斷豐富產品組合。儘管新冠病毒疫情對全球社會及金融市場帶來衝擊，香港交易所仍展現出靈活的適應能力，在堅實的業務基礎上，憑藉清晰的戰略和穩健的營運，穩步推進「立足中國」、「連接全球」及「擁抱科技」三大戰略規劃。未來香港交易所將繼續專注發揮我們連接東西方的獨特優勢，為全球企業提供強勁的融資支持，同時善用科技、推動創新，繼續提升我們的業務競爭力及香港市場競爭力，進一步鞏固我們作為亞洲首選國際金融市場的領導地位。

### 市場表現優異

#### 2020 年市場摘要

- 滬深港通成交額及平均每日成交額均創新高，北向交易及南向交易的成交金額分別達人民幣 210,886 億元及 55,081 億港元；平均每日成交金額分別達人民幣 913 億元及 244 億港元。
- 債券通成交量也創下新高，平均每日成交金額達人民幣 198 億元，較 2019 年增加 85%。
- 香港首次公開招股市場集資額達 4,002 億元（64%來自 50 家新經濟公司），位列全球第二。
- 香港現為全球第二大的生物科技公司集資中心，2020 年全年在香港交易所上市的生物科技公司 and 不同投票權架構公司及第二上市公司，總集資額達 1,649 億元資金。
- 香港連續第 14 年蟬聯全球最大結構性產品市場。

我們的集資市場在 2020 年繼續表現出色。首次公開招股方面，香港交易所集資額位列全球第二，全年新上市公司達 154 家<sup>6</sup>，共集資 4,002 億元，較 2019 年增加 27%，更是 2010 年以來最高的單一年度集資額，其中 64%來自 50 家新經濟公司，這包括 22 家根據新上市制度<sup>7</sup>上市的不同投票權架構公司、生物科技公司及 / 或第二上市公司，其新股集資額共計 1,649 億元，高於 2019 年根據新上市制度上市的 10 家公司合共集資 1,173 億元。自 2018 年推行新上市制度後，香港在短短兩年內已成為全球第二大的生物科技公司集資中心。今年我們也迎來了多隻全球最大型的新股，包括在 6 月上市的京東及網易（均為第二上市），集資額分別達 350 億元及 240 億元。踏入 2021 年，我們的新股市場持續吸引大批公司準備來港發行新股。

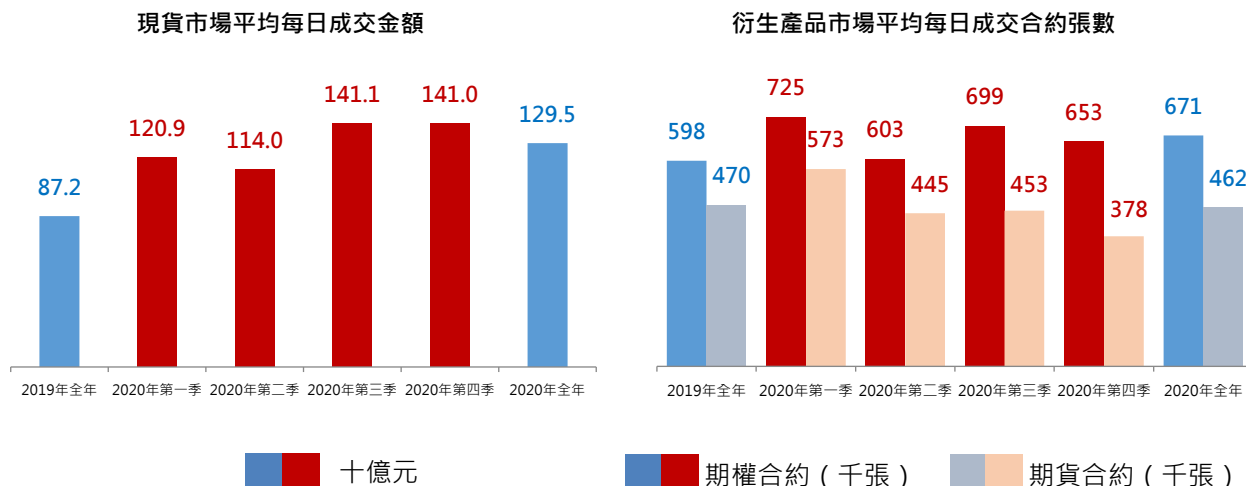
年內，香港交易所公布了一系列《上市規則》修訂，在提升香港市場吸引力及效率的同時，繼續為投資者提供適切的保障。有關修訂包括：擴大現行不同投票權架構制度，容許具有法團不同投票權架構而又符合若干規定的發行人進行第二上市；優化第三十七章專業債務制度；以及實施無紙化上市及認購機制等。我們又就調高主板上市盈利規定及加強現有紀律機制的建議諮詢市場意見。

我們的交易市場於 2020 年依然十分活躍。現貨市場 2020 年全年平均每日成交額達 1,295 億元，較 2019 年增加 49%，其中多日錄得單日成交金額逾 2,000 億元。2020 年全年市場總成交額創 321,101 億元新高，較 2019 年增加 50%。證券市場市值於 2020 年 12 月底達 475,230 億元，較 2019 年 12 月底增加 25%。

<sup>6</sup> 包括 8 家由 GEM 轉至主板上市及以介紹形式上市的公司；不包括《主板上市規則》第二十及二十一章所指的投資工具以及非常重大收購事項

<sup>7</sup> 指《主板上市規則》第八 A、十八 A 及十九 C 章

香港連續第 14 年蟬聯全球最大結構性產品市場，證券化衍生產品（包括衍生權證、牛熊證及界內證）總成交額達 45,973 億元，較 2019 年上升 4%；2020 年衍生產品成交合約數量創新高，合共 282,225,200 張。年內，不少結構性產品合約量均創新高，包括（但不限於）小型恒指期貨以及每周恒指期權及恒生國企指數期權。新推出的恒生科技指數期貨及期權為投資者提供了管理投資香港上市科技公司風險的新工具，獲市場高度關注。



## 戰略發展

### 立足中國

人民幣國際化的提速以及中國市場的逐步開放為全球投資者帶來許多機遇，而香港作為最大的離岸人民幣市場將繼續有效地連接中國與世界。2020 年，香港交易所繼續透過雙向資本流動促進中國內地資本市場的可持續國際化和便利中國內地財富實行多元資產配置。

2020 年是滬港通開通六周年及深港通開通四周年。滬深港通徹底改變了香港和內地兩地資本市場的面貌，提升了市場活力。截至 2020 年年底，滬深港通的北向交易及南向交易累計成交金額分別超過人民幣 40 萬億元及 14 萬億港元，年內創下多項新紀錄。跨境持股量的激增進一步印證了互聯互通機制的成功：相較 2014 年（滬深港通推出首年）年底香港及國際投資者共持有的 A 股達人民幣 865 億元，於 2020 年年底增至人民幣 2.3 萬億元，而內地投資者持有的香港上市股份亦已由 2014 年年底的 131 億港元增至 2.1 萬億港元。

我們致力與各監管機構及內地交易所夥伴緊密合作，不斷拓展香港與內地股票市場互聯互通機制的廣度和深度。2020 年 12 月，在香港上市的合資格未有收入的生物科技公司獲納入滬深港通的南向交易，在上海證券交易所科創板上市的 A 股隨後亦於 2021 年 2 月獲納入北向交易。另外，由 2021 年 1 月起，內地年金基金獲准在特定情況下透過滬深港通投資香港市場。我們又就香港與內地 ETF 互掛計劃與深圳證券交易所（深交所）簽訂合作備忘錄，香港和深圳各有兩隻 ETF 於 2020 年 10 月分別在聯交所及深交所上市。



2020年債券通業務高速增長，單日及單月成交量均創下多項紀錄。債券通實施了多項優化措施，包括調低服務費用、延長交易時段及增加債券通投資者可選擇的外匯結算行的數目。債券通的順暢運作也促進了中國債券相繼獲納入多個國際主要指數（包括富時羅素預定於2021年將中國主權債券納入其基準債券指數）。債券通繼續深受國際投資者歡迎：截至2020年年底，共有2,352名（2019年年底：1,601名）來自34個（2019年年底：31個）司法權區的國際機構投資者參與債券通；截至2020年年底，淨流入總額達人民幣1.2萬億元，遠高於2017年（債券通推出首年）年底的人民幣1,334億元。

前海聯合交易中心（QME）於2020年積極拓展基本金屬以外的產品類型，並推出內地第三個天然氣現貨交易平台及首隻場內水泥合約產品，同時拓展運輸渠道並提升倉儲容量，在這一系列新措施的推動下，QME 2020年成交總額達人民幣132億元（2019年：人民幣16億元）。最近香港交易所更成為新成立的廣州期貨交易所的創始股東之一，標誌著集團在大灣區進一步開拓發展空間。

## 連接全球

為應對投資管理行業結構性轉型及投資者結構的不斷轉變，我們持續優化旗下產品以配合廣泛客戶群不同交易策略的需要。除積極推出新產品外，我們亦推出一系列市場微結構優化措施以全面提升市場效率和降低市場磨擦。在7月至9月間，我們推出了38隻MSCI亞洲及新興市場指數期貨產品以拓展我們的衍生產品組合。同時，為了支持上述產品的推出，我們實施了新的交易時段安排並加強流通量提供者及自營交易商的激勵措施。此外，我們推出了以下新產品，包括：首批鐵礦石期貨ETF、商品槓桿及反向產品、A股槓桿及反向產品、以及恒生科技指數期貨及期權等。

場外結算公司成為首家為以港元隔夜平均指數（HONIA）參考利率為基準的產品提供結算服務的結算所；全年結算的名義金額為1,490億美元，較2019年減少25%。

倫敦方面，儘管在疫情的影響下，LME全面轉為電子交易，繼續為全球金屬業及金融交易業界人士提供穩健且具效率的市場及龐大的交易流通量。LME年內推出現金結算的合約及白銀期貨，擴大了黑色金屬合約產品綫，又與新能源電池及電動汽車行業從業者探討合作，並致力開發透明的鋰價格訂價方案。我們相信金屬市場是未來可持續發展的根基之一，因此宣布由2021年起，LME旗下的實物結算金屬將陸續採用全新的數碼認證登記平台LMEpassport提供「分析證書」（certificates of analysis, CoAs）文件。

## 擁抱科技

我們繼續充分利用日新月異的科技以驅動行業發展。在這挑戰重重的一年，儘管市況劇烈波動，我們所有主要的交易、結算、交收及市場數據發布系統均維持暢順而穩定的運作，而我們亦為集團員工提供彈性的工作安排。我們透過多種數碼渠道積極與發行人及市場參與者進行接觸和互動，包括將若干實體表格電子化以便利市場參與者，及為新發行人推出創新的「虛擬上市儀式」。

我們在年內亦公布或推出多項重要優化措施：

- 我們推出FINI（Fast Interface for New Issuance）框架諮詢文件，計劃將新股由定價到上市所需的時間節省八成，由現時平均多於五個營業日縮短至最快一個營業日，同時利用智慧科技，提高效率、減少凍結資金，將香港新股招股程序數碼化。

- 我們宣布開發滬深港通北向交易結算加速平台 HKEX Synapse，利用智能合約技術自動化及簡化交易後流程，我們計劃於 2022 年正式推出 HKEX Synapse，希望透過為投資者提供進一步自動化的交易後流程及提升風險管理，吸引更多全球投資者透過滬深港通進行交易。
- 我們宣布正式採納並於 2021 年推出無紙化上市及認購機制，及網上展示文件代替展示實體版本等措施。
- LME 年內暫停了場內交易圈的實體交易以保障會員的健康並遵守相關社交距離指引，順利過渡至全面電子定價。LME 於 2021 年 1 月刊發有關永久轉移至電子交易平台的建議（建議包括場內交易圈及場外辦公室電話市場）。LME 亦計劃全面重建其電子交易平台 LMEselect，更新交易基礎設施，並推出全新的電子期權市場。
- 我們於 2021 年 1 月推出領航星風險平台（前稱新一代風險管理平台），有效整合並提升我們的交易後風險管理措施。該平台提供適用於所有市場的單一風險引擎以監察及計算風險，同時亦提供報表檢索平台，方便用戶搜尋數據。

我們的創新實驗室繼續借助創新技術進一步提升我們的核心業務，包括在集團配置機械人流程自動化技術，以及採用人工智能技術協助進行監管審閱及市場監控。年內，集團內部亦全面採用數碼工具以確保高效而靈活的工作環境。

## 疫情應對

面對疫情，除了優化科技，我們亦推出了多項其他計劃以支援相關持份者與社群。我們與證監會緊密合作，於新冠病毒疫情爆發初期隨即為上市發行人提供有關披露業績公告的指引，又在 4 月因應本地疫情發展就股東大會相關的豁免發布指引。

在這充滿挑戰的一年，香港交易所作為負責任的企業領導者，一如既往全力支援社區。年內，我們向位於香港、中國內地及英國受疫情影響的人士捐出 1,000 萬元的緊急救濟金。在 8 月，我們又向每名合資格的交易所參與者扣免 10,000 元作為援助措施，相關交易所參與者可選擇將其扣免額捐予我們的慈善實體香港交易所慈善基金。

作為區內主要金融服務業僱主之一，我們推出名為 GO BEYOND 的實習生計劃，為大學畢業生提供 50 個聘用期最長為六個月的實習生職位，希望在艱困的市場環境中繼續支持及培育年青人才，有助提升香港的競爭力。

## 戰略前瞻

雖然 2021 年仍有許多不明朗因素，但隨著各種疫苗相繼面世、中國經濟超預期的迅速復甦，加上全球對可持續發展的共同努力，我們仍然保持樂觀。

2021 年是目前「戰略規劃」推行的第三年及最後一年。我們將繼續實施穩健的風險管理以及控制成本，繼續專注推進各項工作，掌握區內外的增長機遇，努力實現成為「國際領先的亞洲時區交易所」的願景。

## 致謝

集團在 2020 年展現了超凡的韌性，這一切離不開集團全體員工的共同努力。在此充滿考驗的一年裡，香港交易所全體員工為確保市場運作有序而不懈付出，他們不僅支撐著香港交易所的業務，也支持我們經營所在地區的發展。在此我衷心感謝每一位同事的貢獻。

我亦要借此機會感謝年內離任的高級行政人員，包括向前集團行政總裁李小加先生致意，感謝他們多年來的服務與貢獻。另外，我們很高興見到多名行政人員先後加入香港交易所，包括新任集團首席風險總監魏立德先生以及新任交易後業務主管蘇盈盈女士。

我也要感謝香港證監會、香港金融管理局、市場人士、我們的合作夥伴、各方友好和持份者一直以來對香港交易所的支持。最後，我要感謝董事會同仁的信任和支持。憑著我們穩健的基礎，我們一定能夠繼續在挑戰中尋找機遇，排除萬難，奮勇前進。

董事兼代理集團行政總裁  
聯席總裁及首席營運總監  
**戴志堅**

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 概覽

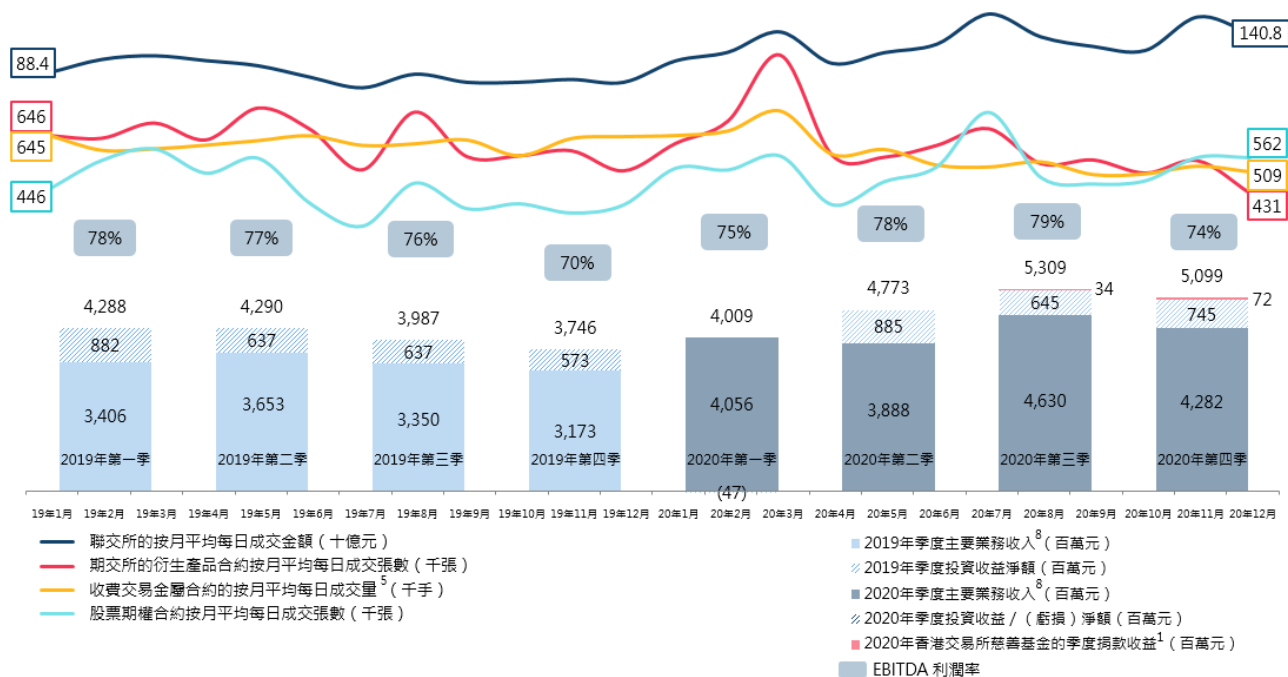


圖1 - 市場交投與集團的收入及其他收益

儘管地緣政治與宏觀經濟環境挑戰重重及新冠病毒所導致的空前影響，香港交易所2020年仍表現強勁，收入及其他收益和溢利連續第三年創新高。標題平均每日成交金額<sup>9</sup>達1,295億元新高，較2019年上升49%，較2018年的高位紀錄高21%。滬深港通成交量亦創新高，北向及南向交易平均每日成交金額分別較2019年上升119%及126%。香港首次公開招股市場繼續蓬勃，香港交易所2020年首次公開招股集資額位列全球第二，主要是年內多家美國上市的大型中資公司來港作第二上市，以及新經濟公司及生物科技公司紛紛來港上市集資。

