



2011年香港交易所周年傳媒午餐會

集團行政總裁

李小加

2011年1月11日



2010年 — 香港交易所 在全球波動 市況中締造佳績



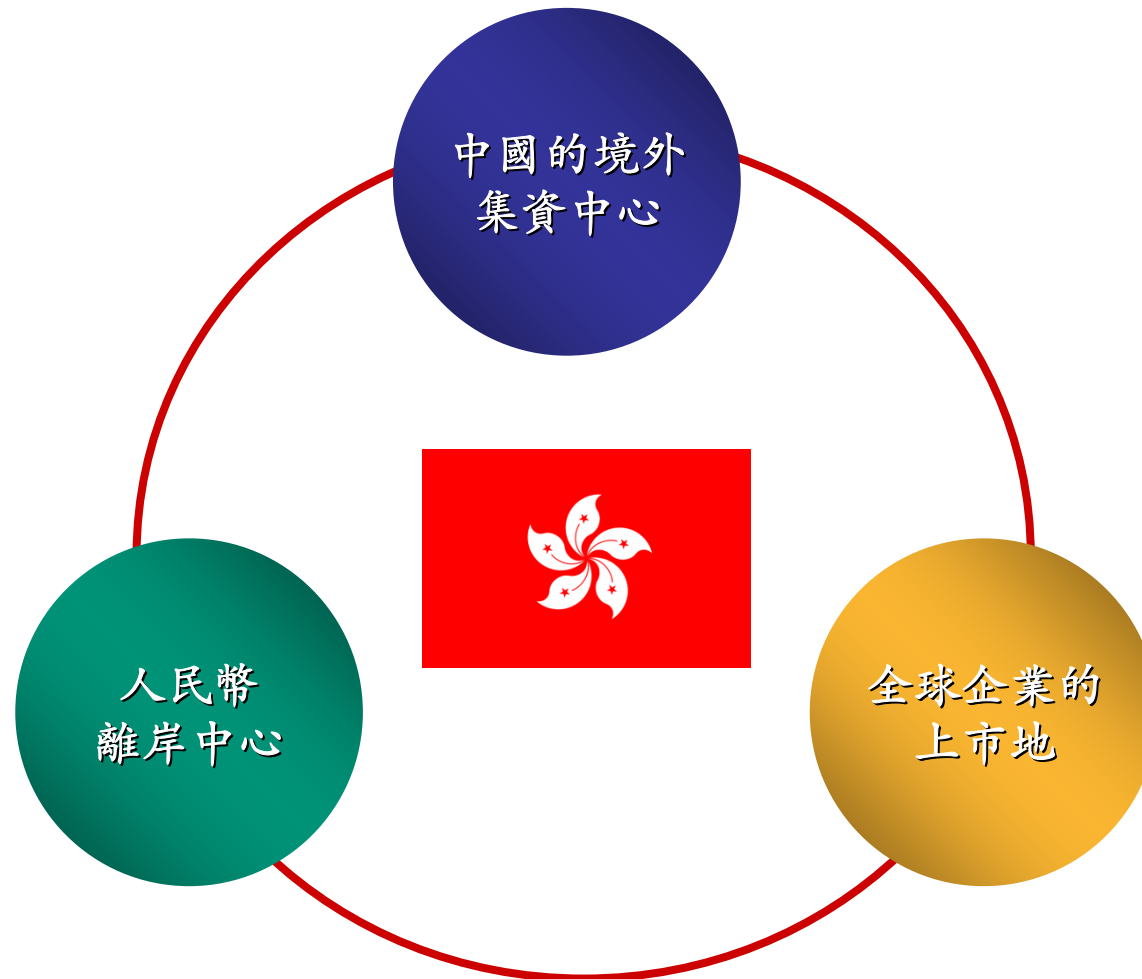
首次公開招股——連續第二年全球第一

首次公開招股及集資總額均創新高

證券市場——平均每日成交金額按年升11%，
成交股數刷新紀錄

衍生產品市場——成交合約總數創新紀錄

香港 — 根基穩固並不斷演進的 國際金融中心



