



香港交易及結算所有限公司  
**Hong Kong Exchanges and Clearing Limited**  
 (於香港註冊成立之有限公司) (股份代號：388)

2004 年全年業績

財務摘要

(財務數字以港元為單位)			
	2004	2003	變幅
<b>市場成交主要統計數據</b>			
聯交所的平均每日成交金額	160 億元	104 億元	54%
期交所的衍生產品合約			
平均每日成交張數	56,752	41,889	36%
聯交所的股票期權合約			
平均每日成交張數	22,720	17,122	33%
	千元	重計 千元	
<b>業績</b>			
收入	2,393,937	2,019,825	19%
營運支出	1,156,296	1,223,727	(6%)
營運溢利	1,237,641	796,098	55%
所佔聯營公司溢利減虧損	12,884	8,642	49%
除稅前溢利	1,250,525	804,740	55%
稅項	(193,641)	(112,054)	73%
股東應佔溢利	1,056,884	692,686	53%
股東資金	4,052,143	5,614,125	Φ (28%)
總資產*	21,443,404	19,807,976	Φ 8%
每股資產淨值 <sup>#Ω</sup>	3.83 元	5.35 元	(28%)
每股盈利	1.00 元	0.66 元	52%
每股中期股息	0.43 元	0.18 元	139%
每股末期股息	0.47 元	0.42 元	12%
	0.90 元	0.60 元	50%
股息派付比率	90%	91%	
每股特別股息	-	1.68 元	

\* 集團總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取之保證金。

Φ 因採用新《香港財務報告準則》而重計的 2003 年 12 月 31 日經審核數字（股東資金增加 1,100 萬元，總資產增加 600 萬元）。

# 根據 2004 年 12 月 31 日的已發行及繳足股本 1,056,638,846 股計算（2003 年：1,048,998,846 股）。

Ω 每股資產淨值下跌主要是因派付 2003 年特別股息每股 1.68 元、2003 年末期股息每股 0.42 元及 2004 年中期股息每股 0.43 元（即合共每股 2.53 元）所致，但本年度溢利已抵銷其中部分跌幅。

香港交易及結算所有限公司

- 1 -

**Hong Kong Exchanges and Clearing Limited**

香港中環港景街一號國際金融中心一期 12 樓 12/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong  
 電話 Tel: (852) 2522 1122 傳真 Fax: (852) 2295 3106 網址 Website: www.hkex.com.hk 電郵 E-mail: info@hkex.com.hk

香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）董事會提呈香港交易所及其附屬公司（合稱「集團」）截至 2004 年 12 月 31 日止年度的經審核業績如下：

## 綜合損益賬

截至 2004 年 12 月 31 日止年度

（財務數字以港元為單位）

	附註	2004 千元	重計 2003 千元
<b>收入</b>	2		
交易費及交易系統使用費		682,293	485,211
聯交所上市費		378,427	333,786
結算及交收費		356,274	254,907
存管、託管及代理人服務費		251,722	211,726
出售資訊所得收入		307,633	264,239
投資收入	3	228,587	296,952
其他收入	4	189,001	173,004
	2	<u>2,393,937</u>	<u>2,019,825</u>
<b>營運支出</b>			
僱員費用及相關支出		545,654	528,344
資訊科技及電腦維修保養支出		221,624	246,648
樓宇支出		78,833	84,581
產品推廣支出		11,263	7,891
法律及專業費用		11,083	28,873
折舊		183,400	181,739
雙重存檔制度下向證監會支付的款項		20,000	15,000
其他營運支出	5	84,439	130,651
	2	<u>1,156,296</u>	<u>1,223,727</u>
<b>營運溢利</b>	2	<u>1,237,641</u>	796,098
<b>所佔聯營公司溢利減虧損</b>	2	<u>12,884</u>	8,642
<b>除稅前溢利</b>	2	<u>1,250,525</u>	804,740
<b>稅項</b>	2 / 6	<u>(193,641)</u>	(112,054)
<b>股東應佔溢利</b>	2	<u>1,056,884</u>	692,686
<b>股息</b>		950,911	629,263
特別股息		-	1,762,318
		<u>950,911</u>	<u>2,391,581</u>
<b>每股盈利</b>	7	<u>1.00 元</u>	0.66 元
<b>每股股息</b>			
已派付中期股息		0.43 元	0.18 元
建議／宣派末期股息		0.47 元	0.42 元
		<u>0.90 元</u>	<u>0.60 元</u>
<b>股息派付比率</b>		<u>90%</u>	91%
<b>每股特別股息</b>		<u>-</u>	1.68 元

**綜合資產負債表**  
**於 2004 年 12 月 31 日**  
 (財務數字以港元為單位)

	附註	2004 千元	重計 2003 千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		324,300	482,927
投資物業		13,300	10,000
土地租金		94,670	95,218
於聯營公司的投資		38,731	36,648
結算所基金		1,861,487	1,551,330
賠償基金儲備賬		37,451	36,859
現貨及衍生產品市場發展基金		-	925
非買賣證券		-	77,258
存款期超過一年的定期存款		38,941	393,456
遞延稅項資產		1,227	-
其他資產		13,142	4,814
		<b>2,423,249</b>	<b>2,689,435</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款、預付款及按金	8	4,691,846	4,644,680
土地租金		548	548
可收回稅項		91	1,558
衍生產品合約的保證金		10,529,692	7,874,510
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產		2,761,593	-
買賣證券		-	3,212,998
原存款期超過三個月的定期存款		1,340	28,857
現金及等同現金項目		1,035,045	1,355,390
		<b>19,020,155</b>	<b>17,118,541</b>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款		-	50,286
就衍生產品合約向結算參與者 收取的保證金按金及證券		10,529,692	7,874,510
應付賬款、應付費用及其他負債	8	4,902,350	4,779,904
按公平值列賬及在損益賬處理的財務負債		10,749	-
已收取參與者的參與費		4,850	4,100
遞延收益		284,148	257,068
應付稅項		199,678	57,370
撥備		23,212	25,011
		<b>15,954,679</b>	<b>13,048,249</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>3,065,476</b>	<b>4,070,292</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>5,488,725</b>	<b>6,759,727</b>
<b>非流動負債</b>			
已收取參與者的參與費		82,850	84,950
參與者對結算所基金的繳款		1,298,752	984,045
遞延稅項負債		30,876	53,515
撥備		24,104	23,092
		<b>1,436,582</b>	<b>1,145,602</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,052,143</b>	<b>5,614,125</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,056,639	1,048,999
股本溢價		104,034	54,338
以股份支付的僱員酬金儲備		17,061	2,771
重估儲備		18,829	36,499
設定儲備		680,996	689,657
保留盈利	9	1,677,964	1,578,963
建議／宣派股息	9	496,620	2,202,898
<b>股東資金</b>		<b>4,052,143</b>	<b>5,614,125</b>

## 附註：

1. 香港會計師公會曾承諾於 2005 年 1 月 1 日之前將所有《香港財務報告準則》(「HKFRSs」) 與國際會計準則委員會所頒布的《國際財務報告準則》(「IFRSs」) 接軌。因此，香港會計師公會於 2004 年 12 月 31 日時已於所有重大方面將 HKFRSs 與 IFRSs 接軌。此等賬目乃按照香港會計師公會所頒布的 HKFRSs 編製。

集團在 2004 年提早採納所有在 2004 年 12 月 31 日或之前發布而又與集團業務有關的 HKFRSs。以下所載為適用的 HKFRSs，而 2003 年度的賬目已經根據有關規定重計。

HKAS 1	財務報表的呈列
HKAS 7	現金流動表
HKAS 8	會計政策、會計估計的變更以及差錯
HKAS 10	資產負債日以後事項
HKAS 12	所得稅
HKAS 14	分部報告
HKAS 16	物業、廠房及設備
HKAS 17	租賃
HKAS 18	收入
HKAS 19	僱員福利
HKAS 21	外幣匯率變動的影響
HKAS 23	借款費用
HKAS 24	關聯方披露
HKAS 27	綜合及獨立財務報表
HKAS 28	於聯營公司的投資
HKAS 32	金融票據：披露及呈列
HKAS 33	每股盈利
HKAS 36	資產耗蝕
HKAS 37	撥備、或然負債及或然資產
HKAS 38	無形資產
HKAS 39	金融票據：確認及計量
HKAS 40	投資物業
HKFRS 2	以股份支付的支出
HKFRS 3	業務合併
HKAS-INT 15	營運租約 — 優惠
HKAS-INT 21	所得稅 — 收回經重估的不可折舊資產