收入及其他收益創192億元新高，較2019年增加18%。交易及結算費收入上升，但利息收益及來自集體投資計劃的公平值收益減少（2020年：4.87億元，2019年：創新高收益達7.89億元）使投資收益淨額減少，已抵銷了部分升幅。營運支出較2019年上升11%。若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款<sup>1</sup>1.12億元，營運支出增加8%，主要源於年度薪酬調整及2019年6月收購港融科技後僱員數目上升令僱員費用上升、新資訊技術系統及網絡升級令資訊技術及電腦保養支出增加以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加。

展望將來，我們看到經濟（尤其是中國經濟）有望很快復甦的正面跡象，加上全球新冠病毒疫苗陸續面世、全球主要央行政策又繼續配合，均令前景趨樂觀。然而，不明朗因素仍在，經濟復甦之路不會沒有風浪。集團會繼續致力實現《戰略規劃2019-2021》，同時繼續審慎控制成本及管理風險、尋求增長機遇，並確保旗下市場繼續展現靈活而強韌的實力。

<sup>8</sup> 收入及其他收益（不包括投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益）

<sup>9</sup> 聯交所的股本證券產品、衍生權證、牛熊證及權證的平均每日成交金額

2020 年是集團推行《戰略規劃 2019-2021》的第二年。我們的願景「成為國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界」仍是支持我們戰略規劃的主要基石，戰略上聚焦「立足中國」、「連接全球」及「擁抱科技」三大支柱。

截至本公告日期，相關工作的進展如下（詳細內容見各營運分部的「業務發展最新情況」）：

#### 立足中國

---

- **優化滬深港通**：將生物科技公司納入港股通合資格股票範圍；將上海科創板上市 A 股及其對應的 H 股納入滬深港通；南向交易推出投資者識別碼模式；北向交易推出 SPSA 集中管理服務；宣布計劃於 2022 年第一季推出 Synapse，將北向交易的交易後工作流程精簡及自動化
  - **優化債券通**：優化結算週期（特殊結算週期及循環結算服務、Tradeweb 及彭博可提供較長的結算週期）；延長交易時間；參與違約債券市場；調低收費；增加外匯結算銀行數目；推出電子債券發行系統
  - **拓展我們在內地的在岸實力**：QME 推出天然氣及水泥產品；香港交易所投資新成立的廣州期貨交易所（廣期所）的少數股權，為香港交易所協助推動中國衍生品市場的發展提供機遇
- 

#### 連接全球

---

- **發展成為地區以至全球主要公司的上市及集資中心**：新經濟公司及醫療保健公司上市（包括網易、京東及京東健康）；九家美國上市公司回流香港作第二上市
  - **優化首次公開招股機制的結構**：推出新的豁免安排，允許法團不同投票權架構的合資格發行人來港作第二上市；結構性產品的上市週期由五個交易日縮短至三個交易日；刊發 FINI 諮詢框架文件，提出縮短首次公開招股結算週期的方案；無紙化上市及認購機制將於 2021 年 7 月生效
  - **豐富旗下各個資產類別的產品體系**：於香港推出 MSCI 亞洲及新興市場指數期貨、恒生科技指數期貨及期權以及美元及人民幣（香港）計價白銀期貨；正式推出 STAGE，展示 34 隻以可持續發展為主題的產品
  - **成為亞太時區的 ETF 發行及交易中心**：首隻鐵礦石期貨 ETF、首隻以商品為基礎的槓桿及反向產品、首隻主動型股本證券 ETF、首隻聯接基金（feeder fund）、首隻 ESG 中國 A 股 ETF、首批 A 股槓桿及反向產品、首四隻恒生科技指數 ETF、首兩隻恒生科技指數槓桿及反向產品；引入新的價位表及連續報價證券莊家責任；寬免涉及 ETP 莊家活動的股票買賣印花稅；推出香港與內地 ETF 互掛計劃，香港和深圳兩地各有兩隻 ETF 分別於深交所及香港交易所上市
  - **改善市場微結構**：優化市場波動調節機制（市調機制）及開市前時段；優化第三方結算安排；大額未平倉合約匯報自動化，並就大額未平倉合約及持倉限額推出新監管系統；優化補購豁免條款及以資本額釐定的持倉限額政策；繼續實施新規則及披露，提升 LME 的倉庫網絡
- 

#### 擁抱科技

---

- **系統現代化**：將後備數據中心遷至第三級別的數據中心，並開展交易及結算系統置換過時硬件的工作
  - **靈活善用新科技**：在香港交易所創新實驗室主導下，香港交易所各業務分部繼續配置新技術，包括應用人工智能協助審閱發行人年報合規情況，擴大應用機械人流程自動化，並建議推出 Synapse，提出應用智能科技於 FINI，及建議數字化轉型，以實現首次公開招股申請無紙化及發行人披露
-

主要市場指標

	2020	2019	變幅
聯交所的股本證券產品平均每日成交金額 <sup>1,2</sup> (十億元)	110.9 <sup>4</sup>	69.2	60%
滬股通平均每日成交金額 <sup>2</sup> (人民幣十億元)	39.1 <sup>4</sup>	21.3	84%
深股通平均每日成交金額 <sup>2</sup> (人民幣十億元)	52.2 <sup>4</sup>	20.4	156%
滬港通的南向交易平均每日成交金額 <sup>1,2</sup> (十億元)	13.1 <sup>4</sup>	6.8	93%
深港通的南向交易平均每日成交金額 <sup>1,2</sup> (十億元)	11.3 <sup>4</sup>	4.0	183%
債券通平均每日成交金額 (人民幣十億元)	19.8 <sup>4</sup>	10.7	85%
聯交所的股本證券產品平均每日成交宗數 <sup>1,2</sup> (千宗)	1,618 <sup>4</sup>	1,157	40%
主板新上市公司數目 <sup>3</sup>	146	168	(13%)
GEM 新上市公司數目	8	15	(47%)
於 12 月 31 日主板上市公司數目	2,170	2,071	5%
於 12 月 31 日 GEM 上市公司數目	368	378	(3%)
合計	2,538	2,449	4%
於 12 月 31 日主板上市公司市值 (十億元)	47,392	38,058	25%
於 12 月 31 日 GEM 上市公司市值 (十億元)	131	107	22%

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 186 億元 (2019 年: 180 億元) · 三者均列入股本證券及金融衍生產品分部 · 但包括滬深港通下港股通平均每日成交金額

2 包括透過滬深港通進行的買盤及賣盤成交

3 包括 8 家由 GEM 轉往主板的公司 (2019 年: 20 家)

4 2020 年所錄得的新高紀錄

	2020 十億元	2019 十億元	變幅
主板上市股本證券集資總額			
– 首次公開招股	399.6	313.2	28%
– 上市後	343.8	136.7	151%
GEM 上市股本證券集資總額			
– 首次公開招股	0.6	1.0	(40%)
– 上市後	3.0	3.3	(9%)
合計	747.0	454.2	64%

滬深港通 - 2020 年新高紀錄

	2020	2019	變幅
滬股通及深股通的成交金額 (人民幣十億元)	21,089	9,757	116%
港股通的成交金額 (十億元)	5,508	2,841	94%
收入及其他收益總額 <sup>1</sup> (百萬元)	1,926	1,009	91%

1 14.85 億元來自交易及結算活動 (2019 年: 6.99 億元)

## 業績分析

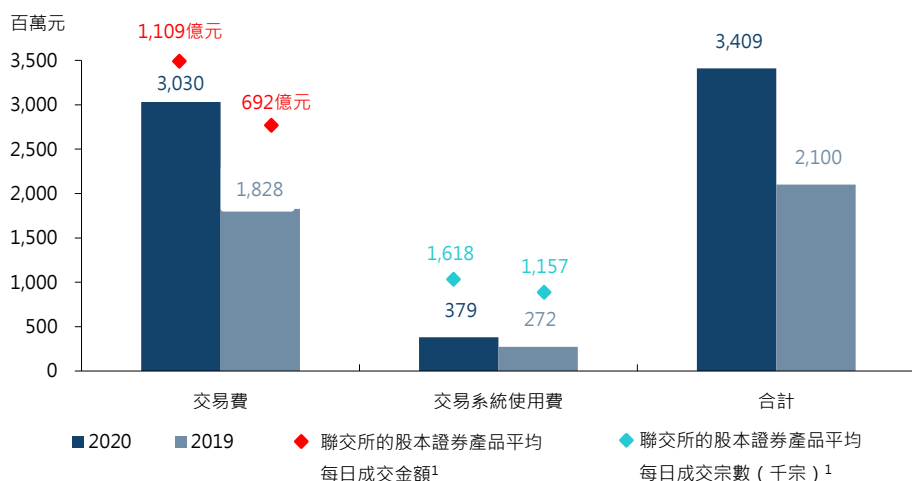
### 摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 <sup>1</sup>	3,409	2,100	62%
聯交所上市費 <sup>1</sup>	930	954	(3%)
市場數據費 <sup>1</sup>	565	508	11%
其他收入	87	84	4%
收入總額	4,991	3,646	37%
營運支出 <sup>2</sup>	(595)	(603)	(1%)
EBITDA	4,396	3,043	44%
EBITDA 利潤率	88%	83%	5%

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

2 包括在聯交所交易的股本證券產品相關的上市科成本

### 交易費及交易系統使用費

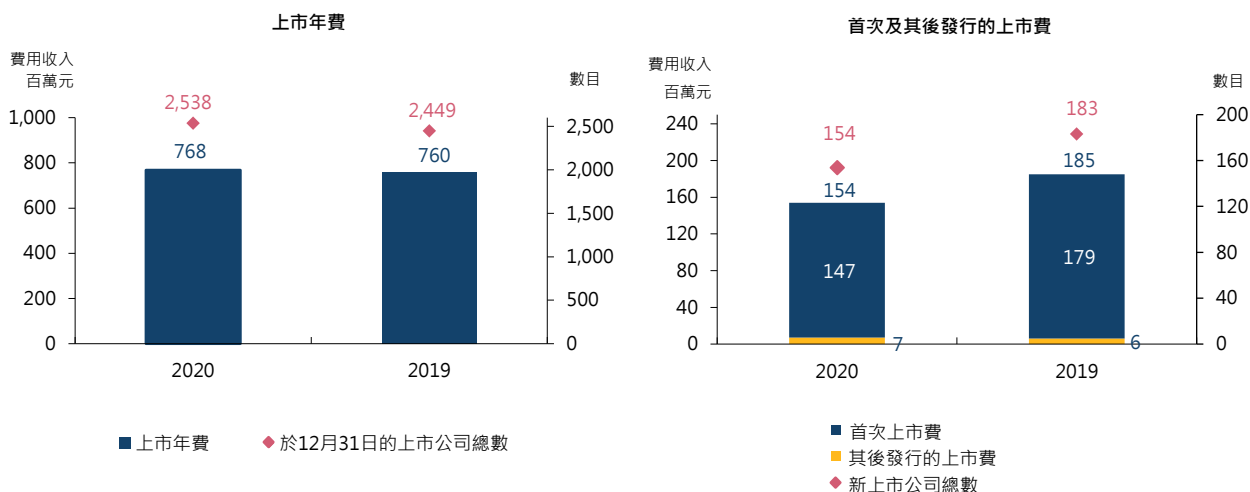


交易費增加 12.02 億元 (66%)，高於股本證券產品平均每日成交金額的 60% 增幅，這主要是來自滬股通及深股通交易的費用收入創新高，達 4.57 億元 (2019 年：2.13 億元)。交易系統使用費增加 39%，與股本證券產品交易宗數的增幅一致。

1 不包括衍生權證、牛熊證及權證，三者均列入股本證券及金融衍生產品分部

### 聯交所上市費

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
上市年費	768	760	1%
首次及其後發行的上市費	154	185	(17%)
其他	8	9	(11%)
合計	930	954	(3%)



上市年費增加 1%，低於上市公司總數增幅是因為 2020 年新上市公司平均上市費較 2019 年 12 月 31 日少。

首次及其後發行的上市費減少 17%，主要原因是沒收上市費的宗數減少。

## EBITDA

營運支出減少 1%，源於上市科分配至此分部的費用減少。這反映股本證券上市費減少，相對於衍生權證及牛熊證（屬於股本證券及金融衍生產品分部）的上市費有所增加。由於收入增加，EBITDA 利潤率由 83% 升至 88%。

## 業務發展最新情況

香港現貨市場在 2020 年充分展現市場的韌力。於 2020 年 12 月 31 日，上市公司市值創 475,230 億元新高。年內交投量相當活躍，標題平均每日成交金額創 1,295 億元新高，較 2019 年上升 49%。2020 年 11 月 11 日的成交金額（2,680 億元）為第三高紀錄。

## 滬深港通

滬深港通 2020 年南向及北向交易量龐大。北向交易平均每日成交金額創人民幣 913 億元新高，較 2019 年上升 119%，而南向交易平均每日成交金額創 244 億元新高，較 2019 年上升 126%。此外，北向及南向交易均創單日成交紀錄，分別為 2020 年 7 月 7 日的人民幣 1,912 億元及 2020 年 7 月 6 日的 602 億元。因此，2020 年滬深港通的收入及其他收益連續第四年創新高，達 19.26 億元，佔集團收入及其他收益總額的 10%。

滬深港通於年內進一步優化，南向及北向交易的合資格證券範圍均有所擴大。繼 2020 年 9 月起將根據《主板上市規則》第十八 A 章（第十八 A 章）上市而刪去「B」標記的生物科技股納入滬深港通南向交易的合資格證券後，香港交易所、上交所及深交所於 2020 年 11 月 27 日再聯合公布，2020 年 12 月 28 日起將根據第十八 A 章上市而有「B」標記的未有收入的生物科技公司納入滬深港通，以及 2021 年 2 月 1 日起於上交所科創板上市 A 股及其對應 H 股納入滬深港通。

香港交易所於 2020 年 1 月 13 日成功推出港股通投資者識別碼制度，有助於提升滬深港通的有序運作及市場監管。



## 市場架構發展

香港交易所繼續專注改善市場微結構，保障所有市場參與者的利益。證券市場的市調機制優化措施分兩個階段進行，以在極端價格波動的情況下為現貨市場提供進一步的保障，並體現國際慣例及監管指引的變動。第一階段優化措施於 2020 年 5 月 11 日成功實施，包括進一步擴大機制的涵蓋股票範圍及分層觸發界線。截至 2020 年 12 月 31 日，市調機制共被觸發 19 次，市場運作至今維持暢順。第二階段優化措施，即進一步允許每隻市調機制證券於持續交易時段內多次觸發市調機制，計劃於 2021 年第一季實施。

自 2020 年 10 月 19 日起，開市前時段採納了收市競價交易時段的多項功能，包括引入分兩個階段的價格限制、容許賣空、容許輸入競價限價盤以及競價對盤隨機開始。有關優化措施旨在透過引入更穩定妥善的開市競價時段，改善開市前的價格發現及交易流通量，加強香港證券市場競爭力。

## 發行人業務

2020 年內於香港交易所新上市的公司共 154 家，總集資額達 4,002 億元，按集資額及新股數目計分別位列全球第二<sup>10</sup>及第四<sup>10</sup>。

年內在香港進行首次公開招股的公司包括：新經濟公司（例如網易及京東）；醫療保健業發行人（例如京東健康）；14 家根據第十八 A 章上市的生物科技發行人；以及若干著名的傳統經濟公司（例如農夫山泉）。此外，來港作第二上市的發行人數目亦有所增長，年內共吸引九家公司於香港交易所作第二上市。

截至 2020 年 12 月 31 日，根據《主板上市規則》2018 年 4 月新增章節（第八 A 章、第十八 A 章及第十九 C 章）上市的公司合共集資 3,760 億元。2020 年，依據《上市規則》新增章節進行的首次公開招股佔全年新股集資額的 41%。這些公司的市值合佔香港現貨市場 2020 年 12 月 31 日總市值的 23%，成交額則合佔年內於聯交所買賣的股本證券產品總成交額的 16%。香港市場有穩健成熟的監管框架、聯通四方的優勢以及來自全球各地的投資者，繼續成為能吸引新經濟公司來上市的市場。

應對新冠病毒疫情下的社交距離措施，香港交易所積極為首次公開招股市場提供線上支援，包括在線上舉行相關活動及會議、為發行人提供遙距通訊及服務，以及舉行虛擬上市儀式。2020 年 9 月，香港交易所首次於線上舉行「香港交易所 2020 生物科技峰會」，匯聚科學家、生物科技企業家、投資者、科技專家和政策制定者，探討生物科技行業和資本市場相關的前沿動態及趨勢。

香港交易所亦致力拓展市場、擴充海外（尤其是東南亞）業務，包括於線上舉辦首屆東南亞論壇。展望未來，香港交易所將繼續著力提升香港作為全球公司首選上市平台的競爭力。

## ETF 市場發展

2020 年 ETP（包括 ETF 以及槓桿及反向產品）平均每日成交金額增加 28% 至 64 億元（2019 年：50 億元），其中槓桿及反向產品認購量大幅增加，平均每日成交金額是 2019 年的兩倍有多，由 2019 年的 6 億元增至 2020 年的 15 億元。於 2020 年 5 月 22 日，槓桿及反向產品成交金額達 51 億元，創單日成交新高。

<sup>10</sup> 資料來源：Dealogic

## 2020 年有關 ETP 的主要措施

---

- 香港交易所拓展旗下產品組合，推出首隻鐵礦石期貨 ETF、首隻以商品為基礎的槓桿及反向產品、首隻主動型股本證券 ETF、首隻聯接基金 ( feeder fund )、首隻 ESG 中國 A 股 ETF、首批 A 股槓桿及反向產品、首四隻恒生科技指數 ETF 以及首兩隻恒生科技指數槓桿及反向產品。於 2020 年 8 月 28 日，首隻恒生科技指數 ETF 創 30 億元的首個交易日 ETF 成交紀錄新高
  - 香港交易所於 2020 年 6 月 1 日推出 ETP 新價位表及持續報價莊家責任，以提升 ETP 的流動性。推出有關新價位表及莊家責任後首七個月內，香港上市 ETP 價位的差價中位數減少逾 30%，成交最活躍的十大 ETP 的價位更收窄逾 50%，大幅減輕投資者買賣 ETP 的成本
  - 自 2020 年 8 月 1 日起，香港政府寬免在分配及贖回 ETP 單位的過程中所涉及 ETP 莊家活動的股票買賣印花稅。有關措施有助降低 ETP 一級市場的交易成本並推動其港股 ETP 的流通量增長
  - 2020 年 10 月 23 日，香港與內地各有兩隻 ETF 按互掛計劃分別於深交所及香港交易所上市。透過有關計劃，ETF 發行人可申請主基金項下的聯接基金跨境上市。截至 2020 年年底，四隻互掛 ETF 的資產管理規模達 8,600 億元
- 

