

2017年1月19日



2017年
周年傳媒午餐會

HKEX
香港交易所

集團行政總裁
李小加

免責聲明

本文件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或服務。本文件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。

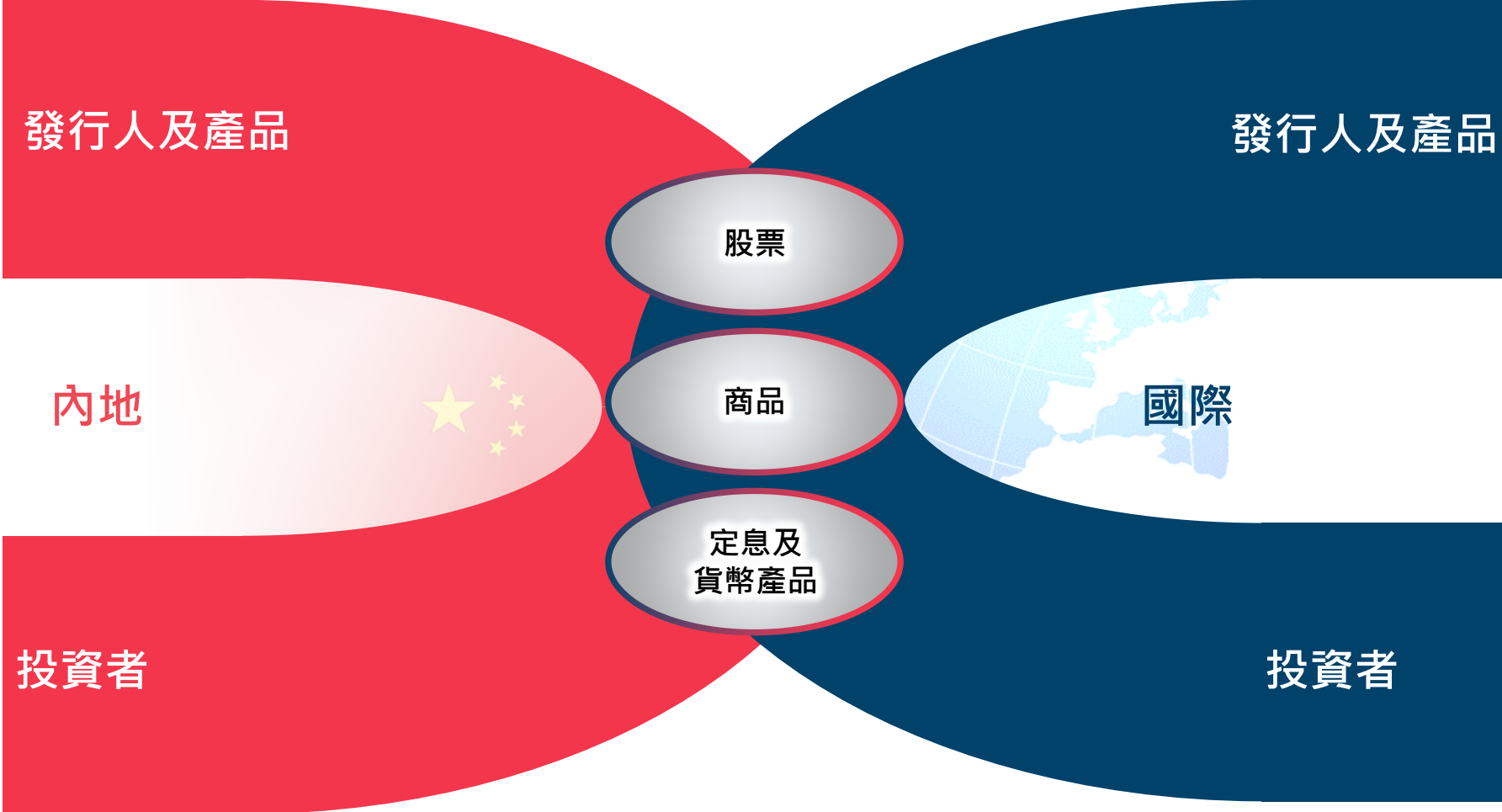
本文件載有前瞻性陳述，該等前瞻性陳述建基於現時香港交易所對其與其附屬公司營運的有關業務及市場的預期、估計、預測、信念及假設，並非是對未來表現的保證，且受制於市場風險、不明朗因素及非香港交易所所能控制的因素。此外本文件所載的戰略或計劃也不保證必定有效或實施。因此，實際結果或回報或會與本文件中所作假設及所含陳述大有不同。