會計政策對集團的重大影響載列如下：

集團提早採納 HKFRS 2 後，其有關僱員購股權的會計政策有所改變：此前，向僱員提供購股權並不會產生損益賬支出；採納 HKFRS 2 後，購股權於授出日期的公平值須於有關的權益期內攤銷，攤銷支出從損益賬中扣除。2002 年 11 月 7 日之後授予僱員而於 2004 年 1 月 1 日尚未歸屬的所有權益票據已按 HKFRS 2 追溯處理。

集團提早採納 HKAS 32 及 HKAS 39 後，其有關確認、計量、不再確認及披露金融票據的會計政策有所改變。直至 2003 年 12 月 31 日：集團的投資分為非買賣證券及買賣證券，按公平值列於資產負債表；附帶內在衍生產品以增加回報收益的銀行存款亦作銀行存款處理，按成本列賬；參與者存放的非現金抵押品則按市值載於資產負債表。

根據 HKAS 39 的條文，投資項目已分類為可出售財務資產、按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產、貸款及應收款項(包括銀行存款以及現金及等同現金項目)。投資項目是按其持有之目的而分類。若屬附帶內在衍生產品以增加回報收益的債務證券及銀行存款，而有關衍生產品的經濟特徵及風險均與銀行存款及債務證券沒有密切關係，則所有此等銀行存款、債務證券及內在衍生產品均歸入按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產，其公平值的變動撥入損益賬。按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產的利息收入列作按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產之已變現及未變現盈虧及利息收入的一部分。參與者存放的非現金抵押品不再歸入資產負債表內。

HKAS 39 的過渡性條文如下：

- 於 2004 年 1 月 1 日將資產負債表上所有衍生產品按公平值入賬，然後將有關結餘於保留盈利內調整；
- 於 2004 年 1 月 1 日將所有投資項目重新歸類為可出售財務資產、按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產、貸款及應收款項(包括銀行存款以及現金及等同現金項目)；
- 重新計量應按公平值計量及應按攤銷後成本計量的財務資產或財務負債，然後將有關結餘於 2004 年 1 月 1 日的保留盈利內調整；
- 不再確認財務資產項目毋須追溯處理。

採納 HKAS 32、HKAS 39 及 HKFRS 2 對截至 2004 年 12 月 31 日及 2003 年 12 月 31 日止年度的綜合損益賬及於 2004 年 12 月 31 日及 2003 年 12 月 31 日的綜合資產負債表的影響載列如下：

*採納 HKAS 32、HKAS 39 及 HKFRS 2 對綜合損益賬的影響*

	2004		2003	
	HKFRS 2 千元	HKAS 32 及 HKAS 39 千元	HKFRS 2 千元	HKAS 32 及 HKAS 39 千元
投資收入增加	-	367	-	-
僱員費用及相關支出增加	(14,290)	-	(2,771)	-
其他營運支出增加	-	(661)	-	-
稅項增加	-	(60)	-	-
	<u>(14,290)</u>	<u>(354)</u>	<u>(2,771)</u>	<u>-</u>
溢利合共減少				
	<u>(1.36 仙)</u>	<u>(0.03 仙)</u>	<u>(0.26 仙)</u>	<u>-</u>

*採納 HKAS 32、HKAS 39 及 HKFRS 2 對綜合資產負債表的影響*

	2004		2003	
	HKFRS 2 千元	HKAS 32 及 HKAS 39 千元	HKFRS 2 千元	HKAS 32 及 HKAS 39 千元
<u>資產增加/(減少)</u>				
結算所基金	-	(322,724)	-	-
定期存款(非流動)	-	78	-	-
衍生產品合約的保證金	-	(1,114,605)	-	-
應收賬款、預付款及按金	-	(70,686)	-	-
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產	-	2,761,593	-	-
買賣證券	-	(2,691,657)	-	-
定期存款(流動)	-	5	-	-
現金及等同現金項目	-	401	-	-
<u>負債/股本權益增加/(減少)</u>				
就衍生產品合約向結算參與者收取的				
保證金按金及證券	-	(1,114,605)	-	-
應付賬款、應付費用及其他負債	-	(10,749)	-	-
按公平值列賬及在損益賬處理的財務負債	-	10,749	-	-
應付稅項	-	60	-	-
參與者對結算所基金的繳款	-	(322,724)	-	-
以股份支付的僱員酬金儲備	17,061	-	2,771	-
保留盈利	(17,061)	(326)	(2,771)	-

採納 HKFRSs 其他新準則的變動影響，請參閱年報內綜合財務報表的賬目附註 2(b)。

2. 集團的營業額是指於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）買賣的證券和期權以及在香港期貨交易所有限公司（「期交所」）買賣的衍生產品合約的交易費及交易系統使用費；聯交所上市費；結算及交收費；存管、託管及代理人服務費；出售資訊所得收入；投資收入（包括各結算所基金的投資收入扣除利息支出）以及其他收入；以上各項在綜合損益賬中均列作收入。

集團的收入均源自香港業務。以下是集團本年度按業務劃分的收入、業績、資產、負債、資本開支及非現金支出的分析：

2004						
	現貨市場 千元	衍生產品 市場 千元	結算業務 千元	資訊服務 千元	其他 千元	集團 千元
收入	1,058,306	327,430	698,052	310,149	-	2,393,937
成本	543,972	145,128	389,288	77,908	-	1,156,296
分部業績	514,334	182,302	308,764	232,241	-	1,237,641
所佔聯營公司溢利減虧損	(12)	-	12,896	-	-	12,884
除稅前分部溢利	514,322	182,302	321,660	232,241	-	1,250,525
稅項						(193,641)
股東應佔溢利						1,056,884
分部資產	2,131,971	11,402,930	7,802,747	65,707	1,318	21,404,673
於聯營公司的投資	1,309	-	37,422	-	-	38,731
	2,133,280	11,402,930	7,840,169	65,707	1,318	21,443,404
分部負債	580,410	10,571,605	5,949,260	33,617	256,369	17,391,261
分部資本開支	5,445	2,221	14,225	3,028	-	24,919
分部折舊及攤銷	90,326	15,594	68,202	9,826	-	183,948
分部耗蝕虧損撥備／ （回撥）	156	30	39	(1,000)	-	(775)
分部其他非現金支出	6,724	1,383	4,889	792	-	13,788

2003 (重計)

	現貨市場 千元	衍生產品 市場 千元	結算業務 千元	資訊服務 千元	其他 千元	集團 千元
收入	847,074	317,421	589,017	266,313	-	2,019,825
成本	591,879	175,017	362,585	94,246	-	1,223,727
分部業績	255,195	142,404	226,432	172,067	-	796,098
所佔聯營公司溢利減虧損	17	-	8,625	-	-	8,642
除稅前分部溢利	255,212	142,404	235,057	172,067	-	804,740
稅項						(112,054)
股東應佔溢利						692,686
分部資產	2,407,960	9,179,742	8,099,835	82,233	1,558	19,771,328
於聯營公司的投資	1,321	-	35,327	-	-	36,648
	2,409,281	9,179,742	8,135,162	82,233	1,558	19,807,976
分部負債	551,468	7,948,646	5,543,371	30,070	120,296	14,193,851
分部資本開支	13,154	5,493	12,430	5,170	-	36,247
分部折舊及攤銷	90,772	20,993	57,613	12,909	-	182,287
分部耗蝕虧損	18,322	15,955	223	832	-	35,332
分部其他非現金支出	5,748	3,191	3,796	820	-	13,555