## 債券通

債券通於 2020 年繼續受到國際投資者的熱捧，交易量、淨流入、外資持有量及新備案入市的投資者數目均大幅增長。

中國政府債券自 2020 年 2 月 28 日起獲納入摩根大通政府債券指數-新興市場系列指數，吸引更多追蹤指數的海外基金參與債券通。此外，富時羅素於 2020 年 9 月 24 日宣布其富時世界政府債券指數 ( WGBI ) 將於 2021 年 10 月開始陸續納入中國政府債券 — 這是中國債券第三次獲納入主要全球債券指數。

債券通自 2017 年推出以來，其平均每日成交金額每年均創新高，至 2020 年已達人民幣 198 億元，較 2019 年升 85%。2020 年 11 月成交量創人民幣 4,850 億元的單月新高，2020 年 12 月 16 日成交量達人民幣 369 億元亦創單日新高。年內淨流入達人民幣 5,350 億元，其中 7 月份的人民幣 755 億元更是單月新高。截至 2020 年 12 月 31 日，中國內地銀行間債券市場國內債務證券的整體外資持有量上升至人民幣 32,550 億元，較 2019 年 12 月 31 日的人民幣 21,880 億元上升 49%。

債券通的市場參與者數目年內繼續穩步增長。截至 2020 年 12 月 31 日，獲批透過債券通入市的機構投資者共 2,352 家 ( 涉及的司法權區 34 個，分布世界各地 )，較 2019 年 12 月 31 日的 1,601 家增加 47%。

## 2020 年有關加強互聯互通及市場基礎設施的主要措施

---

- 2020 年 3 月 30 日，債券通開始支援特殊結算週期 ( T+4 及以上，但須提交紙本文件申請 ) 及循環結算服務 ( 結算失敗的交易於三個營業日內申請 )。2020 年第四季起，債券通投資者可選擇透過 Tradeweb 及彭博以電子方式進行長達 T+10 結算而毋須提交紙本文件申請
  - 2020 年 4 月 6 日，交易及結算服務拓展至支援債券通投資者參與中國違約債券市場
  - 2020 年 7 月 1 日，債券通調低服務費，短期限及長期限債券交易的服務收費分別降低 20% 及 33%
  - 2020 年 9 月 21 日，結算週期為 T+1 或以上的債券通交易時段由 16:30 延長至 20:00 ( 中國標準時間 )
  - 2020 年 9 月 24 日，債券通投資者可選擇最多三家外匯結算銀行進行貨幣兌換及應付外匯風險管理需要
  - 2020 年 10 月 20 日，國際電子債券發行系統 ePrime 推出，可用於離岸證券的簿記建檔、定價及分配程序。其後，中國農業發展銀行及國家開發銀行先後於 2020 年 10 月及 11 月透過 ePrime 發行離岸人民幣債券，分別籌得人民幣 57 億元及人民幣 65 億元的資金
-

## 上市債券市場發展

2020 年共有 430 隻新債務證券於聯交所上市，總發行金額達 15,290 億元。此外，債務證券總成交金額達 660 億元（包括通脹掛鈎債券成交額 30 億元），較 2019 年上升 8%。

香港交易所持續發展香港債券市場，於 2020 年 11 月將售予專業投資者的債務證券的上市制度進一步優化，旨在提升市場的披露質素及一致性，兼顧保障投資者與維持上市平台有效運作的兩方面需要。

## 市場數據業務

香港交易所定期舉辦研討會，為交易所參與者、資料供應商及應用軟件供應商等市場參與者提供進一步了解最新市場數據發展以及分享觀點及意見的通訊平台。2020 年 11 月 24 日舉行了兩場網上研討會，參加者來自逾 200 家公司。

## 可持續金融

2020 年 12 月 1 日，香港交易所宣布成立香港可持續及綠色交易所（STAGE）平台。推出之時，STAGE 已載有共 34 隻來自領先的亞洲企業並以可持續發展為主題的產品之資訊，當中包括不同行業發行人發行的可持續發展、綠色及過渡債券，以及 ESG 相關的 ETP。STAGE 的資源中心提供個案研究、網上廣播、影片視頻、指引材料、研究報告及其他刊物，旨在協助市場參與者對可持續金融、綠色產品、ESG 融入及可持續投資等課題有進一步了解。香港交易所繼續與本地、區內及國際夥伴緊密合作，以進一步豐富 STAGE 的內容。

## 上市監管

於 2020 年，聯交所刊發下表所列多項《上市規則》修訂建議及總結。有關諮詢和 2020 年的其他主要政策議題和 2021 年及往後審議的建議詳情將載於《2020 年上市委員會報告》。

### 於 2020 年刊發的主要建議及總結

	諮詢文件 <sup>1</sup>	諮詢意見總結 <sup>1</sup>	修訂生效日期 (如有)
• 將有關首次公開招股及上市發行人的一般豁免及原則編納成規以及《上市規則》非主要修訂	2019 年 8 月	2020 年 8 月	2020 年 10 月 1 日
• 檢討《上市規則》第三十七章—僅售予專業投資者的債務證券	2019 年 12 月	2020 年 8 月	2020 年 11 月 1 日
• 有關法團身份的不同投票權受益人	2020 年 1 月	2020 年 10 月	2020 年 10 月 30 日 <sup>2</sup>
• 建議推行無紙化上市及認購機制、網上展示文件及減少須展示文件類別	2020 年 7 月	2020 年 12 月	2021 年 7 月 5 日 / 2021 年 10 月 4 日 <sup>3</sup>
• 檢討《上市規則》有關紀律處分權力及制裁的條文	2020 年 8 月	2021 年上半年 (暫定)	-
• 主板盈利規定	2020 年 11 月	2021 年上半年 (暫定)	-

1 所有諮詢文件及諮詢意見總結載於香港交易所市場網站「新聞（市場諮詢）」一欄。

2 有關變更涉及向由法團身份的不同投票權受益人控制及在諮詢總結刊發日期或之前已於若干交易所作第一上市而尋求根據《上市規則》第十九 C 章作第二上市的發行人提供豁免新安排。

3 有關無紙化上市及認購機制的《上市規則》修訂將於 2021 年 7 月 5 日生效，而有關網上展示文件及減少須展示文件的《上市規則》修訂將於 2021 年 10 月 4 日生效。

## 聯交所推動發行人自律遵守《上市規則》的主要工作

- 與證監會發布有關(i)刊發業績公告及(ii)《預防及控制疾病(禁止羣組聚集)規例》實施下召開股東大會的聯合聲明
- 發出一系列涉及對《上市規則》詮釋的上市決策，包括(i)建議分拆後須符合《主板上市規則》第8.09(2)條規定的最低市值及(ii)有關聯交所為何拒絕及退回若干上市申請的指引
- 就以下事宜刊發新的指引信：(i)生物科技公司上市文件的披露；(ii)公司秘書的經驗及資格規定；及(iii)有關根據《主板上市規則》第二十章而上市的認可集體投資計劃的持續責任的指引
- 刊發以下半年刊：(i)《上市科通訊》；(ii)《上市發行人監管通訊》；及(iii)《上市規則執行簡報》
- 刊發(i) ESG 指引材料，包括網上培訓課程、全新董事會及董事指南及 ESG 匯報指南；及(ii)企業管治指引材料，包括《2019年發行人披露企業管治常規情況的報告》，及《邁向良好的企業管治及 ESG 管理 – 業界人士的觀點》
- 推出 (i) 關連交易規則及 (ii) 須予公佈的交易規則的網上培訓，作為全新《上市規則》有關持續合規規定的線上培訓課程的一部分

## 首次公開招股的處理及合規情況的監察

有關聯交所處理新上市申請以及監察發行人合規情況以符合《證券及期貨條例》第21條維持市場公平有序及資訊流通的工作載列於下表。

### 聯交所的首次公開招股相關工作

	2020	2019
• 審閱上市申請數目 <sup>1</sup>	357	467
• 提呈上市委員會(或其代表)裁決的申請數目 <sup>2</sup>	154	221
– 在120個曆日內	52	117
– 121至180個曆日	39	67
– 超過180個曆日	63	37
• 原則上批准的申請數目 <sup>3</sup>	179	209
• 上市申請人或其顧問為釐清上市事宜要求提供指引的數目	181	127
– 平均回覆時間(以營業日計)	10	10
• 受理的GEM轉往主板上市申請數目	12	27
• 已上市的申請 <sup>4</sup>	181	197
• 遭拒絕的新上市申請 <sup>5</sup>	1	26
• 已撤銷的新上市申請	6	21
• 遭發回的新上市申請	-	4
• 於年底尚在處理的申請	92	126

1 包括231宗(2019年:300宗)新申請以及126宗(2019年:167宗)未能於上年度處理完畢的現有申請

2 指上市委員會(或其代表)首次聆訊的上市申請，不包括第二十章的上市申請

3 於2020年底，20宗(2019年:33宗)已獲批准的申請仍未上市，另年內有4宗(2019年:5宗)已獲批准的申請失效。

4 包括27宗(2019年:14宗)於主板上市的投資工具及被視為新上市的上市申請

5 2020年並無(2019年:7宗)拒絕申請但經覆核後推翻的決定。

### 合規情況的監察行動數目

	2020	2019
• 審閱發行人公告	68,522	62,977
• 審閱發行人通函	2,696	2,350
• 就股價及成交量採取的監察行動 <sup>1</sup>	10,535	7,939
• 處理投訴	475	438
• 轉介上市規則執行部調查的個案(包括投訴)	78	74

1 於2020年，採取的監察行動包括就不尋常股價及成交量變動提出360項(2019年:677項)查詢，而採取的行動帶來19份(2019年:29份)有關停牌的復牌公告。

## 長時間停牌

長時間停牌公司的狀況	主板		GEM	
	2020	2019	2020	2019
年內證券交易復牌	12	22	3	4
年內規定期屆滿後除牌	15	7	7	2
年內根據原始規定（《主板上市規則》第 6.01A(2)(a)或(c)條或《GEM 上市規則》第 9.14A(2)(b)條）除牌	8	6	1	4
年內自願撤銷上市地位	-	1	-	-
年底時已停牌三個月或以上的公司	64	68	17	15

有關上市公司合規情況的最新工作以及有助上市公司合規的見解及觀察可參閱《上市發行人監管通訊》（半年刊）。

## 上市規則執行

下述上市規則執行統計數據概括了聯交所於 2020 年作出的上市規則執行工作。

有關上市規則執行工作的進一步詳情及資訊（包括聯交所的一般方針、紀律程序及近期個案）載於香港交易所市場網站及《上市規則執行簡報》（半年刊），並將載於《2020 年上市委員會報告》。

### 上市規則執行統計數據

	2020	2019
調查 <sup>1, 2, 3</sup>	128	112
公開制裁 <sup>4</sup>	13	13
監管信函 <sup>5</sup>	9	15

1 數字涵蓋 2020 年調查的所有個案（包括已完成調查的個案及於年底尚在調查中的個案）。

2 於 2020 年底，調查中的個案有 54 宗（2019 年：28 宗）。

3 於 2020 年，4 宗（2019 年：4 宗）源自投訴的執行個案須接受上市規則執行部調查。

4 導致公開制裁的調查個案數目，並不包括就相同個案採取較低層次的行動（例如私下指責）。

5 涉及發出至少一封監管信函（即警告或指引信函）的個案數目，而有關信函乃於個案經調查後被認為不適宜由上市委員會對當中任何人士進行紀律程序的情況下發出，並記錄在有關人士的合規紀錄內。

## 上市職能的成本

對上市發行人的前線監管（由上市委員會及上市科執行）的成本，按現貨分部與股本證券及金融衍生產品分部的上市費收益比例歸入這兩個分部。

## 股本證券及金融衍生產品分部

### 主要市場指標

	2020	2019	變幅
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交金額 (十億元)	18.6	18.0	3%
聯交所的衍生權證、牛熊證及權證平均每日成交宗數 (千宗)	344	296	16%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 <sup>1</sup> (千張)	606	624	(3%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 (千張)	526 <sup>2</sup>	442	19%
新上市衍生權證數目	12,128 <sup>2</sup>	8,939	36%
新上市牛熊證數目	38,039 <sup>2</sup>	24,732	54%
新上市界內證數目	780	923	(15%)
收市後交易時段平均每日成交合約張數 <sup>1</sup> (千張)	94 <sup>2</sup>	82	15%

	於 2020 年 12 月 31 日	於 2019 年 12 月 31 日	變幅
期貨及期權未平倉合約 <sup>1</sup> (千張)	11,260	9,695	16%

1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨

2 2020 年所錄得的新高紀錄

### 業績分析

#### 摘要

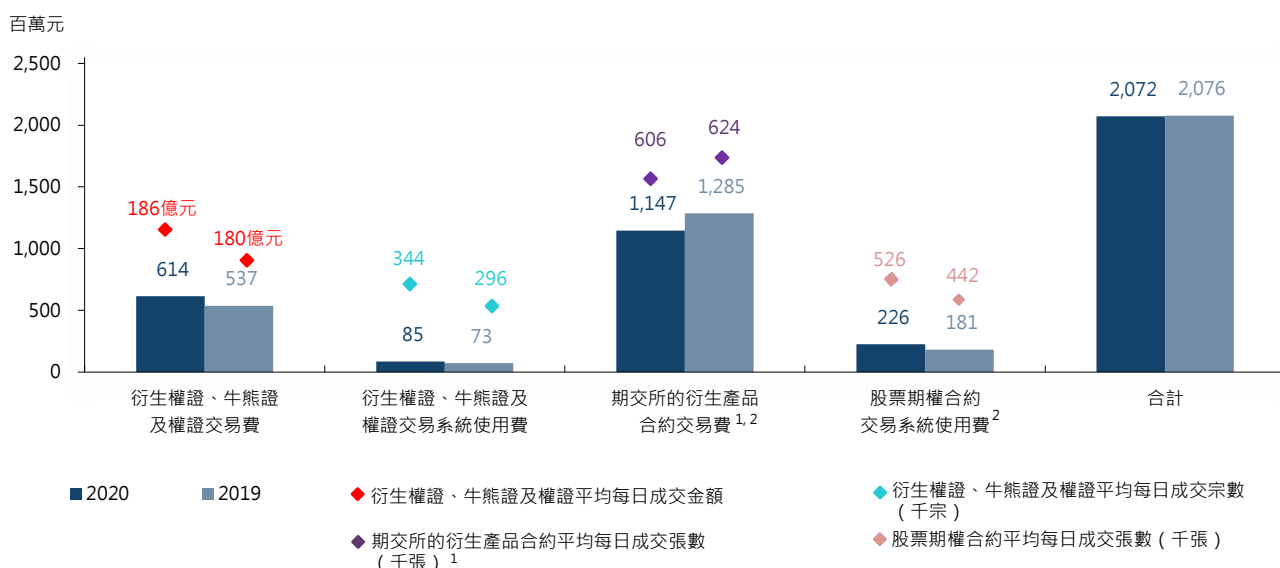
	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費 <sup>1</sup>	2,072	2,076	(0%)
聯交所上市費	969	679	43%
市場數據費 <sup>1</sup>	192	218	(12%)
其他收入	8	15	(47%)
收入總額	3,241	2,988	8%
減：交易相關支出	(85)	(41)	107%
收入總額減交易相關支出	3,156	2,947	7%
營運支出 <sup>2</sup>	(607)	(510)	19%
EBITDA	2,549	2,437	5%
EBITDA 利潤率 <sup>3</sup>	81%	83%	(2%)

1 不包括列入現貨分部的現貨股本證券

2 包括在聯交所交易的衍生權證、牛熊證及權證相關的上市科成本

3 EBITDA 利潤率是以 EBITDA 除以收入總額減交易相關支出計算得出。

## 交易費及交易系統使用費



1 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨

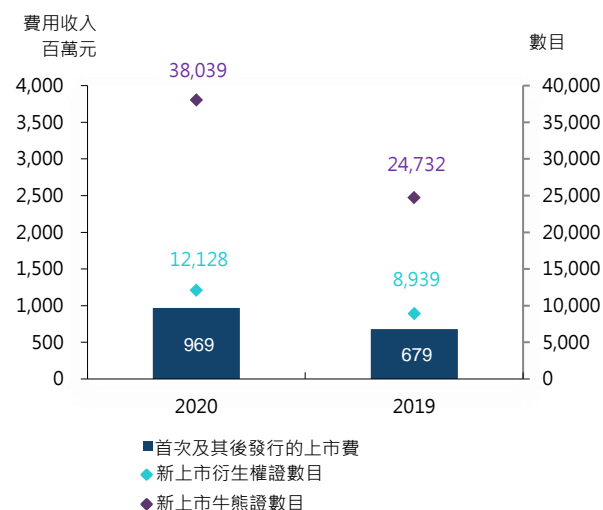
2 不包括撥歸交易後業務分部的交易費及交易系統使用費（期交所的衍生產品合約 - 2020年：3.03億元；2019年：3.08億元；股票期權合約 - 2020年：8,600萬元；2019年：7,200萬元）

此分部的交易費及交易系統使用費源自在聯交所買賣的衍生產品（即衍生權證、牛熊證、權證及股票期權）以及在期交所買賣的期貨及期權。期貨及期權合約的交易費及交易系統使用費有部分撥歸交易後業務分部，因這些產品的交易及結算費以交易費及交易系統使用費的形式捆綁在一起。

2020年新發行的衍生權證及牛熊證數目均創新高，平均每日成交宗數上升16%，令衍生權證、牛熊證及權證交易費及交易系統使用費增加8,900萬元（15%）至6.99億元（2019年：6.10億元），高於平均每日成交宗數的3%增幅（因交易費收入增加）。

期交所的衍生產品合約交易費下跌1.38億元（11%），原因是市場波幅加劇下，投資者紛紛「規避風險」，令在期交所交易的衍生產品合約張數減少。2020年較高收費的合約（包括恒指期貨及期權）的成交比例下降，所以交易費及交易系統使用費的跌幅高於平均每日成交合約的3%跌幅。

## 聯交所上市費



聯交所上市費主要來自衍生權證及牛熊證的首次及其後發行的上市費。上市費增加2.90億元（43%），反映2020年新上市衍生權證及牛熊證數目均創新高。

## EBITDA

交易相關支出包括授權費用及其他直接隨買賣交易而變動的成本。部分增幅源自 2020 年 7 月起新推出的 MSCI 指數期貨合約的授權費用。

營運開支增加 9,700 萬元 (19%)，是上市科分配至此分部的成本上升 (反映衍生權證及牛熊證的上市費增加，而股本證券的上市費則減少)，還有新推出 MSCI 指數期貨合約而涉及的優惠增加所致。EBITDA 按年上升 5%，但 EBITDA 利潤率由 83% 跌至 81%，反映營運支出的增長百分比高於收入。

