根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第三十八章，證券及期貨事務監察委員會監管香港交易及結算所有限公司有關其股份在香港聯合交易所有限公司上市的事宜。證券及期貨事務監察委員會對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
香港交易及結算所有限公司

（於香港註冊成立的有限公司）
（股份代號：388）

（除另有註明外，於本公告中的財務數字以港元為單位）

截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的季度業績

董事會提呈集團截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的未經審核綜合業績如下：

財務摘要

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月	變幅	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月	變幅
市場成交主要統計數據						
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	**73.2**	63.1	16%	**72.6**	61.8	17%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**268,850**	212,953	26%	**304,229**	204,094	49%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**309,104**	219,892	41%	**348,598**	216,830	61%

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元	變幅
業績						
收入及其他收益	**5,917**	5,291	12%	**1,945**	1,837	6%
營運支出	**1,383**	1,178	17%	**467**	402	16%
除稅前溢利	**4,534**	4,113	10%	**1,478**	1,435	3%
稅項	**(713)**	(635)	12%	**(241)**	(215)	12%
股東應佔溢利	**3,821**	3,478	10%	**1,237**	1,220	1%
基本每股盈利	**3.55 元**	3.23 元	10%	**1.15 元**	1.13 元	2%
已攤薄每股盈利	**3.54 元**	3.22 元	10%	**1.15 元**	1.13 元	2%

	於 2011 年 9 月 30 日	於 2010 年 12 月 31 日	變幅
簡明綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金（百萬元）	**7,855**	8,677	(9%)
總資產 [1]（百萬元）	**71,954**	47,884	50%
每股資產淨值 [2]（元）	**7.29**	8.06	(10%)

附註：

1 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。

2 根據 2011 年 9 月 30 日的 1,077,433,983 股計算，即 1,079,139,163 股已發行及繳足股份減 1,705,180 股為股份獎勵計劃而持有的股份（2010 年 12 月 31 日：1,076,436,353 股，即 1,078,092,346 股已發行及繳足股份減 1,655,993 股為股份獎勵計劃而持有的股份）

主席報告

2011 年第三季，尤其是 9 月，全球股市動盪加劇，主要是受到多個因素影響以致充斥著憂慮全球經濟衰退的情緒，包括：歐元區主權債務危機、對美國經濟的憂慮，以至中國的國內生產總值能否維持高增長亦存疑問等等。貨幣及商品價格亦起伏不定，似已脫離基本因素而行。市場對世界各國領袖為全球經濟復甦所採取的財政政策仍抱觀望態度。雖然面對這些挑戰，亞洲經濟抵禦進一步衝擊的能力相信較西方國家為強。

在旗下市場均大幅波動的時刻，集團首九個月的股東應佔溢利為 38 億元，去年為 35 億元。期內首次公開招股集資額達 1,944 億元，較上年同期增加 21%。這九個月期間，現貨市場平均每日成交金額 732 億元，比上年同期升 16%。衍生產品市場的期貨及期權合約平均每日成交張數亦較上年同期升 34%。

香港交易所繼續堅守崗位，致力維護旗下市場的公平、具透明度及有序運作，並採取審慎的風險管理政策。其中一項措施是董事會在「披露易」網站受到有組織攻擊的干擾後設立檢討委員會，檢討集團的資訊技術保安及緊急應變計劃，旨在防範其他攻擊的干擾及避免「披露易」網站提供的服務受阻。我們決定於 2012 年底前設立新結算所，為場外交易的衍生工具提供穩定、具透明度及有效率的結算平台，並就結算所風險管理改革措施的建議諮詢市場，冀提升現貨及衍生產品市場的穩健周全。

中央政府宣布香港作為人民幣離岸中心為我們在聯交所推出人民幣產品帶來機遇。我們相信此安排不但受遠近的投資者歡迎，亦是人民幣國際化的必要進程。我們正就這方面以及我們的「雙幣雙股」港幣／人民幣模式及「人證港幣交易通」與市場緊密合作。

集團於 8 月宣布，正與上海證券交易所及深圳證券交易所就於香港成立合資公司進行磋商，以開拓及發展多個可能的業務合作領域，包括發展指數及其他股票衍生產品，以及編制新指數。我們尚未簽訂任何協議，但這計劃定將進一步鞏固集團與內地交易所同業的密切關係。

