

香港交易所集團行政總裁李小加  
有關香港交易所《戰略規劃 2013-2015》的闡述  
2013 年 1 月 15 日

1. 新的戰略規劃與上一份的重點有何不同？

新的戰略規劃乃建基於過去三年以增長為本的戰略，旨在引領集團邁向轉型發展的新階段。

上一份規劃的重點比較廣泛，就是要結合中國市場與國際市場的優勢，使香港交易所成為全球領先的金融交易所。

現在這份規劃的重點則更具體，旨在使香港交易所成為一家提供全方位產品及服務、和縱橫向完全整合的全球領先交易所，並作好準備，以把握中國資本項在審慎管理下加速開放的種種機遇。

新規劃的重點可反映上一份規劃完成以來的兩項重要發展：香港交易所完成收購倫敦金屬交易所(LME) 以及內地經濟進一步開放。

2. 為何香港交易所採取全方位產品的戰略？

我們決定採取這戰略有三大原因：

- (i) 從作為環球交易所的業界角度考慮；
- (ii) 收入或業務增長朝多樣化的方向發展；及
- (iii) 善用離岸市場地位以建立可持續的競爭優勢，成為國際投資者進軍中國的首選交易所。

在今天的交易所行業來說，營運衍生產品市場是最好的業務，尤其是定息產品和商品，因為這些都是表現較穩定的項目（即市場一旦能建立起流通量，流通量一般不會輕易流失）。交易所只要擁有這些衍生產品的資產指標以至結算服務，自不然能建立起極強大的市場優勢。

收購 LME 使我們擁有全球基本金屬的領先指標。在定息產品和商品方面，我們計劃發展人民幣和中國內地定息產品的市場新指標，從而建立先發優勢。由我們業界的角度來看，這絕對是應做之事。

至於在業務增長和收入多樣化發展方面，現時我們約 75% 收入來自現貨股票，25% 來自股票衍生產品。進軍定息產品和商品將使我們的收入基礎更多樣化。

香港地位獨特，既是領先的國際金融中心，也是擁有獨立經濟及法律制度的中國特別行政區，有很好的條件利用本身離岸市場的地位建立可持續的競爭優勢。市場人士愈來愈關注風險管理及規則的權威性，尤其是涉及對手方風險及考慮到世界監管制度的不斷演變。我們深信，我們在企業管治及遵守國際風險管理準則方面的優秀往績，將大大有助我們發展結算業務，使我們不論在定息產品、貨幣或商品的結算業務方面，均能夠成為大中華區的領袖。

簡而言之，我們採取全方位產品的戰略，可使中國資本項下開放帶來的機遇與我們自身的競爭優勢兩相結合。我們決定進軍股票以外的資產業務，亦將鞏固香港日後的國際金融中心地位。

### 3. 香港交易所可否詳細講解新規劃中有關商品部分的執行策略？

我們計劃從三個主要方面開發商品業務：

首先，我們擬進一步拓展 LME 現有產品組合，冀在成交量及地域覆蓋上爭取最大增長，做法包括(i)降低亞洲尤其是中國內地參與 LME 市場的門檻；(ii)擴大 LME 在亞洲尤其是中國內地的倉庫網絡；(iii)發展亞洲時區結算，假以時日更進一步發展亞洲時區定價基準；及(iv)發展人民幣結算。

其次，我們會善用 LME 的品牌、其市場領先地位及一眾會員，把我們的商品平台延伸至黑色金屬（如鐵礦石、焦煤）及其他商品（如能源）。在這方面，我們既會發展專利基準及交易平台，也會與中國以至全球的商品業界翹楚建立夥伴及合作關係。

第三、我們會開發 LME 的業務潛力，方法包括提升電子交易平台及基礎設施、增加合約類別，以及令其業務朝向更商業化發展。在這方面，我們將支持 LME 成立自己的基本金屬結算所，並協助其作好準備，日後把結算服務延伸至亞洲時區、提供人民幣結算及其他與亞洲產品相關的結算服務。