## 業務發展最新情況

2020 年香港衍生產品市場展現強大增長韌力。2020 年期貨及期權合約總成交量達 281,871,221 張<sup>11</sup>，較 2019 年上升 7%。不少主要期貨及期權合約更創下新高紀錄 (見下表)。

### 市場創新紀錄 - 全年成交量

	2020 年 合約張數	2020 年前的紀錄 合約張數
小型恒指期貨	27,902,077	24,664,381 (2018)
小型恒指期權	3,345,582	3,343,429 (2019)
每周恒指期權	1,191,533	246,717 (2019)
股票期貨	1,141,729	917,358 (2019)
股票期權	131,021,660	127,279,101 (2018)

### 市場創新紀錄 - 單日成交量及未平倉合約

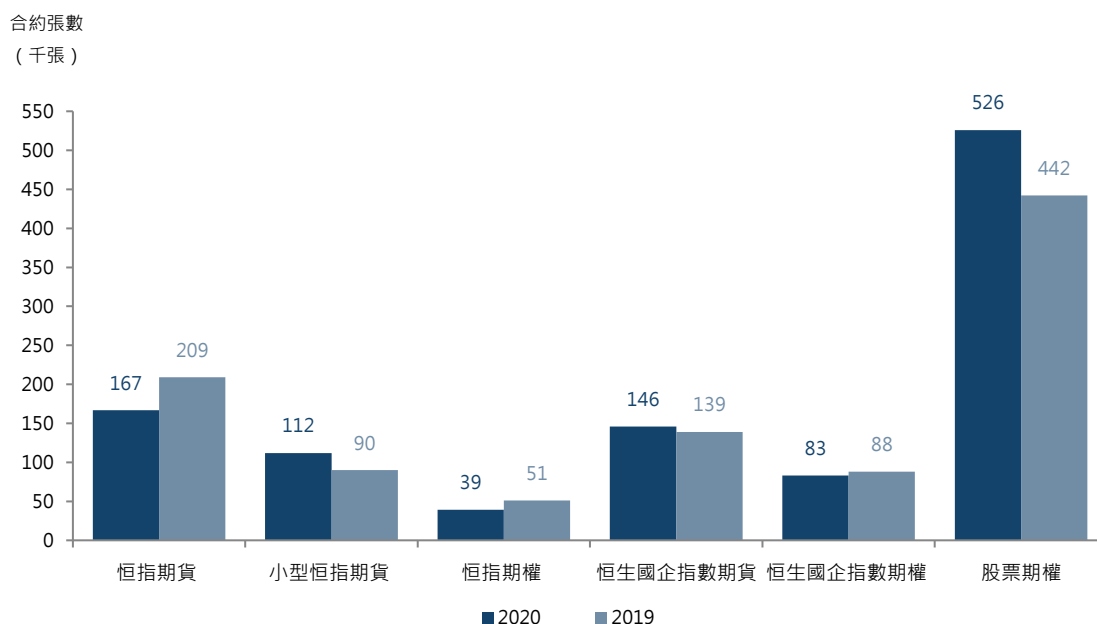
	單日成交量		未平倉合約	
	日期 (2020)	合約張數	日期 (2020)	合約張數
小型恒指期貨	3 月 19 日	298,812	不適用	不適用
每周恒生國企指數期權	1 月 30 日	7,166	12 月 30 日	12,097
每周恒指期權	2 月 6 日	17,027	11 月 6 日	13,274
MSCI 台灣淨總回報 (美元) 指數期貨 <sup>1</sup>	9 月 17 日	19,207	9 月 18 日	22,092
MSCI 新興市場亞洲淨總回報 (美元) 指數期貨 <sup>1</sup>	10 月 21 日	28,242	11 月 10 日	28,512
MSCI 台灣 (美元) 指數期貨 <sup>1</sup>	11 月 24 日	42,363	10 月 29 日	65,267
MSCI 印尼淨總回報 (美元) 指數期貨 <sup>1</sup>	12 月 10 日	12,700	12 月 15 日	13,668
MSCI 日本淨總回報 (美元) 指數期貨 <sup>1</sup>	12 月 17 日	10,600	12 月 31 日	10,748
股票期權	7 月 6 日	1,545,227	不適用	不適用

1 於 2020 年 7 月推出

11 不包括列入商品分部的倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨



## 主要期貨及期權合約平均每日成交量



## 股票期貨及期權市場發展

股票期權是 2020 年業務增長其中一個主要來源，全年平均每日成交合約張數創 526,191 張新高，較 2019 年上升 19%。此外，2020 年 7 月 6 日更錄得 1,545,227 張的歷史新高單日成交量。2020 年內新推出了 11 個股票期權類別，而 106 個期權類別中有 32 個都刷新其單日成交紀錄。

收市後交易時段 (T+1) 的成交量繼續增加，2020 年的平均每日成交張數創 94,224 張新高，較 2019 年增長 15%。此外，2020 年 3 月 18 日 T+1 時段的股票指數期貨及期權單日成交創新高，達 303,482 張。

2020 年，香港交易所成功新推出 38 隻 MSCI 指數期貨合約，標誌著香港交易所在拓展旗下衍生產品組合方面邁進一大步，並大幅增加了香港市場的廣度及深度。新推出的產品中，兩隻以日元買賣，一隻以新加坡元買賣，是首批在香港市場買賣的日元和新加坡元衍生產品合約。此外，2020 年 9 月 28 日起，MSCI 台灣 (美元) 指數期貨及 MSCI 台灣淨總回報 (美元) 指數期貨修訂開市時間並新推出開市前議價時段，有助投資者因應更長時間內的市場活動和價格走勢作出部署。有見與外地市場相關的股票指數期貨數目日益增加，香港交易所計劃將若干衍生產品的交易及結算時間延伸至包括香港公眾假期，讓投資者可在這段時間內按相關市場走勢而採取對策。

於 2020 年 12 月 31 日，MSCI 系列產品推出以來合共錄得 704,050 張合約成交，未平倉合約為 62,975 張。這 38 隻 MSCI 指數期貨合約當中，以 MSCI 台灣 (美元) 指數期貨及 MSCI 台灣淨總回報 (美元) 指數期貨交投最活躍。

香港交易所於 2020 年 11 月 23 日推出恒生科技指數期貨，推出以來錄得 49,122 張合約成交，於 2020 年 12 月 31 日的未平倉合約為 4,721 張。恒生科技指數期權亦於 2021 年 1 月推出，為投資者提供更多管理香港上市科技公司風險的選擇。

為讓更多不同的投資者買賣新推出的 MSCI 及恒生科技產品，香港交易所向美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 申請認證，並獲准可於美國境內銷售合共 29 隻 MSCI 及恒生科技期貨合約。

## 定息及貨幣產品發展

2020年5月起人民幣不斷升值，帶動人民幣貨幣衍生產品市場於2020年下半年有可觀增長。全年美元兌離岸人民幣期貨及期權合約成交張數合共1,777,418張，於2020年12月31日的未平倉合約為30,706張，較2019年12月31日增加24%，受惠於投資者愈來愈多貨幣風險管理的需求。

年內印度盧比兌美元期貨合約成交量屢創單日新高（最新紀錄為2020年3月2日單日成交5,035張），全年成交合約合共169,336張。為更方便管理遠期的風險，香港交易所於6月及7月份分別就印度盧比兌美元期貨及印度盧比兌離岸人民幣期貨新增多個合約月份。

第七屆香港交易所人民幣定息及貨幣論壇於2020年9月以視像形式舉行，吸引超過1,600名市場參與者及專業人士參加。來自逾20家機構的講者及嘉賓互相分享交流，探討定息及貨幣產品市場當前的機遇及發展方向，包括中國債券及衍生產品市場的未來發展及電子債券市場的發展。

## 結構性產品

2020年結構性產品的交投亦非常活躍強勢。牛熊證、衍生權證及權證全年平均每日成交金額達186億元，較2019年上升3%，佔市場總成交金額的14%。年內新上市的結構性產品合共50,947隻，較舊紀錄（2018年的38,472隻）多32%。香港交易所不斷與市場參與者合作簡化流程及提升市場效率。

另外，在轉用電子形式呈交文件並簡化其他流程後，2020年7月起結構性產品的上市週期由五個交易日縮短至三個交易日。縮短上市週期後，因任何時候都有更多的產品可供買賣，產品發行的市場效率進一步提升。

基於市場需求日高，香港交易所亦一直致力開拓市場，擴大可發行結構性產品的本地及海外合資格相關資產名單，年內9月及11月先後接受了標普500及恒生科技指數作為合資格的相關資產，進一步提高香港結構性產品市場的吸引力。

## 市場數據業務

2020年，香港交易所繼續致力向全球推廣衍生產品。新衍生產品的市場數據推廣計劃的推廣期延長多一年至2021年底，客戶位於八個推廣地區（中國內地、韓國、台灣、馬來西亞、印度、泰國、越南及新加坡）的資訊供應商可繼續獲豁免繳付訂戶費。

## 商品分部

### 主要市場指標

	2020	2019	變幅
LME 的金屬合約平均每日成交量 (千手)			
鋁	237	236	0%
銅	128	131	(2%)
鋅	90	109	(17%)
鎳	67	89	(25%)
鉛	42	42	0%
其他	7	10	(30%)
收費交易的平均每日成交量總額 (不計行政交易) <sup>1</sup>	571	617	(7%)
收費行政交易 <sup>1</sup>	37	46	(20%)
非收費行政交易 <sup>1</sup> 及其他非收費交易	2	34	(94%)
平均每日成交量總額	610	697	(12%)

1 2017 年增設行政交易是為符合《金融工具市場指令 II》的規定。此類交易原不收費，但 2019 年 5 月 1 日起每張合約收取 0.04 美元。

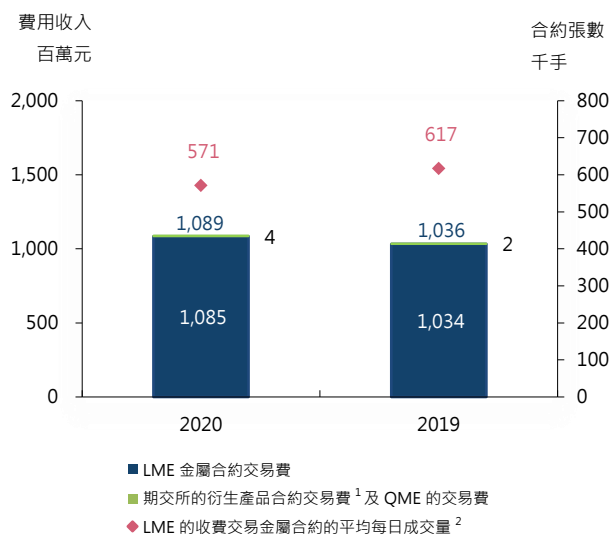
	於 2020 年 12 月 31 日	於 2019 年 12 月 31 日	變幅
期貨市場未平倉合約總額 (千手)	2,044	2,170	(6%)

### 業績分析

#### 摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	1,089	1,036	5%
市場數據費	196	193	2%
其他收入：			
商品存貨徵費及倉庫核准使用費	67	63	6%
金融機構場外下單費	49	45	9%
其他	53	62	(15%)
收入及其他收益總額	1,454	1,399	4%
營運支出	(692)	(668)	4%
EBITDA	762	731	4%
EBITDA 利潤率	52%	52%	-

## 交易費及交易系統使用費



1 包括倫敦金屬期貨小型合約、黃金期貨、白銀期貨及鐵礦石期貨合約

2 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易 (2019年5月起行政交易也開始徵收費用，只是交易收費率較低，每張合約0.04美元) 及其他非收費交易。

LME 的收費交易金屬合約平均每日成交量減少 7%，原因是面對新冠病毒所帶來的不明朗因素，金融用戶紛紛「規避風險」。不過，由於 2020 年 1 月 1 日起上調收費，加上場內交易圈暫時關閉令電子交易平台進行買賣 (收費較高) 的比例上升，LME 的交易費增長 5,100 萬元 (5%)。

## EBITDA

營運支出增加 2,400 萬元 (4%)，原因是資訊技術維修保養支出上升以及營運上的靈活性及戰略項目所產生的專業費用增加。由於收入的百分比增幅與營運支出相同，EBITDA 利潤率維持於 52% 水平。

## 業務發展最新情況

### LME

年內，LME 充分展現出其業務的韌性和適應能力。鑑於新冠病毒全球肆虐和英國政府發出的相關指引，LME 暫停了交易圈的現場交易活動，並於 2020 年 3 月 23 日起暫時改以電子定價。自此，LME 的金屬價格按 LME 電子交易平台的活動，並在引申定價功能的輔助下釐定。

業務發展進度良好，多隻於 2019 年推出的現金結算期貨合約在 2020 年均交投活躍。LME 將於 2021 年上半年推出新的現金結算合約，包括：迎合發展迅速的電池材料業需要的鋰合約；更多的鋁產品及鋼鐵合約，豐富現行產品組合，惟各項新產品仍需待監管當局批准。

2020 年 3 月，LME 推出新優惠計劃，鼓勵流通量提供者買賣，並在向市場發布討論文件後就優化期權市場刊發路線圖。

年內 LME 亦繼續投資旗下分布全球的實體生態圈，繼續實施其優化後的倉儲規則及披露要求、開發新的電子發單流程、進行負責任採購以及準備透過新的 LMEpassport 平台對「分析證書」文件作電子記錄。面對新冠病毒兼且當前經濟回落，LME 的實體網絡依然發揮其提供有效倉儲機制的角色。

LME 於 2020 年 8 月刊發兩份討論文件。第一份有關 LME 的可持續發展計劃，列載其為推動金屬市場建立可持續未來的根基而提出的相關建議，包括設立讓業界就可持續性標準向市場作自願披露的平台 (LMEpassport)、供可持續金屬定價及買賣的現貨交易平台，以及增設電動汽車及再生資源

業方面的產品合約。第二份載述 LME 擬推出數碼認證登記平台 LMEpassport 的計劃。兩份文件的建議都得到市場廣泛支持，將於 2021 年着手推進。

LME 於 2020 年因應監管要求的變化而作出多項監管舉措，包括為電話交易市場落實新的交易前透明度安排、對基準管理人實施高級管理人員制度，及為英國脫歐做好準備。

LME 將升級其電子交易平台 ( LMEselect )，提升交易基礎設施，並加設經優化的電子期權市場，預定於 2022 年正式推出。

2021 年 1 月，LME 刊發有關未來市場結構的討論文件，涉及四大主題：

- 場內交易圈及參考價格 — 建議從此永久轉到電子交易平台 ( 不再使用場內交易圈 ) 進行定價，預期會有利市場，因為既方便價格發現期間吸納更多不同市場人士直接參與，亦提升整體透明度。
- 增強市場流動性 — 制度設計上鼓勵會員之間以電子方式交易，將更多流動性導向中央電子交易平台。
- 保證金計算方法 — 考慮轉用其他期貨交易所常用的「變現浮動保證金」方法，提高交易效率，加強劃一標準，也去除參與 LME 市場的若干門檻。
- 市場操守 — 研究推出更多披露要求及政策，加強市場操守。

## 期交所商品產品發展

香港方面，以美元及離岸人民幣計值的白銀期貨在 6 月 8 日成功推出，豐富了香港交易所的貴金屬產品組合，並進一步切合投資者對貴金屬的買賣、對沖和風險管理需要。於 2020 年，黃金期貨及白銀期貨成交合約分別為 68,682 張及 1,282 張，涉及合約交收的實體黃金及白銀總量為 1,351 千克及 8,850 千克。

此外，美元倫敦金屬小型期貨及鐵礦石期貨成交繼續增長，2020 年的總成交量分別為 186,947 張及 97,048 張，比 2019 年高出 537% 和 73%。

於 2020 年 7 月，香港交易所舉辦了為期三天的商品網上論壇，吸引全球過千名業界人士分享對金屬市場的看法，以及探討新冠病毒疫情期間的機遇與挑戰。

## QME

隨着交易模式進一步改善，加上客源持續增長，QME 2020 年的交投量是 2019 年的八倍。基礎金屬產品組合 ( 氧化鋁及電解銅合約等 ) 以外的新產品方面亦取得突破，包括在 8 月推出天然氣合約及 12 月推出水泥合約。QME 成為中國內地第三個天然氣交易平台，兼首個提供場內水泥交易的市場。QME 的倉庫生態圈已開始應對客戶的融資需要，今年更入選馬威中國 2020 領先金融科技 50 企業，足證表現受業界認可。

## 交易後業務分部

### 主要市場指標

	2020	2019	變幅
聯交所平均每日成交金額 (十億元)	129.5 <sup>2</sup>	87.2	49%
聯交所平均每日交易宗數 (千宗)	1,962 <sup>2</sup>	1,453	35%
每宗交易平均金額 (元)	65,984	59,988	10%
經 CCASS 處理交收指示平均每日金額 (十億元)	346.1	238.4	45%
交收指示平均每日宗數 (千宗)	115	95	21%
每項交收指示平均金額 (元)	3,011,015	2,510,576	20%
LME 的收費交易金屬合約平均每日成交量 <sup>1</sup> (千手)	571	617	(7%)

1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易 (2019 年 5 月起行政交易也開始徵收費用，只是結算費率較低，每張合約 0.02 美元) 及其他非收費交易。

2 2020 年所錄得的新高紀錄

### 業績分析

#### 摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
結算及交收費	4,355	3,160	38%
存管、託管及代理人服務費	1,264	1,052	20%
交易費及交易系統使用費 - 撥自股本證券及金融衍生產品分部	389	380	2%
其他收入及雜項收益	243	138	76%
	6,251	4,730	32%
投資收益淨額	1,386	1,496	(7%)
收入及其他收益總額	7,637	6,226	23%
減：交易相關支出	(25)	(10)	150%
收入及其他收益總額減交易相關支出	7,612	6,216	22%
營運支出	(860)	(814)	6%
EBITDA	6,752	5,402	25%
EBITDA 利潤率 <sup>1</sup>	89%	87%	2%

1 EBITDA 利潤率是以 EBITDA 除以收入及其他收益總額減交易相關支出計算得出。

## 結算及交收費



1 收費交易的平均每日成交量不包括行政交易 (2019 年 5 月起行政交易也開始徵收費用，只是結算費率較低，每張合約 0.02 美元) 及其他非收費交易。

現貨市場及交收指示的結算及交收費較 2019 年分別上升 50% 及 30%，升幅主要源於交易宗數增加，及滬深港通的北向交易的費用收入創下 7.79 億元的新高 (2019 年：3.64 億元)。