對於本文件提述滬港通及/或深港通（合稱「互聯互通」）之處，請注意，現時北向交易僅限香港的持牌或受規管中介機構參與，而南向交易僅限中國內地的持牌或受規管中介機構參與。香港及內地以外的機構不能直接參與互聯互通。

儘管本文件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。本文件所載資料乃按「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，而本文件概不構成任何法律意見。香港交易所對使用或依賴本文件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。



香港交易所2016-18戰略計劃要點



我們取得了什麼成果？

1

擴闊資產類別

2

開啟互聯互通

3

提升市場微結構及效率

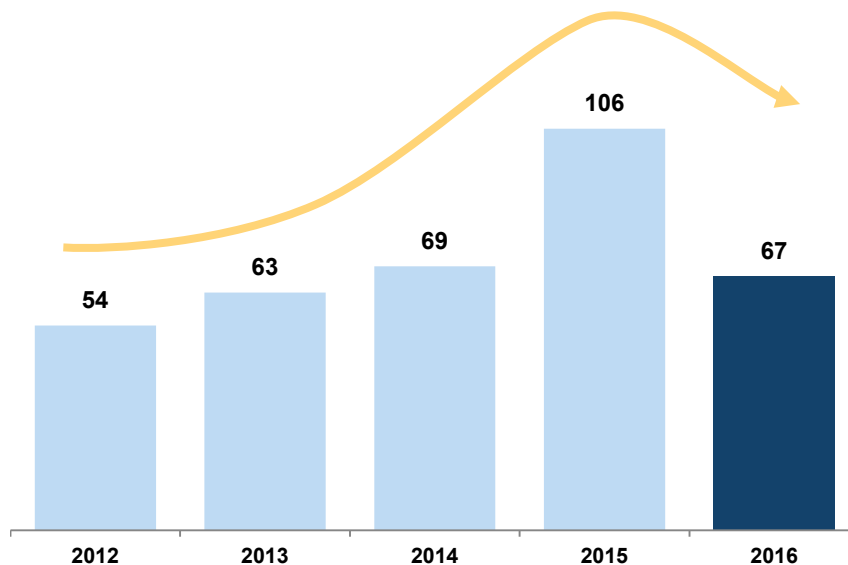
4

繼續建立和提升系統及平台

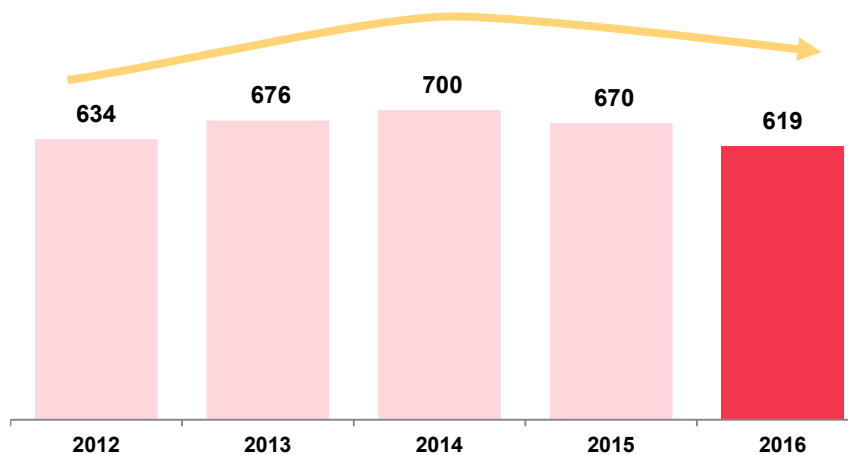


我們的戰略見效嗎？答案既是亦否

香港證券市場
日均成交金額
(十億港元)