**現貨市場**業務主要指聯交所的運作，包括所有在現貨市場交易平台買賣的產品，例如股本證券、債務證券、單位信託基金、認股權證以及供股權。集團目前營運兩個現貨市場交易平台，分別是主板和創業板。業務收入主要來自交易費、交易系統使用費及上市費。上市職能的直接成本列作「現貨市場」分部下的成本。

**衍生產品市場**業務指在期交所買賣的衍生產品及聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持一個供各類衍生產品（包括股本證券及利率期貨和期權）買賣的交易平台。業務收入主要源自交易費和保證金利息收入淨額。

**結算業務**指香港中央結算有限公司（「香港結算」）、香港聯合交易所期權結算所有限公司（「聯交所期權結算所」）及香港期貨結算有限公司（「期貨結算公司」）的運作；這三家結算所主要負責本集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務以及相關的風險管理。業務的主要收入來自結算所基金所獲得的利息收入及提供結算、交收、存管和代理人服務所收取的費用。

**資訊服務**業務負責發展、推廣及編纂歷史及統計資料，以及市場資料的銷售及業務發展，其收入主要來自出售現貨及衍生產品市場資訊。

除上述外，中央收入（主要是公司資金的投資收入）及中央支出（主要是向所有業務分部提供支援功能的支出）已分配到業務分部，並列入分部收入及支出。

**其他分部**的資產及負債主要是可收回稅項、應付稅項、遞延稅項負債以及無人索取的股息。

## 3. 投資收入

	2004 千元	重計 2003 千元
利息收入 (附註 a)		
- 銀行存款	26,481	57,638
- 上市買賣及非買賣證券	-	40,187
- 非上市買賣及非買賣證券	-	105,612
- 上市可出售財務資產	4,401	-
- 非上市可出售財務資產	52,292	-
	<u>83,174</u>	<u>203,437</u>
利息支出	<u>(1,309)</u>	<u>(2,153)</u>
利息收入淨額	<u>81,865</u>	<u>201,284</u>
投資項目的已變現及未變現收益淨額 (附註 b)		
- 上市買賣及非買賣證券	-	43,000
- 非上市買賣及非買賣證券	-	6,387
- 滙兌差額	-	28,167
	<u>-</u>	<u>77,554</u>
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產的 已變現及未變現收益淨額及利息收入		
- 附帶內在衍生產品的銀行存款	3,529	-
- 上市證券	76,834	-
- 非上市證券	33,465	-
- 滙兌差額	530	-
	<u>114,358</u>	<u>-</u>
可出售財務資產售出及到期時的收益 / (虧損)		
- 上市證券 (附註 c)	24,841	-
- 非上市證券	101	-
- 滙兌差額	(192)	-
	<u>24,750</u>	<u>-</u>
股息收入		
- 上市非買賣證券	-	14,096
- 上市買賣證券	-	4,018
- 上市可出售財務資產	1,070	-
- 上市按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產	6,378	-
	<u>7,448</u>	<u>18,114</u>
其他滙兌差額	<u>166</u>	<u>-</u>
總投資收入	<u>228,587</u>	<u>296,952</u>
總投資收入來自：		
公司資金 (附註 d)	148,781	214,869
保證金	69,313	64,377
結算所基金	10,493	17,706
	<u>228,587</u>	<u>296,952</u>

- (a) 2004年採納 HKAS 32 及 HKAS 39 後，過往分類為買賣證券、附帶內在衍生產品的存款及非買賣證券（而有關衍生產品與主體存款或非買賣證券無密切關連者）的投資已重新指定為按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產。該等投資的利息共 73,332,000 元亦相應地不再披露為利息收入，而是計入於該年的已變現及未變現收益淨額及利息收入中。因此，於 2004 年所列的利息收入不能與 2003 年利息收入作直接比較。
- (b) 包括 2003 年出售保證金及結算所基金非買賣證券的已變現收益淨額 6,852,000 元，其中 3,763,000 元曾經在投資重估儲備項下入賬。由於所有該等證券已重新指定為可出售財務資產，因此 2004 年並無該項目。
- (c) 關於 2004 年 7 月出售投資於 Singapore Exchange Limited 所得的溢利。
- (d) 公司資金的投資收入包括賠償基金儲備賬投資收入 576,000 元（2003 年：714,000 元）以及現貨及衍生產品市場發展基金（「CDMD 基金」）20,000 元（2003 年：56,000 元）。

## 4. 其他收入

	2004 千元	重計 2003 千元
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	120,261	101,491
參與者的年費、月費及申請費	34,341	36,227
股份登記過戶服務費	1,828	1,600
直接申請首次公開招股的經紀佣金收入	17,586	11,618
投資物業的公平值收益	3,300	-
參與者存作保證金按金的非合約交收貨幣及證券（以取代現金按金者） 的融通收入	5,133	14,355
雜項收入	6,552	7,713
	<b>189,001</b>	<b>173,004</b>

## 5. 其他營運支出

	2004 千元	重計 2003 千元
策略投資項目減值（附註 a）	-	32,683
冗餘資訊科技系統報廢	165	10,133
應收貸款耗蝕虧損（撥備回撥）／撥備 保險	(850)	1,789
	16,401	11,780
訂購財務數據費用	7,414	8,978
託管人及基金管理費用	7,772	8,445
銀行費用	7,889	7,135
維修及保養支出	6,984	7,373
其他雜項支出	38,664	42,335
	<b>84,439</b>	<b>130,651</b>

(a) 2003 年的策略投資項目減值包括集團檢討過業務策略及運作後，對於邦盛亞洲有限公司的投資作 100% 的減值（32,303,000 元）。

## 6. 綜合損益賬中的稅項指：

	2004 千元	重計 2003 千元
本年度的香港利得稅撥備（附註 a）	219,086	125,503
往年度（超額撥備）／撥備不足	(79)	1,170
	<b>219,007</b>	<b>126,673</b>
遞延稅項（附註 b）	<b>(25,366)</b>	<b>(14,619)</b>
稅項支出	<b>193,641</b>	<b>112,054</b>

(a) 香港利得稅乃將本年度的估計應課稅溢利按稅率 17.5%（2003 年：17.5%）提撥準備。

(b) 2003 年的遞延稅項包括一筆一次過的遞延稅項支出 6,184,000 元，是 2002 年度轉往 2003 年度的遞延稅項負債須按較高稅率 17.5% 重新計算以及 2003 年採納《會計實務準則》（「SSAP」）第 12 號：「所得稅」所產生的支出。

7. 基本每股盈利是根據股東應佔溢利 1,056,884,000 元（2003 年：692,686,000 元）以及本年度已發行股份的加權平均數 1,054,985,321 股（2003 年：1,046,494,819 股）而計算。尚未行使僱員購股權並無對基本每股盈利造成重大的攤薄影響。
8. 集團的應收賬款、預付款及按金為 4,691,846,000 元（2003 年：4,644,680,000 元），應付賬款、應付費用及其他負債為 4,902,350,000 元（2003 年：4,779,904,000 元），此等結餘主要是指集團在 T+2 交收周期中的「持續淨額交收」賬款。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 91%（2003 年：87%）。「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 87%（2003 年：84%）。因須在交易後兩天交收，「持續淨額交收」的應收賬及應付賬在兩天內到期。其他應收賬款、預付款及按金以及應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。
9. 保留盈利（包括建議及宣派的股息）

