



截至 2007 年 12 月 31 日止年度的全年業績

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(「集團」)截至2007年12月31日止年度的綜合業績。本公告所載集團截至2007年12月31日止年度的財務資料是根據經由核數師審閱的綜合財務報表編制。集團已與核數師同意本業績公告的內容。

財務摘要

	2007	2006	變幅
市場成交主要統計數據			
聯交所的平均每日成交金額	881 億元	339 億元	160%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	171,440	100,318	71%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	187,686	73,390	156%
	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
業績			
收入	8,390,470	4,146,916	102%
營運支出	1,411,565	1,210,573	17%
營運溢利	6,978,905	2,936,343	138%
出售一家聯營公司所得收益	206,317	-	不適用
所佔聯營公司溢利	5,587	27,124	(79%)
除稅前溢利	7,190,809	2,963,467	143%
稅項	(1,021,531)	(444,898)	130%
股東應佔溢利	6,169,278	2,518,569	145%
基本每股盈利	5.78 元	2.37 元	144%
已攤薄每股盈利	5.72 元	2.34 元	144%
每股中期股息	1.79 元	0.94 元	90%
每股末期股息	3.40 元	1.19 元	186%
	5.19 元	2.13 元	144%
股息派付比率	90%	90%	不適用
	2007	2006	變幅
綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金(千元)	8,377,348	5,257,586	59%
總資產*(千元)	87,944,189	40,464,406	117%
每股資產淨值 [#]	7.83 元	4.94 元	59%

* 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。

[#] 根據 2007 年 12 月 31 日的 1,069,228,714 股計算，即 1,070,285,346 股已發行及繳足股份減 1,056,632 股為股份獎勵計劃而持有的股份(2006 年：1,064,190,346 股，即 1,065,448,346 股已發行及繳足股份減 1,258,000 股為股份獎勵計劃而持有的股份)

業務回顧

上市

開放上市機制

2007 年 3 月 7 日，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）與證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）刊發「有關海外公司上市的聯合政策聲明」，旨在釐清有關規管在香港或認可／核准司法權區（中國內地、百慕達、開曼群島、澳洲及加拿大（不列顛哥倫比亞省））以外地區註冊成立的公司上市的要求，並為尋求在香港上市的海外公司提供指引，希望藉此利便海外公司在主板或創業板上市。

作為此項工作計劃的延伸，香港交易所現正研究可能引入機制，准許發行人在符合現行的《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》」）的框架（如有需要可作修訂）下將預託證券在聯交所上市。

提高以和解方式執行《上市規則》政策的透明度

為致力提升聯交所執行《上市規則》的透明度及效率，聯交所於 2007 年 6 月 22 日刊登聲明，概述聯交所接納以和解方式處理涉及違反《上市規則》的紀律事宜的方法和準則，以及有關的和解程序。

實施「披露易」計劃

直通式電子披露計劃第一階段於 2007 年 6 月 25 日順利展開，並已於 2007 年 12 月 24 日結束。期間，主板發行人除須透過香港交易所網站向投資者發放公告外，亦須在報章刊發公告的「通知」。

第二階段亦已於 2007 年 12 月 25 日展開。期間，擁有自設網站的主板發行人再毋須在報章刊發「通知」，但若沒有自設網站，主板發行人仍須在報章及「披露易」網站上登載公告全文。自 2008 年 6 月 25 日起，所有發行人必須自設網站，讓公眾可透過其網站免費獲取已刊發的公告。

電子披露機制為未來進一步的發展（例如在交易時段內以電子實時披露）奠下基礎。聯交所的第一步是於 2008 年 2 月 1 日公布若干過渡安排，准許發行人在中午 12 時 30 分至下午 2 時正的午休登載時段內除了可以刊發財務業績公告外，亦可刊發所有其他類別的公告，令投資者在下午 2 時 30 分午市交易時段開始前，至少有半小時對午休時段內刊發的公告內容作出分析。此外，若發行人在上午 6 時至 9 時間或午休登載時段內刊發載有股價敏感資料的公告，其證券也毋須停牌。

為加強在香港披露發行人資料的市場基礎設施，聯交所於 2008 年 2 月 4 日推出「披露易」網站(www.hkexnews.hk)，一個專門提供香港上市發行人按監管要求所呈交檔案的新網站。這個雙語網站的互聯網基礎設施與香港交易所網站分開運作，提供上市發行人根據《上市規則》或《證券及期貨條例》第 XV 部「權益披露」刊發的最新監管公告及文件，另外亦存有香港上市發行人自 1999 年以來按監管要求作出的存檔紀錄，供公眾人士免費查閱。

創業板檢討

2007 年 7 月 27 日，聯交所刊發有關創業板的諮詢文件，就進一步發展創業板成為第二板的建議諮詢市場意見。香港交易所接獲合共 11 份回應意見，並已於 2007 年 11 月登載在香港交易所網站。諮詢總結及《上市規則》的修訂將於 2008 年內刊發。

企業管治常規的調查

2007 年 7 月底，聯交所向所有上市發行人發出問卷，以檢討上市發行人遵行《上市規則》的《企業管治常規守則》的情況。執行企業管治常規的報告已於 2008 年 2 月 29 日刊發，其後聯交所將檢討《企業管治常規守則》以確定哪些方面應作提升。

定期財務匯報的諮詢文件

2007 年 8 月 31 日，聯交所刊發了有關定期財務匯報的諮詢文件，列出香港交易所提出的建議：(a)縮短主板發行人作半年度及年度匯報的期限；(b)強制規定主板發行人作季度匯報；及(c)使創業板的季度匯報規定與建議中的主板新規定趨於一致。諮詢總結將於短期內刊發。

網上預覽資料集

2007 年 11 月 5 日，聯交所與證監會刊發聯合政策聲明，推出登載網上預覽資料集的試驗計劃。登載網上預覽資料集的目的主要是讓公眾人士在上市過程的較早階段取得上市申請人及其業務的資料，以期解決當時機構與散戶投資者之間所能獲得的資訊可能存在不對等的問題。由 2008 年 1 月 1 日起，上市申請人須在首次向機構投資者提供其資料前，先向聯交所呈交網上預覽資料集以登載於香港交易所網站。此項規定將於試驗計劃完成後納入《上市規則》。

促進結構性產品上市

2007 年 12 月，聯交所宣布多項措施，以利便更多不同類型的市場延拓產品上市。市場延拓產品一般指以在海外交易所上市的證券、商品資產或衍生產品合約、或以上述任何一項為基礎的指數為相關資產的結構性產品。

發行結構性產品而被認可的海外交易所名單由 33 家增至 66 家，包括國際證券交易所聯會（World Federation of Exchanges）的所有成員及若干其他交易所。市場延拓產品的期限可由 3 個月至永久不等（永久是指每 5 年續期一次，但期間發行商須按規定維持其信貸評級）。若發行商未能符合規定，結構性產品將會到期，投資者可按預先釐定的結算程式獲支付有關金額。

綜合諮詢文件

爲了致力提高聯交所諮詢市場的效率，聯交所於 2008 年 1 月 11 日刊發綜合諮詢文件，擬就 18 項有關企業管治及其他政策的具體事宜徵求市場的意見。諮詢期將於 2008 年 4 月 7 日結束。

首次公開招股的处理

2007年內，已審理的上市申請共154份，其中125份是新申請，另外29份是2006年未處理完畢的申請。至於向新上市申請人發出的首次意見函共106份。由收到申請至發出首次意見函的平均所需時間及中位數均是21個曆日（2006年：20個曆日），99%（2006年：95%）的上市申請人皆於31個曆日內接獲首次意見函。

2007年內共有105份（2006年：75份）申請提交上市委員會及創業板上市委員會（統稱「上市委員會」）（或其代表）以作決定，當中80宗個案（佔76%）（2006年：佔75%）由相關上市委員會（或其代表）在120個曆日內審核，8宗個案（佔8%）（2006年：佔12%）的審核時間超過180個曆日。

2007年內共回覆了79份來自上市申請人或其顧問就《上市規則》中有關新上市申請的規定尋求指引的要求。書面回覆均在60個曆日內作出，其中97%（2006年：90%）更是在25個曆日內回覆。

爲締造更有效及靈活的監管環境，上市委員會於2006年7月的政策會議上，贊同給予上市科在向上市委員會呈交上市申請時有更大靈活性的建議。根據該建議，在符合2006年上市委員會年度報告所載的若干條件下，上市科可將已審閱最少50個營業日的個案呈交予上市委員會審理。2007年內，共有7宗個案在此等情況下呈交予上市委員會審理。

監察

2007年內，上市公司活動大幅增加，聯交所繼續將其監察資源投放在會對維持公平有序及資訊完備市場構成最大風險的事宜上，例如股價敏感資料披露及企業管治等事宜。

2007年，約19,000份經審閱的公告中，逾8,200份（佔43%）爲刊發後始審閱（2006年：逾4,100份，佔36%）。此外，因應有關證券交易的不尋常股價及成交量波動的查詢而發出的公告（2007年：5,600份；2006年：3,500份）也是刊發後始加審閱。爲了集中監管資源在對遵守《上市規則》構成較大風險的事宜上，聯交所現正就終止預先審批所有公告所涉及的《上市規則》修訂建議諮詢市場意見，希望將監管重點由預先審批轉移至刊發後始審閱的監察和執行上。

2007年內，有關股價及成交量的監察行動合共逾10,000宗（2006年：7,700宗），審閱有關上市公司的報章報道逾58,000篇（2006年：5,000篇）。

為繼續不斷提升效率及有效使用資源，我們於2007年內就釐定轉介適當個案給上市規則執行部的基準作出修訂。

若可能違規的個案涉及操守行為，以致可能對股東及市場構成嚴重影響，有關個案過往以及日後都會轉介給上市規則執行部調查。上市規則執行部接著可能展開適當的正式紀律程序，呈交上市委員會審理，以及採取其他被視為適當的監管行動。若違規個案所涉及的情況對監管方面不構成重大影響，則會由監察部自行處理，日後都會繼續採用這種處理方法。2007年裏，監察部共向上市公司發出250份書面指引函，向上市公司提供有關遵守《上市規則》的指引。由於上述處理方法的轉變，監察部轉介上市規則執行部作正式和詳細調查的個案數目，由2006年的141宗減至2007年的90宗。

上市規則執行

2007年內，多項涉及嚴重違反《上市規則》的調查已經完成，上市委員會因此須作出公開及私下制裁。有關的公開批評、聲明及譴責均可在香港交易所網站閱覽。

秉承早年前確立的主旨，上市科已就適當個案向上市委員會提出建議，以糾正違規的情況及改善企業管治，譬如有關增設或修訂合規架構時須續留外聘人士協助的責任。在一些個案中，上市委員會還會要求董事接受培訓，以提高其對合規事宜的知識和表現，又或要求上市發行人作出補救行動，以糾正違規的情況。

2007年內，11宗轉介予上市規則執行部的個案源於投訴個案。在完成調查後，或須採取紀律程序。經調查的11宗個案當中，有兩宗已終止調查而沒有採取進一步行動。

上市營運事務

上市營運事務部於2007年2月14日成立，以支援實施上市相關的各項工作，如發行人按監管要求呈交和發布的檔案和資訊、首次公開招股程序自動化、發展及持續規管債務及結構性產品，以及與上海及深圳證券交易所就有關集資及交易市場的監管和營運的項目進行協調的工作。

年內，已處理的衍生權證上市申請共7,025宗（2006年：3,094宗），其中6,312宗為新發行（2006年：2,823宗），713宗為增發（2006年：271宗）。上市營運事務部年內亦處理了391宗牛熊證上市申請（2006年：83宗）。2007年內，新上市的債務證券（包括發行外匯基金債券）合共26隻。

年內，「最新上市公司公告」一欄仍然是香港交易所網站上最受歡迎欄目之一。呈交及登載在香港交易所網站此欄的發行人訊息項目共120,622條，包括主板上市發行人發出的102,153條披露事項及創業板上市發行人披露的18,469條事項。大部分發行人呈交的資料均在兩秒內完成上載。年內，香港交易所網站「最新上市公司公告」一欄錄得逾1.507億次的瀏覽頁次（不包括查閱首次公開招股配發結果公告者）。