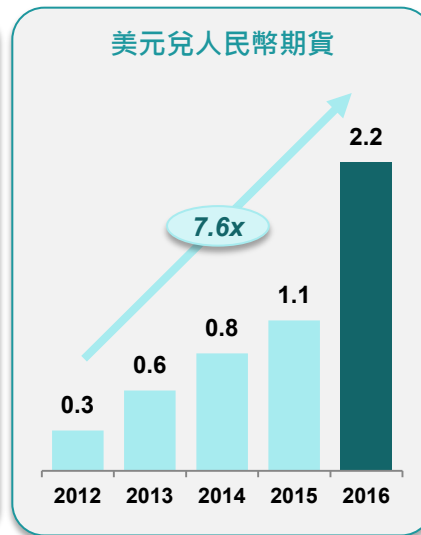
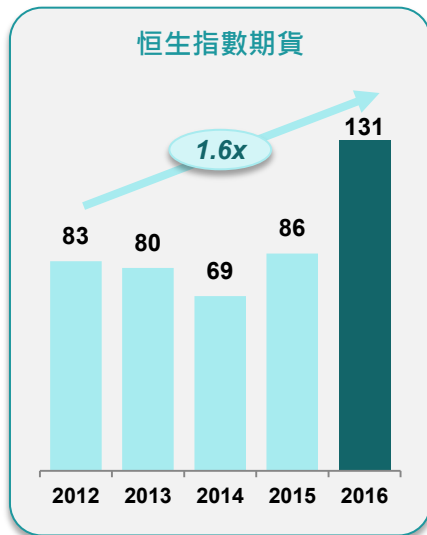
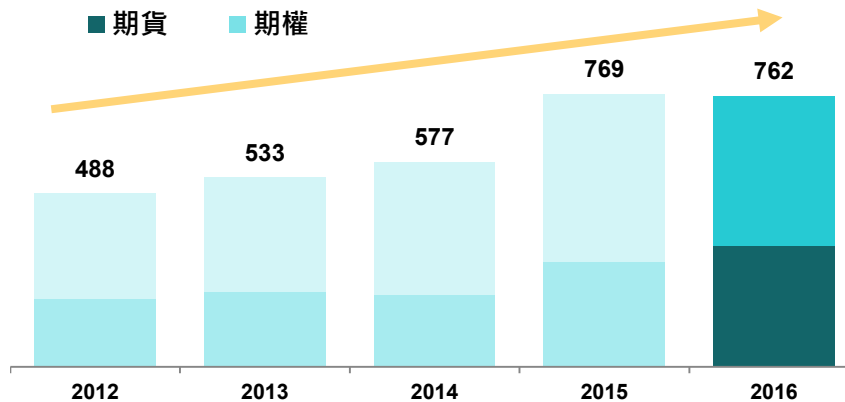
倫敦大宗商品
日均成交量
(千手)



香港交易所現貨及倫敦金屬
交易所成交量呈周期波動
反映市況極具挑戰

我們的戰略見效嗎？答案既是亦否

香港衍生產品
日均成交合約張數
(千張)



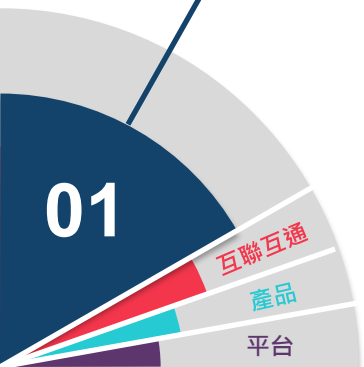
股票衍生產品
能抵禦市場波動
定息及貨幣產品成交
持續上升
有助對沖股票現貨交易量的下滑



工作重點



上市



首次公開招股市場暢旺...

2016年首次公開招股集資額

位居全球 #1



過去8年內有5年是 #1



上市

但是...