	2004 千元	重計 2003 千元
於 2003 年 12 月 31 日 / 2002 年 12 月 31 日		
保留盈利（如過往呈報）	1,560,940	3,221,321
建議及宣派股息	2,202,898	448,740
	<u>3,763,838</u>	<u>3,670,061</u>
會計政策變動的影響	18,023	17,102
於 2003 年 12 月 31 日 / 2002 年 12 月 31 日		
保留盈利（重計）	3,781,861	3,687,163
首次採納 HKAS 39 的影響	28	-
於 1 月 1 日		
保留盈利（重計）	3,781,889	3,687,163
本年度溢利	1,056,884	692,686
結算所基金投資收入扣除費用的虧絀 / （盈餘）轉撥		
結算所基金儲備	5,040	(8,430)
賠償基金儲備賬投資收入扣除費用轉撥賠償基金儲備賬儲備	(576)	(714)
撥自 CDMD 基金儲備	914	-
撥自發展儲備	3,283	49,226
已付股息：		
2003 年特別及末期股息 / 2002 年末期股息	(2,202,898)	(448,740)
於 2003 年特別及末期股息 / 2002 年末期股息宣派後行使的僱員購股權所發行股份的股息	(15,661)	(647)
	<u>(2,218,559)</u>	<u>(449,387)</u>
2004 / 2003 年度中期股息	(454,283)	(188,452)
於 2004 / 2003 年度中期股息宣派後行使的僱員購股權所發行股份的股息	(8)	(231)
	<u>(454,291)</u>	<u>(188,683)</u>
於 12 月 31 日	<u>2,174,584</u>	<u>3,781,861</u>
相當於：		
保留盈利	1,677,964	1,578,963
建議 / 宣派股息	496,620	2,202,898
於 12 月 31 日	<u>2,174,584</u>	<u>3,781,861</u>

- (a) 集團的除稅後溢利包括結算所基金、賠償基金儲備賬及 CDMD 基金的投資收入扣除費用的應佔虧絀淨額合共 2,182,000 元（2003 年：盈餘 6,938,000 元）。

## 集團行政總裁的回顧

香港交易所的使命，是要營運一個世界級的香港及內地證券市場。為此，香港交易所在 2003 年下半年制訂了三年策略計劃（2004-2006），主要集中三大方面：(1)整合；(2)成爲內地夥伴；及(3)建立優質市場。

### 整合

經過重組組織架構、精簡成本支出及重整項目優先次序等整合程序，我們的實力得以壯大，並更能有效調配可運用的資源，應付未來挑戰。

香港交易所於 2004 年 5 月修訂組織架構，精簡其監管及業務運作並提升整體效率。多個單位的職責重新劃分，協助香港交易所進一步專注於旗下市場的五大元素：上市公司、中介人、投資者、基礎建設及資訊發布。

精簡成本支出後，集團全年總營運支出較上年度減少 6%，特別是佔集團支出架構很大比重的資訊科技及電腦維修保養支出方面，2004 年支出較 2003 年減少 10%。

### 成爲內地夥伴

我們繼續以推動香港成爲全球前領股本證券市場之一，以及內地籌集國際資金的主要市場的優勢上發展。在爭取成爲內地夥伴過程中，我們的主要目標在於促進內地經濟和資本市場的持續強勁增長，並冀能從中獲益。

2003 年 11 月成立北京代表處後，香港交易所於 2004 年調派北京代表處職員進駐廣州及上海，以期提高香港交易所在內地的知名度、加強我們與內地政府機關及監管機構的關係，以及與內地有意上市的公司聯繫工作。香港交易所在內地直接設置辦事處，對我們在內地舉辦上市研討會、講座及培訓課程等亦有幫助。除內地國有企業及民營企業外，內地的外資合營企業亦表示有意在香港集資。

在產品發展方面，香港交易所繼 2003 年 12 月推出 H 股指數期貨後，在 2004 年再成功推出 H 股指數期權及四隻 H 股股票期權。香港交易所將繼續發展及加強宣傳，推廣與內地有關的新產品，以配合現有的 H 股指數期貨及期權。

香港交易所與證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）不時合作，共同爲來自中國證券監督管理委員會的借調人員提供培訓。2004 年內，曾有四名借調人員來港參與培訓課程。爲進一步加強與內地證券同業的聯繫，香港交易所於 2004 年 9 月與中國證券登記結算有限責任公司簽署信息交換及僱員培訓合作的諒解備忘錄。香港交易所亦已擴大向資訊供應商提供的內地人士優惠計劃，協助他們在內地主要城市發放香港市場數據。

### 建立優質市場

作爲香港認可交易所控制人，香港交易所致力持續改善市場基礎建設、發行人監管、市場監管及風險管理，力求營運一個公平、公開及透明的市場。

### 市場基礎設施

香港交易所爲現貨及衍生產品的交易、結算及交收營運中央市場。2004 年，這些市場的基礎建設的運作已趨高度完善可靠及發揮最高效率。所有主要市場系統，包括香港交易所市場基礎建設的核心部分第三代自動對盤及成交系統(AMS/3)，在 2004 年全年均達到 100% 正常運行比率。

香港交易所其中一項核心價值，是要確保其科技以有效及具成本效益的方式應付市場需要。因此，對於AMS/3在2004年接連贏得兩項殊榮，包括香港電腦學會主辦的「第六屆資訊科技卓越成就獎」應用金獎（最高殊榮）及「2004年亞太資訊及通訊科技大獎」金融應用項目優異獎，我們尤感欣喜。

2004年4月，香港交易所成功推出衍生產品結算及交收系統(DCASS)，一個供所有在香港交易所旗下市場交易的期貨及期權進行結算及交收的整合系統。該系統有助改善風險管理能力、提高運作效率，並為交易商及中介人士提供更高的靈活度。香港交易所將繼續致力維持DCASS的100%可用性，並會在適當時候提高系統容量，配合衍生產品市場未來的業務增長。

2004年底，董事會通過批准對現有四個市場系統網絡，即AMS/3、HKATS電子交易系統、DCASS、中央結算交易及交收系統(CCASS)，以及市場數據傳送專線(MDF)，進行整合為一個綜合網絡的建議，以進一步提高容量、成本效益及可靠度。網絡整合將分階段進行，由2005年開始，預計至2007年底完成。不過，有關網絡收費已自2005年1月起調低約20%，交易所及現貨市場交易所參與者已能減省成本。

香港交易所將繼續研究提升主要市場系統主機容量的可行性，以應付市場成交日增所產生的更大系統需求。過時的技術及系統軟件，包括所有裝置於交易所參與者辦事處的第二終端機，會被取替。另外，我們將會對AMS/3的周邊應用系統進行全面檢討，以確定是否有機會作進一步提升、整合及適當地停用。

在結算及交收方面，香港交易所繼續支持政府發展香港成為無紙化市場的計劃。2004年5月，香港交易所建議採取發行人登記冊模式、以循序漸進的方式實行無紙化計劃。待政府完成立法及修訂結算費架構以配合無紙化市場後，預期存放在CCASS的本地註冊成立上市公司股份將在2006年開始非實物化。

香港交易所亦已推出CCASS投資者戶口的新增功能，使戶口操作更方便易用，並於2004年8月至12月期間推出推廣計劃，加深公眾對投資者戶口服務的認識。新開設的投資者戶口數目穩步上升。踏入2005年，CCASS將逐步加強服務功能，其中首先會在2005年3月19項新增功能。

由2004年3月開始，香港交易所向資訊供應商發布碎股市場的實時資訊，包括買賣盤價格以及首五個最佳買盤價和賣盤價各自涉及的股數總額和買賣盤數目，以提高市場透明度。我們將繼續招納資訊供應商，並檢討現有資訊供應商的報告及守規機制。

## 發行人監管

作為香港上市發行人的前線監管機構，香港交易所致力在維持及提高市場質素方面擔當主導角色。我們亦已採納新監管安排，以推行政府在《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》中提出的建議。

為提高證監會及香港交易所就有關首次公開招股的上市事宜所作決定的透明度，上市科一直定期公布上市決策及對《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《主板上市規則》」）及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》（「《創業板上市規則》」）（統稱「《上市規則》」）的詮釋。在2004年，上市科共刊發了16項上市決策及詮釋，以期為市場使用者提供更易用的參考資料。自2004年12月起，香港交易所並在其網站刊發「拒納信系列」，在上市決策及對《上市規則》的詮釋方面向市場及準申請人提供更高的透明度。此外，上市委員會於2004年7月刊發首份年度報告，交代委員會的工作情況，有關內容並公開登載在香港交易所網站。為回應《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》中的意見，香港交易所建議重整上市委員會的角色，令上市決策程序更簡單更有效率。有關上市決策新架構的諮詢文件已於2005年2月刊發，諮詢期將於2005年4月22日結束。

2005年1月，政府及證監會分別刊發公開諮詢文件，旨在賦予《上市規則》中主要上市規定法律效力，藉以進一步加強對上市公司的監管。香港交易所正分別就兩份諮詢文件擬備回應。