香港交易所繼而於 10 月以作為初期的中國交易所代表與其他金磚市場（BRICS）證券交易所（巴西、俄羅斯、印度及南非）組成聯盟，令各個聯盟成員的基準股市指數衍生產品可相互掛牌買賣，並促進開發新的跨市場產品的契機。我相信這項計劃將有助全球投資者涉足 BRICS 經濟體。從全球角度看，聯盟預視了 BRICS 經濟體與金融市場在未來十年愈益重要，進一步引證 BRICS 集團結盟是正確的決定。此外，我們與哈薩克斯坦 Eurasian Trading System Commodity Exchange Joint Stock Company（哈薩克斯坦一家重要的商品交易所，提供包括農業、能源及金屬等實物及衍生產品）就相互合作及訊息互換簽訂合作備忘錄。此舉標誌著香港交易所與全球其中一個增長最快經濟體踏出合作的重要一步，並為兩地市場日後合作奠定良好基礎。

展望未來，全球金融問題陰霾未散，香港金融市場仍面對多種風險及不明朗因素。在香港交易所，我們會繼續恪守本分，秉持穩建的監管機制，確保旗下金融市場可持續增長。我在此重申，我們致力發展及維持與權益人的關係，以達致長遠可持續分享價值的目標。改革及市場發展或會帶來一些短暫的挑戰，但我深信我們的權益人都會勇於接受，為香港的長遠利益共同努力。

主席
夏佳理

集團行政總裁的回顧

儘管 2011 年第三季市況波動，我們各項戰略計劃仍能如期執行。以下是期內我們的業務回顧。

市場表現

受歐洲債務危機困擾，全球資本市場在 7 月至 9 月期間極端動盪。香港作為全球市場的重要一員，自難獨善其身：我們的股本市場總值於 6 月 30 日至 9 月 30 日期間下跌 23%；同期恒指下跌 21%。我們的波幅指數由 6 月 30 日的 18.54 點飆升至 9 月 30 日的 42.77 點。

市場動盪期間，上市步伐放緩：第三季聯交所新上市的公司共 22 家（包括 1 家由創業板轉往主板的公司），2010 年同期有 28 家（包括 5 家由創業板轉往主板的公司）。然而，現貨及衍生產品市場的成交量依然表現強勁。第三季現貨市場平均每日成交金額 726 億元，比上年同期升 17%。衍生產品市場方面，期交所的期貨及指數期權合約以及聯交所的股票期權合約的平均每日成交張數分別為 304,229 張及 348,598 張，較 2010 年同期分別上升 49% 及 61%。第三季期交所有 8 隻指數衍生產品創單日成交量新高。

國際公司來港上市

吸引國際公司來港上市仍是我們的主要戰略目標之一。儘管市況不穩，仍然無損第三季國際公司來港上市的意欲。期內共有 4 家國際公司在港通過首次公開招股發行新股或以其他方式在港上市，令今年首九個月在港上市的國際公司共有 12 家。我們繼續在全球各地進行推廣活動，包括到訪巴西、意大利、蒙古、俄羅斯，以及 14 個其他國家。

市場結構及平台基礎設施的改進

我們於今年 7 月初就建議中各項結算所風險管理改革措施展開諮詢。我們相信，建議改革措施對加強結算所的風險管理能力及提升香港金融市場整體穩健情況至關重要。

我們亦已完成有關建議開設收市後期貨交易時段的市場諮詢，現正編制諮詢總結。收市後期貨交易時段若能實施，將可為期交所參與者帶來更多商機。

資訊技術基礎設施方面，AMS/3.8 預期於今年 12 月推出。我們的目標是提升市場整體競爭力，使所有權益人均可從持續的增長中受益。有關各項工作的進一步資料載於「業務回顧」。

在高度注重並投放大量資源於系統升級，以確保系統保持在具競爭力水平的同時，我們不忘系統穩定可靠的重要。 我們致力維持所有系統的高度穩定，而我們的核心系統（包括交易、結算及交收系統，以及市場數據系統）於今年首九個月一直保持 100% 順利運作。不過，「披露易」網站於 8 月 10 日至 12 日受到黑客入侵。「披露易」是我們發布上市發行人按監管規定所刊發披露資料的網站。發生黑客攻擊後，我們遵行監管規定披露資料的機制及停牌政策。7 家曾於 8 月 10 日約中午時分按監管規定遞交披露資料的發行人（包括香港交易所）的股本證券於該日下午停牌，相關的結構性產品亦暫停交易。網站於同日傍晚恢復正常。我們亦於事發後短時間內宣布臨時及長遠跟進措施。事件突顯出系統保安對我們至為重要，我們定當繼續高度密切留意並投注大量資源，確保系統維持穩定可靠。