截至2007年底，香港交易所網站存放了共560,490份發行人文件檔案給公眾人士免費查閱。年內，這些發行人文件錄得約2,500萬次的搜尋次數。自2007年6月25日香港交易所開始記錄發出搜尋要求後至收到回覆所需時間的統計數據以來，80%搜尋可在0.37秒內獲得結果（不包括香港交易所無法控制的互聯網傳送時間）。

此外，香港交易所亦根據證監會的規定及《證券及期貨條例》第XV部的規範，監管透過香港交易所網站存檔及發布的披露權益通知。年內於香港交易所網站呈交及登載的披露權益檔案共62,211個。2007年內，系統錄得這些通知的瀏覽頁次超過3,100萬次。

上市推廣

海外及本地推廣活動

2007年，我們竭力在香港及內地以外地區推廣在香港上市。年內，我們前赴亞洲其他地區約30次，包括日本、馬來西亞、新加坡、南韓、台灣、泰國、越南，以至印度、哈薩克斯坦、俄羅斯、蒙古及美國等地。

此外，我們在香港及海外合辦了6場推廣在香港上市的研討會。香港政府財經事務及庫務局前任局長馬時亨先生及現任局長陳家強教授分別在阿拉木圖及胡志明市舉行的研討會上發表主題講話。每場研討會均邀請了約50名來自香港的金融服務機構代表，分享他們參與首次公開招股活動的經驗。

此外，香港交易所年內並簽署了多份合作及資訊互換諒解備忘錄，加強與更多不同地區的金融機構及證券交易所的聯繫，包括與阿布扎比證券市場（Abu Dhabi Securities Market）、Moscow Interbank Currency Exchange、胡志明市證券交易所（Hochiminh Stock Exchange）及蒙古證券交易所（Mongolian Stock Exchange）簽署的諒解備忘錄。

翻譯《在香港上市》小冊子

為促進市場推廣的工作，香港交易所將其有關上市資訊的宣傳小冊子《在香港上市》翻譯成多種其他語言，包括日語、韓語、俄語及越南語，希望透過提供更多語言版本的上市資訊，能讓更多不同司法權區的公司了解主板及創業板的上市要求。

有關上市要求的培訓課程

年內，香港交易所與香港理工大學及國務院港澳事務辦公室港澳研究所舉辦了三個培訓課程，對象為H股公司的會計及財務高級管理人員，內容涵蓋企業管治事宜及有關在香港上市的最新規則和規定。

北京代表處

在內地的推廣活動

正如我們的業務策略所述，與內地建立夥伴關係一直是我們工作的重點所在。2007 年，香港交易所致力吸引內地國有及民營企業來港上市。年內，香港交易所在內地多個省份舉辦了五場大型研討會及圓桌會議。

其中在 2007 年 9 月先後到長春及呼和浩特市推廣在香港上市的活動，是由香港交易所主席親自率領 27 家香港中介人逾 50 名的代表北上，當中包括投資銀行的高級行政人員、會計師、律師及創業基金代表。

為吸引更多優質公司來港上市，香港交易所遠赴內地不同地區參加了逾 70 場市場推廣活動，包括北京、長沙、成都、佛山、廣州、合肥、南昌、上海、太倉、西安及鎮江等城市。行程中，我們安排與準發行人作單對單的會面。此外，香港交易所亦一直致力與內地監管機構及地方政府官員建立更緊密的關係。

為內地發行人舉辦培訓課程

年內，香港交易所在北京及上海為在香港上市的內地發行人的高級管理人員舉辦了四期培訓課程，讓他們了解發行人持續上市的責任及良好企業管治的重要。

現貨市場

市場表現

2007 年，主板新上市公司共 82 家，創業板則有 2 家。集資總額（包括上市後籌集資金）達 5,904 億元。於 2007 年 12 月 31 日，主板上市公司共 1,048 家，創業板則有 193 家，總市值約 206,975 億元。此外，於 2007 年底，上市之衍生權證共 4,483 隻、房地產投資信託基金共 7 隻、交易所買賣基金共 17 隻、牛熊證共 131 隻以及債務證券共 175 隻。2007 年，主板平均每日成交金額約 874 億元，創業板則約 6.47 億元。

產品發展

於 2007 年底，在聯交所上市的衍生權證共 4,483 隻。於 2007 年，衍生權證的平均每日成交金額達 191 億元，佔市場總成交金額的 22%。

牛熊證的發行量一直迅速增長。2007 年，在證券市場新上市的牛熊證共 391 隻，2006 年則為 83 隻。2006 年推出牛熊證時，曾推出臨時回贈優惠，向發行人退回 70% 的上市費作為鼓勵。後經考慮海外類似產品的上市費，已將牛熊證的上市費永久調低 70% 去取代原先的回贈優惠。2007 年，牛熊證市場表現理想，總成交金額達 714 億元。

2007 年新推出的交易所買賣基金共 8 隻，其中 7 隻都是緊貼在內地以及區內及海外市場上市的股份表現，另一隻則為投資者提供投資商品指數的機會，是在香港上市的首隻同類產品。於 2007 年底，在香港交易所上市的交易所買賣基金共 17 隻，全年總成交金額為 1,606 億元。

採用五位數字證券代號

香港交易所宣布計劃擴大現時使用的股份代號範圍至 99999。由於市場勢頭強勁，加上投資者對多元化的產品需求龐大，上市的結構性產品範圍一直大幅增長。香港交易所相信，將四位數字的證券代號擴大，將可增加投資選擇，因此待市場準備就緒，便於 2008 年第二季推出五位數字證券代號。

引入收市競價交易時段

香港交易所於 2007 年 7 月 19 日刊發有關在旗下證券市場引入收市競價交易時段建議的諮詢總結報告。香港交易所接獲合共 23 份市場意見，大部分回應人士支持有關建議。待市場準備就緒及市場演習完成後，香港交易所將於 2008 年第二季實施收市競價交易時段。

衍生產品市場

市場表現

2007 年，差不多所有期貨及期權合約均創新高，總成交合約張數增加 105% 至 87,985,686 張（2006 年：42,905,915 張）。

股票期權的成交合約張數較前一年增加 154% 至 45,982,968 張（2006 年：18,127,353 張）。此外，恒生中國企業指數（「H 股指數」）產品亦錄得強勁增長，當中 H 股指數期貨及 H 股指數期權的成交量分別增至 10,846,277 張（2006 年：4,880,470 張）及 1,727,847 張（2006 年：758,247 張），增幅分別為 122% 及 128%。

產品發展

2007 年 4 月 16 日，香港交易所特別為內地銀行及保險股引入新的投資及對沖工具——恒生中國 H 股金融行業指數期貨，讓投資者能更有效地管理內地金融類別股份的市場風險。

2007 年增設六個新股票期權類別及三項股票期貨合約後，年底時可供交易及對沖的股票期權類別合共 47 個。此外，年內先後為 10 個指定的股票期權類別（五個在 4 月，五個在 7 月）加設第三個季月的到期月份，以滿足市場對較遠期的到期月份的交易需求。

放寬持倉上限

2007 年 3 月 30 日，香港交易所為 H 股指數期貨及期權採用以按較高對沖值 (delta) 計算的持倉限額，以應付市場人士對對沖交易的需求與日俱增的情況。2007 年 12 月 21 日，證監會實施新安排，准許交易所參與者及其聯繫人申請恒生指數（「恒指」）及 H 股指數期貨及期權的額外持倉限額（最多為原先上限的 50%），但申請人必須能證明其有業務需要、具充足的財政能力、並擁有可處理因上限增加而產生的潛在風險之有效的內部監控程序及風險管理系統。

改善莊家服務

香港期貨交易所有限公司（「期交所」）的產品於 2007 年 2 月 1 日實施新莊家機制。根據新安排，只有交易所參與者可登記為莊家，但其他合資格實體（即受規管實體或能證明擁有財政實力者）可透過交易所參與者進行莊家活動。另外，股票指數期貨或期權的莊家在買賣其他股票指數產品方面的交易費優惠計劃已於年內修訂，以提高計劃的成效。

2007 年 4 月 2 日，香港交易所修訂有關股票期權及股票期貨的莊家責任（即最大買賣盤差價及開價盤所須涉及的最少合約張數要求），以反映正股的實際市況及平衡莊家面對的市場風險。同時，股票期貨的莊家服務亦已作出提升，包括將莊家的回應報價時限由接獲開價盤要求後 1 分鐘縮短至 10 秒、開價盤保留時限由 5 秒增至 20 秒，以及提供持續報價的合約張數由 5 張增至 10 張。

擴大開市前議價安排

開市前議價安排無論是對確立開市秩序或提升市場效率均見成效。2007 年 1 月 8 日起，H 股指數期貨市場亦增設此項安排，並獲市場參與者廣泛使用。

提升大手交易機制

為進一步拓展香港交易所的結算服務至場外交易，由 2007 年 9 月 3 日起，我們改進 HKATS 電子交易系統（「HKATS」）提供大手交易機制的若干功能，以便利交易所參與者執行大手交易。有關大手交易必須按市場當時的買入價、當時的賣出價或唯一成交價執行的規定已經取消；如指定的價格範圍不存在，交易所參與者須按公平合理的價格執行大手交易。此外，股票期貨及股票期權的買賣盤（所有買賣盤類別）的上限由 1,000 張合約增加至 5,000 張合約。

商品衍生產品及排放權相關產品交易的可行性研究

顧問公司已於 2007 年 12 月完成各自有關在香港交易所買賣商品衍生產品及排放權相關產品的可行性研究。於考慮顧問公司的推薦建議後，香港交易所將先着力推動排放權相關的結構性產品及交易所買賣基金，以及黃金相關的結構性產品及交易所買賣基金，在旗下證券市場上市。與此同時，香港交易所將尋求夥拍外國交易所共同在香港建立進行碳排放（如溫室氣體排放配額及額度）及／或其他排放權相關產品的交易／結算平台，並尋求研究在香港推出核證減排(Certified Emissions Reduction)單位的拍賣。此外，香港交易所將擬定有關以現金結算之黃金期貨及期權在旗下市場交易的方案呈交證監會審批。

交易所參與者及投資者的教育

2007 年，香港交易所為交易所參與者的員工及投資者舉辦了合共逾 100 場有關期貨及期權的培訓課程及研討會。香港交易所在 2007 年下半年贊助了 8 家交易所參與者舉行有關股票期權的公眾投資者研討會。為使股票期權進一步普及，香港交易所亦贊助交易所參與者推行「股票期權網上推廣計劃」，在其各自的網站舉辦問答遊戲、登載橫額廣告及以電子方式向客戶發送推廣資料。此外，香港交易所亦於 2007 年 11 月參加了一項由交易所參與者舉辦的為期 10 周、推介中國內地相關期貨及期權的活動。

海外及內地推廣活動

2007 年 6 月，香港交易所參與在倫敦舉辦的 FIA/FOW 衍生產品展覽會 (FIA/FOW Derivatives Exhibition)，推廣香港交易所作為買賣中國內地相關期貨及期權的國際市場。2007 年 10 月，香港交易所亦以參展商身份參與在台北舉辦的 FIA 亞洲衍生產品研討會 (FIA Asia Derivatives Conference)，並發表有關香港交易所衍生產品市場發展的演說。

為向內地經紀推廣香港金融市場，並邀請他們透過更緊密經貿關係安排第三階段 (CEPA III) 措施成為交易所參與者，香港交易所於 2007 年 5 月在上海舉辦一場研討會。年內，三家內地證券經紀商及兩家內地期貨經紀商分別成功獲接納為聯交所及期交所的參與者。