雖然 LME 的收費交易金屬合約平均每日成交量<sup>5</sup> 下跌 7%，但由於 2020 年 1 月 1 日起上調收費，因此 LME Clear 結算費仍維持在 2019 年水平。

## 存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費 (並非直接受市況變動所影響) 上升 2.12 億元 (20%)，源於電子認購首次公開招股服務費用及滬深港通投資組合費增加，但登記過戶費減少已抵銷部分增幅。

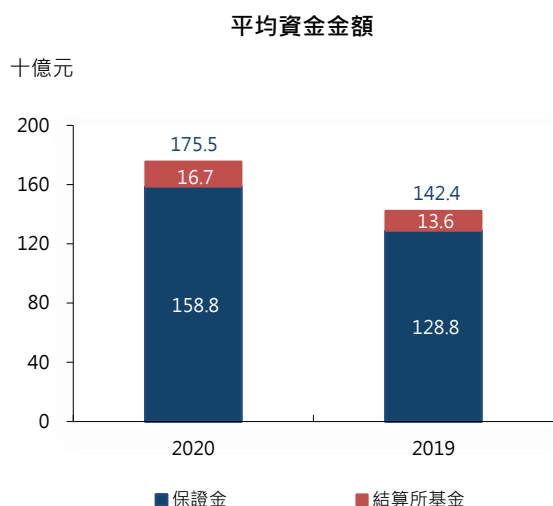
## 交易費及交易系統使用費

就結算衍生產品而撥自股本證券及金融衍生產品分部的交易費及交易系統使用費增加 2%，是由於股票期權平均每日成交合約張數增加 19%，但在期交所買賣的衍生產品平均每日成交合約張數下跌 3% 已抵銷部分增幅 (見股本證券及金融衍生產品分部的評析)。

## 其他收入及雜項收益

其他收入增加 1.05 億元，主要源自期貨結算公司結算參與者存入歐元及日圓作抵押品的情況增多令融通收益增加，以及就抵押品收取 LME Clear 結算參與者的利息差額擴大，原因是美元的投資回報低於 LME Clear 規則所訂定的基準利率。

## 投資收益淨額



年內保證金平均金額增加，是由於波幅擴大令每張合約的保證金要求增加，因此 LME Clear、期貨結算公司及聯交所期權結算所的保證金平均金額上升。

年內結算所基金平均金額增加，是由於風險水平變動而導致 LME Clear 平均資金金額增加。

投資收益淨額分析如下：

	2020			2019		
	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	合計 百萬元
投資收益淨額來自：						
- 現金及銀行存款	1,255	78	1,333	1,296	109	1,405
- 債務證券	56	-	56	97	-	97
- 匯兌虧損	(3)	-	(3)	(6)	-	(6)
總投資收益淨額	1,308	78	1,386	1,387	109	1,496
投資淨回報	0.82%	0.47%	0.79%	1.08%	0.80%	1.05%

投資收益淨額減少 1.10 億元，主要源自息率下降使利息收益減少，但保證金及結算所基金的平均資金金額上升，已抵銷了部分減幅。

## EBITDA

營運支出增加 4,600 萬元 (6%)，反映年度薪酬調整令僱員費用上升。EBITDA 利潤率從 2019 年的 87% 升至 2020 年的 89%，原因是收入及其他收益增加 23%。

## 業務發展最新情況

### 現貨及衍生產品結算

滬深港通北向及南向交易量龐大，帶動滬深港通結算服務的用量激增：

- (i) 2020 年的北向交易交收指示平均每日金額較 2019 年上升 89%；
- (ii) 於 2020 年 12 月 31 日的特別獨立戶口 (SPSA) 數目增加 22% 至 11,659 個 (2019 年 12 月 31 日：9,564 個)；及
- (iii) 滬深港通的北向及南向交易的組合價值於 2020 年 12 月均創新高：於 2020 年 12 月 31 日，北向交易組合價值上升 64% 至人民幣 23,390 億元 (2019 年 12 月 31 日：人民幣 14,290 億元)，南向交易組合價值增長 84% 至 20,960 億元 (2019 年 12 月 31 日：11,380 億元)。



於 2020 年 4 月 20 日，香港結算進一步提升第三方結算服務，讓中央結算系統的參與者可以繼續為其交易所買賣進行結算並委任一名全面結算參與者替其北向滬深港通證券交易進行結算。

香港交易所於 2020 年 7 月 10 日推出 SPSA 集中管理服務，優化現有 SPSA 服務，支援北向交易。這項自選服務可以分別從個別基金經理或總體層面，對可出售股份進行交易前端監控，有助提高運營效率並同時保持與原有一致的交易後結算流程。

2020 年 11 月 24 日，香港交易所宣布推出 HKEX Synapse ( Synapse ) 平台，加快滬深港通結算流程。平台預計在 2022 年第一季投入使用。Synapse 將利用 DAML 智能合約技術，自動化和簡化滬深港通北向交易的交易後工作流程。藉此，市場參與者可以更透明及高效地處理滬深港通不斷增長的交易量所帶來的結算工作。

香港交易所於 2020 年 9 月完成了兩項有關大額未平倉合約報告的優化措施。透過安全文件傳輸協議的功能全面自動化大額未平倉合約報告的遞交流程，進一步提升客戶體驗。此外，香港交易所推出嶄新的監察系統，利用新技術監察大額未平倉合約及持倉限額，進一步加強香港交易所的市場監察能力，支持旗下衍生產品的發展。

為方便清算新推出的 MSCI 新加坡和日本期貨產品合約，期貨結算公司於 2020 年 9 月 28 日委任了數家結算銀行以配合在本地交收新加坡元及 / 或日圓。

香港結算於 2020 年 11 月 16 日優化其現行的補購豁免條款，包括擴大應急情況的範圍以及刪除經過多次優化中央結算系統後不再適用的補購豁免條款。

2020 年 11 月 30 日，香港結算開始使用其於香港金融管理局的港元即時支付結算系統戶口，與結算參與者進行中央結算對手相關的港元款項（持續淨額交收相關款項和風險管理款項）的結算。此安排提高了結算參與者用於款項結算的資金流動性，且符合有關管理信貸和流動性風險承擔的國際標準和慣例（《金融市場基建的原則》原則 9）。

FINI 是香港交易所《戰略規劃 2019-2021》其中一項重要計劃，亦是整體市場微結構優化措施以及新股市場結算週期由 T + 5 縮短為 T + 1 的措施的一部分。全新的線上服務平台 FINI 供新股市場參與者、經紀、股份過戶登記處、顧問以至監管機構透過這平台進行暢通無阻的數碼化溝通，直至完成首次公開招股整個端對端的結算流程。過去 18 個月來，香港交易所都在與不同的市場持份者緊密協作，包括平台設計、徵詢市場意見、改善操作流程等等，期間與市場持份者舉行了 50 多次會議，廣獲市場支持。2020 年 11 月 16 日，香港交易所刊發 FINI 框架諮詢文件徵詢市場意見，是為整個計計劃的第一個里程碑。FINI 平台預期將於 2022 年下半年正式推出。

為了提高市場透明度和市場參與者的資金效率，並使參與者風險可按最新的監管規定進行管理，香港交易所為現貨市場開發領航星風險平台（前稱新一代風險管理平台），透過風險值方法計算初始保證金及儲備基金。領航星風險平台的預習計劃已於 2021 年 1 月開始提供予參與者。

於 2020 年 9 月 1 日，期貨結算公司及聯交所期權結算所優化了其按資本額釐定的持倉限額政策，從而提高市場的資金效率。符合若干準則而且有適當業務需要的結算參與者，其現時按資本額釐定的持倉限額將可因此而提高三分之一。

香港交易所完成了 2020 年合規評核及現場視察之年度計劃，三大重點範疇包括：(i) 客戶按金規定；(ii) 風險管理；及 (iii) 中華通規則。結果已於 2021 年 2 月向市場公布。

## 場外結算公司

2020 年，場外結算公司的交叉貨幣掉期結算量依然保持強勁，名義結算金額較 2019 年上升 8%。但由於低息環境導致利率掉期交投減少，2020 年場外結算公司的名義結算總金額下跌 25%。為支持香港市場採納新的無風險參考利率，場外結算公司於 2020 年 7 月完成了首筆以港元隔夜平均指數 (HONIA) 為基準的利率掉期合約的清算。

年內場外結算公司繼續鞏固其在亞洲的地位，並計劃透過新推出的保薦結算會員模式 (Sponsored Settlement Membership) 爭取到日本銀行加入，擴充了成員數量。另外，場外結算公司於 2020 年 11 月獲新加坡金融管理局發出牌照成為其認可結算機構，允許為新加坡的買方公司和經紀交易商提供結算服務。

## 科技分部

### 業績分析

#### 摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	610	575	6%
設備託管服務費	230	188	22%
港融科技銷售及服務收入及其他收益	70	33	112%
收入及其他收益總額	910	796	14%
營運支出	(304)	(245)	24%
EBITDA	606	551	10%
EBITDA 利潤率	67%	69%	(2%)

#### 網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費

年內網絡費增加 3,500 萬元 (6%)，原因是交易所參與者使用領航星中央交易網關及中華通中央交易網關節流率的用量增加，但出售新節流率的費用收入降低已抵銷了部分升幅。

#### 設備託管服務費

設備託管服務費增加，是源自新客戶訂購以及現有客戶的使用量增加所帶來的自然增長，全年新增訂用的伺服器機櫃約 40 個。於 2020 年 12 月 31 日，使用香港交易所設備託管服務的交易所參與者共 105 名，交易所參與者及其他設備託管服務生態圈參與者共訂用伺服器機櫃 292 個。這些交易所參與者合計約佔 2020 年現貨市場成交額的 51% 及衍生產品市場成交量的 63%。

#### EBITDA

營運支出增加 5,900 萬元 (24%)，主要是計入香港交易所於 2019 年 6 月收購 51% 權益的附屬公司 — 港融科技的營運支出。EBITDA 利潤率由 2019 年的 69% 下跌至 2020 年的 67%，但整體 EBITDA 按年上升 10%。

## 業務發展最新情況

### 交易及結算系統

2020 年雖然市況波動、又有新冠病毒影響工作安排等挑戰，香港交易所現貨、衍生產品及商品市場的所有主要交易、結算、交收及市場數據發布系統仍繼續運作暢順。

香港交易所就其衍生產品市場 2019 年暫停交易半日一事而對 HKATS 電子交易系統進行全面檢討，並於 2020 年 12 月 28 日發布詳盡事故報告。香港交易所參考了證監會及獨立顧問機構的建議以及市場參與者及其他主要持份者的意見。最後香港交易所實施的優化措施主要針對預防、偵測及處理事故、減輕事故帶來的影響以及事故期間的溝通。有關措施將可以在一旦發生事故時，為交易所參與者、投資者及其他持份者提供更全面的支援，亦有助完善香港交易所在市場事故時的決策流程。香港交易所會繼續投放資源，以達到維持市場平穩運作、資訊流通且公平有序的目標。

我們於 2020 年初開展了置換交易及結算系統多個過時硬件及搬遷香港交易所其中一個後備數據中心的工作，至今進展理想。預計於 2021 年第三季項目完成後，現有後備數據中心將遷至第三級別的數據中心，以提供更可靠的運作及降低數據中心相關營運支出。

### 創新實驗室

香港交易所創新實驗室於 2018 年成立，旨在探索、促進及應用新科技推動香港交易所的現代化業務發展，並提升旗下市場和業務的技術水平。2020 年，創新實驗室成功創製 FINI（詳見「交易後業務」分部），並繼續擴大香港交易所的機器人流程自動化計劃的應用範圍，為業務推出新的數據湖基礎設施和分析工具，建立後來獲獎的人工智能工具以協助上市科審閱發行人的年報。這些措施不斷提高業務營運效率、降低業務成本。

### 股本投資

在 2020 年，香港交易所總代價人民幣 1.00 億元收購了華控清交信息科技（北京）有限公司（華控清交）的少數權益。華控清交專攻多方安全計算技術的研發工作，通過這項技術已經實現了在數據加密的前提下進行多方數據計算及分析。香港交易所相信與華控清交的合作是實現其建立數據市場願景的一大基石。

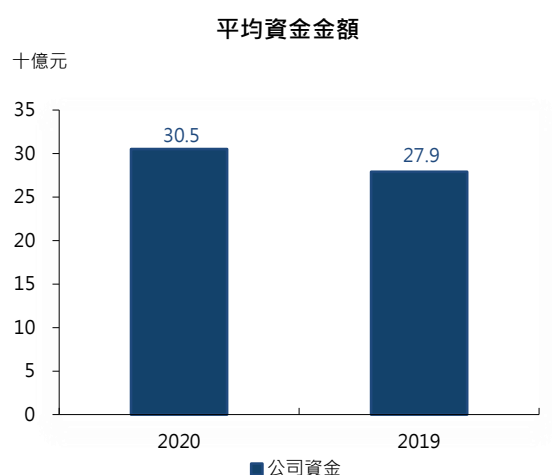
## 公司項目

「公司項目」並非業務分部，而是包括中央收益（包括公司資金的投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益），向所有營運分部提供中央服務支援功能的成本、香港交易所慈善基金捐款及不直接關乎任何營運分部的其他成本。

## 摘要

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
投資收益淨額	842	1,233	(32%)
香港交易所慈善基金的捐款收益	106	-	不適用
其他	9	23	(61%)
收入及其他收益總額	957	1,256	(24%)
營運支出：			
- 香港交易所慈善基金的慈善捐款	(112)	-	不適用
- 其他	(1,269)	(1,157)	10%
EBITDA	(424)	99	(528%)

## 投資收益淨額



平均資金金額增加，主要來自業務產生及留存的現金（扣除已付現金股息）以及集體投資計劃的投資公平值上升。

投資收益淨額分析如下：

	2020 百萬元	2019 百萬元
投資收益淨額來自：		
- 現金及銀行存款	376	437
- 集體投資計劃	487	789
- 債務證券	8	6
- 匯兌（虧損）/ 收益	(29)	1
總投資收益淨額	842	1,233
投資淨回報	2.76%	4.42%

公司資金的投資收益淨額較 2019 年下跌 3.91 億元，是集體投資計劃公平值收益減少以及存款利率下跌使利息收益減少所致。

集體投資計劃的公平值收益減少，主要是投資於上市股本證券類資產的公平值收益減少 3.65 億元（2020 年：7,900 萬元；2019 年：4.44 億元）。由於集體投資計劃的估價反映市場價格的變動，在投資出售前，公平值的收益或虧損可能會波動或逆轉。

## EBITDA

若不計算香港交易所慈善基金的慈善捐款 1.12 億元，營運支出較 2019 年增加 10%，原因是年度薪酬調整、招聘成本增加以及特別酬金令僱員費用上升、新資訊科技系統令資訊技術開支增加，以及戰略項目及其他業務舉措令專業費用增加。

## 業務發展最新情況

### 股本投資

香港交易所繼 2019 年對富融銀行有限公司首次注資 5,000 萬元認購少數股本權益後，在 2020 年 4 月再注資 5,000 萬元以促進該行籌備開展業務。

2020 年 12 月 21 日，富融銀行宣布在香港正式開業，提供各種銀行服務，包括儲蓄、定期存款、本地資金轉賬以及港元、人民幣和美元外匯。

### 企業社會責任

年內香港交易所持續創新，積極塑造長期可持續發展的全球金融市場，將重點放在以人為本、業務營運和社區共融。香港交易所並不時刊發培訓和指引材料、舉行業內知識分享，並且以身作則、多方面率先奉行最佳常規，致力促進良好企業管治和ESG管理。

為推廣可持續金融，香港交易所於2020年推出了可持續及綠色交易所 ( STAGE ) 平台以及LME的可持續發展藍圖，務求進一步推動金融市場以至廣大社會邁向低碳操作。

除現有的企業社會責任及可持續發展計劃外，年內香港交易所亦推出了若干新措施，包括成立香港交易所慈善基金及慈善夥伴計劃以及推出香港交易所大學獎學金計劃。因應新冠病毒疫情，香港交易所推出了一系列措施支援市場、員工和社區，例如為市場參與者提供寬免措施、安排僱員在家工作以及推出健康支援計劃等，並向社區發放1,000萬元的新冠病毒救濟基金。

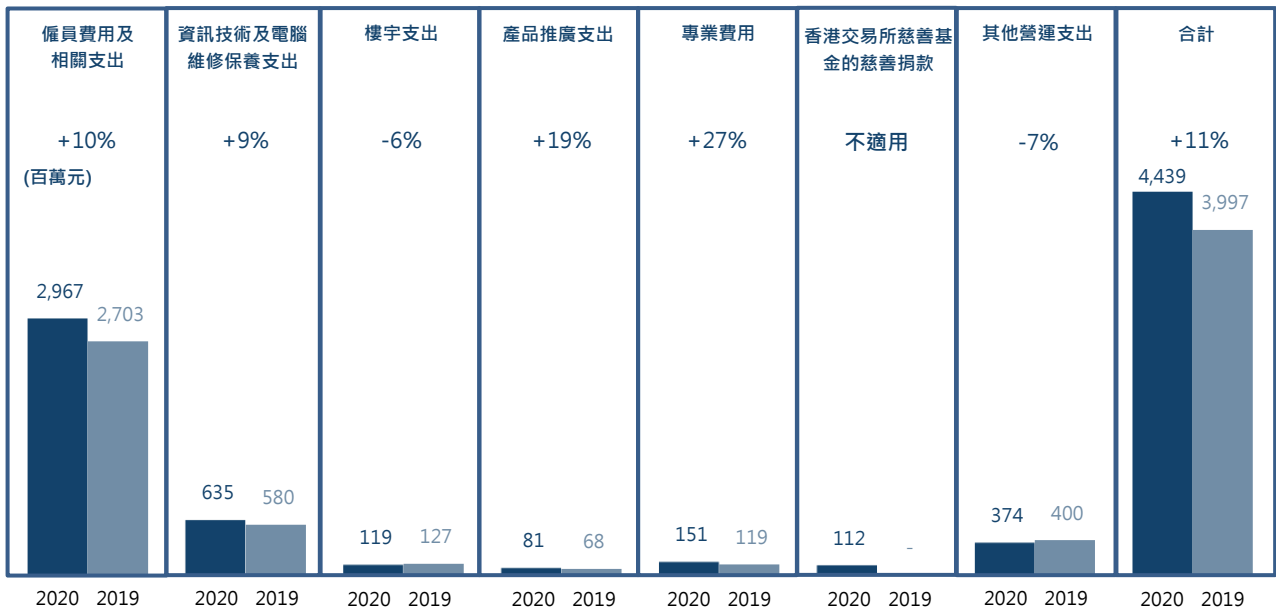
### 香港交易所慈善基金

香港交易所慈善基金 ( 透過集團擁有控制權的結構性實體全資附屬公司香港交易所慈善基金有限公司 ) 是香港交易所成立的專用慈善渠道，植根本地，通過支持各種支援社會和保護環境的社區項目來推動及激發改變，幫助在本地應對全球性的問題。在 2020 年，香港交易所慈善基金資助了多個不同項目及慈善機構，支援社區中需要幫助的群體，重點計劃包括撥款 2,000 萬元資助的「香港交易所慈善夥伴計劃」。此計劃支持慈善基金四大項目範疇下 ( 「理財教育」、「多元共融」、「扶貧紓困」及「環境可持續發展」 ) 的 10 個社區項目。