證監會現正對香港交易所履行上市職能進行周年檢討，包括香港交易所上市科的程序及常規，及上市委員會的運作。證監會2005年的檢討報告擬於2005年6月底刊發。

證券監管工作，必須因應不斷轉變的本地市場環境、不時出現的新問題，以至不斷演進的最佳常規做法等等而不斷作出相應改進。就此，《上市規則》中有關企業管治事宜、首次上市準則，及持續上市責任的規則修訂已於2004年3月31日生效。同時，我們亦在香港及北京舉辦培訓研討會，解釋修訂的內容，並在香港交易所網站登載額外的指引資料。此外，香港交易所於2004年11月刊發《企業管治常規守則》及有關《企業管治報告》的規則；當中除有關內部監控的守則條文以及《企業管治報告》中有關內部監控的建議披露規定將於2005年7月1日生效外，所有其他修訂已於2005年1月1日生效。

保薦人及獨立財務顧問將交易引薦到市場，投資者很大程度上要依賴他們的判斷及誠信；特別是在香港證券市場，上市公司及上市申請人大多在香港以外地區成立，主要業務亦設於香港以外地區，保薦人及獨立財務顧問的角色尤其重要。香港交易所於2004年10月公布《上市規則》中有關監管保薦人及獨立財務顧問的修訂，有關修訂已於2005年1月1日生效；修訂規則清楚載列香港交易所對保薦人、合規顧問及獨立財務顧問的期望和要求。香港交易所將繼續與證監會合作，確保任何不符標準的個案得以即時有效處理。

## 市場監管

於2004年底，聯交所參與者有490名，期交所參與者則有126名。根據《證券及期貨條例》，香港的證券及衍生產品市場的中介人須受同一監管架構所規管。為此，香港交易所在2004年內曾進行檢討，以期劃一我們現行對交易所參與者實施的紀律制度。衍生產品市場的內部監察制度，特別是監察大額未平倉合約方面，亦已加強。

香港交易所已完成縮窄最低上落價位的檢討。《有關縮窄最低上落價位的諮詢總結》已於2005年2月登載在香港交易所網站。預期第一階段將於2005年年中實行；至於第二階段是否實施，則須待仔細研究第一階段的成效及市場意見後再作決定。香港交易所並繼續檢討其他相關交易參數，包括報價規則及買賣盤類別，並已收緊對交易所買賣基金市場莊家的責任規定。為加強投資者教育，我們推出了模擬投資市場（SIMart），並為投資者及交易所參與者舉辦培訓研討會。2004年內，香港交易所為香港的投資者、發行人及市場參與者舉辦或合辦超過30場培訓講座，另外參與約10場在內地及澳門舉行的教育講座及研討會。

## 風險管理

審慎管理風險是維繫市場信心的重要元素。2004年內，香港交易所先後推行多項新的風險管理措施。就結算功能而言，年內實行了多項減低香港交易所風險集中程度的風險管理措施，如對接納銀行擔保設限、統一結算銀行的資格準則及修訂期貨結算公司及聯交所期權結算所風險管理政策等等。

香港交易所於2004年1月底參加金融服務界別的全市場演習，測試一旦遇上重大市場中斷事故時，市場的緊急應變計劃及機構之間的溝通。除香港交易所外，財經事務及庫務局、香港金融管理局及證監會亦有參與。演習結果顯示香港交易所可根據緊急應變計劃所載程序妥善處理多種緊急情況，而危急情況下的內部及對外溝通亦屬有效及具效率。

香港交易所將繼續貫徹公司使命，加強現貨及衍生產品市場的監察制度。此外，香港交易所將會全面檢討現行的風險管理制度，以進一步提高我們的風險管理能力，以及確保香港交易所各部門的風險，時刻獲得充分、及時和有效的管理。

## 員工

我們深信，熱誠投入的員工團隊是我們維持出色表現的重要因素之一。年內我們非常高興歡迎葛卓豪於 2004 年 5 月加入集團，擔任集團副營運總裁兼交易市場科主管；詹德慈於 2004 年 10 月獲委任為上市科主管的特別顧問；談偉傑於 2004 年 11 月出任風險管理部主管。他們的加盟為香港交易所增添重要的專業知識和經驗，亦足證香港交易所銳意進一步加強本身的運作及監管職能。我們將繼續留聘表現良好的員工，並同時招聘財金服務專才加入我們的優秀管理團隊。

香港交易所視員工為最寶貴的資產，力主終身學習和事業發展。2004 年內，我們每名員工平均接受超過 19 小時的培訓或曾參加三個以上培訓課程。為加強香港交易所的競爭力，我們將投放更多資源，資助及鼓勵員工參加不同的自我提升及公司贊助的活動。為此，2005 年的培訓預算撥款較 2004 年增加 50%。此外，我們於 2004 年 3 月成立事業發展及培訓委員會，由不同部門及職級的員工代表組成，提出加強香港交易所內的事業發展及培訓文化的建議方案；提出來的有關建議方案現正實行。

## 邁步向前

邁步向前，香港交易所將致力在 2005 年繼續實行三年策略計劃（2004 - 2006），以期達致我們的各項目標。在達致目標的過程中，我們將需要股東、市場使用者及參與者、員工、業界監管機構、政府以至投資大眾等等所有利益相關者的支持和配合，方能成事。

我們深信，確保市場質素、加強投資者信心、吸引買賣盤流量以及提高流通量等，均是推動現貨及衍生產品市場成功的主要因素。香港交易所的高級管理人員已制訂工作方案及營運計劃，以期達致營運一個香港以至內地證券及衍生產品的世界級市場的策略目標。我們將繼續專注「建立優質市場」，確保香港交易所及旗下市場在基礎建設、監管及營運方面的質素均達到國際水平。其中包括但不限於對各市場系統的容量及技術提升方面投放龐大資金，以及檢討創業板的營運及監管政策。此外，我們將繼續致力向市場推廣新產品和服務，包括推出牛熊證以及新華富時中國 25 指數的期貨及期權，加強香港交易所在 CCASS 證券存管處的代理人服務，以及擴大香港市場資訊在內地及若干其他區域市場的發布。香港交易所並將繼續致力推介香港作為區內主要的債券上市地。

## 財政檢討

(財務數字以港元為單位)

## 整體表現

集團的財務表現概述如下：

季度業績分析					
	重計* 2004年 第一季 百萬元	重計* 2004年 第二季 百萬元	重計* 2004年 第三季 百萬元	2004年 第四季 百萬元	2004年 合計 百萬元
收入	649	515	571	659	2,394
營運支出	285	286	286	299	1,156
營運溢利	364	229	285	360	1,238
所佔聯營公司溢利減 虧損	3	3	3	4	13
除稅前溢利	367	232	288	364	1,251
稅項	(54)	(47)	(40)	(53)	(194)
股東應佔溢利	313	185	248	311	1,057
	重計* 2003年 第一季 百萬元	重計* 2003年 第二季 百萬元	重計* 2003年 第三季 百萬元	重計* 2003年 第四季 百萬元	重計* 2003年 合計 百萬元
股東應佔溢利	90	126	190	287	693

\* 2004年第四季採用HKFRSs若干新準則後，之前報告的部分數字已經重計以符合新準則。

股票及債券市場經過第二季的下跌調整後，第三季起強烈反彈，並持續至第四季，背後因素包括中國經濟宏觀調控開始出現若干成效，加上大量外資流入，香港貨幣市場資金流通量非常充裕，美國息率上升亦不致影響香港。

聯交所及期交所交投大量增加，令現貨及衍生產品市場在2004年創下多項紀錄，包括現貨市場最高全年成交金額、H股及衍生權證最高全年成交金額以及期貨及期權合約最高全年成交張數。此外，以上市權證全年成交金額計，香港連續第二年高踞國際證券交易所聯會全球成員交易所的榜首。因此，集團的總收入與2003年比較有很大增幅，特別是由於交易費以及結算及交收費的上升。