結算**提升附寄結單服務的股份獨立戶口**

年內，香港中央結算有限公司 (「香港結算」) 附寄結單服務的股份獨立戶口增設新功能。

由 2007 年 1 月 2 日起，中央結算及交收系統 (「CCASS」) 經紀及託管商參與者可透過網上功能開立股份獨立戶口及修訂資料詳情。股份獨立戶口用戶可選擇收取英文或中文的實物結單，亦可透過 CCASS 互聯網系統及「結算通」電話系統以電子方式查閱戶口內的股份結餘及變動。此外，股份獨立戶口用戶亦可選擇在名下戶口出現任何變動時，經短訊服務及／或電郵收取提示訊息。

由 2007 年 7 月 9 日起，股份獨立戶口用戶可直接從股份過戶登記處收取公司通訊，並以電子形式向 CCASS 經紀及託管商參與者發出投票指示。他們可選擇利用確認功能確認由股份獨立戶口調出股份，以及以「毋須付款」或「貨銀兩訖」的方式進行股份轉移的交收。此外，每名 CCASS 參與者可開立的股份獨立戶口數目上限亦已撤銷。

提升 CCASS 代理人服務

由 2007 年 1 月 2 日起，經紀及託管商參與者可有多一項選擇：可透過即時支付結算系統的付款機制即日收取 CCASS 向其支付的某些款項，包括以持續淨額交收方式處理的已交收證券所多付的預繳現金款項，以及與公司行動有關的付款。

此外，由 2007 年 12 月 3 日起，登載在香港交易所網站的發行人公告已透過 CCASS 自動傳送予參與者。

2007 年中，香港結算就 CCASS 電子投票服務擴展至非股份獨立戶口用戶的經紀及託管商參與者客戶進行可行性研究。經考慮不同的模式及方案，以及考慮到市場人士普遍認為現有的基礎設施下擴大此項服務尚言之過早，香港交易所決定不實行有關建議。任何股東如欲使用 CCASS 電子投票服務，宜透過其經紀或託管商開立股份獨立戶口或直接於香港結算開立投資者戶口。

豁免投資者戶口服務收費

CCASS 投資者戶口服務中有關短訊服務收費及不動戶口費豁免在 2007 年 6 月 30 日到期後已再度延長，直至另行通知。

加強首次公開招股相關服務

2007 年 7 月，香港結算為精簡參與者就首次公開招股程序而進行了兩項提升工作。提升後的 CCASS 讓上市公司可透過自動轉賬，向交易所參與者支付成功申請首次公開招股的 1 %經紀佣金。此外，CCASS 經紀及託管商參與者可在配發結果公布當日，透過 CCASS 終端機獲取《黃表股份配發報告》，查核客戶以黃表作出申請的結果。

2007 年 12 月，CCASS 再獲提升，上市發行人此後可以委聘超過一家收款銀行收取透過 CCASS 電子認購首次公開招股服務呈交的申請款項。據此安排，若參與者指定的銀行亦同時擔任電子認購首次公開招股服務的次收款銀行（雖然不是代理人銀行），其亦可代為收取該參與者呈交的電子認購首次公開招股申請款項。

延長衍生產品結算及交收系統（「DCASS」）輸入後交易指令的截止時間

由 2007 年 7 月 9 日起，透過先進的備份技術處理 DCASS 的日終批量處理程序，香港期貨結算有限公司（「期貨結算公司」）及香港聯合交易所期權結算所有限公司（「聯交所期權結算所」）參與者輸入後交易指令的截止時間延長 30 分鐘，由下午 6 時 15 分延至下午 6 時 45 分。

第三者結算及遙距交易所參與者

香港結算於 2007 年 12 月 3 日在證券市場推出第三者結算。在全新結算架構下，香港結算的結算參與者分兩類：全面結算參與者和直接結算參與者。現在，交易所參與者毋須登記成為 CCASS 結算參與者亦可在聯交所買賣，方法就是將其所有 CCASS 相關結算職能外判予全面結算參與者，由這些全面結算參與者代其履行於 CCASS 內的一切交易結算責任。

香港交易所現正落實有關在現貨及衍生產品市場推行遙距交易所參與者的建議方案。根據建議，經紀服務供應商即使並非在香港註冊成立亦沒有在香港設立持牌經紀行，只要獲香港交易所授予交易權及安裝所需交易設施，以及委任一名全面結算參與者代其於香港處理所有交易的結算工作，即可獲接納為遙距交易所參與者。

提高 CCASS 持股透明度

香港交易所計劃實施向公眾披露 CCASS 股權的全新服務。現時，上市發行人可向香港結算要求發出所有 CCASS 參與者在指定日期的持股報告。預期在推出有關服務（暫定 2008 年第二季）後，CCASS 參與者（不同意披露的投資者戶口持有人除外）的股權資料將透過香港交易所一個指定網站免費向公眾發放。

風險管理

風險管理措施

三家結算所已協調彼此為進行風險管理而用以評估財政資源是否足夠的壓力測試方法，以符合國際證券事務監察委員會組織（International Organisation of Securities Commissions）所定的標準。此外，三家結算所的規則經已修訂，以加強其各自的保證／儲備基金的法律保障。

為加強訂定每日結算價的質素，期貨結算公司及聯交所期權結算所於 2007 年 5 月 7 日劃一其釐定每日結算價的方法。採用劃一的方法釐定每日結算價時，將使用現有的市價代替理論價，唯有在未能取得市價時才會以理論價作參考。結算所將會對每日結算價進行合理查核，並在適當時作出調整。

為減低需承受交收銀行失責的風險並配合香港結算的做法，期貨結算公司及聯交所期權結算所公布由 2007 年 6 月 18 日起，收緊接納交收銀行的財務準則。根據新的準則，交收銀行必須最低限度具有穆迪給予的 A3 或同等信貸評級，又或本身是香港發鈔銀行。此外，期貨結算公司和聯交所期權結算所已採用二重銀行架構，在新的架構下，參與者的指定銀行需為兩家結算所可接納作款項交收的銀行。

期貨結算公司參與者使用「客戶按金對銷賬戶」為每對合資格的客戶持倉進行配對及以淨額基準計算按金乃一項長久建立的安排，此安排已由 2007 年 7 月 3 日起延伸至聯交所期權結算所參與者。

聯交所期權結算所與期貨結算公司已於 2007 年 11 月 1 日劃一處理儲備基金不定額供款的相關利息安排以及使用非現金抵押品應付儲備基金不定額供款需要。

參與者失責

有關大華證券有限公司（清盤中）未能向香港結算履行其責任清還欠款一事，若於清盤程序完成後仍未能悉數收回尚欠金額約 180 萬元，將由香港結算保證基金填補。

2007 年 8 月 31 日，香港結算宣布萬隆行證券有限公司（「萬隆行」）為失責人士，並於證監會發出限制通知書後將萬隆行於 CCASS 內的未交收倉盤進行平倉。香港結算以萬隆行提供的抵押品抵償平倉虧損，並會追回餘下的虧損約 178,000 元。

2007 年 11 月 12 日，香港結算宣布浩誠證券有限公司（「浩誠證券」）為失責人士，並於證監會發出限制通知書後將浩誠證券於 CCASS 內的未交收倉盤進行平倉。在此失責個案中香港結算並無任何損失。

有關益高期貨有限公司（清盤中）未能向期貨結算公司履行其責任清還欠款一事，若於清盤程序完成後仍未能悉數收回尚欠金額約 780 萬元，將由期貨結算公司儲備基金填補。

資訊服務

市場表現

於 2007 年底，現貨市場數據的實時資訊供應商牌照共 92 個（2006 年：75 個），衍生產品市場數據的實時資訊供應商牌照共 41 個（2006 年：37 個）。持有上述牌照的資訊供應商為市場合共提供 555 項實時市場行情服務（2006 年：490 項）。

延時市場數據的新政策

由 2007 年 4 月 2 日起，香港交易所採納延時市場數據新政策。延時市場數據供應商可以向訂戶轉發縮短至只延時 15 分鐘的證券及期貨數據。

於 2007 年底，延時市場數據供應商共有 42 家（2006 年：42 家）。由 2008 年 1 月起，香港交易所向只轉發延時證券市場數據的資訊供應商收取劃一的定額牌照費每月 5,000 元。現正處理中的延時數據牌照新申請超過 20 宗。

延長內地折扣優惠計劃

香港交易所已延長中國內地地區的實時證券交易資訊的折扣優惠計劃，認可資訊供應商可繼續以優惠價每月 80 元（每部裝備的月費一般為 200 元），向內地訂戶提供實時證券資訊。優惠計劃已延長至 2008 年，並一直大受市場歡迎，以優惠價訂用有關裝備的數目亦增逾三倍。至 2007 年底，參與內地折扣優惠計劃的認可資訊供應商共有 22 家。由 2008 年 1 月 1 日起，公司客戶的收費由每月 80 元修訂為 120 元。

為實時行情供應商提供新聞編輯服務組合

2007 年 7 月 1 日，香港交易所為設有內部新聞及編輯組以提供新聞報道、市場分析或評論服務的實時行情供應商，推出全新的新聞編輯服務組合，以配合其提供的香港交易所市場實時資訊服務。

根據該服務組合，新聞組使用的若干部實時數據裝備可獲豁免數據費，至於該組其餘的實時數據裝備的數據費亦可享有折扣優惠。推出服務組合旨在鼓勵資訊供應商增加有關香港證券及衍生產品市場的報道。

提升資訊系統

為了推出「披露易」計劃，香港交易所重新發展提供發行人公告及財務報告的發行人資料傳送專線系統（「IIS」）。IIS 現時配備更高的處理量，同時設有在萬一發生事故後能迅速恢復運作的災難事故復原網站，並同時提供利用檔案傳送協定發送多標題公告的檔案檢索傳取功能。此外，傳送速度亦已大幅提升。香港交易所並於 2007 年 6 月 1 日調低 IIS 資訊供應商的標準收費。2007 年間，IIS 資訊供應商的數目由 3 家增至 5 家。

與此同時，證券市場數據傳送專線（「MDF」）亦已提升：但凡發行人在香港交易所網站登載披露資料，通過 MDF 便會提供有關的提示訊息。隨著市場活動日益頻繁，於 2007 年 8 月，MDF 的分配頻寬由每秒 384 千位增至每秒 470 千位，衍生產品報價系統（「PRS」）的訊息通過量（含價格深度）亦由每秒 500 個訊息增至每秒 900 個訊息。

停用即時數碼數據服務（「RDDS」）

香港交易所已於 2007 年底停止使用已趨老化的 RDDS。該系統於 1986 年推出，是提供更新實時證券價格瞬像的資料傳送專線。部分原有的 RDDS 供應商已轉至 MDF。停用 RDDS 後，香港交易所可集中資源提供優質的數據傳送專線服務，為市場提供優質服務。

檢討資訊供應商的技術要求

2006 年底，香港交易所完成檢討資訊供應商的服務復原要求後，決定資訊供應商必須具備系統自動轉駁能力，為直接連接香港交易所市場數據系統的先決條件。新政策是為確保香港交易所的資訊供應商有充足的修復安排及復原能力，盡量減少對市場及投資者提供服務的中斷機會。2007 年內，香港交易所為現有的資訊供應商安排了多項市場演習，測試其系統自動轉駁安排的能力，2008 年內亦將會繼續提供類似安排。此外，我們亦於 2007 年強制性要求數據傳送專線資訊供應商須設有兩條接駁專線連接香港交易所的市場數據系統，以提高市場整體的復原能力，並確保為投資者提供更穩定的服務。

香港交易所網站上衍生產品市場資訊

為提高衍生產品市場的透明度，由 2007 年 2 月起，香港交易所網站上提供更多有關資訊，包括在香港交易所衍生產品市場買賣的所有期貨及期權合約的即日延時價格及成交量、顯示 H 股指數實時指數水平及即日走勢圖表，以及恒指期貨及 H 股指數期貨合約的最新成交張數。

提升發行人訊息提示服務

香港交易所於 2007 年 4 月加強了香港交易所網站上投資服務中心的發行人訊息提示服務，為投資者提供更佳服務。香港交易所提升了電郵／短訊服務的訊息提示服務：每位登記用戶可選定的公司數目上限由 10 家倍增至 20 家，並將發出提示時間由每小時一次縮短為每 30 分鐘一次。但凡訂戶選定的任何一家上市公司在香港交易所網站刊登文件或有關權益披露的通知，香港交易所即會經電郵及／或短訊服務向訂戶發出提示訊息。於 2007 年底，投資服務中心的登記用戶共有 38,035 名，平均每日向訂戶發出的電郵／短訊提示逾 50,000 個。