2020 年下半年起，股份代號慈善抽籤安排計劃所得捐款由香港交易所慈善基金收取，以往由發行人直接向香港公益金繳贈的善款則由香港交易所慈善基金支付。

## 支出、其他成本及稅項

### 營運支出



僱員費用及相關支出增加 2.64 億元 (10%)，主要源於年度薪酬調整及 2019 年 6 月收購港融科技後僱員數目上升。

不包括參與者直接耗用的服務及貨品成本 8,400 萬元 (2019 年：9,300 萬元)，集團的資訊技術及電腦維修保養支出為 5.51 億元 (2019 年：4.87 億元)。支出增加主要源自新資訊科技系統及網絡升級令保養支出上升以及收購港融科技後計及其支出。

專業費用增加 3,200 萬元 (27%)，是為戰略項目及其他業務舉措產生的相關費用增加所致。

2020 年 7 月起，股份代號慈善抽籤安排計劃所得捐款由香港交易所慈善基金收取，以往由發行人直接向香港公益金繳贈的善款則由香港交易所慈善基金支付。因此，2020 年營運支出項下共錄得 1.12 億元的香港交易所慈善基金的慈善捐款。

### 折舊及攤銷

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
折舊及攤銷	1,197	1,044	15%

折舊及攤銷增加 1.53 億元 (15%)，原因是 2020 年新簽訂及續約的辦公室租約導致使用權資產折舊增加 3,400 萬元，以及 2019 年下半年及 2020 年完成的新資訊技術系統的折舊及攤銷增加。

於 2020 年，集團的資本開支為 13.88 億元，較 2019 年增加 30%。

### 融資成本

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
融資成本	181	177	2%

融資成本增加，是由於從結算參與者收取作為抵押品的歐元及日圓存款的負利息收費增加。

## 稅項

	2020 百萬元	2019 百萬元	變幅
稅項	1,845	1,561	18%

稅項增加，原因是 2020 年的除稅前溢利上升，加上英國法定稅率由 17% 上調至 19%，導致出現一筆 6,100 萬元的一次性遞延稅項支出，但非課稅收入增加已抵銷部分增幅。

## 財務檢討

### 綜合財務狀況表的主要項目的變動

#### (A) 按資金劃分的重要財務資產及財務負債

	於 2020 年 12 月 31 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
<b>財務資產</b>			
現金及等同現金項目	157,996	128,152	23%
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	100,597	57,401	75%
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	7,942	4,569	74%
以攤銷成本計量的財務資產	62,688	40,672	54%
合計	329,223	230,794	43%

集團的財務資產包括公司資金、保證金、結算所基金、基本金屬、黑色金屬及貴金屬衍生產品合約以及透過滬深港通買賣 A 股的現金預付款及抵押品的財務資產，詳情如下：

	於 2020 年 12 月 31 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
<b>財務資產</b>			
公司資金 <sup>1</sup>	33,747	29,138	16%
保證金 <sup>2</sup>	175,129	137,012	28%
結算所基金	21,251	15,176	40%
透過 LME Clear 結算的基本金屬、黑色金屬及貴金屬 衍生產品合約	92,884	48,008	93%
A 股現金預付款及抵押品	6,212	1,460	325%
合計	329,223	230,794	43%

1 包括 12.41 億元（2019 年 12 月 31 日：8.18 億元）只用作支援香港結算保證基金、聯交所期權結算所儲備基金及期貨結算公司儲備基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額

2 不包括支付予中國結算的結算備付金及結算保證金以及應收結算參與者的按金 118.79 億元（2019 年 12 月 31 日：55.24 億元），有關款項已計入應收賬款、預付款及其他按金

	於 2020 年 12 月 31 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元	變幅
<b>財務負債</b>			
透過 LME Clear 結算的基本金屬、黑色金屬及貴金屬 衍生產品合約	92,884	48,008	93%
向結算參與者收取的保證金按金、內地證券及結算保證金 以及現金抵押品	187,008	142,536	31%
結算參與者對結算所基金的繳款	20,439	14,394	42%
合計	300,331	204,938	47%

於 2020 年 12 月 31 日的保證金的財務資產及財務負債較 2019 年 12 月 31 日增加，主要原因有：金屬合約價格上升令保證金要求增加，因此 LME Clear 會員須作出的繳款增加；市場成交上升、加上滬股通及深股通的成交增加令內地證券及結算保證金上升，令香港結算的結算參與者的繳款上升；以及合約保證金要求增加和未平倉合約增加令期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算參與者須作出的繳款有所提高。

於 2020 年 12 月 31 日的結算所基金的財務資產及財務負債較 2019 年 12 月 31 日增加，主要由於風險承擔轉變，令 LME Clear 會員及香港結算的結算參與者須作出的繳款增加。

於 2020 年 12 月 31 日的公司資金的財務資產較 2019 年 12 月 31 日增加 46.09 億元，源自保留過去一年業務所產生現金，但派付 2019 年第二次中期股息及 2020 年第一次中期股息所用現金已抵銷部分增幅；及集體投資計劃的公平值上升。

公司資金有部分投資於集體投資計劃，用以提高回報以及減低組合波幅及資產類別集中風險。於 2020 年 12 月 31 日，按所運用策略劃分，集團的集體投資計劃的公平值如下：

策略	於 2020 年	於 2019 年	變幅
	12 月 31 日	12 月 31 日	
	百萬元	百萬元	
上市股本證券	1,684	2,440	(31%)
絕對回報	1,914	1,604	19%
多行業定息收益	2,216	2,583	(14%)
政府債券及按揭證券 <sup>1</sup>	1,679	2,716	(38%)
合計	7,493	9,343	(20%)

1 包括投資於貨幣市場基金的 2.64 億元 (2019 年 12 月 31 日：零元)

## (B) 固定資產、無形資產、使用權資產及資本承擔

集團的固定資產及無形資產的總賬面淨值由 2019 年 12 月 31 日的 199.67 億元升至 2020 年 12 月 31 日的 203.94 億元，上升 4.27 億元，主要是由於資產增加 13.88 億元，但折舊及攤銷 8.92 億元以及美元貶值產生的匯兌差異 6,800 萬元已抵銷部分增幅。本年度資產增加主要涉及開發及提升多個交易及結算系統（尤其是新一代交易後平台系統）以及後備數據中心搬遷。

根據 HKFRS 16，集團營運租賃列作使用權資產。於 2020 年 12 月 31 日，使用權資產的賬面值為 21.93 億元 (2019 年 12 月 31 日：23.66 億元)，主要涉及辦公室樓宇租賃。

於 2020 年 12 月 31 日，集團的資本開支<sup>12</sup>承擔（包括董事會已批准但未簽約的部分）為 8.90 億元 (2019 年 12 月 31 日：12.17 億元)，主要涉及發展及提升資訊技術系統，包括現貨、衍生產品及商品的交易及結算系統，以及建立新的後備數據中心。

## (C) 持有的重大投資、關於附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

於 2020 年，香港交易所以總代價人民幣 1.00 億元收購了華控清交信息科技（北京）有限公司（華控清交）的少數權益。

12 資本開支不包括因採用了 HKFRS 16：「租賃」而確認入賬的使用權資產



於 2020 年 4 月，香港交易所向富融銀行有限公司再度注資 5,000 萬港元，令總投資增至 1.00 億元。

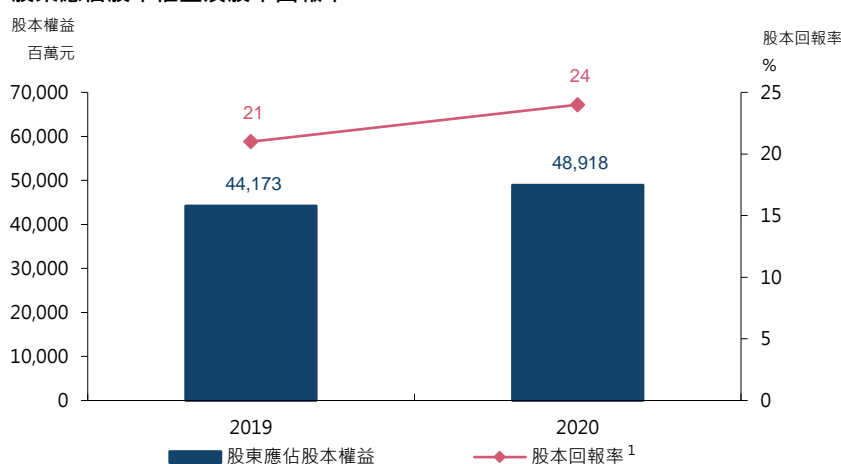
於 2020 年 11 月，集團訂立協議成為廣州期貨交易所股份有限公司（廣期所）的少數股東。廣期所是一家於大灣區新成立的期貨交易所，立足服務實體經濟，推動綠色發展。於 2020 年 12 月 31 日，集團將要作出的資本投資總額為人民幣 2.10 億元。

除本公告所披露者外，集團年內並無持有其他重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的重大收購或出售。除本公告所披露者外，於本公告之日期，董事會並無批准任何其他重大投資或資本資產購入。

#### (D) 股東應佔股本權益及股本回報率

股東應佔股本權益由 2019 年 12 月 31 日的 441.73 億元增至 2020 年 12 月 31 日的 489.18 億元，增加了 47.45 億元，主要由於發行代替現金股息的股份 14.28 億元以及本年度溢利（減已宣派或派付股息）令保留盈利（不包括轉撥至設定儲備者）增加 30.51 億元。

##### 股東應佔股本權益及股本回報率



股本回報率上升 3%，因為 2020 年的股東應佔溢利創新高。

1 根據年底股東應佔股本權益計算

#### 流動資金、財政資源及負債

於 2020 年 12 月 31 日的營運資金增加 51.01 億元至 293.59 億元（2019 年 12 月 31 日：242.58 億元），主要源自 2020 年股東應佔溢利 115.05 億元及非流動資產減少淨額 4.43 億元，但派付 2019 年第二次中期股息及 2020 年第一次中期股息合共 70.25 億元（不計以股代息部分）已抵銷了部分增幅。

於 2020 年 12 月 31 日，集團的未償還借款如下：

	於 2020 年 12 月 31 日		於 2019 年 12 月 31 日	
	賬面值 百萬元	到期日	賬面值 百萬元	到期日
向非控股權益提供的出售選擇權	423	不適用	418	不適用

於 2020 年 12 月 31 日，集團的總資本負債比率（債務總額除以經調整資本）為 1%（2019 年 12 月 31 日：1%），淨資本負債比率（債務淨額除以經調整資本）為 0%（2019 年 12 月 31 日：0%）。就此而言，債務總額指借款總額（不包括租賃負債），而債務淨額<sup>13</sup>指債務總額減公司資金中現金及等同現金

13 當公司資金中現金及等同現金項目（不包括保留作結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項）的金額大於債務總額時，債務淨額為零元。

項目（不包括保留作結算所基金的儲備基金的供款及儲備基金豁免額的款項），而經調整資本則指組成香港交易所股東應佔股本權益的所有元素（設定儲備除外）。

於 2020 年 12 月 31 日，集團可作日常營運之用的銀行通融總額為 212.23 億元（2019 年 12 月 31 日：212.46 億元），當中包括承諾銀行通融額 147.22 億元（2019 年 12 月 31 日：147.45 億元）及回購備用貸款額 65 億元（2019 年 12 月 31 日：65 億元）。

集團亦為支持日常結算運作及在聯交所上市的人民幣股票交易而設的人民幣交易通安排了外匯通融額。於 2020 年 12 月 31 日，該筆通融額合共 302.44 億港元（2019 年 12 月 31 日：240.52 億港元）。

此外，集團亦安排了應急的銀行通融額人民幣 130 億元（2019 年 12 月 31 日：人民幣 130 億元），在一旦出現干擾滬深港通正常結算安排的事件時用以向中國結算履行結算責任。

於 2020 年 12 月 31 日，集團的現金及等同現金項目中，82%（2019 年 12 月 31 日：74%）以港元或美元為單位。

## 資產押記

LME Clear 收取證券、黃金及倉單作為結算參與者提交的保證金的抵押品。於 2020 年 12 月 31 日，此抵押品的公平值合共 22.41 億美元（173.76 億港元）（2019 年 12 月 31 日：18.72 億美元（145.86 億港元））。若結算參與者的抵押品責任已由現金抵押品替代或已經其他方式解除，LME Clear 須應要求發還有關非現金抵押品。

LME Clear 亦因為投資於隔夜三方反向回購協議而持有證券作為抵押品（按有關反向回購協議，LME Clear 須於此等協議到期時向交易對手歸還等額證券）。於 2020 年 12 月 31 日，此抵押品的公平值為 114.86 億美元（890.61 億港元）（2019 年 12 月 31 日：89.04 億美元（693.78 億港元））。

上述非現金抵押品（LME Clear 可在對手方沒有違責的情況下出售或轉按有關抵押品）沒有記錄於集團於 2020 年 12 月 31 日的綜合財務狀況表，並與若干於 2020 年 12 月 31 日價值 4.96 億美元（38.45 億港元）（2019 年 12 月 31 日：4.74 億美元（36.92 億港元））之財務資產，已根據第一浮動抵押及押記安排轉按予 LME Clear 的投資代理及託管銀行，作為該等代理及銀行為所持抵押品及投資提供交收及存管服務的質押。一旦合約終止又或 LME Clear 違責或無力償債，浮動抵押可轉為固定抵押。

## 匯價波動風險及相關對沖

香港及中國眾實體的功能貨幣為港元或人民幣，LME 集團眾實體的功能貨幣為美元。外匯風險主要源自集團港元及美元以外的投資及銀行存款，以及其 LME 集團眾實體以英鎊計值的支出。

集團可運用遠期外匯合約及外幣銀行存款，為非港元及非美元資產及負債以及可能性甚高的預期交易的外幣風險作對沖，以減低匯率波動所帶來的風險。

集團在香港收取的外幣保證金按金主要以相同貨幣的投資作對沖，但沒有對沖的美元投資不得超過保證金的 20%。就 LME Clear 而言，保證金及儲備基金的投資通常以所收現金的貨幣進行。

於 2019 年 12 月 31 日的未平倉外幣倉盤淨額（不包括集體投資計劃）共 27.50 億元，其中非美元風險佔 3.82 億元（2019 年 12 月 31 日：17.44 億元，其中非美元風險佔 1.50 億元）。

## 或然負債

於 2020 年 12 月 31 日，集團的重大或然負債如下：

- (a) 鑑於證監會有可能要求填補根據已廢除的《證券條例》成立的聯合交易所賠償基金支付過的全部或部分賠償（減追回款額），集團在此方面有一項或然負債，涉及金額最多不超過 7,100 萬元（2019 年 12 月 31 日：7,100 萬元）。至 2020 年 12 月 31 日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。
- (b) 集團曾承諾向印花稅署署長就集團參與者少付印花稅作出賠償，就每名參與者拖欠款額以 20 萬元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於 2020 年 12 月 31 日在賠償保證下的 635 名（2019 年 12 月 31 日：658 名）開業參與者全部均拖欠款項，根據有關賠償保證，集團須承擔的最高或然負債總額將為 1.27 億元（2019 年 12 月 31 日：1.32 億元）。
- (c) 香港交易所曾承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前的負債以及其清盤的成本，承擔額以 5,000 萬元為限。

# 綜合收益表

截至 2020 年 12 月 31 日止年度

	附註	2020 百萬元	2019 百萬元
交易費及交易系統使用費		6,959	5,592
聯交所上市費		1,899	1,633
結算及交收費		4,355	3,160
存管、託管及代理人服務費		1,264	1,052
市場數據費		953	919
其他收入	3	1,405	1,209
<b>收入</b>		<b>16,835</b>	<b>13,565</b>
投資收益		2,577	3,977
退回給參與者的利息		(349)	(1,248)
投資收益淨額	4	2,228	2,729
香港交易所慈善基金的捐款收益		106	-
雜項收益		21	17
<b>收入及其他收益</b>		<b>19,190</b>	<b>16,311</b>
減：交易相關支出		(110)	(51)
<b>收入及其他收益減交易相關支出</b>		<b>19,080</b>	<b>16,260</b>
<b>營運支出</b>			
僱員費用及相關支出		(2,967)	(2,703)
資訊技術及電腦維修保養支出		(635)	(580)
樓宇支出		(119)	(127)
產品推廣支出		(81)	(68)
專業費用		(151)	(119)
香港交易所慈善基金的慈善捐款		(112)	-
其他營運支出	5	(374)	(400)
		(4,439)	(3,997)
<b>EBITDA</b>		<b>14,641</b>	<b>12,263</b>
折舊及攤銷		(1,197)	(1,044)
<b>營運溢利</b>		<b>13,444</b>	<b>11,219</b>
與建議併購倫敦證券交易所集團有關的成本		-	(123)
融資成本	6	(181)	(177)
所佔合資公司的溢利減虧損		69	32
<b>除稅前溢利</b>		<b>13,332</b>	<b>10,951</b>
稅項	7	(1,845)	(1,561)
<b>本年度溢利</b>		<b>11,487</b>	<b>9,390</b>
<b>應佔溢利／(虧損)：</b>			
香港交易所股東		11,505	9,391
非控股權益		(18)	(1)
<b>本年度溢利</b>		<b>11,487</b>	<b>9,390</b>
<b>基本每股盈利</b>	8(a)	<b>9.11 元</b>	<b>7.49 元</b>
<b>已攤薄每股盈利</b>	8(b)	<b>9.09 元</b>	<b>7.47 元</b>

## 綜合全面收益表

截至 2020 年 12 月 31 日止年度

	2020 百萬元	2019 百萬元
本年度溢利	11,487	9,390
其他全面收益		
其後可能重新歸類到溢利或虧損的項目：		
海外附屬公司的貨幣匯兌差額	(29)	(96)
現金流對沖	(6)	6
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產公平值變動 (扣除稅項)	28	3
其他全面收益	(7)	(87)
全面收益總額	11,480	9,303
應佔全面收益總額：		
香港交易所股東	11,490	9,303
非控股權益	(10)	-
全面收益總額	11,480	9,303