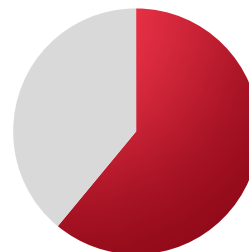
公司的所在地區過於集中



79%

來自內地及香港
(2010-16首次公開招股
集資額數據)

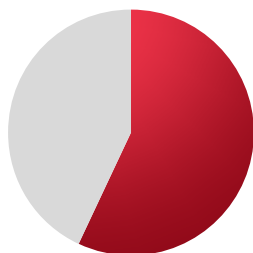
過於集中少數行業



61%

來自金融及消費品製造業
(2010-16首次公開招股
集資額數據)

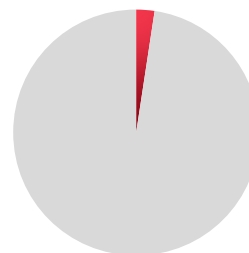
低市值公司佔大比重



57%

為首次公開招股市值低於1億美元
(2016年)

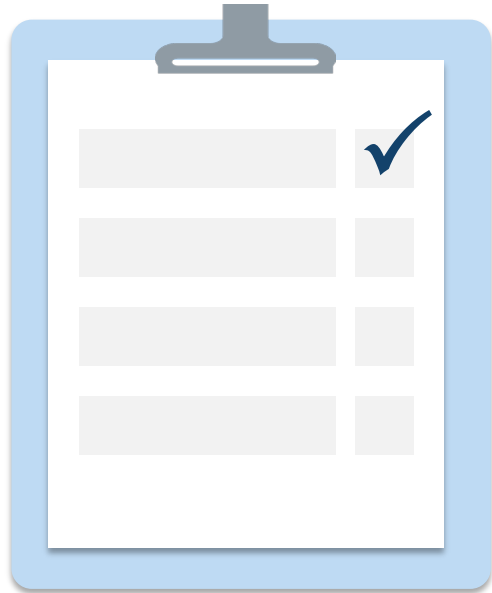
欠缺新經濟企業



2%

是互聯網、生物技術及科技公司
(美國為24%、深圳為11%)
(2010-16首次公開招股集資額數據)

上市

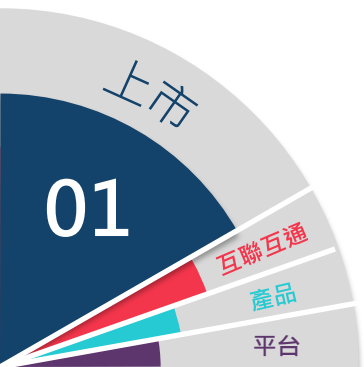


下一步?