採納恒生行業分類

為更能滿足投資者及其他市場人士的需要，香港交易所與恒生指數有限公司簽訂協議，採用恒生行業分類系統取代香港交易所內部編制的分類系統，以更能反映聯交所上市公司的業務性質。恒生行業分類系統既切合香港股票市場的獨有特性，亦能與世界主要行業分類接軌。從 2007 年 12 月 31 日開始，投資者可於投資服務中心內「公司／證券資料」項下閱覽有關個別公司在此分類系統下所屬的行業分類。

買賣盤及交易檔案服務

2007 年，香港交易所推出一項全新的資訊服務，名為「買賣盤及交易檔案服務」。此項服務只限提供予聯交所參與者，訂戶可獲提供其本身的買賣盤、所有在第三代自動對盤及成交系統（「AMS/3」）報告的交易資料以及每隻股份在每個交易日完結時的最佳買賣價。此項服務方便交易所參與者分析本身的交易活動並進行內部風險管理及合規方面的工作。有關服務已於 2008 年 2 月 1 日提供予第一批客戶。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠性

年內，香港交易所運作的現貨及衍生產品市場所有主要的交易、結算及交收以及市場數據發布系統的正常運行比率繼續保持在 100% 水平。

系統處理量規劃及升級

2007 年 1 月，現貨市場的 AMS/3 處理量由每日 120 萬宗交易增至 150 萬宗。新一代中央結算及交收系統（「CCASS/3」）的處理量亦作出相應提升，確保其可支援每日 150 萬宗交易。

有見市場活動日益蓬勃，香港交易所於 2008 年 1 月進一步提升 AMS/3 的處理量，由每日處理 150 萬宗交易增至 500 萬宗。此外，我們亦已於 2007 年 12 月提升 CCASS/3 主機系統的處理能力，其處理量由每日的 150 萬宗交易增至 250 萬宗。MDF 的處理量亦已作提升，以支援現貨市場數據量的增加。現時 CCASS/3 的處理量及技術亦準備進一步提升。香港交易所將於 2008 年 3 月提高 CCASS/3 的數據儲存量及加強 LAN（區域網絡）基礎設施，以使能處理每日 500 萬宗交易，另外並將於 2008 年 8 月加強 CCASS/3 中層子系統的硬件技術。

為對未來增長的機遇作好準備，香港交易所會考慮進一步提升其各個市場系統，預期於 2008 年底時能支援每日 750 萬宗交易。

衍生產品市場方面，HKATS、DCASS 及 PRS 各自的處理量已於 2007 年中倍增。2007 年 12 月完成檢討各系統後，香港交易所決定於 2008 年進一步增加 DCASS 及 PRS 的處理量。

2007 年 3 月，香港交易所提升其網站及互聯網基礎設施，以應付網站瀏覽人次及投資大眾的查詢均迅速飆升的情況。

過時技術的更換及升級

2007 年 3 月，CCASS/3 的中層系統升級至 IBM Websphere 軟件，此軟件為一個開放式平台，令硬件日後升級時，有更佳的價格表現及更高的運作彈性。2007 年 4 月，所有安裝在交易所參與者辦公室的 AMS/3 開放式網間連接器及多工作站一律提升，以解決技術過時問題及應付買賣盤流量增加及市場數據更新量上升的情況。

2008年3月3日，香港交易所將 HKATS 及 DCASS 應用系統升級至 19.1 版，為市場用家提供全新的功能及技術性能，例如交易所參與者將可更快及更有效率地執行大手交易，以及將發放每個系列所執行的大手交易數目的資料，以提高大手交易的透明度。

此外，證券市場資料研究、培訓及監察自動化系統(SMARTS)已作提升，以提供更先進的性能、更佳表現及更高的處理量，進一步提升香港交易所的市場監察能力。

系統整合及運作效率

2007年7月，香港交易所完成實施 SDNet 的最後一個階段。此項目於 2005 年 1 月展開，是現貨及衍生產品市場的交易、結算及交收以及市場數據發布系統的綜合光纖以太網網絡基礎設施。成功轉移至 SDNet 後，交易所參與者可節省 20% 成本，並提供更高的頻寬及擴容度，在買賣盤流量及市場數據傳送量均見增加下提供更佳的服務。

此外，香港交易所推出了一個內容及功能均見加強的發行人資料網站，專門發布發行人相關資訊及監管訊息。此網站建基於特定的互聯網基礎設施，為公眾人士提供更快的復原能力及更高的處理量。

2007 年 4 月，香港交易所重新發展衍生產品風險管理系統，以加強運作自動化及進一步提高香港交易所的風險管理能力。

為促進更有效的業務分析及數據提供，年內我們完成了執行財務資料的管理資訊系統（「MIS」）及重新發展參與者的 MIS 這兩項工作。為利便分析及市場監察，香港交易所亦開始發展參與者財務資源監察系統，將財務申報表數據的處理自動化。

2007 年 12 月，香港交易所完成 AMS/3 資訊頁的重整工作，簡化經 AMS/3 交易設施發布及傳送予 MDF 資訊供應商的股票資訊頁。

庫務

集團可供投資的資金包括公司資金、保證金及結算所基金，於 2007 年的平均總額為 497 億元（2006 年：256 億元）。

與 2006 年比較，於 2007 年 12 月 31 日的整體可供投資資金增加 391 億元（130%）至 691 億元（2006 年：300 億元）。有關於 2007 年 12 月 31 日投資的資產分配詳情，以及與於 2006 年 12 月 31 日之數字的比較列載如下。

	涉及投資資金 (十億元)		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
公司資金	11.5	5.9	50%	52%	47%	41%	3%	7%
保證金	55.4	21.8	30%	51%	70%	49%	0%	0%
結算所基金	2.2	2.3	16%	14%	84%	86%	0%	0%
合計	69.1	30.0	33%	48%	66%	51%	1%	1%

投資項目均保持足夠的資金流動性，以應付集團日常營運需要以及結算所基金及保證金的流動資金需要。不計公司資金所持有的股本證券（因其並無到期時間）（於 2007 年 12 月 31 日：3 億元；及 2006 年 12 月 31 日：4 億元），其餘的投資項目於 2007 年 12 月 31 日（688 億元）及 2006 年 12 月 31 日（296 億元）的到期時間如下：

	涉及 投資資金 (十億元)		隔夜		>隔夜 至一個月		>一個月 至一年		>一年 至三年		>三年	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
公司資金	11.2	5.5	33%	24%	13%	16%	36%	30%	12%	20%	6%	10%
保證金	55.4	21.8	41%	32%	26%	22%	32%	46%	1%	0%	0%	0%
結算所基金	2.2	2.3	84%	86%	0%	0%	16%	14%	0%	0%	0%	0%
合計	68.8	29.6	41%	35%	23%	19%	32%	40%	3%	4%	1%	2%

信貸風險已充分分散。集團所持有之債券組合均屬投資級別，於 2007 年 12 月 31 日的加權平均信貸評級為 Aa1（2006 年：Aa2），加權平均到期日為 0.6 年（2006 年：0.7 年）。存款只存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限制牌照銀行（由董事會不時批准決定）。

集團採用 Value-at-Risk（「VaR」）及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量、監察和控制市場風險。VaR 所量度的，是參照歷史數據（集團採用一年數據），計算在指定信心水平（集團採用 95% 的信心水平），某指定期間（集團採用 10 個交易日持有期）的預計最大虧損。就 VaR 此方法所量度 2007 年及 2006 年的整體投資組合風險如下：

	平均 VaR (百萬元)		最高 VaR (百萬元)		最低 VaR (百萬元)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
公司資金	15.0	14.0	19.1	15.9	11.2	12.3
保證金	13.8	7.8	25.7	9.4	10.1	4.1
結算所基金	0.4	0.4	0.6	0.6	0.1	0.2

集團投資收入淨額的詳情載於「財務檢討」內「收入」一節。

於聯營公司的投資

香港中央證券登記有限公司（「CHIS」）

集團於 2007 年 3 月 29 日訂立協議，將其持有的 CHIS 30% 全部權益以 2.7 億元悉數出售。有關交易於 2007 年 4 月 3 日完成。出售此項投資的會計溢利為 2.06 億元。

財務檢討

整體表現

	2007 (千元)	2006 (千元)
業績		
收入：		
受市場成交額影響的收入	5,290,786	2,390,846
聯交所上市費	688,538	465,445
出售資訊所得收入	678,909	391,213
投資收入淨額	1,238,228	601,080
其他收入	494,009	298,332
	8,390,470	4,146,916
營運支出	1,411,565	1,210,573
營運溢利	6,978,905	2,936,343
出售一家聯營公司所得收益	206,317	-
所佔聯營公司溢利	5,587	27,124
除稅前溢利	7,190,809	2,963,467
稅項	(1,021,531)	(444,898)
股東應佔溢利	6,169,278	2,518,569
基本每股盈利	5.78 元	2.37 元
已攤薄每股盈利	5.72 元	2.34 元
每股中期股息	1.79 元	0.94 元
每股末期股息	3.40 元	1.19 元
	5.19 元	2.13 元
股息派付比率	90%	90%

集團在 2007 年連續第四年創新溢利紀錄。截至 2007 年 12 月 31 日止的年度內，股東應佔溢利由 2006 年 25.19 億元增加至 61.69 億元，升幅 145%，主要是由於年內與成交有關的收入及投資收入淨額均見增加，以及出售了一家聯營公司取得一次過收益。

受到內地經濟持續增長，以及內地放寬規管合格境內機構投資者（「QDII」）計劃下准許投資項目的規則，及建議中准許內地個人直接投資香港上市產品的《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》等因素帶動下，市場氣氛向好，聯交所及期交所的業務大幅增加，尤其是 2007 年下半年。現貨及衍生產品市場於 2007 年刷新多項紀錄，包括最高股本集資總額、現貨市場全年成交金額最高紀錄及衍生產品市場合約成交張數最高紀錄等。因此，集團與成交有關的總收入大幅上升。

由於可供投資的金額大幅飆升令利息收入淨額上升，投資收入淨額增逾一倍。此外，聯交所上市費及出售資訊所得收入均增加近 50%或以上。

此外，集團於年內出售了其於聯營公司 CHIS 的全部權益，產生收益 2.06 億元。

年內總營運支出增加 17%，主要是就業及物業市場蓬勃，令僱員費用及樓宇支出均告上升，加上法律及專業費用上漲所致，但折舊減少已抵銷了部分增幅。

此等賬目乃按照香港會計師公會所頒布的《香港財務報告準則》（「HKFRSs」）編制；於 2007 年 12 月 31 日，HKFRSs 已在所有重大方面與《國際財務報告準則》的規定一致。

收入

(A) 受市場成交額影響的收入

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
交易費及交易系統使用費	3,086,250	1,340,355	130%
結算及交收費	1,577,433	674,373	134%
存管、託管及代理人服務費	627,103	376,118	67%
合計	5,290,786	2,390,846	121%

主要市場指標

	2007	2006	變幅
聯交所的平均每日成交金額	881 億元	339 億元	160%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	171,440	100,318	71%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	187,686	73,390	156%

交易費及交易系統使用費

現貨市場的交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是現貨市場的成交額大幅飆升。2007 年的現貨市場創下多項新紀錄，包括市場總成交額錄得新高，以及 H 股及衍生權證成交額均創下最高紀錄。

衍生產品市場的交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是受到衍生產品市場成交合約張數增加所帶動。2007 年的期貨、期權、恒指期貨及期權、H 股指數期貨及期權以及股票期權合約的成交張數合計錄得新高。