市場收入增加，但投資收入減少，抵銷了部分增幅；投資收入減少主要是息率降低，以及2004年第二季派發2003年特別股息及末期股息22億元後投資組合縮減所致。

香港交易所提早採用新的HKFRSs令支出增加，尤其是根據HKFRS 2 — 「以股份支付的支出」，將僱員購股權列作開支，令支出增加1,200萬元，以及雙重存檔制度到2004年已全面生效，香港交易所須就制度的全年運作向證監會多支付500萬元，而非如2003年般只就年內部分時間付款；但儘管如此，本年度的總營運支出仍減少6,800萬元(6%)至11.56億元(2003年：12.24億元)。若上述的額外支出不計算在內，總營運支出更將較2003年減少8,500萬元(7%)。支出減少，主要是由於2003年第二季曾出現一次過非經常性重組開支(稅前：5,200萬元)及有效控制成本。

香港會計師公會曾承諾於2005年1月1日之前將所有HKFRSs與國際會計準則委員會所頒布的IFRSs接軌。因此，香港會計師公會於2004年12月31日時已於所有重大方面將HKFRSs與IFRSs接軌。此等賬目乃按照香港會計師公會所頒布的HKFRSs編製。

## 收入

### (A) 直接受市場成交額影響的收入

	2004	2003	變幅
	千元	千元	
交易費及交易系統使用費	682,293	485,211	41%
結算及交收費	356,274	254,907	40%
存管、託管及代理人服務費	251,722	211,726	19%

與成交額有關的收入大幅增加，主要的市場數據如下：

#### 市場成交主要數據

	2004	2003	變幅
聯交所的平均每日成交金額	160億元	104億元	54%
期交所的衍生產品合約 平均每日成交張數	56,752	41,889	36%
聯交所的股票期權合約 平均每日成交張數	22,720	17,122	33%

### (B) 聯交所上市費

	2004	2003	變幅
	千元	千元	
上市年費	252,358	238,451	6%
首次上市費及其後發行的上市費	119,468	88,668	35%
其他	6,601	6,667	(1%)
	<b>378,427</b>	<b>333,786</b>	<b>13%</b>

收費方面的收入增加，主要源自整體新上市數目(特別是衍生權證)及聯交所上市公司數目上升。

#### 與首次上市費及其後發行的上市費相關的主要數據

	2004	2003	變幅
新上市衍生權證數目	1,259	678	86%
主板新上市公司數目	49	46	7%
創業板新上市公司數目	21	27	(22%)

	於2004年 12月31日	於2003年 12月31日	變幅
--	------------------	------------------	----

#### 與上市年費相關的主要數據

主板上市公司數目	892	852	5%
創業板上市公司數目	204	185	10%

### (C) 投資收入

	2004	重計 2003	變幅
	千元	千元	
收入來自：			
財務部主理的投資項目	202,955	283,594	(28%)
於Singapore Exchange Limited 的投資	25,632	13,358	92%
總投資收入	<b>228,587</b>	<b>296,952</b>	<b>(23%)</b>

市場平均息率及可作投資用途的平均資金金額如下：

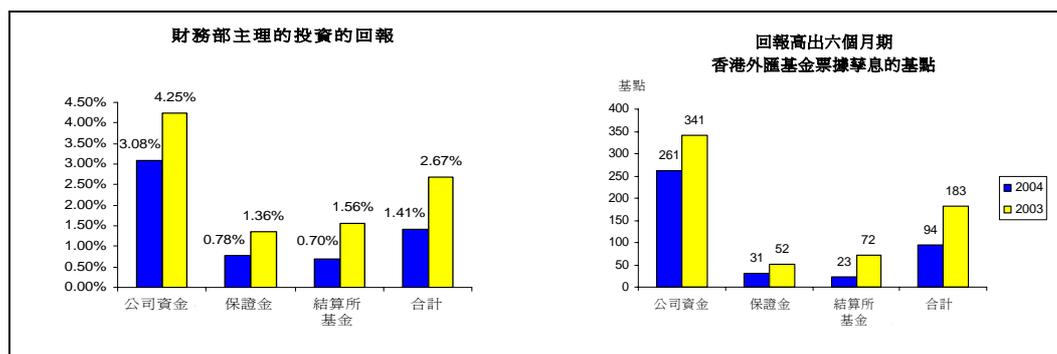
	2004	2003	變幅
<b>息率：</b>			
六個月期香港外匯基金票據平均息率	<b>0.47%</b>	0.84 %	(37)基點
美國政府90天國庫券平均息率	<b>1.38%</b>	1.02 %	36基點
	億元	億元	
<b>可作投資用途的平均資金金額</b>			
公司資金	<b>40</b>	47	(15%)
保證金	<b>89</b>	48	85%
結算所基金	<b>15</b>	11	36%
合計	<b>144</b>	106	36%

年內可作投資用途的保證金平均金額增加，反映了期貨及期權未平倉合約增加。公司資金減少主要因為 2004 年 4 月派付了 2003 年特別股息及末期股息共 22 億元。

年內可作投資用途的結算所基金平均金額增加，反映了參與者在市場波動及風險上升下額外供款增加。

來自財務部主理的投資項目的收入減少，反映了息率下降、可作投資用途的公司資金減少以及 2004 年外匯收益減少 2,800 萬元。

財務部主理各種資金的表現如下：



2004 年第三季，香港交易所 7,600 萬元出售於 Singapore Exchange Limited 的投資，扣除成本後獲利 2,480 萬元。

## (D) 其他營運收入

	2004	重計 2003	變幅
	千元	千元	
出售資訊所得收入	<b>307,633</b>	264,239	16%
其他收入			
網絡及終端機用戶收費、數據專線及 軟件分判牌照費	<b>120,261</b>	101,491	18%
參與者的年費、月費及申請費	<b>34,341</b>	36,227	(5%)
股份登記過戶服務費	<b>1,828</b>	1,600	14%
直接申請首次公開招股所得的 經紀佣金收入	<b>17,586</b>	11,618	51%
投資物業的公平值收益	<b>3,300</b>	-	不適用
融通收入	<b>5,133</b>	14,355	(64%)
雜項收入	<b>6,552</b>	7,713	(15%)
	<b>189,001</b>	173,004	9%

出售資訊所得收入增加，是因為市場對資訊的需求隨著現貨及衍生產品市場活動增加而上升。

## 其他收入

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費等收入增加，是因為額外節流率的出售增加、軟件牌照分判增多以及參與者使用的網絡線路增加。

年內，參與者所存入的非合約結算貨幣或證券保證金按金大幅下跌，融通收入（即對參與者存作保證金現金按金的非合約交收貨幣及證券（以取代保證金現金按金者）所收取的收入）隨之減少。

## 營運支出

	2004	重計 2003	變幅
	千元	千元	
僱員費用及相關支出	545,654	528,344	3%
資訊科技及電腦維修保養支出	221,624	246,648	(10%)
樓宇支出	78,833	84,581	(7%)
產品推廣支出	11,263	7,891	43%
法律及專業費用	11,083	28,873	(62%)
折舊	183,400	181,739	1%
雙重存檔制度下向證監會支付的款項	20,000	15,000	33%
其他營運支出	84,439	130,651	(35%)
<b>總營運支出</b>	<b>1,156,296</b>	<b>1,223,727</b>	<b>(6%)</b>

年內僱員費用及相關支出增加1,700萬元，主要是根據HKFRS 2而將僱員購股權列作開支並撇賬的費用增加1,200萬元、培訓費用增加100萬元，以及集團業績好轉，僱員表現花紅增加3,400萬元所致。不過，2004年加緊控制僱員費用後省下2,100萬元支出，加上2003年曾有一次過遣散費900萬元，上述的增幅得以部分抵銷。

資訊科技及電腦維修保養支出減少2,500萬元。參與者直接使用的貨品及服務的成本增至6,100萬元(2003年：5,100萬元)，主要是購入的硬件及使用的網絡線路增加以及衍生產品交易及結算系統軟件牌照增多所致。若不計算參與者直接使用的貨品及服務，集團在2004年直接耗用的金額下降3,500萬元至1.61億元(2003年：1.96億元)，主要是硬件租金及系統維修保養費減少。於2004年內，電腦系統、硬件及軟件的資本開支為2,300萬元(2003年：3,000萬元)。