人民幣業務發展

旨在讓投資者使用他們最容易取得的貨幣（即港元）即可投資於人民幣股票的「人證港幣交易通」已完成最後發展階段。

為人民幣股票發展可行的首次公開招股模式方面，我們繼續向主要權益人推廣「雙幣雙股」模式。「雙幣雙股」模式是公司在香港發行人民幣股票的其中一個方法，主要特點是容許公司同時發行人民幣股票及港幣股票，並容許兩者同時在港上市。我們於 9 月 2 日與香港上市公司商會合辦研討會，向已在港上市的發行人進行推廣，其後可見市場對此模式的興趣日濃。透過「雙幣雙股」模式順利上市最終取決於多個因素，包括發行人的興趣及市場的需求。我們會繼續在促進人民幣股票產品上擔當要角。

有關人民幣相關業務的進一步資料載於「業務回顧」。

以時間論我們現已步過了《戰略規劃2010-2012》的中段。儘管已取得一定進展，要全面推行計劃尚有許多挑戰。我們定當繼續全力以赴，矢志完成各項目標。

董事兼集團行政總裁
李小加

管理層討論及分析

業務回顧

上市

修訂《上市規則》

聯交所繼續致力簡化《上市規則》的規定及進一步提高市場質素。2011 年 10 月，香港交易所刊發諮詢總結及相關的《上市規則》修訂條文如下：

建議	《上市規則》修訂生效日期
• 修訂有關僅售予專業投資者的債務證券的上市規定	2011 年 11 月 11 日
• 修訂物業估值規定	2012 年 1 月 1 日
• 修訂《企業管治守則》（《守則》）及相關《上市規則》條文	
– 《上市規則》的大部分修訂條文；	2012 年 1 月 1 日
– 《守則》及若干《上市規則》修訂條文；及	2012 年 4 月 1 日
– 《上市規則》中要求發行人委任獨立非執行董事人數須佔董事會人數至少三分之一的新增條文	2012 年 12 月 31 日

諮詢總結詳情已登載在香港交易所網站。

編訂《環境、社會及管治匯報指引》

今年 5 月至 7 月期間，香港交易所為上市公司舉辦了 5 場有關環境、社會及管治匯報的講座及 10 個相關工作坊，冀提升上市公司對環境、社會及管治的認知及鼓勵上市公司開始就環境、社會及管治作出匯報。參與講座或相關工作坊的人士均給予正面回應。

《環境、社會及管治匯報指引》擬稿、講座及工作坊資料以及有關的常問問題已登載在香港交易所網站。香港交易所計劃今年稍後就《環境、社會及管治匯報指引》擬稿進行公開諮詢，日後亦可能因應需求提供更多這方面的培訓。

提升上市公司的持續披露機制

關於《2011 年證券及期貨（修訂）條例草案》所載將上市法團披露股價敏感資料的若干規定納入法例的建議，聯交所繼續向香港政府提供意見及配合。香港交易所將於適當時候就《上市規則》有關部分的相應修訂諮詢市場。

人民幣相關的業務

人民幣產品

現時有 11 隻人民幣計價債務證券及 1 隻人民幣計價房地產投資信託基金在聯交所上市以供買賣。截至 2011 年 9 月 30 日，共有 365 名交易所參與者（佔 2011 年 9 月市場總成交額約 90%）確認已準備就緒可進行人民幣證券交易及／或結算。

香港交易所現已能配合「雙幣雙股」模式，使進行首次公開招股的發行人或已發行港幣股票而又希望籌集人民幣資金的發行人，均可將港幣股票及人民幣股票同時在聯交所發行及上市。不論股票是以人民幣或港幣交易，該等股票在股東權利及權益方面均享有同等權益。

根據「雙幣雙股」的模式，港幣股票及人民幣股票的交易將於 CCASS 分開結算及交收。港幣股票與人民幣股票可透過發行人的股份過戶登記處或 CCASS 互相轉換。CCASS 將提升功能，使 CCASS 終端機能以電子方式接收多種幣值股票的轉換指示。

香港交易所在 2011 年 9 月舉辦了共 7 場簡介會，以加強交易所參與者了解「雙幣雙股」模式的交易，以及相關的結算及交收安排。7 場簡介會均反應熱烈，參加者逾 1,000 人。

人證港幣交易通

支援推出「人證港幣交易通」的系統提升於 2011 年 10 月完成。「人證港幣交易通」旨在方便投資者以港元在交易市場買入人民幣股票，其具體操作是從香港一家或以上的銀行取得人民幣，透過參與經紀將之供給擬於交易市場購入人民幣股票但難以取得人民幣的投資者。於 2011 年 10 月 31 日，登記為可向客戶提供「人證港幣交易通」服務的經紀及託管商共有 34 家。