香港交易所 — 未來發展的基石

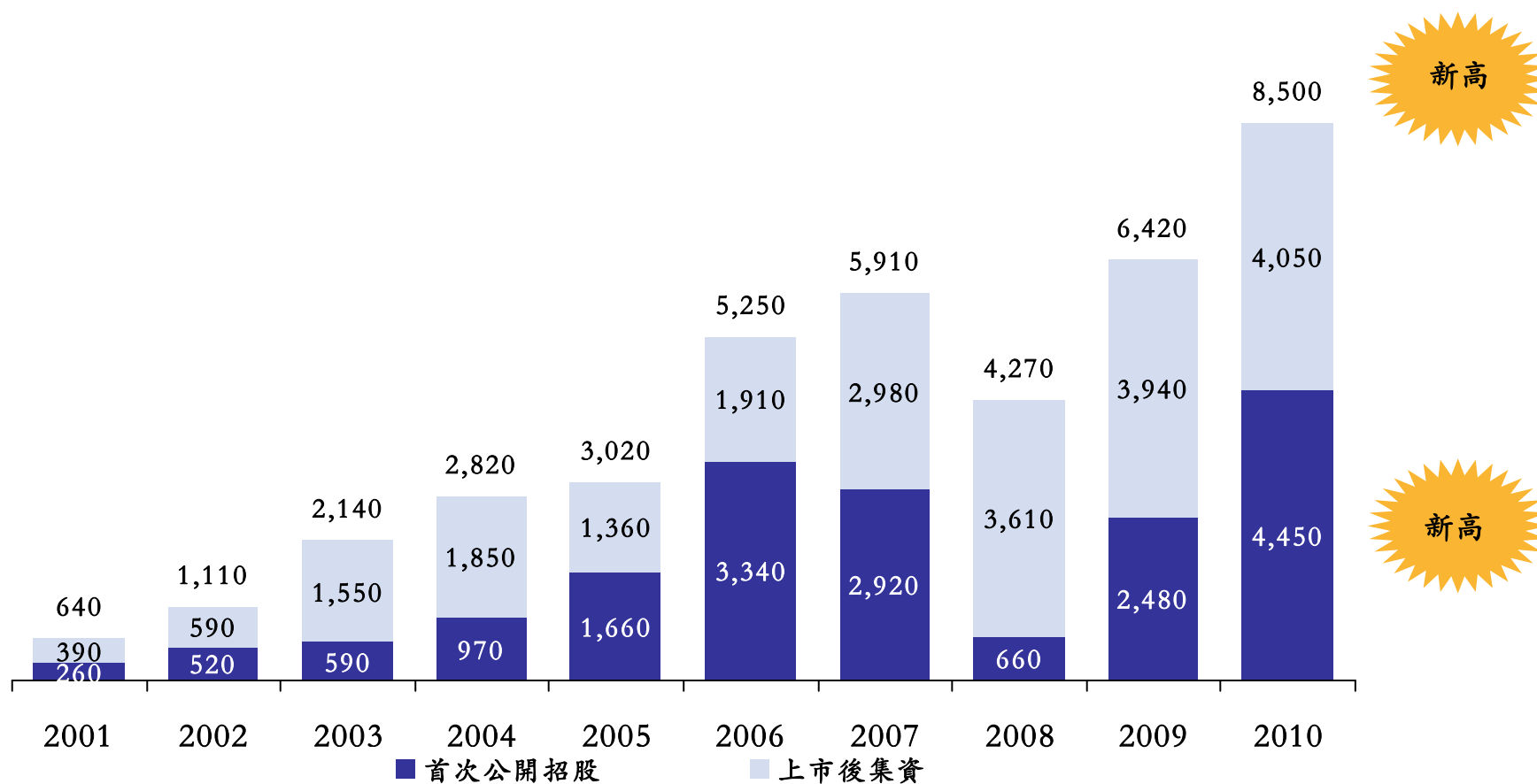


然而，轉型過渡期間不無風險與挑戰

集資總額及首次公開招股均創新高

國際性
上市地

(億港元)



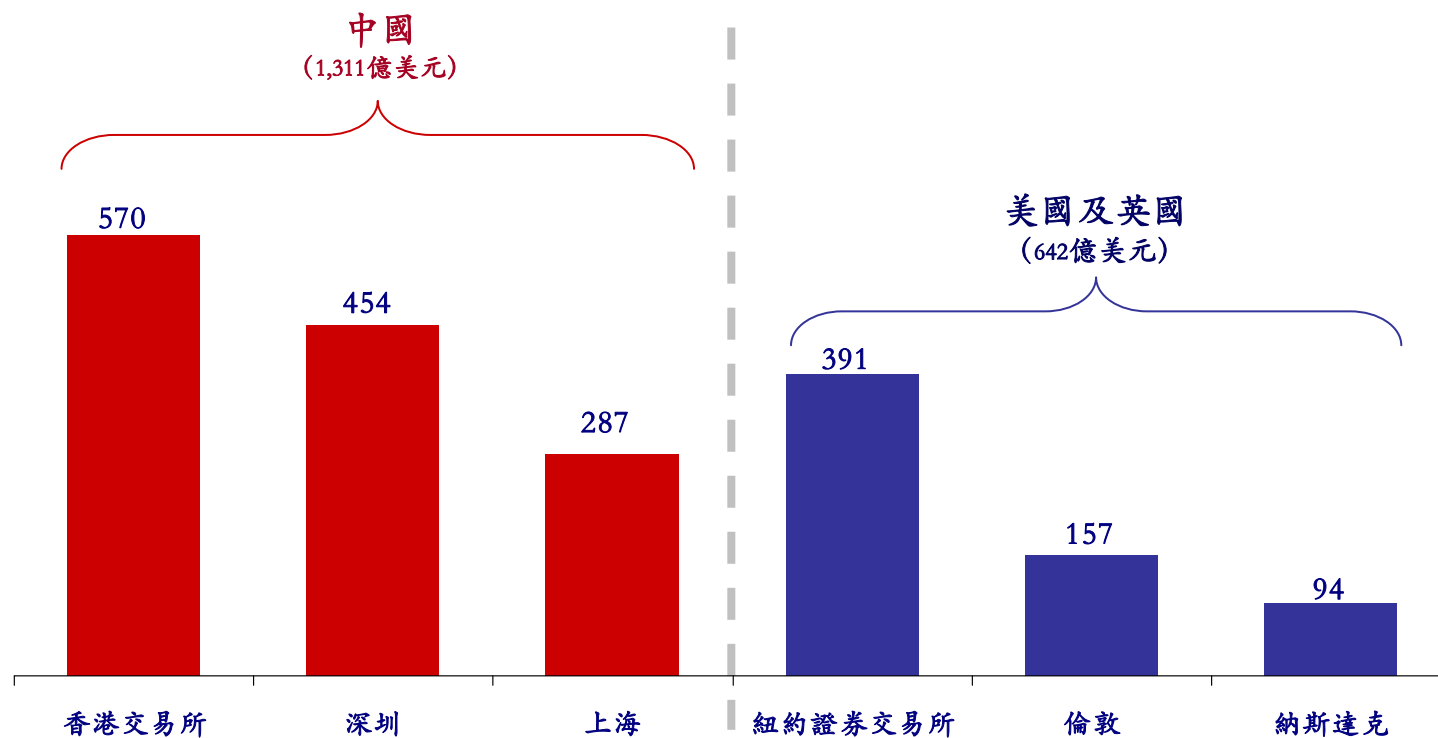
資料來源：香港交易所

香港及內地雄踞全球首次公開招股市場



首次公開招股集資額 (2010年)

(億美元)