樓宇支出下跌，此乃因為部分租賃物業在續租時獲調低租金以及年內租賃的樓面面積減少。

產品推廣支出增加，主要由於公司的推廣及宣傳活動的費用增加，以及因推出及推廣H股指數期貨及期權而推出的優惠計劃令開支上升。

法律及專業費用減少，主要因為2003年涉及數項一次過的顧問項目專業費用。

年內折舊費用相當穩定。2004年4月推出DCASS雖導致折舊增加，但交易及結算系統硬件的估計可用年期由三年改為五年以更佳反映有關設備的實際可用年期，抵銷了有關增幅。

集團在雙重存檔制度下向證監會支付的款項增加，因有關安排於2003年4月1日起實施，集團須就2004年全年支付款項。

其他營運支出大幅下跌，主要是2003年內出現數項一次過支出（2003年5月檢討過集團業務策略及運作後，將集團於邦盛亞洲有限公司的投資減值3,200萬元以及將冗餘的資訊科技系統報廢1,000萬元）。應收貨款耗蝕虧損撥備亦較2003年減少300萬元，淨收回100萬元（2003年：撥備200萬元）。

## 所佔聯營公司溢利減虧損

	2004	重計 2003	變幅
	千元	千元	
所佔聯營公司溢利減虧損	12,884	8,642	49%

所佔聯營公司溢利減虧損(除稅後)增加，因為其中一家聯營公司香港中央證券登記有限公司期內表現有改善。

## 稅項

	2004	重計 2003	變幅
	千元	千元	
稅項	193,641	112,054	73%

稅項增加，主要是營運溢利上升及非課稅投資收入減少所致。

## 流動資金、財政資源、負債以及資本承擔

於2004年12月31日的營運資金減少10.05億元(25%)至30.65億元(2003年：40.7億元)，主要是支付2003年特別股息及末期股息22.19億元及2004年中期股息4.54億元所致，但年內所產生的溢利10.57億元、出售於Singapore Exchange Limited的投資所得款項7,600萬元、自2003年12月31日結轉的一年以上定期存款3.55億元已按到期日列作流動資產，以及其他流動資產淨值增加了1.8億元，已經抵銷了部分減幅。

集團一直持有非常充裕的流動資金，但為防未然，集團也安排了銀行貸款額。於2004年12月31日，集團可動用的備用貸款總額為16.08億元(2003年：27.64億元)，其中15億元(2003年：15億元)屬於為維持衍生產品合約的保證金的流動性而設之回購備用貸款。

為防集團須暫代履行在CCASS的持續淨額交收責任而安排的11億元備用銀行貸款，已於年內到期，集團沒有再安排貸款續期，理由是集團已撥出15億元的保留盈利以加強結算所的風險管理制度及支援結算所作為中央對手方的角色。此外，用以對沖集團在Singapore Exchange Limited的投資的1,200萬新加坡元備用銀行貸款，在出售該項投資後亦已沒有安排續期。

集團甚少借款，借款多為項目計劃所需，少有季節性借款模式。於2004年12月31日，集團沒有任何銀行貸款(2003年：1,100萬新加坡元(折合5,000萬元)，於一年內到期)。

於2004年12月31日，集團沒有借貸(2003年：資本負債比率低於1%)。

於 2004 年 12 月 31 日，集團的資本開支承擔為 7,800 萬元（2003 年：9,100 萬元），主要涉及持續投資於設備及科技方面。集團有充足的財政資源，內部資源足以支付其資本開支承擔。

於 2004 年 12 月 31 日，集團的現金及等同現金項目（指庫存現金、銀行結餘及原存款期不超過三個月的定期存款）中，99%（2003 年：98%）以港元及美元為單位。

## 資產押記

於 2004 年 12 月 31 日及 2003 年 12 月 31 日，集團均概無任何資產押記。

## 持有的重大投資以及重大的收購及出售投資及附屬公司

集團由 2002 年 5 月起持有香港中央證券登記有限公司 24% 權益（成本：2,650 萬元；賬面值：3,740 萬元），此外亦由 2002 年 5 月起持有 ADP Wilco Processing Services Limited（「AWPS」）30% 權益（成本：180 萬元；賬面值：130 萬元）。

集團在 2004 年 7 月出售其於 Singapore Exchange Limited 的全部投資，扣除成本獲利約 2,480 萬元。

集團在 2004 年第四季議決將其於 AWPS 的投資變現。於 2004 年 12 月 31 日，AWPS 投資的賬面值為 130 萬元（2003 年：140 萬元），相當於集團所佔 AWPS 的資產淨值（主要為現金及銀行結餘）。預期變現所得款項約相等於投資的賬面值。AWPS 正進行自願清盤。

除上述外，集團年內沒有其他任何重大的收購或出售投資項目及附屬公司活動。

## 匯價波動風險及相關對沖

集團為了盡量提高可用作投資資金的回報，可能不時投資於非港元證券。年內，集團用以對沖投資於 Singapore Exchange Limited 股份所涉及匯價風險的新加坡元信貸（2003 年：1,100 萬新加坡元，折合 5,000 萬元）已全部償還。此後，集團只用遠期外匯合約對沖非港元投資及負債的匯價風險，以減低匯率波動所帶來的風險。

於 2004 年 12 月 31 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 19.96 億元，其中非美元風險佔 1.7 億元（2003 年：16.63 億元，其中 2.04 億元為非美元風險），未平倉遠期外匯合約的面值總額達 3.58 億元（2003 年：3.22 億元）。所有外匯合約於一個月到期。

集團就所收取保證金按金或抵押品所產生的外幣負債，均以相同貨幣的投資作對沖。

## 或然負債

聯合交易所賠償基金（「賠償基金」）乃根據已廢除的《證券條例》設立的基金，旨在賠償任何在與聯交所參與者的交易中，因聯交所參與者未有履行責任而蒙受金錢損失的人士（聯交所參與者除外）。根據《證券條例》第 109(3) 條，每名聯交所參與者未有履行責任的最高賠償金額為 800 萬元。根據《證券條例》第 113(5A) 條，若符合若干條件，並獲證監會批准，聯交所可容許在進行分攤之前，另向成功索償的人士給予額外款項。根據《證券條例》第 107(1) 條，聯交所有責任在證監會要求時補充賠償基金，故聯交所負有賠償基金方面的或然負債。填補款額應相等於有關索償而支付之款項，包括任何有關索償而支付或產生的法律及其他開支，但上限為每宗失責個案 800 萬元。於 2004 年 12 月 31 日，尚有涉及 10 名失責聯交所參與者（2003 年：13 名）的索償個案仍未清理。

於 2003 年 4 月 3 日，聯交所根據《證券及期貨條例》發出索償通告，說明所有因聯交所參與者於 2003 年 4 月 1 日之前發生之任何失責事項向賠償基金提出索償。索償期已於 2003 年 10 月 3 日結束，期間並無接獲任何因應該通告的申索。除聯交所另有決定外，索償期後才提出的申索概不受理。至 2004 年 12 月 31 日止也沒有收到回應上述通告的申索。

根據《證券及期貨條例》實施新的賠償安排後，現行的賠償基金、商品交易所賠償基金以及為非交易所參與者買賣交易商而設的交易商按金計劃已全部由投資者賠償基金所取代。根據《證券及期貨條例》，交易所參與者不須向投資者賠償基金存入款項，聯交所亦不須填補投資者賠償基金。因此，證監會於 2004 年 1 月已把向商品交易所賠償基金存入的款項退還期交所，而期交所亦已向期交所交易權擁有者退還他們向商品交易所賠償基金存入的款項。同樣，賠償基金的現有存款亦將於賠償基金尚未作出賠償及尚未填補的確實金額釐訂後，根據《證券及期貨條例》的條文退還給聯交所。