上市諮詢

創業板檢討

新板



上市諮詢

- 聯合諮詢在諮詢期延長兩個月後已於2016年11月18日結束
- 證監會和香港交易所正審慎考慮及分析所有回應意見



檢討重點



- 容許僅以配售形式招股和股東數目下限
- 上市門檻
- 轉板（至主板）機制

同時持續全面檢視涉及主板和創業板公司下列行動的規則：

- 借殼上市
- 集資
- 處理長期停牌公司
- 除牌

所有上述工作均由聯交所上市委員會主導進行

三個關鍵問題

問1

目標用戶

我們希望吸引哪些公司？



國際性
公司

- 跨國發行人
- 東盟 / 「一帶一路」發行人



新興行業
公司

- 中小企 / 初創企業發行人



實行
非標準投票權架構
公司

- 不同投票權架構發行人

三個關鍵問題

問2

目標用戶

怎樣才可吸引這些公司？



國際性
公司

- 給予聯合政策聲明有關海外公司上市的规定更大彈性



新興行業
公司

- 降低財務門檻
- 減輕持續合規成本



實行
非標準投票權架構
公司

- 新板可能接受不同投票權架構

三個關鍵問題

問3

主要考量因素？

哪些投資者符合資格？

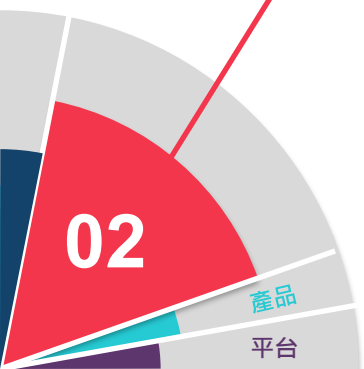
適當的首次發售規定？

適當的持續上市責任？

保薦人角色？

更嚴格的除牌機制？

互聯互通



互聯互通

參與渠道狹窄

參與渠道廣闊

合格境外
機構
投資者

合格境內
機構
投資者

人民幣
合格境外
機構
投資者

滬港通
SHANGHAI CONNECT

深港通
SHENZHEN CONNECT

但是

成交量一般

什麼會是增長的
主要動力？

互聯互通
的基石

1

交易時間統一

2

人民幣準備就緒

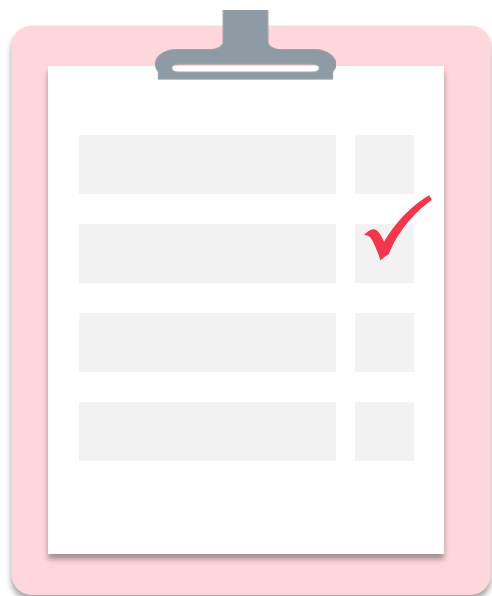
3

建立滬港通 / 深港通基礎設施

4

兩地監管機構合作無間





下一步

擴展滬港通 / 深港通

交易所買賣基金、上市債券、假日買賣、股票借貸等等

新股通

跨境集資

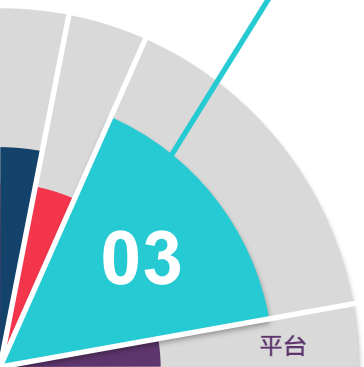
債券通

跨境參與銀行間債券市場

大宗商品

倫敦 - 香港 - 中國內地

產品



產品



吸引客戶的因素

股本證券

分散投資組合及風險管理

定息及貨幣產品

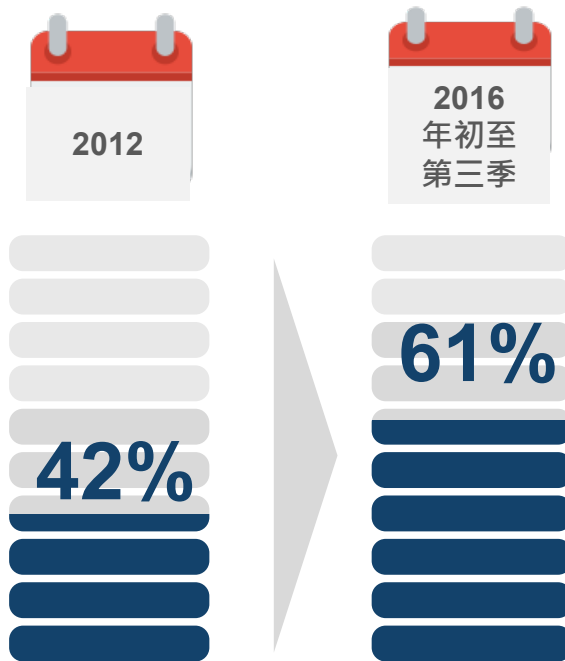