資料來源：各交易所網站、Dealogic

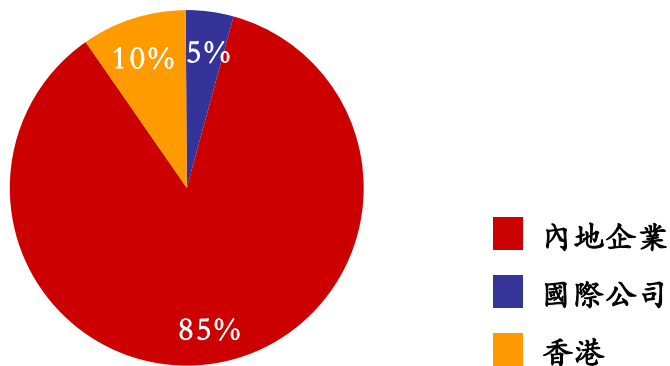
2010年深圳、上海及香港的首次公開招股集資總額，
是紐約證券交易所、納斯達克及倫敦證券交易所合計金額的兩倍有多。

香港漸成全球企業的上市地



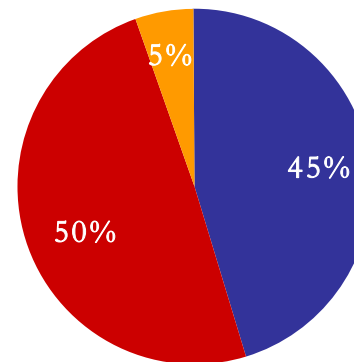
中國的境外上市地

2007年首次公開招股集資額：2,920億港元



全球企業的上市地

2010年首次公開招股集資額：4,450億港元



2005-07年巨額首次公開招股

 中国工商银行 ICBC 160億美元	 中國銀行 BANK OF CHINA 111億美元	 中国建设银行 China Construction Bank 92億美元
 太平洋保險 CPIC 36億美元	 中国神华 CHINA SHENHUA 33億美元	 中國中鐵股份有限公司 REC 28億美元

2009-10年巨額首次公開招股

 AIA 204億美元 美國	 中国农业银行 AGRICULTURAL BANK OF CHINA 120億美元 中國	 中国民生银行 CHINA MINSHENG BANKING CORP. LTD. 40億美元 中國
 Sands 金沙 25億美元 美國	 RUSAL 22億美元 俄羅斯	 L'OCCITANE EN PROVENCE 7.83億美元 法國

以上上市公司均為內地企業

國際公司上市 — 增長動力

國際性
上市地

中國 / 亞洲業務

令發行人的增長動力與股東分布一致

成為全球天然資源上市中心

中國 / 亞洲附屬公司分拆上市

地區投資者基礎擴大

高透明度及高效率的上市機制

上市科主要工作計劃

國際性
上市地

簡化上市規定

已公布諮詢總結

- 接受內地會計與審計準則以及內地會計師事務所
- 關連交易規則
- 混合媒介公開發售
- 上市發行人通函及上市文件的規定

正編備諮詢總結

- 合資格地產收購及成立合營公司
- 「市值／收益測試」中
有關最低股東人數的規定

諮詢中

- 僅售予專業投資者的債務證券的上市規定
- 企業管治常規守則及相關上市規則
- 除權交易
- 物業估值規定

2010年新認可的司法權區



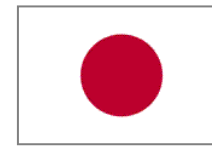
巴西



意大利



馬恩島



日本



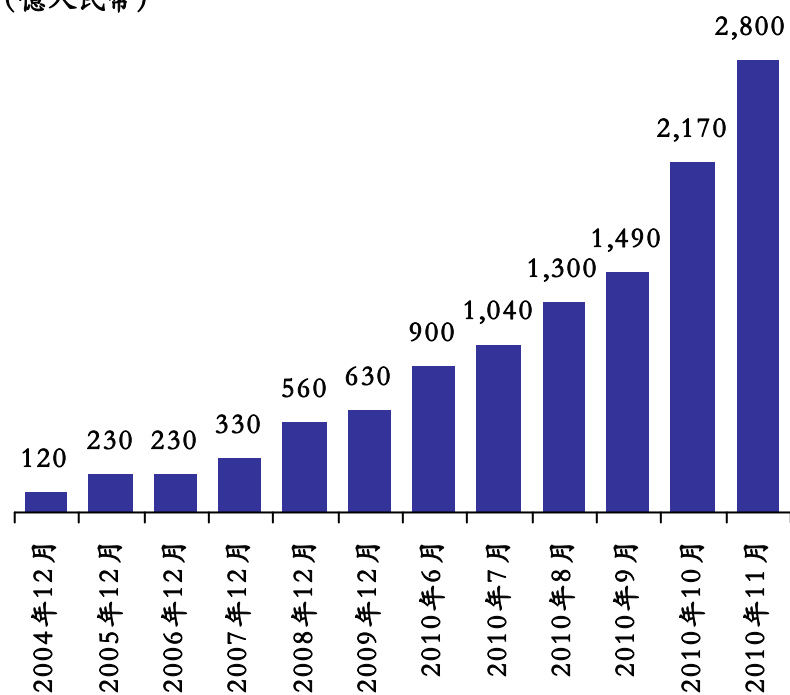
美國加州

離岸流動人民幣資金日增

發展人民幣
業務

香港人民幣存款

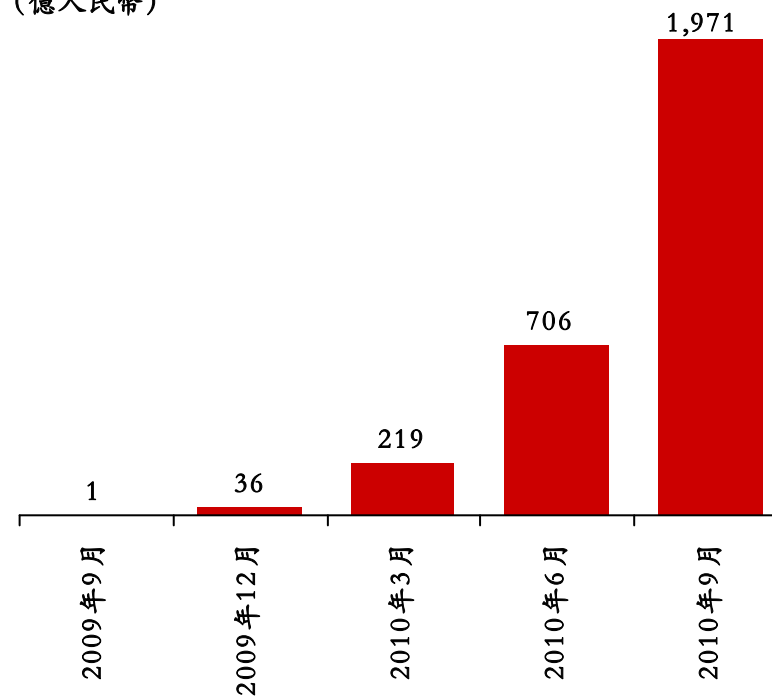
(億人民幣)