結算及交收費

結算及交收費絕大部分源自現貨市場的交易。2007 年的結算及交收費上升，主要源自現貨市場成交額增加。結算及交收費雖大多是從價費，但亦會受到交收指示數量所影響，且每宗交易均設有收費下限及上限，不一定完全按現貨市場成交額的變動作相應一致的轉變。結算及交收費並不直線跟隨現貨市場成交額上升而相應增加，是因為 2007 年內按收費上限繳費的交易金額比率增加，但按收費下限繳費的交易金額比率則減少。

存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費收入主要包括登記過戶費、以電子認購首次公開招股服務手續費、股份託管費、代收股息的收入、代履行權責服務費及股份提取費。存管、託管及代理人服務費大幅上升，主要是因為現貨市場活動增加，令登記過戶費、以電子認購首次公開招股的手續費及代履行權責服務費也相應增加。收費收入受現貨市場的業務量影響，但並非按比例隨現貨市場的成交額變動而增減，因為收費收入多數隨買賣單位變動而不是隨有關證券金額變動，而且許多收費都設有收費上限。此外，登記過戶費亦只有在個別參與者在截止過戶日期的證券持倉總額錄得淨額增幅時始收取。

(B) 聯交所上市費

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
上市年費	308,163	274,586	12%
首次及其後發行的上市費	374,239	184,601	103%
其他	6,136	6,258	(2%)
合計	688,538	465,445	48%

上市年費增加是因為上市證券數目上升。首次及其後發行的上市費增逾一倍，主要來自主板新上市公司的數目增加，以及新上市的衍生權證數目大幅飆升。

與上市年費相關的主要數據

	於 2007 年 12 月 31 日	於 2006 年 12 月 31 日	變幅
主板上市公司數目	1,048	975	7%
創業板上市公司數目	193	198	(3%)
合計	1,241	1,173	6%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	2007	2006	變幅
新上市衍生權證數目	6,312	2,823	124%
新上市牛熊證數目	391	83	371%
主板新上市公司數目	82	56	46%
創業板新上市公司數目	2	6	(67%)
主板及創業板其他新上市證券數目	98	93	5%
新上市證券總數	6,885	3,061	125%

	2007 (十億元)	2006 (十億元)	變幅
主板上市股本證券集資總額	570.9	516.0	11%
創業板上市股本證券集資總額	19.5	8.5	129%
合計	590.4	524.5	13%

(C) 出售資訊所得收入

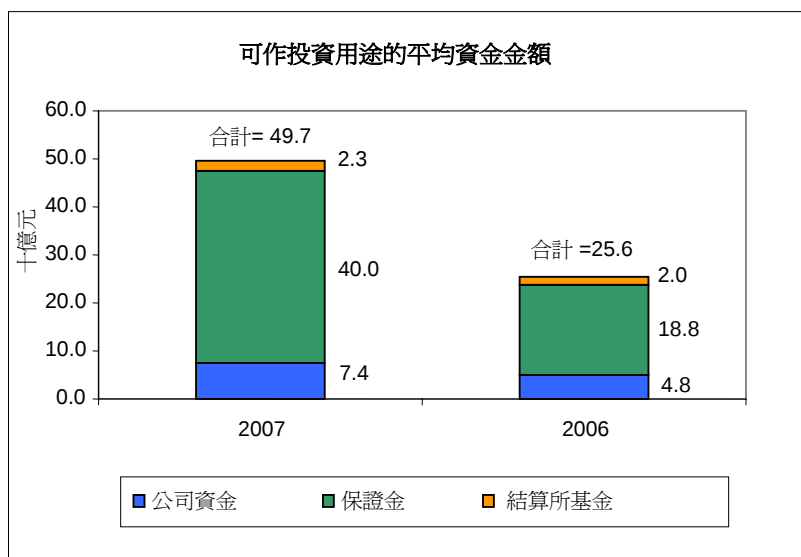
	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
出售資訊所得收入	678,909	391,213	74%

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。

(D) 投資收入淨額

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
投資收入總額	1,949,955	1,043,750	87%
利息支出	(711,727)	(442,670)	61%
投資收入淨額	1,238,228	601,080	106%

可作投資用途的平均資金金額如下：

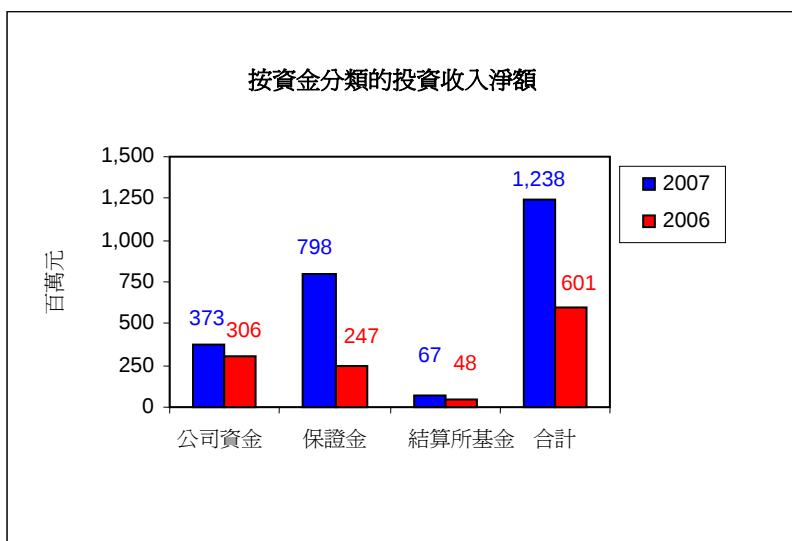


公司資金的平均金額增加，主要來自溢利扣除已付股息上升。

保證金平均金額增加，主要是由於期貨及期權未平倉合約增加及每份合約規定的按金水平提高。

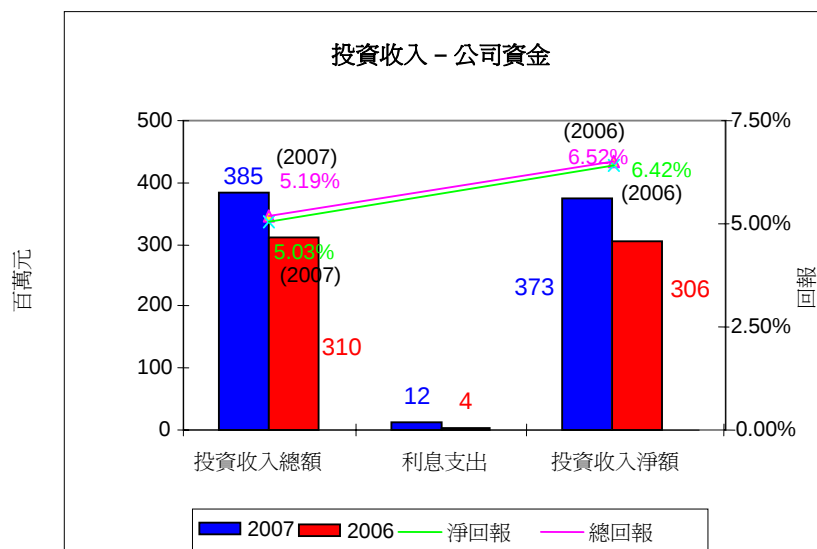
結算所基金平均金額增加，主要是由於市場波動及風險變動下，參與者全年的額外繳款的平均結餘相應增加。

按資金分類的投資收入淨額的變動如下：

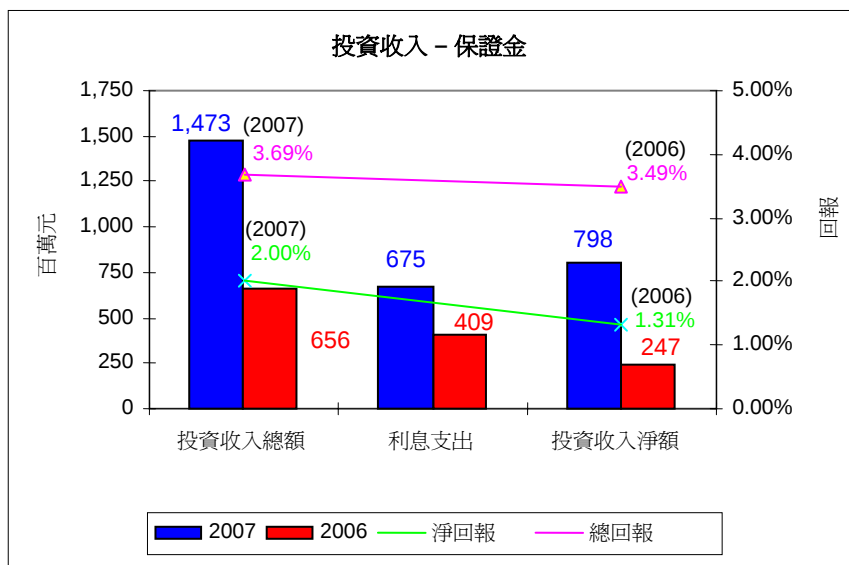


投資收入淨額增加，主要是由於所有資金的利息收入淨額都因為資金金額上升而大幅飆升。

按資金分類的投資收入分析如下：

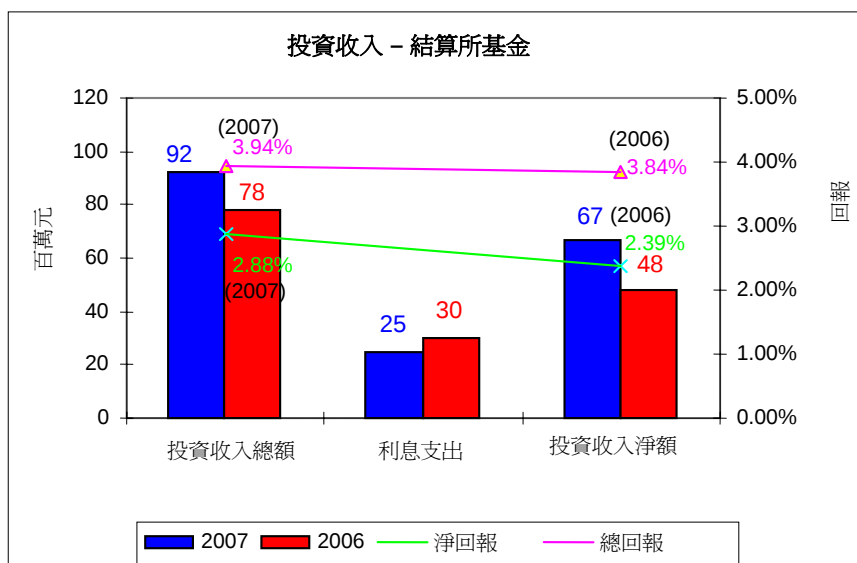


公司資金的投資收入增加，主要是由於資金的平均金額上升，但反映市場走勢的投資公平值收益減少（導致回報率下跌），已抵銷了部分的升幅。



保證金的投資收入增幅逾倍，是因為資金的平均金額大幅上升。

保證金的投資總回報增加，是因為以日圓計值的保證金比例下跌。淨回報的增幅較總回報的增幅為高，因為於2006年底及2007年第四季應付予存入保證金人士的利率（儲蓄利率）下調。



結算所基金的投資收入總額增加，是因為資金的平均金額及隔夜存款利率均告上升。利息開支下跌，是因為2007年結算所基金繳款中可收取利息的金額較少。

總回報上升，主要是隔夜存款利率增加。淨回報的增幅較總回報的增幅為高，是因為2007年結算所基金繳款中可收取利息的比例較小。

有關投資組合的詳情載於「業務回顧」內「庫務」一節。

(E) 其他收入

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	311,187	180,372	73%
參與者的年費、月費及申請費	34,043	33,927	0%
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	97,730	57,066	71%
交易櫃位使用費	9,624	9,162	5%
投資物業的公平值收益	4,900	1,600	206%
參與者存入證券以取代保證金的現金按金的融通收入	15,555	3,164	392%
出售交易權	3,000	-	不適用
雜項收入	17,970	13,041	38%
合計	494,009	298,332	66%