### 4. 收購 LME 並計劃開拓全方位多元資產業務後，現貨股票仍是香港交易所的核心業務嗎？這方面會有什麼進一步發展大計？

現貨股票業務絕對繼續是香港交易所的核心業務。我們有今天的成績，主要有賴現貨股票業務的優勢，而在未來，這亦會繼續是我們發展成為全方位產品和服務領先交易所的重要基石。

相較環球同儕，我們的現貨市場業務仍然穩健，主要是我們的領先地位並不限於香港市場，而是還有擔當中國內地主要離岸集資中心的角色，這讓我們的地位更形穩固。

然而，我們的現貨股票業務在現有模式下已是發展成熟的市場（現有模式是指主要上市產品為中國相關股票，而主要投資者則來自國際及香港市場）。一直以來，我們的增長動力主要體現在市值和日均交易量兩方面。新的首次公開招股活動雖會繼續擴大我們的市值，但增長幅度將會因為市場基數日大而不顯著。隨著中國內地當局逐步開始容許香港上市公司的內地母公司較大規模地出售股權或進行資產貨幣化，內地上市企業的股權預期將逐漸出現結構性轉變，這將成為我們未來市場增長的新契機。

隨著中國開始加速開放資本項及內地資本市場日漸國際化，我們希望通過建立更高層次的市場聯通戰略，帶動我們市場的日均成交量，從而使其出現結構性增長。

### 5. 香港交易所可否詳細講解與內地在現貨股票及商品方面的合作及／或聯盟的願景及計劃？

就著內地企業來港上市的事宜，我們與內地監管機構及證券交易所已建立了緊密的工作關係。隨著我們的中國業務日益增長，這些關係更形穩固。

過去三年，我們更進一步加強與內地的關係，先後與內地四家期貨交易所簽署合作備忘錄，又與內地兩家證券交易所成立合資公司，開發指數及其他新產品和服務。

未來三年，我們計劃在多元資產類別均與內地拓展合作關係。具體而言，我們將會物色能夠加強市場聯通的夥伴或合作對象，使兩地市場的投資者可相互涉足對方市場不同資產類別的投資產品及機遇，並為此開發結算及其他聯通基礎設施的配套項目。

### 6. 新戰略規劃對香港交易所的資本開支有甚麼影響？

我們預期新戰略規劃不會帶來重大影響，因為有關的主要投資項目，例如通過香港交易所領航星技術計劃投資香港的基礎設施，以及場外結算設施等，都是此前已經啟動實施。至於 LME 正在建立的 LME Clear 及若干市場基礎設施則是 LME 的自資項目。

### 7. 新戰略規劃對香港交易所的組織架構有甚麼影響？

我們 1 月 7 日公布內部架構重組，是因為隨著集團持續轉型為一家擁有多元資產、全方位業務兼縱橫向完全整合的交易所，需要因應其戰略目標調配資源。

隨著集團業務步入發展新階段，在市場覆蓋範圍、資產類別、新產品及監管互動

各方面均循序演變，我們會持續評估組織及管理層架構的效能，確保集團保持競爭力及優勢。我們不會單為改變而改變，但若然有改變的必要，我們不會躊躇不前。

### 8. 香港交易所現時在合併、收購、聯盟等方面的政策是甚麼？

我們對發掘可為股東締造價值的機會向來持開放態度，但我們會極其審慎、嚴格篩選各種機會，展望將來，我們也只會選擇那些能配合公司戰略的項目。

LME 是一項非常適合我們需要的獨特資產，日後不太可能再碰上這樣的機會。

將來我們若再簽訂任何協議，估計大致都會是依循類似 BRICS 交易所聯盟及中華證券交易服務有限公司（我們與上海及深圳證券交易所成立的合資公司）的方向。