資料來源：金管局

累計人民幣交易結算金額

(億人民幣)



資料來源：中國人民銀行《貨幣政策執行報告》(2009年第三季至2010年第三季) (並無提供非季末數字)

…佔香港存款總額不足5%

…佔中國貿易總額不足1%

香港交易所的人民幣業務戰略

發展人民幣
業務

爭取修訂政策

設立人民幣基礎設施

擴展內地市場數據業務

開發人民幣產品

推動與內地銜接

發展場外結算

香港交易所的人民幣業務商機

發展人民幣
業務

	銀行	交易所	場外衍生工具
產品:	<ul style="list-style-type: none"> 存款證 債券 保險 	<ul style="list-style-type: none"> 人民幣債券 人民幣股票及股票掛鉤產品 房地產投資信託基金 不交收遠期合約 	<ul style="list-style-type: none"> 不交收遠期合約 利率掉期 股票衍生工具 商品 信貸違約掉期
時機:	現在	剛開始	開發中
香港交易所的商機:	✘	<ul style="list-style-type: none"> 上市 交易 結算 	<ul style="list-style-type: none"> 場外結算

人民幣股票產品

發展人民幣
業務

準備工作

發行人興趣

極大

監管架構

能支持上市及交易

市場基礎設施

大部分準備就緒

中介機構

正完成準備工作

挑戰

人民幣資金流量繼續受到限制

香港交易所

發展一個毋須完全依賴人民幣流動資金供應的
可持續的上市及交易模式

提升平台基礎設施及市場結構

平台及
市場結構

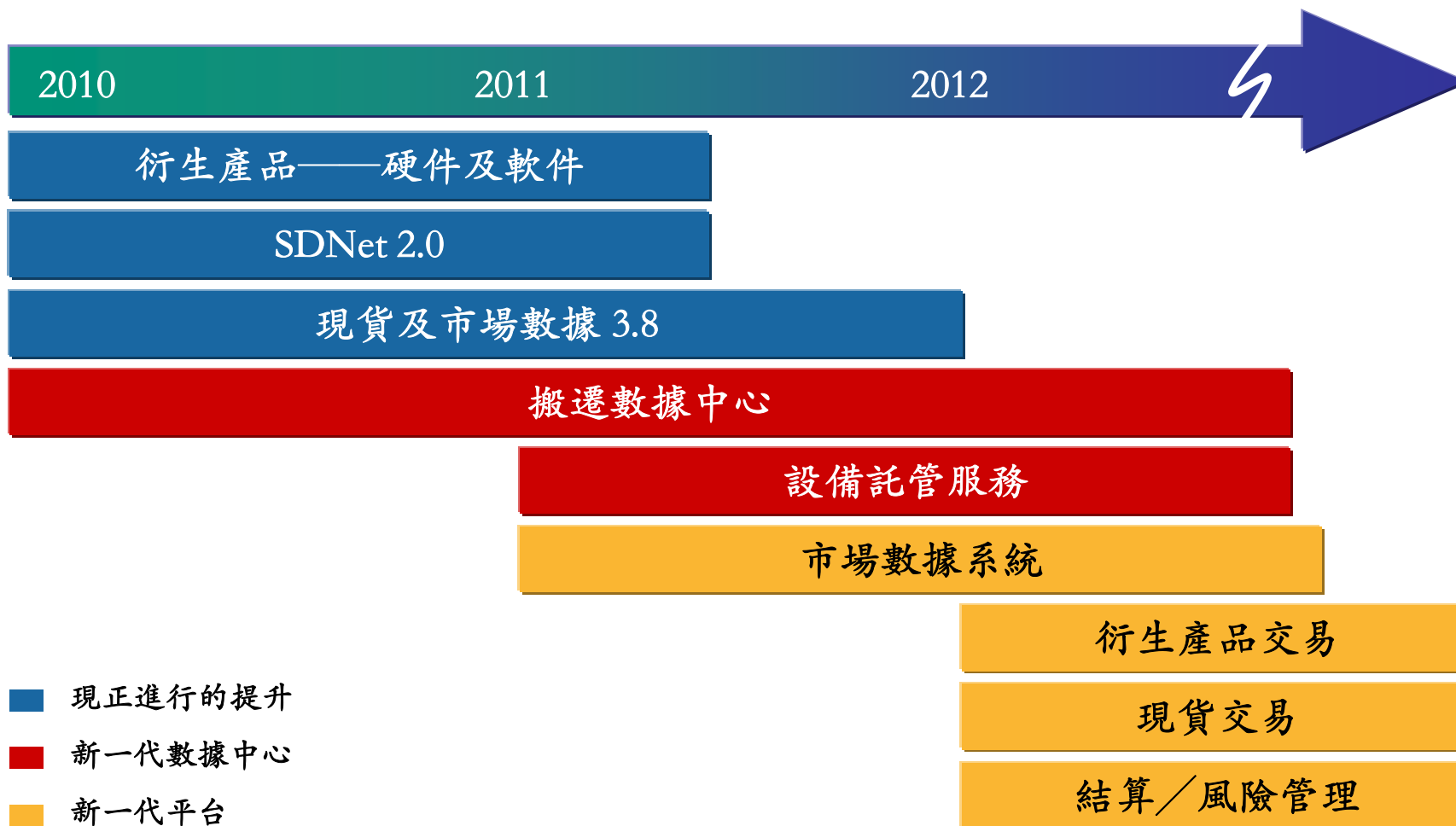
1. 投資資訊技術基礎設施

2. 加強及擴大結算業務

3. 改進市場架構

1. 投資資訊技術基礎設施

一項複雜的更新換代工程



- 現正進行的提升
- 新一代數據中心
- 新一代平台

1. 設備託管服務 — 建立生態圈

平台及
市場結構

生態圈成員



生態圈提供：

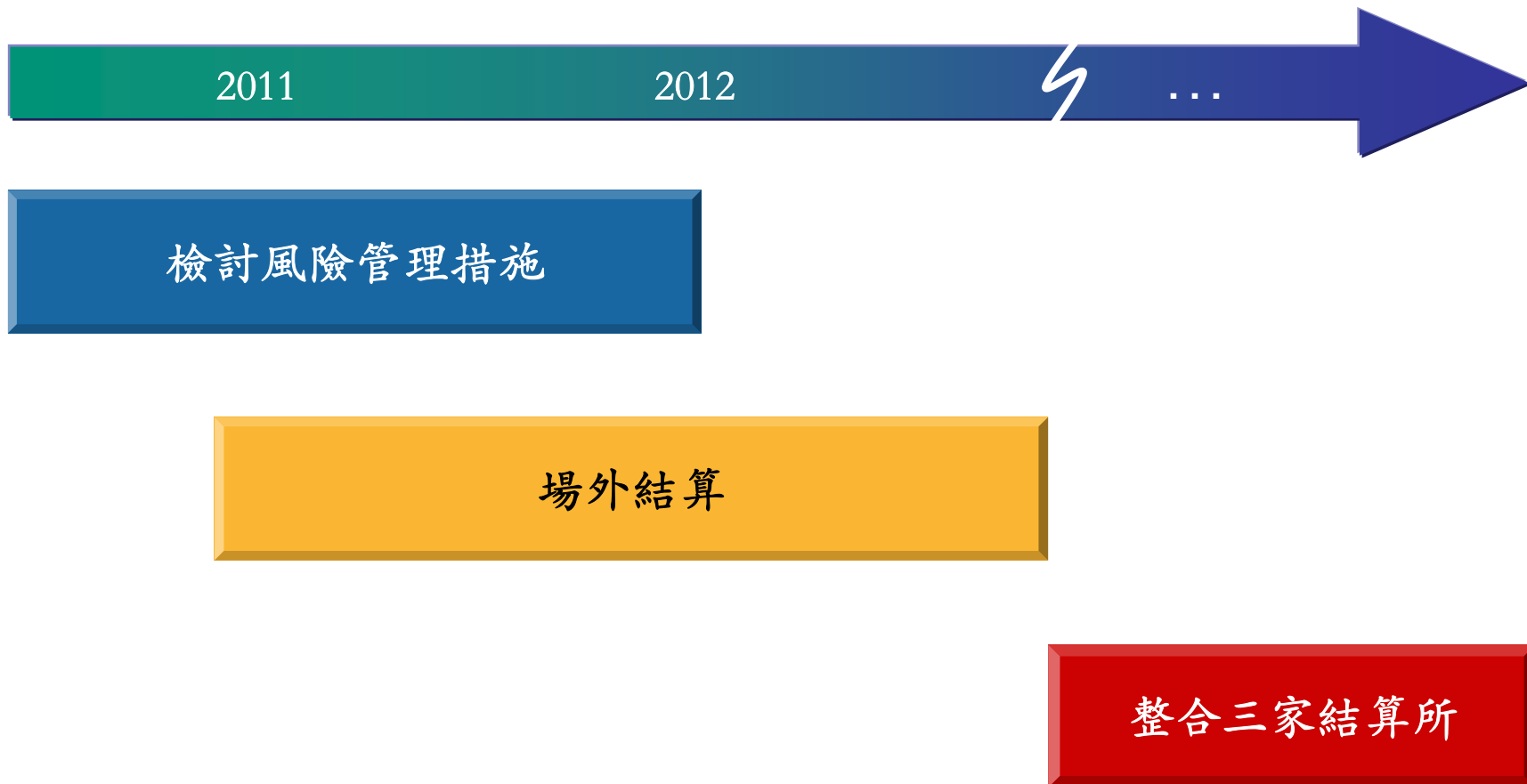
- 由香港交易所提供的第四級別數據中心
- 與香港交易所旗下市場連繫的低時延設備共置服務
- 將設備託管於新一代數據中心的資訊供應商可與香港交易所同為市場提供低時延的香港交易所市場數據
- 國際市場數據傳送專線
- 將設備託管於新一代數據中心的技術供應商可提供基礎設施及軟件
- 與全球市場的連接，用戶可自由選擇電訊供應商