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的收入上升，主要是由於節流率的銷售額上升。

直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入因為新上市公司數目增加而上升。

融通收入增加，主要是由於參與者動用非現金抵押品以履行其保證金責任的情況增加。

雜項收入增加，因為來自參與者的雜項收入也隨市場活動而上升。

營運支出

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
僱員費用及相關支出	827,116	654,806	26%
資訊科技及電腦維修保養支出	207,422	218,608	(5%)
樓宇支出	132,244	119,167	11%
產品推廣支出	14,054	11,270	25%
法律及專業費用	27,185	7,996	240%
折舊	79,144	99,888	(21%)
其他營運支出	124,400	98,838	26%
合計	1,411,565	1,210,573	17%

僱員費用及相關支出增加1.72億元，主要是2007年集團業績改善，表現花紅隨之增加1.41億元（2007年：2.54億元；2006年：1.13億元），以及員工人數增加及薪酬調整，令薪酬費用及公積金供款增加所致。

若不計算參與者直接使用的貨品及服務7,300萬元（2006年：8,500萬元），期內集團的資訊科技及電腦維修保養支出為1.35億元（2006年：1.33億元）。參與者直接耗用的費用減少，主要是參與者於年內購買開放式網間連接器及AMS/3終端機的數目較2006年為少，因為大部分參與者都是在2006年已更換其過時的終端機。參與者耗用的費用大部分會向參與者收回，而有關收入則計作「其他收入」項下的網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的一部分。

樓宇開支上升，主要是重續若干租約時租金增加。

法律及專業費用增加，主要是研究在香港發展商品衍生產品及排放權相關產品交易的可行性而產生一筆過的顧問費用所致。

折舊支出下降，因若干固定資產已全部折舊。

其他營運支出增加，主要是電子認購首次公開招股活動增加令銀行收費支出上升，加上衍生產品交易數目增加令指數牌照費亦告上升，以及現貨市場活動頻繁令支付予股份過戶登記處的登記過戶費增加等因素所致。

出售一家聯營公司所得收益

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
出售一家聯營公司所得收益	206,317	-	不適用

集團於2007年4月悉數出售其持有的CHIS 30%權益，理由是董事會認為此是集團將其在聯營公司的投資收益變現的良機。

所佔聯營公司溢利

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
所佔聯營公司溢利	5,587	27,124	(79%)

所佔聯營公司溢利因集團已於2007年4月出售於CHIS的投資而減少。

稅項

	2007 (千元)	2006 (千元)	變幅
稅項	1,021,531	444,898	130%

稅項增加，主要是除稅前溢利上升，但非課稅投資收入增加及出售一家聯營公司所得非課稅收益已抵銷部分影響。

流動資金、財政資源、負債以及資本承擔

於2007年12月31日的營運資金增加 31.04 億元 (72%) 至 74.16 億元 (2006 年：43.12 億元)，主要來自年內產生的溢利 61.69 億元、重新分類為持作出售的非流動資產 6,400 萬元及因僱員購股權獲行使而發行股份所得的款項減為僱員股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）購入的股份 6,100 萬元，但支付 2006 年度末期股息 12.70 億元及 2007 年度中期股息 19.12 億元以及其他流動資產淨值減少 800 萬元已抵銷了部分增幅。

集團一直持有非常充裕的流動資金，但為防患未然，集團也安排了銀行通融額。於 2007 年 12 月 31 日，集團可動用的備用銀行通融總額為 30.58 億元（2006 年：15.58 億元），其中 30 億元（2006 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。

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 2007 年 12 月 31 日及 2006 年 12 月 31 日，集團沒有任何銀行貸款，因此資本負債比率為零。

於 2007 年 12 月 31 日，集團的現金及等同現金項目（指庫存現金、銀行結餘及原到期日不超過三個月的定期存款）中，99%（2006 年：97%）以港元或美元為單位。

於 2007 年 12 月 31 日，集團的資本開支承擔為 1.65 億元，主要涉及發展和購置電腦系統（2006 年：9,200 萬元）。集團有充足的內部資源以支付其資本開支。

資產押記

於 2007 年 12 月 31 日及 2006 年 12 月 31 日，集團概無任何資產押記。

持有的重大投資以及重大的收購及出售投資項目及附屬公司

集團年內沒有任何重大的收購或出售投資項目及附屬公司。

出售一家聯營公司的詳情載於「業務回顧」內「於聯營公司的投資」項下。

匯價波動風險及相關對沖

集團為了尋求資金的最高回報，可能不時投資於非港元證券。集團已運用遠期外匯合約及外幣現金及銀行存款對沖非港元投資、以及非常可能發生的預期交易及負債的外幣風險，以減低匯率波動所帶來的風險。

於 2007 年 12 月 31 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 47.27 億港元，其中非美元風險佔 2.10 億港元（2006 年：22.10 億港元，其中 2.13 億港元為非美元風險），未平倉遠期外匯合約的面值總額最高達 29.26 億港元（2006 年：2.81 億港元）。所有遠期外匯合約將於兩個月內到期（2006 年：一個月）。

集團收取的外幣保證金按金以相同貨幣的投資作對沖。

或然負債

鑑於證監會有可能要求根據《證券條例》成立的賠償基金填補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 7,200 萬元。至 2007 年 12 月 31 日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。

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 200,000 元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於 2007 年 12 月 31 日的 439 名（2006 年：425 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或然負債總額將為 87,800,000 元（2006 年：85,000,000 元）。根據 HKAS 39 及 HKFRS 4（經修訂）在綜合財務狀況表中確認入賬的財務擔保合約賬面值為 19,909,000 元（2006 年：19,909,000 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。

綜合收益表

截至 2007 年 12 月 31 日止年度

	附註	2007 (千元)	2006 (千元)
收入	2		
交易費及交易系統使用費		3,086,250	1,340,355
聯交所上市費		688,538	465,445
結算及交收費		1,577,433	674,373
存管、託管及代理人服務費		627,103	376,118
出售資訊所得收入		678,909	391,213
投資收入淨額	4	1,238,228	601,080
其他收入	5	494,009	298,332
	3	8,390,470	4,146,916
營運支出			
僱員費用及相關支出		827,116	654,806
資訊科技及電腦維修保養支出		207,422	218,608
樓宇支出		132,244	119,167
產品推廣支出		14,054	11,270
法律及專業費用		27,185	7,996
折舊		79,144	99,888
其他營運支出	6	124,400	98,838
	3	1,411,565	1,210,573
營運溢利	3	6,978,905	2,936,343
出售一家聯營公司所得收益	3/7	206,317	-
所佔聯營公司的溢利	3	5,587	27,124
除稅前溢利	3	7,190,809	2,963,467
稅項	8	(1,021,531)	(444,898)
股東應佔溢利		6,169,278	2,518,569
每股盈利			
基本	10	5.78 元	2.37 元
已攤薄	10	5.72 元	2.34 元

綜合全面收益表
截至 2007 年 12 月 31 日止年度

	2007 (千元)	2006 (千元)
股東應佔溢利	6,169,278	2,518,569
其他全面收益：		
可出售財務資產：		
公平值變動	63,421	31,356
到期及出售時公平值變動的變現	(9,951)	17,941
公平值變動引起的遞延稅項	(8,460)	(2,094)
	45,010	47,203
現金流對沖：		
對沖工具的公平值收益	132	475
減：重新分類調整：		
收益重新分類為溢利或虧損，列作資訊科技及電腦 維修保養支出	(70)	(475)
收益重新分類為溢利或虧損，列作投資收入淨額	(62)	-
	-	-
租賃樓房：		
估值變動	(44)	502
估值變動引起的遞延稅項	7	(87)
租賃樓房重新分類為「持作出售的非流動資產」引起的 遞延稅項	552	-
	515	415
所佔一家聯營公司的其他全面收益	-	37
減：出售聯營公司時重新分類為溢利或虧損	(58)	-
	(58)	37
經扣除稅項後的股東應佔其他全面收益	45,467	47,655
股東應佔全面收益總額	6,214,745	2,566,224

綜合財務狀況表

	附註	於 2007 年 12 月 31 日 (千元)	於 2006 年 12 月 31 日 (千元)
非流動資產			
固定資產		317,065	210,161
投資物業		-	19,300
土地租金		60,708	93,575
於一家聯營公司的投資		-	68,377
結算所基金		2,192,204	2,270,531
可出售財務資產		25,270	-
到期日超過一年的定期存款		-	38,886
遞延稅項資產		3,610	3,330
其他財務資產		19,177	18,583
其他資產		3,212	3,212
		2,621,246	2,725,955
流動資產			
應收賬款、預付款及按金	11	18,364,129	10,201,562
土地租金		509	548
可收回稅項		148	-
衍生產品合約的保證金		55,428,888	21,666,474
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產		2,996,555	2,878,224
可出售財務資產		3,041,737	582,122
原到期日超過三個月的定期存款		682,174	185,611
現金及等同現金項目		4,744,711	2,223,910
		85,258,851	37,738,451
持作出售的非流動資產	12	64,092	-
		85,322,943	37,738,451
流動負債			
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金		55,428,888	21,666,474
應付賬款、應付費用及其他負債	13	21,375,909	11,118,308
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債		6,149	7,505
已收取參與者的參與費		3,050	1,700
遞延收益		375,174	318,468
應付稅項		687,726	287,368
撥備		29,630	26,712
		77,906,526	33,426,535
流動資產淨值		7,416,417	4,311,916
總資產減流動負債		10,037,663	7,037,871

	附註	於 2007 年 12 月 31 日 (千元)	於 2006 年 12 月 31 日 (千元)
非流動負債			
已收取參與者的參與費		82,550	79,750
參與者對結算所基金的繳款		1,496,855	1,642,495
遞延稅項負債		36,873	14,003
財務擔保合約		19,909	19,909
撥備		24,128	24,128
		1,660,315	1,780,285
資產淨值		8,377,348	5,257,586
資本及儲備			
股本		1,070,285	1,065,448
股本溢價		266,170	185,942
為股份獎勵計劃而持有的股份		(47,803)	(51,297)
以股份支付的僱員酬金儲備		49,669	52,119
重估儲備		56,036	10,569
設定儲備		694,853	627,816
保留盈利	14	6,288,138	3,366,989
股東資金		8,377,348	5,257,586
每股股東資金		7.83 元	4.94 元

綜合賬目附註

1. 編制基準及會計政策

此等綜合賬目乃按照香港會計師公會所頒布的 HKFRSs 編制，並在所有重大方面與於 2007 年 12 月 31 日的《國際財務報告準則》的規定一致。

所有在 2007 年 12 月 31 日或之前頒布而又與集團業務有關的新/經修訂 HKFRSs，凡准許提早採納者，集團都已於 2007 年第四季提早採納。適用的 HKFRSs 載列如下：

經修訂的 HKAS 1	財務報表的呈列
經修訂的 HKAS 23	借貸成本
HKFRS 8	營運分部
HK(IFRIC)-Int 11	HKFRS 2 — 集團及庫存股份交易

提早採納這些 HKFRSs 對集團的會計政策並無構成任何財務影響。

經修訂的 HKAS 1 影響財務報表的若干披露。根據經修訂的標準，損益賬改稱「收益表」，資產負債表改為「財務狀況表」，現金流量表的英文名稱由「Cash Flow Statement」改為「Statement of Cash Flows」。此外，所有與非擁有人進行交易產生的收入及支出（非擁有人的股本權益變動）一概於「收益表」及「全面收益表」呈列，有關總額則轉撥至「股本權益變動表」，而擁有人的股本權益變動則於「股本權益變動表」呈列。

經修訂的 HKAS 23 取消將借貸成本列作支出的選擇權，要求申報實體將收購、建設或生產合資格資產（需長時間才能完成以作擬定用途或出售的資產）直接產生的借貸成本資本化。經修訂的 HKAS 23 在 2007 年或過往年度並無對集團構成任何財務影響，原因是集團並無就合資格資產產生任何借貸成本。

HKFRS 8 取代 HKAS 14：「分部呈報」，要求以集團主要營運決策者在決定資源分配及表現評估上，定期審閱的有關集團不同科部的內部報告作為區分營運分部的基準。由於集團根據 HKAS 14 的規定呈報的業務分類與向主要營運決策者提供的營運分部一致無異，符合 HKFRS 8 的規定，因此，營運分部及營運分部的業績並無因採納 HKFRS 8 而有變動。