# 綜合財務狀況表

於 2020 年 12 月 31 日

	附註	於 2020 年 12 月 31 日			於 2019 年 12 月 31 日		
		流動 百萬元	非流動 百萬元	總計 百萬元	流動 百萬元	非流動 百萬元	總計 百萬元
<b>資產</b>							
現金及等同現金項目	10	157,996	-	157,996	128,152	-	128,152
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	10	100,081	516	100,597	56,729	672	57,401
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	10	7,942	-	7,942	4,569	-	4,569
以攤銷成本計量的財務資產	10	62,589	99	62,688	39,954	718	40,672
應收賬款、預付款及按金	11	47,059	21	47,080	25,791	21	25,812
應收回稅項		26	-	26	-	-	-
於合資公司的權益		-	164	164	-	95	95
商譽及其他無形資產		-	18,737	18,737	-	18,378	18,378
固定資產		-	1,657	1,657	-	1,589	1,589
使用權資產		-	2,193	2,193	-	2,366	2,366
遞延稅項資產		-	26	26	-	17	17
<b>總資產</b>		<b>375,693</b>	<b>23,413</b>	<b>399,106</b>	<b>255,195</b>	<b>23,856</b>	<b>279,051</b>
<b>負債及股本權益</b>							
<b>負債</b>							
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債		92,884	-	92,884	48,008	-	48,008
向結算參與者收取的保證金按金、內地證券 及結算保證金，以及現金抵押品		187,008	-	187,008	142,536	-	142,536
應付賬款、應付費用及其他負債	12	42,974	-	42,974	22,447	-	22,447
遞延收入		1,049	371	1,420	1,033	403	1,436
應付稅項		1,174	-	1,174	1,760	-	1,760
其他財務負債		48	-	48	59	-	59
結算參與者對結算所基金的繳款		20,439	-	20,439	14,394	-	14,394
租賃負債		304	2,054	2,358	272	2,234	2,506
借款	13	340	83	423	338	80	418
撥備		114	98	212	90	104	194
遞延稅項負債		-	930	930	-	792	792
<b>總負債</b>		<b>346,334</b>	<b>3,536</b>	<b>349,870</b>	<b>230,937</b>	<b>3,613</b>	<b>234,550</b>
<b>股本權益</b>							
股本				31,891			30,449
為股份獎勵計劃而持有的股份				(485)			(770)
以股份支付的僱員酬金儲備				232			250
對沖及重估儲備				25			3
匯兌儲備				(218)			(181)
設定儲備				628			587
有關向非控股權益給予出售選擇權的儲備				(369)			(369)
保留盈利	14			17,214			14,204
<b>香港交易所股東應佔股本權益</b>				<b>48,918</b>			<b>44,173</b>
非控股權益				318			328
<b>股本權益總額</b>				<b>49,236</b>			<b>44,501</b>
<b>負債及股本權益總額</b>				<b>399,106</b>			<b>279,051</b>
<b>流動資產淨值</b>				<b>29,359</b>			<b>24,258</b>

# 綜合財務報表附註

## 1. 編製基準及會計政策

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒布的 HKFRSs。

本 2020 年全年業績初步公告所載有關截至 2020 年及 2019 年 12 月 31 日止年度的財務資料並不構成本公司該等年度的法定年度綜合財務報表，但乃源自該等財務報表。根據《公司條例》第 436 條須就該等法定財務報表披露的其他資料如下：

本公司已根據《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部向公司註冊處處長提交截至 2019 年 12 月 31 日止年度的財務報表，並將於稍後提交截至 2020 年 12 月 31 日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就集團該兩個年度的財務報表提交報告。核數師報告並無保留意見，亦無提述核數師在不就該等報告作保留的情況下以強調的方式促請有關人士注意的任何事項，也沒有載列根據《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條作出的陳述。

### (a) 採納新 / 經修訂的 HKFRSs

於 2020 年，集團採納下列適用於 2020 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間並與集團業務有關的 HKFRSs 的修訂：

HKAS 1 及 HKAS 8 修訂	財務報表的呈列以及會計政策、會計估算的變動及錯誤： 重要的定義
--------------------	------------------------------------

HKFRS 3 修訂	業務合併：業務的定義
------------	------------

採納這些修訂不會對集團造成任何財務影響。

### (b) 於 2020 年 12 月 31 日前發布但尚未生效亦未有被提早採納的新 / 經修訂的 HKFRSs

集團並未採納以下於 2020 年 12 月 31 日前發布而又與其業務有關但尚未生效的 HKFRSs 的修訂：

HKAS 1 修訂	財務報表的呈列：負債分類為流動或非流動 <sup>3</sup>
-----------	----------------------------------

HKAS 16 修訂	物業、機器及設備：未作擬定用途前之所得款項 <sup>2</sup>
------------	------------------------------------

HKAS 37 修訂	撥備、或然負債及或然資產：虧損合約 – 履行合約之成本 <sup>2</sup>
------------	--

HKFRS 3 修訂	業務合併：概念框架指引 <sup>2</sup>
------------	--------------------------

HKFRS 16 修訂	租賃：與 2019 冠狀病毒病相關的租金減免 <sup>1</sup>
-------------	-------------------------------------

2018-2020 的 HKFRSs 的年度改進：

HKFRS 9 修訂	金融工具：終止確認金融負債的"10%"測試中包含的費用 <sup>2</sup>
------------	--

HKFRS 16 提供的範例修訂	租賃：租賃優惠 <sup>2</sup>
------------------	----------------------

<sup>1</sup>適用於 2020 年 6 月 1 日或之後開始的會計期間

<sup>2</sup>適用於 2022 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間

<sup>3</sup>適用於 2023 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間

採納這些 HKFRSs 的修訂不會對集團造成任何財務影響。

除此以外並無其他尚未生效而預期會對集團造成影響的新 / 經修訂的 HKFRSs。

## 綜合收益表的呈列變動

於過往年度，若干牌照費、銀行收費及其他直接隨交易及結算交易變動的成本（交易相關支出）均列入其他營運支出。自 2020 年起，交易相關支出在「收入及其他收益」之項下另行呈列，以更妥善反映有關直接成本的性質。為配合呈列方式的修訂，比較數字已重列。

香港交易所慈善基金有限公司（香港交易所慈善基金）旨在加深香港交易所對社會的聯繫及長久承擔。自 2020 年 7 月起，透過股份代號慈善抽籤計劃收到的捐款及以往直接向香港公益金作出的捐款均透過香港交易所慈善基金處理。為助讀者了解香港交易所慈善基金的活動，香港交易所慈善基金的捐款收益及香港交易所慈善基金的慈善捐款分別在「收入及其他收益」及「營運支出」項下另行呈列。上一年度的比較數字並未重列，因為有關金額就整體綜合財務報表而言並不重大。

## 2. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的內部管理報告釐定其營運分部。

集團設有 5 個須予呈報的分部（「公司項目」並非須予呈報的分部）。由於各分部提供不同產品及服務，所需的資訊技術系統及市場推廣策略亦不盡相同，因此各分部的管理工作獨立進行。

集團各個須予呈報的分部的業務營運如下：

**現貨**分部包括所有在聯交所的現貨市場交易平台以及透過滬深港通在上海證券交易所及深圳證券交易所買賣的股本證券產品、這些產品的市場數據銷售及其他相關業務。業務收入主要來自股本證券產品的交易費、交易系統使用費及上市費以及市場數據費。

**股本證券及金融衍生產品**分部指在聯交所及期交所買賣的衍生產品及其他相關業務。這些包括提供及維持各類股本證券及金融衍生產品（例如股票及股市指數期貨及期權、衍生權證、牛熊證及權證）買賣的交易平台，以及相關市場數據銷售。業務收入主要來自衍生產品的交易費、交易系統使用費及上市費以及市場數據費。

**商品**分部指 LME（在英國營運基本金屬、黑色金屬及貴金屬期貨及期權合約買賣的交易所）的運作，及內地商品交易平台前海聯合交易中心的營運；另外亦涵蓋在期交所買賣的商品合約。業務收入主要來自商品的交易費、商品市場數據費及從其他附帶業務賺取的收費。

**交易後業務**分部指集團旗下五家結算公司的運作。五家結算公司負責集團旗下交易所及滬深港通下的滬股通 / 深股通的交易的結算、交收和託管業務，以及場外衍生工具合約的結算和交收。業務收入主要來自提供結算、交收、存管、託管和代理人服務，以及保證金與結算所基金所獲得的投資收益淨額。

**科技**分部指所有讓用戶使用集團的平台及基礎設施而提供的服務，及由港融科技提供的服務。業務收入主要來自網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費以及設備託管服務收費。

中央收益（包括公司資金的投資收益淨額及香港交易所慈善基金的捐款收益）及中央成本（包括向所有營運分部提供中央服務的支援功能的成本、香港交易所慈善基金的慈善捐款及不直接關乎任何營運分部的其他成本）均計入「公司項目」。

主要營運決策者主要根據各營運分部的 EBITDA 評估其表現。



集團本年度按營運分部劃分的 EBITDA、除稅前溢利及其他個別財務資料（包括按確認收入的時間分析收入）的分析如下：

	2020						
	現貨 百萬元	股本證券及 金融衍生產品 百萬元	商品 百萬元	交易後 業務 百萬元	科技 百萬元	公司項目 百萬元	集團 百萬元
確認收入的時間：							
即時	3,460	2,079	1,171	5,667	62	1	12,440
分段	1,531	1,162	278	575	844	5	4,395
收入	4,991	3,241	1,449	6,242	906	6	16,835
投資收益淨額	-	-	-	1,386	-	842	2,228
香港交易所慈善基金的捐款收益	-	-	-	-	-	106	106
雜項收益	-	-	5	9	4	3	21
收入及其他收益	4,991	3,241	1,454	7,637	910	957	19,190
減：交易相關支出	-	(85)	-	(25)	-	-	(110)
收入及其他收益減交易相關支出	4,991	3,156	1,454	7,612	910	957	19,080
營運支出	(595)	(607)	(692)	(860)	(304)	(1,381)	(4,439)
須予呈報的分部 EBITDA	4,396	2,549	762	6,752	606	(424)	14,641
折舊及攤銷	(133)	(114)	(340)	(322)	(38)	(250)	(1,197)
融資成本	(13)	(13)	(8)	(84)	(2)	(61)	(181)
所佔合資公司的溢利減虧損	68	1	-	-	-	-	69
須予呈報的分部除稅前溢利	4,318	2,423	414	6,346	566	(735)	13,332

	2019						
	現貨 百萬元	股本證券及 金融衍生產品 百萬元	商品 百萬元	交易後 業務 百萬元	科技 百萬元	公司項目 百萬元	集團 百萬元
確認收入的時間：							
即時	2,151	2,092	1,126	4,318	66	11	9,764
分段	1,495	896	270	403	727	10	3,801
收入	3,646	2,988	1,396	4,721	793	21	13,565
投資收益淨額	-	-	-	1,496	-	1,233	2,729
雜項收益	-	-	3	9	3	2	17
收入及其他收益	3,646	2,988	1,399	6,226	796	1,256	16,311
減：交易相關支出	-	(41)	-	(10)	-	-	(51)
收入及其他收益減交易相關支出	3,646	2,947	1,399	6,216	796	1,256	16,260
營運支出	(603)	(510)	(668)	(814)	(245)	(1,157)	(3,997)
須予呈報的分部 EBITDA	3,043	2,437	731	5,402	551	99	12,263
折舊及攤銷	(128)	(94)	(327)	(237)	(39)	(219)	(1,044)
與建議併購倫敦證券交易所 集團有關的成本	-	-	-	-	-	(123)	(123)
融資成本	(15)	(12)	(8)	(82)	(1)	(59)	(177)
所佔合資公司的溢利減虧損	38	(6)	-	-	-	-	32
須予呈報的分部除稅前溢利	2,938	2,325	396	5,083	511	(302)	10,951

(a) 按地區呈列的資料

集團的收入源自香港、英國及中國內地的業務。該等資料及集團按地區呈列的非流動資產（不包括財務資產及遞延稅項資產）的詳情如下：

	收入		非流動資產	
	2020 百萬元	2019 百萬元	於2020年 12月31日 百萬元	於2019年 12月31日 百萬元
香港（註冊地點）	14,641	11,543	5,374	5,037
英國	2,124	1,991	17,096	17,126
中國內地	70	31	302	286
	16,835	13,565	22,772	22,449

(b) 有關主要客戶的資料

於2020年及2019年，來自集團之最大客戶的收入佔集團總收入少於10%。

### 3. 其他收入

	2020 百萬元	2019 百萬元
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	610	575
設備託管服務費	230	188
商品存貨徵費及倉庫核准使用費	67	63
參與者的年費、月費及申請費	112	94
融通收益（附註(a)）	160	79
出售交易權	24	22
LME 金融機構場外下單費	49	45
港融科技銷售及服務收入	66	30
首次公開招股直接配發的經紀佣金	26	23
雜項收入	61	90
	1,405	1,209

- (a) 融通收益主要是從為取代保證金現金按金而存入的證券的結算參與者所得收益、或從存入相關銀行存款率為負數的貨幣的結算參與者所得收益，以及就現金抵押品收取 LME Clear 結算參與者的利息差額（因為有關抵押品的投資回報低於 LME Clear 結算規則所訂定的基準利率）。

### 4. 投資收益淨額

	2020 百萬元	2019 百萬元
以攤銷成本計量的財務資產的利息收益總額	2,066	3,096
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產的利息收益總額	56	97
退回給參與者的利息	(349)	(1,248)
利息收益淨額	1,773	1,945
強制以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產及按公平值列賬及列入溢利 或虧損的財務負債的收益淨額	487	789
其他	(32)	(5)
投資收益淨額	2,228	2,729

## 5. 其他營運支出

	2020 百萬元	2019 百萬元
銀行費用	14	14
通訊支出	13	15
向財務匯報局撥款	-	8
託管人及基金管理費用	28	22
訂購財務數據費用	49	39
保險	10	14
非執行董事袍金	21	20
辦公室拆遷費用	9	12
應收款減值虧損的撥備	12	9
維修及保養支出	69	67
保安支出	23	23
差旅支出	19	49
英國監管費用	18	18
其他雜項支出	89	90
	<b>374</b>	<b>400</b>

(a) 於過往年度，直接隨買賣及結算交易變動的交易相關支出均列入其他營運支出。自 2020 年起，交易相關支出在「收入及其他收益」項下另行呈列。為配合本年度的呈列方式，比較數字已重列（附註 1(b)）。

## 6. 融資成本

	2020 百萬元	2019 百萬元
借款利息	5	7
租賃負債的利息	89	89
銀行融資承擔費用	53	52
歐元及日圓存款的負利息	34	29
	<b>181</b>	<b>177</b>

## 7. 稅項

綜合收益表中的稅項支出 / ( 抵免 ) 指：

	2020 百萬元	2019 百萬元
即期稅項 - 香港利得稅		
- 本年度撥備	1,537	1,314
- 過往年度的超額撥備	(2)	-
	<b>1,535</b>	<b>1,314</b>
即期稅項 - 海外稅項		
- 本年度撥備	177	200
- 過往年度的撥備不足 / ( 超額撥備 )	1	(1)
	<b>178</b>	<b>199</b>
即期稅項總額 ( 附註(a) )	<b>1,713</b>	<b>1,513</b>
遞延稅項		
- 暫時差額的撥備	71	48
- 英國企業稅率改變之影響 ( 附註(b) )	61	-
遞延稅項總額	<b>132</b>	<b>48</b>
稅項支出	<b>1,845</b>	<b>1,561</b>

(a) 香港利得稅乃以本年度估計應課稅溢利按稅率 16.5% ( 2019 年：16.5% ) 計算撥備。海外溢利的稅項則以估計應課稅溢利按集團營運所在國家的稅率計算，在英國的附屬公司之平均企業稅率為 19% ( 2019 年：19% ) 。

- (b) 英國頒布 2020 財政法案 ( Finance Act 2020 ) 後，該國企業稅率自 2020 年 4 月 1 日起維持於 19% ( 而非減至過往頒布的稅率 17% )，因此，截至 2020 年 12 月 31 日止年度確認了為數 6,100 萬元的一次性遞延稅項支出。

## 8. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

### (a) 基本每股盈利

	2020	2019
股東應佔溢利 ( 百萬元 )	11,505	9,391
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份 ( 千股 )	1,262,746	1,253,730
基本每股盈利 ( 元 )	9.11	7.49

### (b) 已攤薄每股盈利

	2020	2019
股東應佔溢利 ( 百萬元 )	11,505	9,391
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份 ( 千股 )	1,262,746	1,253,730
獎授股份的影響 ( 千股 )	3,057	2,971
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數 ( 千股 )	1,265,803	1,256,701
已攤薄每股盈利 ( 元 )	9.09	7.47

## 9. 股息

	2020 百萬元	2019 百萬元
已付第一次中期股息：		
每股 3.71 元 ( 2019 年：3.72 元 )	4,704	4,680
減：股份獎勵計劃所持股份的股息 ( 附註(a) )	(12)	(12)
	4,692	4,668
已宣派第二次中期股息 ( 附註(b) )：		
按 12 月 31 日的已發行股本每股 4.46 元 ( 2019 年：2.99 元 )	5,655	3,771
減：股份獎勵計劃於 12 月 31 日所持股份的股息 ( 附註(a) )	(9)	(10)
	5,646	3,761
	10,338	8,429

- (a) 股份獎勵計劃的業績及資產淨值已計入香港交易所的財務報表中。因此，股份獎勵計劃所持股份的股息於股息總額中扣除。

- (b) 由於董事會尚未通過 12 月 31 日後所宣派的第二次中期股息，所以不列作於 12 月 31 日的負債。

## 10. 財務資產

集團將其財務資產歸類為以下計量類別：

A 股現金包括：

- (a) 香港結算於交易日向結算參與者發回其獲分配的 A 股而從結算參與者收取的人民幣現金預付款。有關預付款將會用以履行香港結算在下一營業日須支付的持續淨額交收責任；及
- (b) 香港結算於交易日向結算參與者發回其獲分配的 A 股而從結算參與者收取的港元 / 美元現金抵押品。有關抵押品將於結算參與者在下一營業日履行人民幣持續淨額交收責任時退回結算參與者。

保證金 - 保證金源自向五家結算所的結算參與者就未平倉合約已收取或應收取作為保證金按金、內地證券及結算保證金以及現金抵押品的現金。香港結算就透過滬深港通成交的交易動用部分內地證券及結算保證金履行其作為中國結算之結算參與者的責任。該等資金於各結算所之獨立賬戶就此特定目的持有，集團不得用以資助任何其他活動。