主要動力

- 市場對設備託管增值服務需求殷切
- 緊貼全球交易所的最新行業趨勢
- 致力接連大中華地區

2. 加強及擴大結算業務

平台及
市場結構



2. 結算所的風險管理措施

平台及
市場結構

原因

- 各家結算所需要充足的資金，特別是香港結算
- 符合國際準則
- 解決方案必需是可適用於持續擴大的市場規模

方法

- 採用適當的壓力測試準則
- 改革現時的按金及抵押品機制
- 採用適當的保證基金模式
- 確保公平、可行

時間

- 已完成內部檢討
- 已尋求監管指引
- 已取得備用信貸用於補充流動性
- 2011年年中進行諮詢

2. 場外結算——概覽

平台及
市場結構

- 現時香港市場規模：小
- 初期營辦業務：利率掉期(IRS)及不交收遠期外匯(NDF)
- 未來拓展：外匯及股票衍生工具
- 人民幣：潛在的增長動力

- 準參與者：國際銀行、在香港的內地銀行及本地銀行

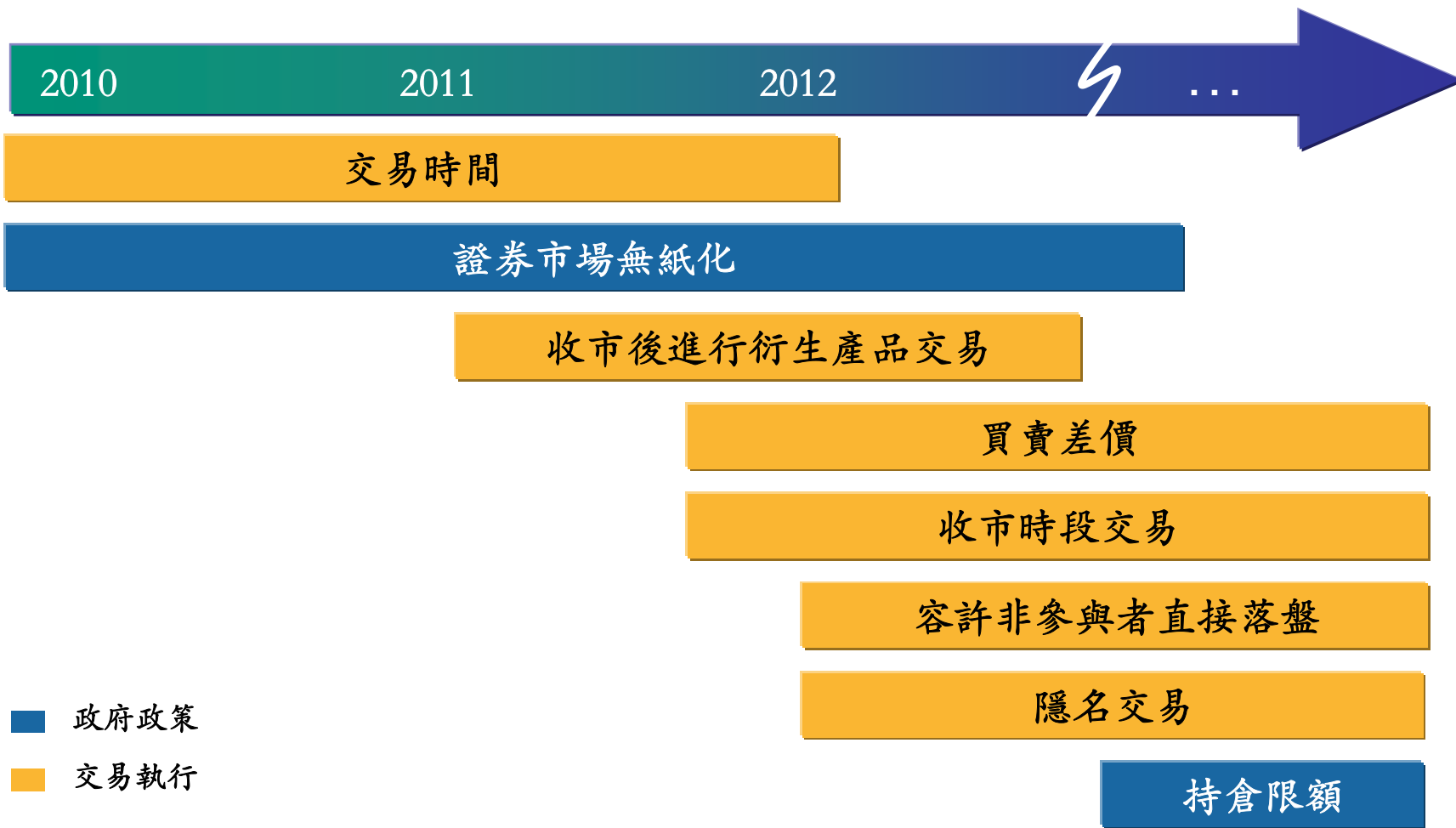


- 由香港交易所設立
- 靈活的股權結構
- 可邀請夥伴參與

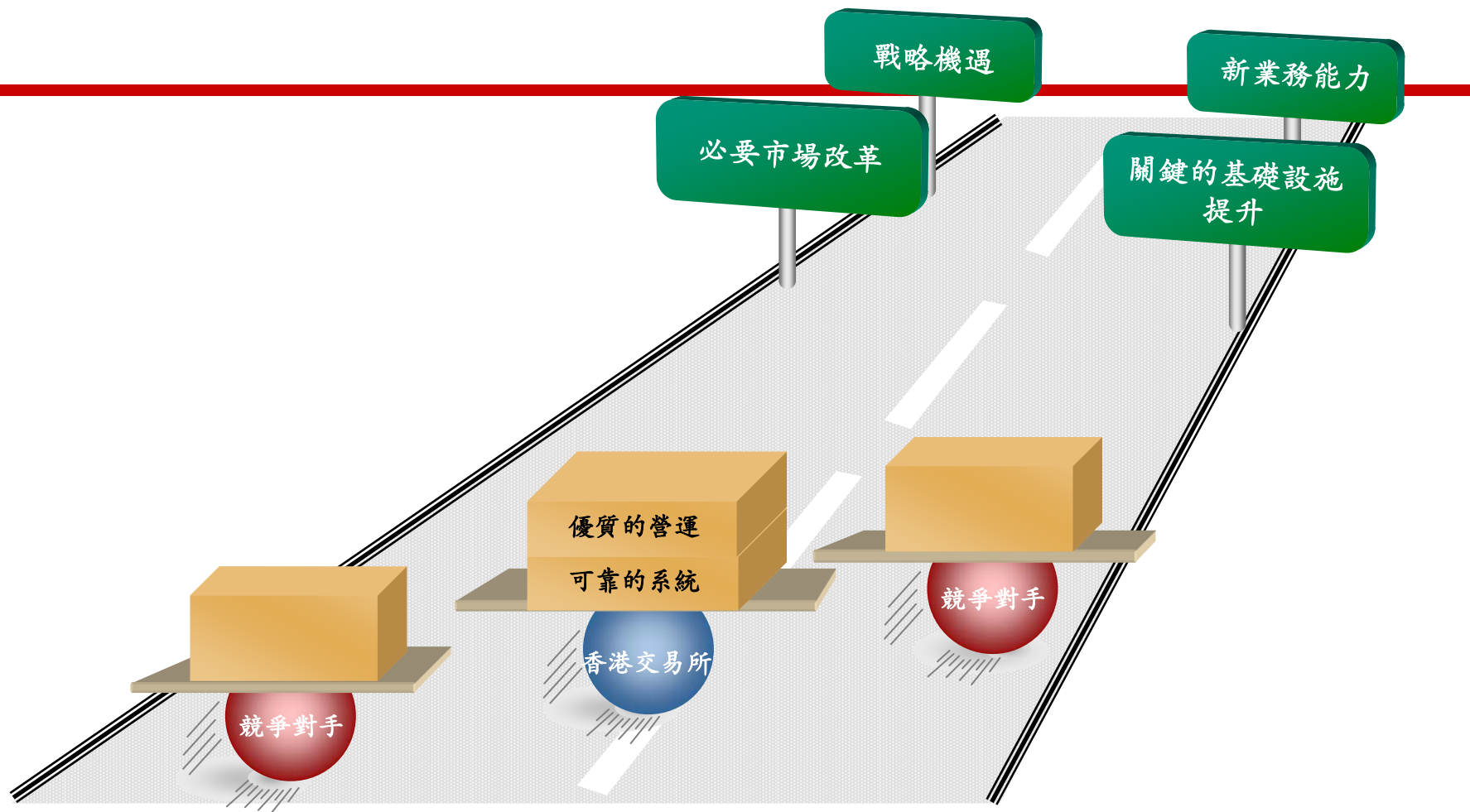
- 首筆保證基金由香港交易所撥出及由參與者支付

2010年12月與金管局聯合刊發公告，目標在2012年推出

3. 改進市場結構



我們走得太快還是太慢？



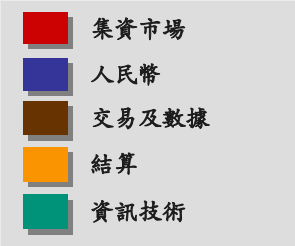
- 唯有時間證明一切
- 世上沒有無風險或無代價的選擇

答 問

起步點：2010 - 2012 戰略規劃



核心



拓展



擴張