對沖貨幣及匯率波動

商品

提供基準及對沖價格風險

HKEX

香港交易所集團收益多樣化



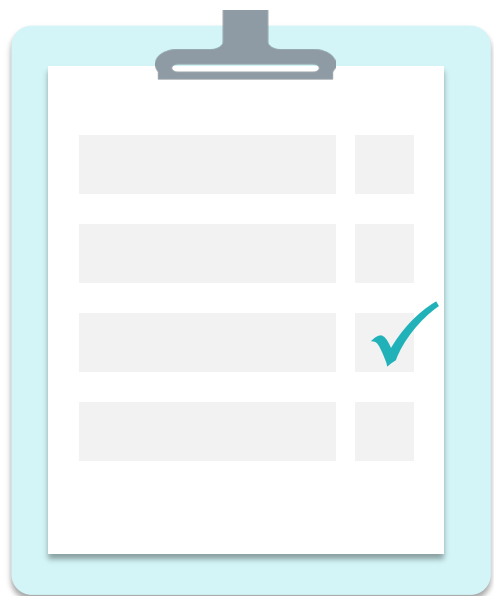
來自衍生產品的交易及結算收益

但是

新產品尚需時間建立流通量

內地投資者尚需時間趨於成熟及參與香港市場

人民幣 / 利率風險管理需要尚需時間進一步增長



下一步

交易所買賣基金

- 擴闊槓桿及反向產品的範疇
- 改革莊家計劃

股本衍生產品

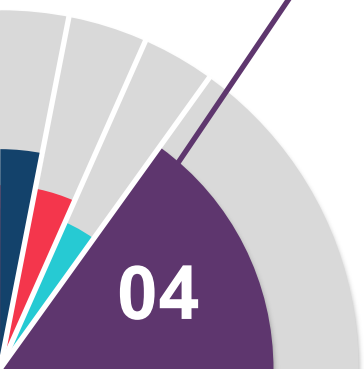
- A股期貨
- 每周指數期權

定息及貨幣產品

- 財政部國債期貨
- 更多人民幣產品
- 場外結算公司 – 擴展所提供的服務

大宗商品

- 黃金期貨 (香港)
- 鐵礦石期貨 (香港)
- 貴金屬及黑色金屬產品 (LME)



平台

平台

下一步



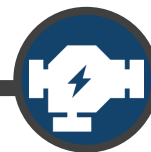
香港



基礎
數據中心
設備託管服務



面對客戶的系統
領航星市場數據
領航星中央交易網關
新證券交易設施



技術升級
領航星交易平台 (現貨)
新一代衍生產品平台
新一代結算平台



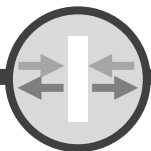
新機遇
私人市場



倫敦



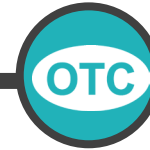
優化
LME



建設
LME CLEAR



擴展服務
貴金屬產品
黑色金屬產品



新機遇
場外結算



內地



市場數據樞紐



內地技術中心



新發展
前海
現貨商品平台



政策修訂
LME認可倉庫

達成目標的關鍵：信念、決心和耐心

- 我們會貫徹使命，致力成為可提供全方位資產類別的交易所
- 建設滬港通/深港通正是達成此願景的基石
- 證券及大宗商品市場短期表現稍遜，但無礙我們繼續發展的決心
- 我們銳意成為衍生產品翹楚的願景已漸見成果：
 - ✓ 期貨成交合約總數較2015年增加14%
 - ✓ 美元兌人民幣（香港）期貨成交合約增長逾倍
 - ✓ 收市後期貨交易全年成交合約較此前於2015年創下的最高紀錄增長75%
- 我們將繼續努力發展旗下市場，掌握2017年的機遇



達成目標的關鍵：信念、決心和耐心

積沙成塔，集腋成裘。

我們今天的每一小步，將成就明天的一大步。