HK(IFRIC)-Int 11（「詮釋」）規定，如實體以其本身的股本工具作為購入產品或獲取服務的代價，這類以股份付款的安排須計作以股本結算及以股份付款的交易（不論以何方法獲得有關股本工具）。採納 HK(IFRIC)-Int 11 並無對集團構成任何財務影響，因為集團的會計政策本已遵守詮釋的規定。

會計政策的所有相關變動及披露內容均按有關準則條文作出，包括需要追溯至過往年度的比較數字。

重新分類賠償基金儲備賬

在以往年度，集團特別劃定若干資產，以便萬一需要時能向證監會填補賠償基金，並以「賠償基金儲備賬」名目列於綜合財務狀況表上。現在，由於涉及的金額不算重大，這些資產已按各自所屬類別列於綜合財務狀況表。

2. 營業額

集團的營業額是指於聯交所買賣的證券和期權以及在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；投資收入淨額（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；以上各項在綜合收益表內均列作**收入**。

3. 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報告釐定其營運分部。

集團有四個須予呈報的分部。由於各業務提供不同產品及服務，所需的資訊科技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。以下摘要概述集團各須予呈報的分部的業務營運：

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、牛熊證、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。上市職能的成本列作現貨市場下的成本。

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，包括提供及維持各類衍生產品（例如股票及股市指數期貨及期權、利率及外匯基金債券期貨）買賣的交易平台。業務收入主要源自交易費、交易系統使用費和保證金的投資收入淨額。

結算業務指香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司的運作；這三家結算所主要負責集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務。業務的主要收入來自結算所基金所獲得的投資收入淨額及提供結算、交收、存管、託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、編纂及銷售即時、歷史以及統計市場數據和發行人資訊。其收入主要來自出售現貨及衍生產品市場數據。

集團本年度按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利、資產、負債及其他個別財務資料的分析如下：

	2007				
	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)	集團 (千元)
來自外界客戶的收入	3,569,780	582,606	2,314,184	680,772	7,147,342
投資收入淨額	152,340	858,412	226,712	764	1,238,228
投資物業的公平值收益	4,900	-	-	-	4,900
總收入	3,727,020	1,441,018	2,540,896	681,536	8,390,470
營運支出					
直接成本	507,739	143,123	357,646	50,625	1,059,133
間接成本	164,080	52,904	112,937	22,511	352,432
	671,819	196,027	470,583	73,136	1,411,565
經營溢利	3,055,201	1,244,991	2,070,313	608,400	6,978,905
出售一家聯營公司所得收益	-	-	206,317	-	206,317
所佔一家聯營公司溢利	-	-	5,587	-	5,587
須予呈報的分部除稅前溢利	3,055,201	1,244,991	2,282,217	608,400	7,190,809
利息收入	69,363	1,490,554	164,450	348	1,724,715
利息支出：					
— 列入投資收入淨額	(4,760)	(677,345)	(29,598)	(24)	(711,727)
— 其他	(224)	(72)	(164)	(31)	(491)
折舊及攤銷	(25,961)	(8,376)	(43,231)	(2,114)	(79,682)
其他主要非現金項目：					
以股份支付的僱員酬金支出	(12,838)	(2,924)	(7,172)	(1,428)	(24,362)
耗蝕虧損撥備回撥／（撥備）	52	(19)	(31)	(5)	(3)
	於 2007 年 12 月 31 日				
	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)	集團 (千元)
須予呈報的分部資產（不包括持作出售 的非流動資產）	4,664,621	56,877,568	26,219,215	114,935	87,876,339
持作出售的非流動資產	29,880	9,588	20,567	4,057	64,092
須予呈報的分部資產	4,694,501	56,887,156	26,239,782	118,992	87,940,431
須予呈報的分部負債	1,249,741	55,470,549	22,012,451	51,595	78,784,336
增加固定資產（即非流動資產，但不包 括財務工具及遞延稅項資產）	98,874	2,587	88,650	3,579	193,690

	2006				
	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)	集團 (千元)
來自外界客戶的收入	1,694,040	350,561	1,106,709	392,926	3,544,236
投資收入淨額	126,371	310,744	163,131	834	601,080
一項投資物業的公平值收益	1,600	-	-	-	1,600
總收入	1,822,011	661,305	1,269,840	393,760	4,146,916
營運支出					
直接成本	441,233	118,456	328,529	41,860	930,078
間接成本	129,091	39,745	92,250	19,409	280,495
	570,324	158,201	420,779	61,269	1,210,573
經營溢利	1,251,687	503,104	849,061	332,491	2,936,343
所佔聯營公司溢利	1	-	27,123	-	27,124
須予呈報的分部除稅前溢利	1,251,688	503,104	876,184	332,491	2,963,467
利息收入	30,956	670,993	106,297	204	808,450
利息支出：					
— 列入投資收入淨額	(1,855)	(409,496)	(31,307)	(12)	(442,670)
— 其他	(2)	(1)	(3)	-	(6)
折舊及攤銷	(25,538)	(9,633)	(61,112)	(4,152)	(100,435)
其他主要非現金項目：					
以股份支付的僱員酬金支出	(12,640)	(3,077)	(7,276)	(1,040)	(24,033)
耗蝕虧損（撥備）／撥備回撥	(146)	51	138	29	72
於 2006 年 12 月 31 日					
	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)	集團 (千元)
須予呈報的分部資產（不包括於一家聯營公司的投資）	2,814,334	22,782,430	14,715,139	80,796	40,392,699
於一家聯營公司的投資	-	-	68,377	-	68,377
須予呈報的分部資產	2,814,334	22,782,430	14,783,516	80,796	40,461,076
須予呈報的分部負債	842,675	21,698,925	12,286,695	35,808	34,864,103
增加固定資產（即非流動資產，但不包括財務工具及遞延稅項資產）	31,719	3,050	15,717	1,775	52,261

(a) 須予呈報的分部的會計政策與集團會計政策一致。中央收入（主要是公司資金的投資收入淨額）及中央支出（主要是向所有營運分部提供支援功能的支出）概按主要營運決策者分配資源及評估分部表現時計量分部溢利的準則分配至各營運分部。分部表現按除稅前分部溢利衡量。稅項支出／（收入）不會分配至須予呈報的分部內。

年內並無任何分部間的銷售（2006年：零元）。

(b) 須予呈報的分部資產及分部負債對賬

集團資產及負債按分部業務進行分配。中央資產及負債一般分配至分部，但遞延稅項資產、可收回稅項、應付稅項、遞延稅項負債及香港交易所已宣派但未被領取的股息概不分配至分部。

須予呈報的分部資產及分部負債與集團總資產及總負債對賬如下：

	於 2007 年 12 月 31 日 (千元)	於 2006 年 12 月 31 日 (千元)
須予呈報的分部資產	87,940,431	40,461,076
不作分配的資產：		
可收回稅項	148	-
遞延稅項資產	3,610	3,330
綜合財務狀況表呈列的總資產	87,944,189	40,464,406
	於 2007 年 12 月 31 日 (千元)	於 2006 年 12 月 31 日 (千元)
須予呈報的分部負債	78,784,336	34,864,103
不作分配的負債：		
應付稅項	687,726	287,368
遞延稅項負債	36,873	14,003
香港交易所已宣派但未被領取的股息	57,906	41,346
綜合財務狀況表呈列的總負債	79,566,841	35,206,820

4. 投資收入淨額

	2007 (千元)	2006 (千元)
利息收入		
— 銀行存款	1,030,736	516,468
— 可出售上市財務資產	23,092	24,755
— 可出售非上市財務資產	670,887	267,227
	1,724,715	808,450
利息支出	(711,727)	(442,670)
利息收入淨額	1,012,988	365,780
按公平值列賬及列入溢利或虧損的持作買賣的財務資產及 財務負債的已變現及未變現收益及利息收入淨額		
— 上市證券	138,744	163,640
— 非上市證券	57,670	49,521
— 匯兌差額	12,314	15,824
	208,728	228,985
股息收入		
— 按公平值列賬及列入溢利或虧損的上市財務資產	6,091	6,115
貸款及應收款項的其他匯兌差額	10,421	200
投資收入淨額	1,238,228	601,080
投資收入淨額來自：		
公司資金	373,304	305,729
保證金	797,714	246,732
結算所基金	67,210	48,619
	1,238,228	601,080

5. 其他收入

	2007 (千元)	2006 (千元)
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	311,187	180,372
參與者的年費、月費及申請費	34,043	33,927
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	97,730	57,066
交易櫃位使用費	9,624	9,162
投資物業的公平值收益	4,900	1,600
參與者存入證券以取代保證金現金按金的融通收入	15,555	3,164
出售交易權	3,000	-
雜項收入	17,970	13,041
	494,009	298,332

6. 其他營運支出

	2007 (千元)	2006 (千元)
應收貨款耗蝕虧損（撥備回撥）／撥備	(71)	350
租賃樓房耗蝕虧損撥備／（撥備回撥）－ 重估虧絀／（收益）	74	(422)
保險	4,482	15,338
訂購財務數據費用	4,095	4,274
託管人及基金管理費用	10,042	8,420
銀行費用	22,919	11,476
維修及保養支出	8,615	7,821
牌照費	13,445	8,857
通訊支出	5,266	4,878
海外差旅支出	4,812	3,588
向財務匯報局撥款	7,153	347
其他雜項支出	43,568	33,911
	124,400	98,838

7. 出售一家聯營公司所得收益

集團於 2007 年 3 月 29 日訂立協議，將其持有的 7,317 股 CHIS A 類繳足普通股股份（相當於已發行股本的 30%）以代價 270,320,000 元悉數出售，理由是董事會認為此是集團變現投資收益的良機。有關交易於 2007 年 4 月 3 日完成，自此集團對 CHIS 不再有重大影響力。出售此項投資在扣除 270,000 元印花稅後的會計溢利為 206,317,000 元。

8. 稅項

綜合收益表中的稅項支出／（抵免）指：

	2007 (千元)	2006 (千元)
本年度的香港利得稅撥備（附註 a）	1,009,076	454,121
往年度超額撥備	(2,234)	(5)
	1,006,842	454,116
遞延稅項	14,689	(9,218)
	1,021,531	444,898

(a) 香港利得稅乃將本年度的估計應課稅溢利按稅率 17.5%（2006 年：17.5%）提撥準備。

9. 股息

	2007 (千元)	2006 (千元)
已付每股中期股息 1.79 元 (2006 年 : 0.94 元)	1,914,499	1,001,219
減 : 香港交易所僱員股份信託所持股份的股息	(2,306)	(912)
	1,912,193	1,000,307
於年底時按已發行股本建議 / 宣派末期股息 (附註 a 及 b) 每股 3.40 元 (2006 年 : 1.19 元)	3,638,970	1,267,884
減 : 香港交易所僱員股份信託於年底時所持股份的股息	(3,592)	(1,497)
	3,635,378	1,266,387
	5,547,571	2,266,694

(a) 實際支付的 2006 年末期股息為 1,270,266,000 元，其中 3,879,000 元為 2006 年 12 月 31 日後行使的僱員購股權所發行股份的股息。

(b) 匯報期完結後建議的末期股息在匯報期完結時未被列作負債。

10. 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

	2007	2006
股東應佔溢利 (千元)	6,169,278	2,518,569
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	1,067,236,673	1,063,493,204
基本每股盈利	5.78 元	2.37 元

(b) 已攤薄每股盈利

	2007	2006
股東應佔溢利 (千元)	6,169,278	2,518,569
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	1,067,236,673	1,063,493,204
僱員購股權的影響	10,126,864	11,592,735
獎授股份的影響	1,227,308	956,325
為計算已攤薄每股盈利的股份加權平均數	1,078,590,845	1,076,042,264
已攤薄每股盈利	5.72 元	2.34 元

11. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金為 18,364,129,000 元（2006 年：10,201,562,000 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的應收賬款，佔應收賬款、預付款及按金總額的 94%（2006 年：94%）。持續淨額交收的應收賬在交易後兩天內到期。視乎提供的服務類別而定，應收費用為立即到期或有長達 30 天的付款期限。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

12. 持作出售的非流動資產

	於 2007 年 12 月 31 日 (千元)	於 2006 年 12 月 31 日 (千元)
租賃樓房	7,524	-
投資物業	24,200	-
租賃物業的土地租金	32,368	-
	64,092	-
撥入其他全面收益的持作出售的資產之相關儲備 (租賃樓房重估儲備)	3,155	-

於 2007 年 9 月 19 日，董事會議決重整集團的物業組合，因此董事會批准出售集團持有的其中一項租賃物業及投資物業。有關物業重新分類為持作出售的物業時並無任何耗蝕虧損入賬。

於 2007 年 12 月 31 日後，集團分別與兩個第三者簽訂協議，以代價 103,380,000 元及 30,400,000 元出售租賃物業及投資物業。有關的出售交易於 2008 年 2 月 18 日完成。經扣除出售開支 1,047,000 元後，出售物業的會計溢利為 68,641,000 元，已於 2008 年 2 月撥入綜合收益表。

13. 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為 21,375,909,000 元（2006 年：11,118,308,000 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的應付賬款，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 81%（2006 年：86%）。持續淨額交收的應付賬在交易後兩天內到期。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。

14. 保留盈利（包括建議／宣派股息）

	2007 (千元)	2006 (千元)
於 1 月 1 日，過往呈報	3,326,543	2,455,804
賠償基金儲備賬重新分類的影響	40,446	38,420
於 1 月 1 日（重計）	3,366,989	2,494,224
股東應佔溢利（附註 a）	6,169,278	2,518,569
結算所基金投資收入淨額扣除費用的盈餘轉撥結算所基金儲備	(67,037)	(37,840)
撥自發展儲備	-	72,245
	(67,037)	34,405
股息：		
2006/2005 年度末期股息	(1,266,387)	(679,549)
2006 年 12 月 31 日/2005 年 12 月 31 日後行使的僱員購股權 所發行股份的股息	(3,879)	(1,039)
	(1,270,266)	(680,588)
2007/2006 年度中期股息	(1,911,131)	(1,000,050)
2007 年 6 月 30 日/2006 年 6 月 30 日後行使的僱員購股權 所發行股份的股息	(1,062)	(257)
	(1,912,193)	(1,000,307)
已沒收未被領取的股息	2,454	686
股份獎勵計劃的股份授予	(1,087)	-
於 12 月 31 日	6,288,138	3,366,989
相當於：		
保留盈利	2,652,760	2,100,602
建議/宣派股息	3,635,378	1,266,387
於 12 月 31 日	6,288,138	3,366,989

- (a) 集團的股東應佔溢利包括結算所基金的投資收入淨額扣除費用合共 67,037,000 元（2006 年：37,840,000 元）。

展望

國家政策及國際機遇

年內，中央政府宣布多項進一步放寬內地金融市場的政策。隨着內地與香港經濟體系日趨融合，這些政策對本地投資氣氛亦帶來很大影響，締造了新的增長契機並刺激交易活動。

這些舉措包括2007年5月放寬QDII計劃，准許投資更多元化的金融產品（包括外國股本證券）；QDII計劃於2006年9月推出時，只准許內地銀行、基金公司、證券行及保險公司投資海外定息證券。

另一項則是國家外匯管理局於2007年8月公布的《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》，建議准許內地國民購買香港股本證券。由於計劃對內地及香港金融市場均會構成深遠影響，內地當局現正作全面及詳細之審議，才落實任何可行方案。

除香港及內地外，世界各地的機會也多不勝數。香港交易所希望擴大業務範圍，特別是區內的其他國家，現正致力推廣工作以吸引投資者到香港及更多海外公司到香港上市。此外，香港交易所經常聯同其他高層代表團，遠赴海外推廣香港。

本地及全球展望

2007 年香港經濟增長蓬勃，本地生產總值上升 6.3%，高於過去十年的趨勢增長，最新的失業率下跌至 3.4%，是 1998 年第一季以來的最低位。在這背景下，加上資產價值持續攀升及家庭財政狀況續見改善，消費支出及投資均顯著強勁。與此同時，在內地，儘管年內銀行須要上調存款準備金率 10 次及利率六度提高，2007 年的增長依然強勁。

不過，香港的金融市場不是沒有任何挑戰。美國 2007 年中爆發的次級按揭貸款危機為全球金融市場帶來了不明朗因素，尤其是憂慮美國可能出現經濟衰退。近觀祖國情況，內地證券市場是以上海綜合指數為指標，該指數在 2007 年 10 月 16 日高收 6092 點，在不足兩年內升幅逾 450%，但此後已下挫逾 29%，這變動已影響香港市場。這些令人關注的因素尚在發展，形勢未明，對香港市場的影響難以評定。

所以，雖然香港及內地的經濟基本元素向來穩固，投資者也應對那些妨礙增長的不利因素提高警覺，如在負利率環境下通脹壓力加大、內地防止經濟過熱採取的緊縮措施，以及全球投資環境可能出現調整等等。

為能應付轉變帶來的衝擊並實現長線增長，香港交易所執行其 2007-2009 年策略計劃時，將繼續致力提高香港金融市場的質素和基礎，並作出明確定位，使我們有效及迅速抓緊每個潛在機遇。

末期股息

董事會現建議向於 2008 年 4 月 24 日名列香港交易所股東名冊的股東派付末期股息每股 3.40 元（2006 年：1.19 元），以及建議保留本年度其餘的溢利。連同中期股息每股 1.79 元，全年派息合計每股 5.19 元（2006 年：2.13 元）。

建議派付的末期股息連同中期股息共派股息數額約為 55.53 億元（包括向股份獎勵計劃下信託持有的股份派付的股息約 5,898,000 元）（2006 年：22.73 億元，包括向股份獎勵計劃下信託持有的股份派付的股息約 2,409,000 元）。

暫停辦理股份過戶登記手續

香港交易所股東名冊將於 2008 年 4 月 21 日（星期一）至 2008 年 4 月 24 日（星期四）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保獲派建議之末期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於 2008 年 4 月 18 日（星期五）下午 4 時 30 分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股份過戶登記手續。待股東於 2008 年 4 月 24 日（星期四）舉行的股東周年大會上批准建議派付的末期股息後，股息單將於 2008 年 5 月 9 日（星期五）或前後寄予在 2008 年 4 月 24 日名列香港交易所股東名冊的股東。

股東周年大會

股東周年大會將於 2008 年 4 月 24 日（星期四）下午 4 時 30 分假座香港中環交易廣場第一及二座 1 樓聯交所交易所展覽館內的交易所會議廳舉行。股東周年大會通告將登載在「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及香港交易所公司網站，並於 2008 年 3 月 26 日（星期三）或前後寄發予股東。

香港交易所董事（「董事」）的委任及選舉

董事會現時由 13 名董事組成，包括 6 名由香港特別行政區政府財政司司長委任的董事（「政府委任董事」）、6 名由股東選出的董事（「選任董事」）及一名當然董事。

三名政府委任董事夏佳理先生、史美倫女士及鄭慕智博士的任期將於股東周年大會完結時屆滿。財政司司長尚未通知香港交易所當上述三名董事退任時其擬委任或重新委任的董事人選。香港交易所將於接獲財政司司長的委任通知後會隨即作出公布。

此外，兩名選任董事郭志標博士及李君豪先生的任期亦將於股東周年大會完結時屆滿。根據香港交易所公司組織章程細則（「《公司組織章程細則》」）第 93 (5) 條，二人皆有資格再獲委任。提名委員會已提名及董事會已舉薦上述兩名選任董事在股東周年大會的董事選舉中再度參選為董事。

股東獲邀在股東周年大會上選出最多兩名董事，以填補因上述兩名選任董事退任而出現的空缺。根據公司組織章程細則第 90(1A) 條，在股東周年大會上選出的兩名董事的任期不得超過大約三年，於 2011 年香港交易所股東周年大會完結時屆滿。

一份載有其中包括股東周年大會通告及有關董事提名進一步資料的通函，將於 2008 年 3 月 26 日或前後寄給股東。

賬目審閱

稽核委員會聯同香港交易所的外聘及內部核數師審閱截至 2007 年 12 月 31 日止年度的集團綜合財務報表，包括集團採納的會計原則及實務準則。

僱員

高質素兼盡心工作的員工是寶貴的資產，是集團取得成果的關鍵所在。香港交易所薪酬政策的原則在於為各級別的僱員提供公平、與表現掛鉤、具鼓勵作用及有市場競爭力的薪酬待遇。經檢討集團的表現評估制度後，香港交易所於 2007 年引入了共分六等的表現評級機制。新機制旨在更仔細地將員工表現分級，從中選出表現最佳的 20% 僱員以作規劃繼任人選的用途。香港交易所的薪酬架構亦已微調，以使其薪酬待遇與市場水平接軌，同時進一步將表現與獎勵掛鉤。

香港交易所遵守香港平等機會委員會建議的平等機會實務守則。2007 年，香港交易所的員工流失率保持平穩，維持在 10% 的水平（2006 年：10%）。於 2007 年 12 月底，全職員工共有 805 人（2006 年：793 人）及臨時員工 32 人（2006 年：35 人）。

2007 年，香港交易所在員工培訓共支出 400 萬元，共舉辦培訓班 108 項，超過 2,900 人次參加，平均每名僱員接受了 24 小時培訓。此外，香港交易所為 22 名不同職級的僱員提供學術資助。年內，香港交易所推行電子學習，提供各式各樣的課程，包括管理學、語文及技術知識，讓僱員可以自行評估本身的培訓需要而選擇適合的課程。

企業管治

除政府委任董事及集團行政總裁作為董事的身份毋須經由股東選舉或重新選舉，而且其任命乃分別受《證券及期貨條例》第 77 條及《公司組織章程細則》所規管外，香港交易所在 2007 年全年一直遵守《主板上市規則》附錄十四所載《企業管治常規守則》中所載的規定，及在適用的情況下採納了建議之最佳常規。

香港交易所在《財資》雜誌 2007 年度的企業管治評級獲評為香港最佳企業管治公司之一。根據 CLSA Asia-Pacific Markets 及亞洲企業管治協會(Asian Corporate Governance Association)刊發的《2007 年亞洲企業管治觀察報告》(CG Watch 2007 – Corporate Governance in Asia)，香港交易所在超過 100 家獲評審的大型公司（在 11 個亞洲市場，包括日本）中排名第三。此外，香港交易所的 2006 年年報榮獲香港管理專業協會頒發 2007 年「最佳年報比賽」大獎普通類組別的金獎以及獲選為「優秀企業管治資料披露獎」得獎機構，另外其 2006 年年報亦獲香港會計師公會頒發「2007 年度最佳企業管治資料披露大獎」中的金獎（恒指成份股組別）。此外，GovernanceMetrics International Inc 繼續給予香港交易所很高的企業管治評分，於 2008 年 2 月，全球整體評分為 8.0（2006 年：7.5）及本地市場整體評分為 10.0（2006 年：10.0），滿分為 10.0。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款自市場購入合計 12,500 股香港交易所股份作為獎授股份，以及運用其根據信託持有的股份在年內所收取的股息購入額外 30,000 股股份外，在截至 2007 年 12 月 31 日止年度內，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任何香港交易所上市證券。年內為購入該 42,500 股股份而支付的總額約 4,879,000 元。

全年業績及年報的公布

本業績公告在香港交易所公司網站 http://www.hkex.com.hk/relation/results/2007_final_c.pdf 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載。2007 年年報將於 2008 年 3 月 26 日（星期三）或前後寄給股東，同時亦於香港交易所公司網站上登載。

董事會

於本公告日期當日，董事會包括 12 名獨立非執行董事，分別是夏佳理先生（主席）、史美倫女士、鄭慕智博士、張建東博士、范鴻齡先生、方俠先生、郭志標博士、李君豪先生、陸恭蕙博士、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
夏佳理

香港，2008 年 3 月 5 日