戰略規劃2010 – 2012 —— 重要工作成果



集資市場

- 刊發有關接受內地合資格估值師編制物業估值報告的上市決策
- 接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則以及聘用內地會計師事務所
- 刊發有關反收購的上市決策
- 發出有關首次公開招股前投資的指引
- 刊發有關混合媒介公開發售的聯合諮詢總結
- 編備以下諮詢總結：
 - 建議修訂有關合資格地產收購及成立合營公司的規定
 - 建議修訂「市值／收益測試」中有關最低股東人數規定
- 刊發以下諮詢文件／聯合諮詢文件：
 - 建議修訂有關企業管治常規守則及若干相關上市規則
 - 建議修訂有關僅售予專業投資者的債務證券的上市規定
 - 建議修訂物業估值規定

戰略規劃2010 – 2012 —— 重要工作成果(續)



人民幣

- 推出A50交易所買賣基金及標智滬深300中國指數基金的期權
- 上市人民幣計價債券（亞洲開發銀行及銀河娛樂）
- 展開一系列市場活動，帶動市場人士就人民幣產品的交易及結算作出準備

結算

- 刊發 T+2日完成款項交收的諮詢總結
- 刊發證券市場無紙化的諮詢總結
- 公布籌劃2012年推出場外交易結算服務
- 檢討結算所資本充足比率及資金流動性

戰略規劃2010 – 2012—— 重要工作成果(續)



交易及數據

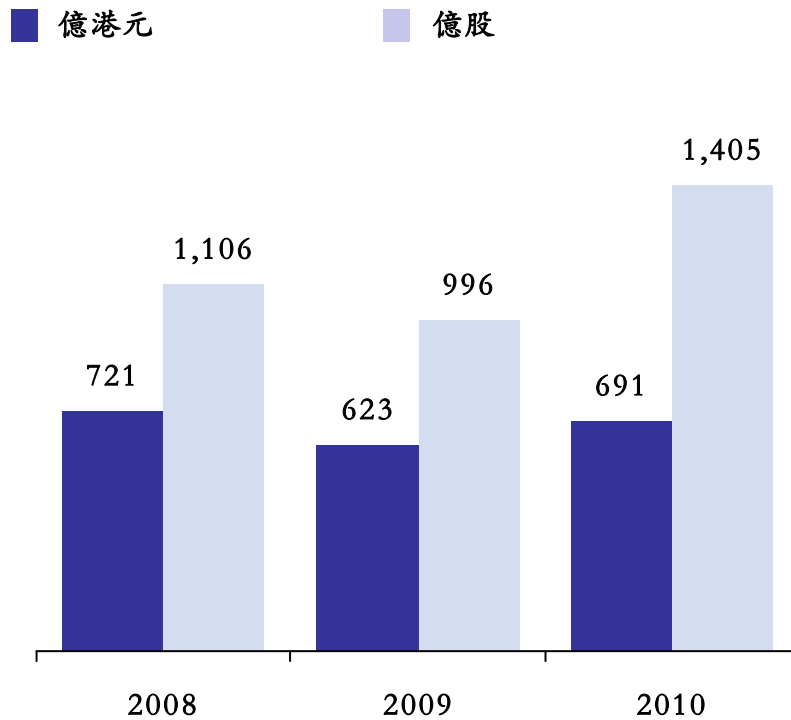
- 推出恒指股息點指數期貨及及恒生國企股息點指數期貨
- 決定2011年3月起延長交易時間
- 研究交易時段後繼續期貨及期權交易
- 研究設立內地市場數據樞紐的商業可行性
- 研推證券及衍生產品市場數據單一牌照