聯交所曾承諾向印花稅署署長就聯交所參與者少付、拖欠或遲交印花稅而造成的稅收損失作出賠償，就任何一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 2004 年 12 月 31 日的 434 名（2003 年：437 名）開業參與者均拖欠款項，根據有關賠償保證，聯交所須承擔的最高賠償總額將為 8,700 萬元（2003 年：8,700 萬元）。

香港交易所曾於 2000 年 3 月 6 日承諾，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欠下之債務及負債以及其清盤的成本、費用和支出，承擔額以 5,000 萬元為限。

香港交易所自 2000 年 12 月 13 日起為香港結算的銀行信貸額作擔保。信貸額共達 11 億元，由五家銀行以協定基準授予香港結算，作為遇有 CCASS 參與者拖欠付款時或需由香港結算履行其 CCASS 責任時所需的備用資金。至 2003 年 12 月 31 日，香港結算並無動用有關信貸額。年內，有關信貸沒有續期，香港交易所提供的擔保亦隨而到期。

香港交易所自 2001 年 4 月 16 日起為 HKEx (Singapore) Limited 作投資用的 1,200 萬新加坡元之銀行信貸作擔保。年內，該項新加坡元信貸（2003 年 12 月 31 日：1,100 萬新加坡元，折合 5,000 萬元）已全部償還，香港交易所提供的擔保亦已到期。

## 展望

來年香港資本市場應能繼續受惠於香港經濟的平穩增長，以及內地預料續見的強勁增長。然而，息率趨升、內地採取的宏觀經濟遏抑措施，以至國際油價及貨幣市場波動反覆等等的發展，皆可對我們市場的投資者情緒及市況造成不利影響。由於香港交易所很大部分的收入來自交易費、結算及交收費、上市費以及利息收入，集團的業績表現將直接受上述外在因素影響。

展望未來，香港交易所將會透過強化其監管機制，以及加強其市場基本設施，從而進一步提升市場質素。我們並將專注提升本身作為市場營運者的效能，整合政策及程序，以提高營運效率、精簡成本及加強風險管理常規。此外，繼續留意國際企業管治常規的最新發展，與時並進，亦將是香港交易所未來一項重要工作。

承諾提供一個公平、優質及可靠的市場，有助香港交易所在內地經濟增長的情況下掌握箇中商機。香港交易所將進一步加強與內地當局及內地交易所的合作。香港交易所將繼續積極招攬最優質的內地企業來港上市。我們亦將研究及在適當時候推出新的內地相關產品，以應對投資者對這方面日益增加的興趣和需求。香港交易所北京代表處現已全面投入服務，再加上派駐廣州及上海的代表，香港交易所在內地三個重要的經濟地區的聯繫已大為拓展。我們已經籌劃大量推廣活動，準備向內地有意上市的公司推介香港交易所的服務。

此外，香港交易所將會積極拓展債券市場，為政府基建及其他投資項目提供另一融資渠道，及為商業活動籌措資金。早前政府全球發行 200 億元債券反應理想，反映國際投資者對香港整體經濟前景的信心，這當有助促進本地零售債券市場的發展。

香港交易所的主要目標是竭盡所能，為香港及內地的證券及衍生產品提供世界級市場，同時協助維持香港作為其中一個首要國際金融中心的地位。

## 末期股息

董事會建議向股東派發截至2004年12月31日止年度末期股息每股0.47元(2003年：0.42元)。連同中期股息每股0.43元(2003年：0.18元)計算，本年度全年合共派息每股0.90元(2003年：2.28元，包括特別股息1.68元)。

## 暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於2005年4月7日(星期四)至2005年4月12日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理過戶登記手續。股息單將於2005年4月25日(星期一)或前後寄予股東。為確保獲派建議末期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於2005年4月6日(星期三)下午四時前送達香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，香港交易所之股份過戶登記處香港證券登記有限公司辦理過戶手續。

## 股東周年大會

2005年股東周年大會(「股東周年大會」)將於2005年4月12日(星期二)下午四時三十分在香港中環交易廣場一及二座1樓香港聯合交易所有限公司交易大堂舉行。股東周年大會通告將於2005年3月9日或前後刊登於《南華早報》及《香港經濟日報》並寄發給股東。

## 修改組織章程細則

聯交所近期曾修訂《主板上市規則》，以全新的《企業管治常規守則》取代附錄十四的《最佳應用守則》，並增設附錄二十三，規定上市發行人的年報須載有企業管治報告。除部分過渡安排外，有關修訂已於2005年1月1日生效。

根據《企業管治常規守則》檢討本身的企業管治常規做法後，董事建議於股東周年大會上修改組織章程細則，(a)指定除集團行政總裁(須符合其與香港交易所訂立的聘任合約條款)外，所有董事(政府委任董事及選任董事)的任期不會超過三年，但有資格在退任時獲重新委任，及(b)規定任何獲董事會委任以填補臨時空缺的董事須在獲委任後的第一次香港交易所股東大會上退任，但有資格獲重新委任。

## 選任董事

根據組織章程細則第93(1)及(2)條，2003年股東周年大會以後的每屆股東周年大會上，須有三分之一的董事告退，但有資格再獲委任，而政府委任董事及集團行政總裁則毋須輪值告退。章程細則第93(3)條另規定，輪值告退的董事須為自本身最近一次獲委任或再委任時起任期最長的董事，但於同一日成為或再獲委任為董事的人士，則須以抽籤方式(除非該等董事之間另有協定)決定誰人退任。章程細則第93(5)條規定，退任董事有資格再獲委任。根據章程細則第93(3)條進行抽籤後，郭志標博士及李君豪先生須於股東周年大會完結時退任，但二人均有資格再獲委任。股東獲邀在股東周年大會上選出最多兩名選任董事，以填補因上述兩名董事退任而出現之空缺。

有見於建議修訂組織章程細則，規定除香港交易所集團行政總裁外，所有其他董事的任期不得超過三年，故現建議將於股東周年大會上選任的兩名董事的任期訂定為三年，至本公司在2008年舉行的股東周年大會完結時止。

股東若擬提名個別人士參選董事，須向本公司的公司秘書有效送達下述文件：(i)該股東擬提出決議案的意向通知，及(ii)經被提名人選簽署、表示願意接受委任或重新委任的通知，連同其履歷資料及同意公開其個人資料的同意書。本公司將於2005年3月9日或前後向股東發送通函，內載(其中包括)2005年股東周年大會通告以及有關選任董事的其他資料，此外並將於同日在報章刊登股東周年大會通告。為確保順利處理股東的提議，本公司促請股東在股東周年大會通告寄出後即盡早提交議案，最好是在2005年3月23日之前提出，以便本公司可於2005年3月24日或前後向股東寄發載有股東提名人選詳情的補充通函並於報章刊登公告。

## 企業管治

香港交易所於2004年內完全遵守《主板上市規則》附錄十四《最佳應用守則》的規定。

董事會中，除集團行政總裁是董事會當然成員兼唯一一名香港交易所執行董事外，所有其他董事均屬獨立非執行董事；獨立非執行董事之中有三人是經驗豐富、熟諳財金事宜的合資格會計師，其中二人同時是稽核委員會的成員。

稽核委員會已聯同香港交易所的外聘核數師審核集團截至2004年12月31日止的全年業績。

## 購買、出售或贖回香港交易所上市證券

在截至2004年12月31日止年度，香港交易所並無贖回本身任何上市證券，香港交易所及其附屬公司亦概無購買或出售香港交易所任何上市證券。

## 發布全年業績及年報

本業績公布的内容登載於本公司的公司網址<http://www.hkex.com.hk>以及聯交所的網址。另本公司將於2005年3月9日或前後向股東寄發全年業績報告及股東周年大會通告，有關內容亦可同時於本公司網址覽閱。

## 董事會

於本公布日期，香港交易所董事會有12名獨立非執行董事，分別是李業廣先生(主席)、范鴻齡先生、方俠先生、范華達先生、郭志標博士、李佐雄先生、李君豪先生、梁家齊先生、羅嘉瑞醫生、施德論先生、David Michael Webb先生及黃世雄先生，以及一名身兼集團行政總裁的執行董事周文耀先生。

承董事會命  
香港交易及結算所有限公司  
主席  
李業廣

香港，2005年2月28日