結算所基金 - 結算所基金或儲備基金是根據結算所規則設立。結算參與者及集團繳付的資產由各有關結算所持有（就香港的結算所而言，連同累計收益減相關支出），明確地為確保在發生一名或多名結算參與者不能履行其對結算所的責任時，支持各家結算所履行其作為對手方的責任。此外，香港結算保證基金亦提供資源，以使香港結算如遇有結算參與者因向 CCASS 存入問題證券而失責時，能履行所引致之負債及責任。為場外結算公司利率及外匯保證資源的供款所撥備的金額及其累計投資收入在呈列時亦列入結算所基金。該等資金於各結算所之獨立賬戶就此特定目的持有，集團不得用以資助任何其他活動。香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所對各自儲備基金的供款定於相關儲備基金規模的 10%。這些供款與香港結算及期貨結算公司參與者的儲備基金供款豁免額一併計入公司資金。

金屬衍生產品合約指透過 LME 成交合約的中央結算對手 LME Clear 進行結算但不合資格按 HKAS 32：「財務工具的呈列」作淨額處理的未平倉基本金屬、黑色金屬及貴金屬期貨及期權合約之公平值。

來自股本及各業務所產生的資金屬集團的財務資產（不包括 A 股現金、保證金、結算所基金及金屬衍生產品合約的財務資產），歸類為公司資金。

財務資產投資於現金及等同現金項目、以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產、以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產，以及以攤銷成本計量的財務資產，詳情如下：

	於 2020 年 12 月 31 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元
現金及等同現金項目	157,996	128,152
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	100,597	57,401
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	7,942	4,569
以攤銷成本計量的財務資產	62,688	40,672
	329,223	230,794

集團的財務資產包括 A 股現金、保證金、結算所基金、金屬衍生產品合約以及公司資金等各項的財務資產如下：

	於 2020 年 12 月 31 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元
<u>A 股現金</u>		
現金及等同現金項目	6,212	1,460
<u>保證金<sup>1</sup></u>		
現金及等同現金項目	122,184	100,095
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	5,538	4,569
以攤銷成本計量的財務資產	47,407	32,348
	175,129	137,012
<u>結算所基金</u>		
現金及等同現金項目	18,847	15,176
以公平值計量及列入其他全面收益的財務資產	2,404	-
	21,251	15,176
<u>金屬衍生產品合約</u>		
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	92,884	48,008
<u>公司資金（附註(a)）</u>		
現金及等同現金項目	10,753	11,421
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	7,713	9,393
以攤銷成本計量的財務資產	15,281	8,324
	33,747	29,138
	329,223	230,794

1 不包括支付予中國結算的結算備付金及結算保證金以及應收結算參與者的按金 118.79 億元（2019 年 12 月 31 日：55.24 億元），有關款項已計入應收賬款、預付款及其他按金。若包括這些款項，保證金的總額為 1,870.08 億元（2019 年 12 月 31 日：1,425.36 億元）。

財務資產的預計到期日分析如下：

	於 2020 年 12 月 31 日						於 2019 年 12 月 31 日					
	A 股現金 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	金屬衍生 產品合約 百萬元	公司資金 百萬元	合計 百萬元	A 股現金 百萬元	保證金 百萬元	結算所 基金 百萬元	金屬衍生 產品合約 百萬元	公司資金 百萬元	合計 百萬元
12 個月內	6,212	175,129	21,251	92,884	33,132	328,608	1,460	137,012	15,176	48,008	27,748	229,404
超過 12 個月	-	-	-	-	615	615	-	-	-	-	1,390	1,390
	6,212	175,129	21,251	92,884	33,747	329,223	1,460	137,012	15,176	48,008	29,138	230,794

(a) 於 2020 年 12 月 31 日，公司資金中有 12.41 億元 (2019 年 12 月 31 日：8.18 億元) 的財務資產只用作支援香港結算保證基金、聯交所期權結算所儲備基金及期貨結算公司儲備基金的供款和儲備基金供款豁免額。

### 11. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金主要是指集團的持續淨額交收的應收賬，佔應收賬款、預付款及按金總額的 70% (2019 年 12 月 31 日：73%)。持續淨額交收的應收賬在交易日後兩天內到期。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

### 12. 應付賬款、應付費用及其他負債

集團的應付賬款、應付費用及其他負債主要是指集團的持續淨額交收的應付賬，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 91% (2019 年 12 月 31 日：89%)。持續淨額交收的應付賬在交易日後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

### 13. 借款

	於 2020 年 12 月 31 日 百萬元	於 2019 年 12 月 31 日 百萬元
向非控股權益給予出售選擇權	423	418
分析如下：		
非流動負債	83	80
流動負債	340	338
	423	418

於 2020 年 12 月 31 日，場外結算公司合共向若干第三方股東發行了 3,541 股無投票權普通股，作價共 4.33 億元。根據安排，香港交易所向場外結算公司的非控股權益給予出售選擇權，場外結算公司非控股權益可按初步認購價減非控股權益累計已收取股息的價格向香港交易所出售所持部分或全部場外結算公司的無投票權普通股。股份發行滿五年後，若非控股權益能向香港交易所證明其已合理盡力至少三個月，但仍未能物色合適買家以相等於或高於公平市場價值的價格購買其股份，則可隨時行使出售選擇權。已給予出售選擇權賬面值為香港交易所於已給予出售選擇權首次成為可行使當日收購非控股權益所持股份應付金額之現值。

於 2020 年 12 月 31 日，價值 3.40 億元的出售選擇權可以行使 (2019 年 12 月 31 日：2.52 億元)，而剩餘價值 8,300 萬元的出售選擇權則可於 2023 年 10 月開始行使。截至 2020 年 12 月 31 日止年度，給予的出售選擇權未有行使 (2019 年：未有行使)。

選擇權可行使前的實際年利率為 3.0% (2019 年：3.0%)。

## 14. 保留盈利

	2020 百萬元	2019 百萬元
於 1 月 1 日	14,204	13,371
股東應佔溢利	11,505	9,391
撥往結算所基金儲備	(41)	(64)
股息：		
2019/2018 年度第二次中期股息	(3,761)	(3,830)
2020/2019 年度第一次中期股息	(4,692)	(4,668)
已沒收未被領取的香港交易所股息	21	19
股份獎勵計劃的股份授予	(31)	(15)
股份獎勵計劃的稅項	9	-
於 12 月 31 日	17,214	14,204

## 香港羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

集團的外聘核數師，香港羅兵咸永道會計師事務所已就集團截至 2020 年 12 月 31 日止年度的業績於本公告所列的財務數字與集團該年度的草擬綜合財務報表所載數字核對一致。香港羅兵咸永道會計師事務所就此履行的工作不構成根據香港會計師公會頒布的 Hong Kong Standards on Auditing (《香港審計準則》)、Hong Kong Standards on Review Engagements (《香港審閱聘用準則》) 或 Hong Kong Standards on Assurance Engagements (《香港核證聘用準則》) 而進行的核證聘用，因此香港羅兵咸永道會計師事務所並未對本公告發出任何核證。

## 審閱 2020 年度的綜合財務報表

稽核委員會聯同香港交易所外聘核數師已審閱 2020 年度的綜合財務報表。根據有關審閱以及與管理層的討論，稽核委員會信納綜合財務報表是按適用的會計準則編制，並公平呈列集團截至 2020 年 12 月 31 日止年度的財政狀況及業績。

## 可供分派儲備

根據《公司條例》(香港法例第 622 章) 第 6 部計算，香港交易所於 2020 年 12 月 31 日可供分派儲備總額達 81 億元 (2019 年 12 月 31 日：70 億元)。

## 股息

董事會向於 2021 年 3 月 12 日名列股東名冊的股東宣派 2020 年第二次中期股息每股 4.46 元 (將以現金支付) (2019 年第二次中期股息：每股 2.99 元)。股息單預計將於 2021 年 3 月 23 日 (星期二) 寄發予股東。

連同第一次中期股息，2020 年全年股息金額合計每股 8.17 元 (2019 年：每股 6.71 元)，派息比率為截至 2020 年 12 月 31 日止年度股東應佔溢利 (不包括香港交易所慈善基金的財務業績) 的 90% (2019 年：派息比率為截至 2019 年 12 月 31 日止年度股東應佔溢利的 90%)。向股份獎勵計劃下由信託所持有的股份派付的股息為 2,100 萬元 (2019 年：2,200 萬元)。



## 暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續

為確定股東出席 2021 年股東周年大會並於會上投票的資格，及有獲派 2020 年第二次中期股息的權利，香港交易所將暫停辦理股份過戶登記手續，詳情載列如下：

- (i) 為確定有權出席 2021 年股東周年大會並於會上投票的資格：
- 股份過戶文件送達香港交易所股份過戶登記處  
以作登記的最後時限 2021 年 4 月 22 日  
下午 4 時 30 分
  - 暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續 2021 年 4 月 23 日至 2021 年 4 月 28 日  
(首尾兩天包括在內)
  - 記錄日期 2021 年 4 月 28 日
- (ii) 為確定有獲派 2020 年第二次中期股息的權利：
- 除淨日 2021 年 3 月 9 日
  - 股份過戶文件送達香港交易所股份過戶登記處  
以作登記的最後時限 2021 年 3 月 10 日  
下午 4 時 30 分
  - 暫停辦理香港交易所股份過戶登記手續 2021 年 3 月 11 日至 2021 年 3 月 12 日  
(首尾兩天包括在內)
  - 記錄日期 2021 年 3 月 12 日

香港交易所將會於上述有關期間內暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席 2021 年股東周年大會並於會上投票及獲派 2020 年第二次中期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於上述的最後時限前，送達香港交易所的股份過戶登記處香港證券登記有限公司辦理香港交易所股份過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。

## 股東周年大會

2021 年股東周年大會將於 2021 年 4 月 28 日 (星期三) 下午 4 時 30 分在香港中環交易廣場一及二座 1 樓香港金融大會堂舉行。2021 年股東周年大會通告將載於發給股東的通函內；該通函將連同《2020 年年報》一併寄發。2021 年股東周年大會通告、載列於 2021 年股東周年大會上將進行的事務詳情的通函，以及代表委任表格，均將載於香港交易所集團網站「投資者關係」一欄。建議決議案的投票結果將於 2021 年股東周年大會舉行後隨即於香港交易所集團網站公布。

鑑於新冠病毒疫情發展尚未明朗，我們鼓勵股東委任 2021 年股東周年大會主席代其就決議案投票，代其親身出席股東周年大會。香港交易所將因應屆時香港政府及 / 或監管機構的指引，於 2021 年股東周年大會上實施額外的預防措施，以確保出席大會的股東安全。有關措施的詳情將載於香港交易所向股東發出的通函；其後如有任何最新安排，適當時將另行公布。

## 董事的選任

選任董事陳子政、胡祖六及莊偉林的服務任期將於 2021 年股東周年大會完結時屆滿。2021 年股東周年大會舉行時，陳先生及莊偉林先生因已服務董事會連續 12 年，根據《提名政策》，未符合資格獲董事會提名再度參選，故將於 2021 年股東周年大會完結時退任董事職務。胡博士則決定不在 2021 年股東周年大會參選連任。

2021 年 2 月 23 日，提名及管治委員會提名聶雅倫、張明明及張懿宸予董事會，供其向股東推薦在 2021 年股東周年大會上參選董事。有關提名乃根據《提名政策》並考慮到候選人的長處，當中包括其市場知識及經驗、誠信聲譽及《董事會成員多元化政策》所載的成員多元化準則 (包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、技能以及知識)，並充分顧及董事會多元化的裨益。

經考慮三位董事候選人的背景及過往經驗，尤其是聶雅倫先生的會計專長和在證券與規管事宜方面的豐富經驗、張女士在業務戰略和營運方面的豐富經驗以及張先生對內地資本市場的深厚認識，提名及管治委員會認為他們的委任將提升董事會的多元化及表現，有助香港交易所的未來發展。提名及管治委員會認為聶雅倫先生、張女士及張先生均具獨立性（按《主板上市規則》所載準則）。

2021年2月24日，董事會接納提名及管治委員會的提名而推薦聶雅倫先生、張女士及張先生在2021年股東周年大會上選任為董事。聶雅倫先生、張女士及張先生各自並無與其他董事相互擔任對方公司董事職務又或透過參與其他公司或團體與其他董事有任何重大聯繫。聶雅倫先生、張女士及張先生亦概無與集團任何成員公司訂立集團在一年內不可在不予賠償（法定賠償除外）的情況下終止的任何服務合約。有關他們的詳細資料將載於股東通函。

## 遵守《企業管治守則》

2020年內，除守則條文第A.4.1條（重選非執行董事）及A.4.2條（董事輪流退任）外，香港交易所一直遵守《企業管治守則》的所有守則條文，並在適當的情況下採納其中所載的建議最佳常規。

政府委任董事（均為非執行董事）的委任乃受《證券及期貨條例》規管，因此他們毋須經由股東選任或重新選任。根據香港交易所的《組織章程細則》，香港交易所集團行政總裁作為董事的任期與其受僱為香港交易所集團行政總裁的聘任期相同，故毋須輪流退任。

香港交易所將《企業管治守則》列載的原則應用於其企業管治架構及常規中，而有關原則的應用載於《2020年年報》內的「企業管治報告」及香港交易所集團網站。

## 購買、出售或贖回香港交易所上市證券

於2020年內，除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款以總額3,100萬元在聯交所購入合共84,000股香港交易所股份外，本公司或其任何附屬公司均沒有購買、出售或贖回任何香港交易所股份。

## 刊發2020年全年業績及年報

本公告載於「披露易」網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及香港交易所集團網站 [www.hkexgroup.com/Investor-Relations/Regulatory-Disclosure/Announcements/2021](http://www.hkexgroup.com/Investor-Relations/Regulatory-Disclosure/Announcements/2021)。《2020年年報》將於2021年3月17日（星期三）或前後載於「披露易」及香港交易所集團網站，並寄發予股東。

承董事會命  
香港交易及結算所有限公司  
集團公司秘書  
傅溢鴻

香港，2021年2月24日

於本公告日期，香港交易所董事會包括12名獨立非執行董事，分別是史美倫女士（主席）、阿博巴格瑞先生、陳子政先生、謝清海先生、周胡慕芳女士、馮婉眉女士、席伯倫先生、胡祖六博士、洪丕正先生、梁柏瀚先生、莊偉林先生及姚建華先生，以及一名身兼香港交易所代理集團行政總裁的執行董事戴志堅先生。

## 詞彙

2021 年股東周年大會	將於 2021 年 4 月 28 日舉行的股東周年大會
股東周年大會	香港交易所的股東周年大會
獎授股份	根據股份獎勵計劃獎授的股份
港融科技	港融科技有限公司
董事會	香港交易所的董事會
債券通	香港與中國內地建立的債券市場互聯互通機制計劃；海外投資者可透過機制下的北向通投資中國內地銀行間債券市場，日後將適時研究擴展至南向通
現貨市場	香港交易所的證券相關業務（不包括股票期權）
CCASS	中央結算及交收系統
中國結算	中國證券登記結算有限責任公司
新冠病毒	2019 冠狀病毒病
人民幣（香港）/ 離岸人民幣	在中國內地以外買賣的離岸人民幣
《企業管治守則》	指《主板上市規則》附錄十四
衍生產品市場	香港交易所的衍生產品相關業務（包括股票期權）
董事	香港交易所的董事
選任董事	股東於股東大會上選出的董事
ESG	環境、社會及管治
ETF	交易所買賣基金
ETP	交易所買賣產品
聯交所	香港聯合交易所有限公司
FINI	Fast Interface for New Issuance（公開招股快速結算平台）
證券登記公司總會	證券登記公司總會有限公司
期交所	香港期貨交易所有限公司
《GEM 上市規則》	《香港聯合交易所有限公司 GEM 證券上市規則》
政府委任董事	由中華人民共和國香港特別行政區財政司司長根據《證券及期貨條例》第 77 條委任的董事
大灣區	粵港澳大灣區
集團或香港交易所集團	香港交易所及其附屬公司
期貨結算公司	香港期貨結算有限公司
香港交易所或本公司	香港交易及結算所有限公司
香港交易所慈善基金	香港交易所慈善基金有限公司
HKFRS(s)	《香港財務報告準則》
香港結算	香港中央結算有限公司
香港政府	中華人民共和國香港特別行政區政府
HONIA	港元隔夜平均指數
恒生國企指數	恒生中國企業指數
恒指	恒生指數

創新實驗室	香港交易所創新及數據實驗室
獨立非執行董事	香港交易所的獨立非執行董事
鐵礦石期貨	TSI CFR 中國鐵礦石 62%鐵粉期貨
京東	京東集團股份有限公司
上市委員會	主板及 GEM 上市委員會
《上市規則》	《主板上市規則》及《GEM 上市規則》
LME	The London Metal Exchange ( 倫敦金屬交易所 )
LME Clear	LME Clear Limited
LME 集團	HKEX Investment (UK) Limited、LME Holdings Limited、LME 及 LME Clear
倫敦金屬期貨小型合約	倫敦鋁 / 鋅 / 銅 / 鎳 / 錫 / 鉛期貨小型合約
《主板上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
網易	NetEase, Inc.
農夫山泉	農夫山泉股份有限公司
滬股通 / 深股通 / 滬深港通北向交易	香港及海外投資者透過滬深港通買賣在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的合資格證券
場外結算公司	香港場外結算有限公司
前海聯合交易中心 / QME	深圳前海聯合交易中心有限公司
聯交所期權結算所	香港聯合交易所期權結算所有限公司
證監會	證券及期貨事務監察委員會
《證券及期貨條例》	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》
滬港通	上海與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃，讓香港與中國內地投資者可透過當地市場的交易所及結算所，買賣和結算在對方市場上市的股票
股東	香港交易所的股東
股份獎勵計劃	董事會於 2005 年 9 月 14 日採納的僱員股份獎勵計劃；該計劃其後於 2006 年 8 月 16 日、2010 年 5 月 13 日、2013 年 12 月 17 日及 2015 年 6 月 17 日作出修訂
深港通	深圳與香港建立的股票市場互聯互通機制計劃，讓香港與中國內地投資者可透過當地市場的交易所及結算所，買賣和結算在對方市場上市的股票
港股通 / 滬深港通南向交易	內地投資者透過滬深港通買賣在聯交所上市的合資格證券
SPSA	特別獨立戶口
上交所	上海證券交易所
STAGE	香港交易所可持續及綠色交易所
深交所	深圳證券交易所
滬深港通	滬港通及深港通
元	港元