資訊技術

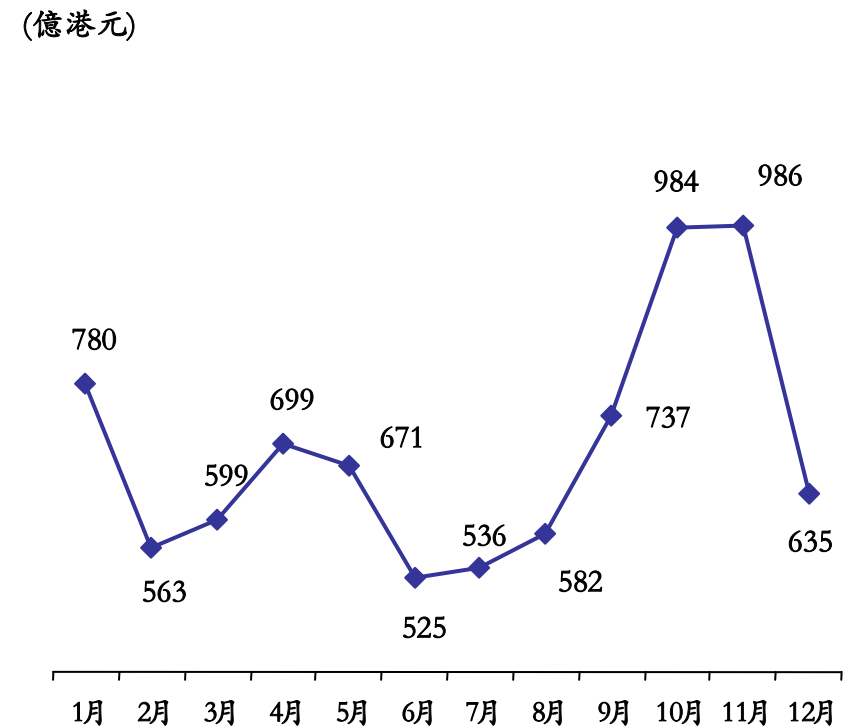
- 刊發AMS/3.8資料文件
- 研究提升市場數據系統(MDS)處理量
- 發展新一代數據中心
- 決定在新一代數據中心提供設備託管服務
- 界定新一代資訊技術系統的範疇和路線圖

證券市場交易

2008-2010年平均每日成交



2010年每月的平均每日成交



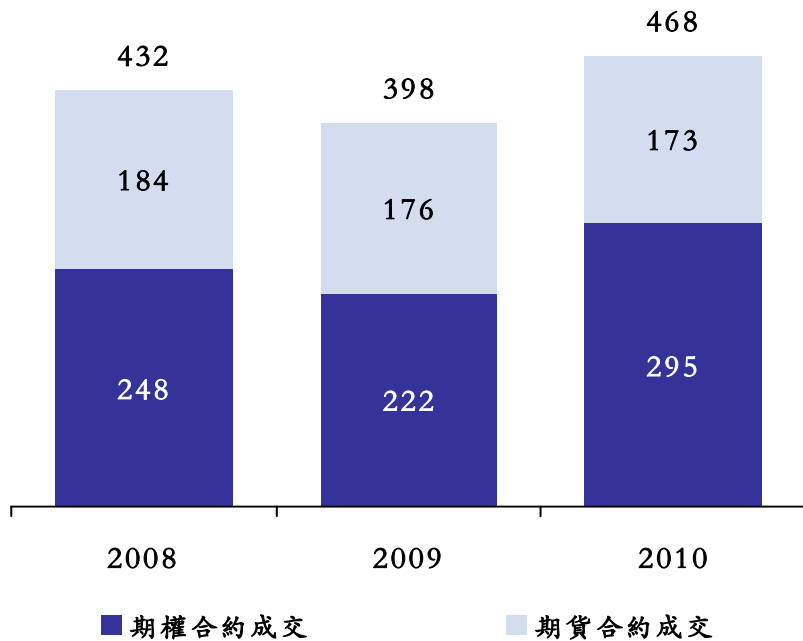
2010年的平均每日成交股數創新高

資料來源：香港交易所統計數字

衍生產品市場交易

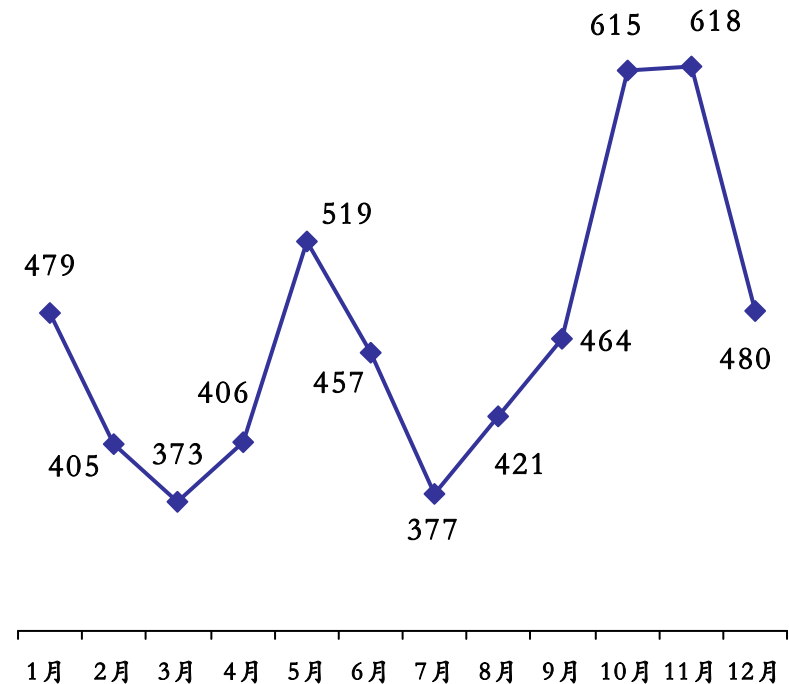
2008-2010年平均每日成交

(千張合約)



2010年每月的平均每日成交

(千張合約)



2010年衍生產品市場成交合約張數刷新紀錄

資料來源：香港交易所統計