人民幣計價期貨及期權合約

香港交易所已獲監管機構批准，可修訂規則推出以在聯交所上市的人民幣計價股票為正股的人民幣計價股票期權。此外，期權買賣交易所參與者和期交所參與者已獲邀為本身系統作出檢討，為買賣人民幣計價期貨及期權合約作好準備。相關系統測試暫定於 2012 年 1 月進行。

期貨結算公司及聯交所期權結算所已加強其結算能力支援以人民幣交收的期貨及期權，包括股票期權。期貨結算公司及聯交所期權結算所會繼續與結算參與者及其他市場參與者協調，讓他們為人民幣業務作好準備。

現貨市場

市場表現

截至 2011 年 9 月 30 日止九個月內，在主板新上市的公司有 61 家（包括 11 家由創業板轉往主板的公司），創業板則有 8 家。集資總額（包括上市後籌集資金）達 3,628 億元。於 2011 年 9 月 30 日，主板上市公司共 1,301 家，創業板則有 166 家，總市值約共 162,250 億元。此外，於 2011 年 9 月 30 日，上市之衍生權證共 4,778 隻、牛熊證共 642 隻、房地產投資信託基金共 9 隻、交易所買賣基金共 76 隻，以及債務證券共 183 隻。2011 年首九個月，主板平均每日成交金額為 729 億元，創業板則為 2.88 億元。

交易所買賣基金市場發展

2011 年首九個月，共有 7 隻交易所買賣基金在聯交所新上市。於 2011 年 9 月底，已上市的交易所買賣基金共 76 隻、交易所買賣基金經理人共 14 名，及交易所買賣基金的莊家共 23 名。2011 年 8 月，證監會開始規定合成交易所買賣基金至少達到 100% 的抵押品水平，以確保所有有關交易均備有抵押品，以抵銷交易對手風險。新的規定亦包括審慎的抵押品扣減政策，使股本抵押品的市值須至少相等於相關的交易對手風險總額的 120%。

衍生產品市場

市場表現

截至 2011 年 9 月 30 日止九個月內，衍生產品市場成交合約共 106,054,508 張，包括 37,459,375 張期貨合約及 68,595,133 張期權合約，平均每日成交 204,138 張期貨合約及 373,816 張期權合約。於 2011 年 9 月 30 日，未平倉合約共 9,197,003 張，包括 352,341 張期貨合約及 8,844,662 張期權合約。

2011年第三季單日成交量及未平倉合約新高紀錄

	成交量		未平倉合約	
產品	日期	合約張數	日期	合約張數
恒指期貨	8 月 9 日	235,385	–	–
小型恒指期貨	8 月 9 日	86,812	–	–
H 股指數期貨	9 月 27 日	220,600	9 月 28 日	177,892
小型 H 股指數期貨	8 月 9 日	19,556	–	–
恒生國企股息點指數期貨	9 月 14 日	15,000	9 月 22 日	24,538
恒指期權	8 月 5 日	116,835	9 月 28 日	483,835
小型恒指期權	8 月 5 日	10,618	8 月 29 日	22,086
自訂條款 H 股指數期權	9 月 26 日	5,770	9 月 26 日	6,370
股票期貨	–	–	8 月 25 日	26,482
股票期權	–	–	9 月 28 日	9,144,043

新增股息期貨合約月份

恒指股息點指數期貨及恒生國企股息點指數期貨（合稱股息期貨）於 2011 年 9 月 12 日新增兩個合約月份（即 2014 年 12 月及 2015 年 12 月）以供交易。連同新增合約月份，股息期貨的合約期長達 5 年，使參與者及其客戶可管理更長時期的股息風險。

就建議開設收市後期貨交易時段的諮詢

建議開設收市後期貨交易時段的諮詢期於 2011 年 7 月 8 日完結。香港交易所已完成回應意見的分析，稍後將刊發諮詢總結。

結算

無紙化證券市場

無紙化證券市場工作小組已完成有關建議運作模式詳情的研究，該研究將會作為證監會就《證券及期貨條例》新增附屬法例進行諮詢的基礎。有關諮詢暫定於 2012 年首季展開。

參與者服務

參與者培訓及市場教育

2011 年首九個月，香港交易所與香港證券專業學會合辦了 10 個有關 HKATS 終端機及衍生產品的持續專業培訓課程。香港交易所亦舉辦了 6 個有關 AMS/3 及 24 個有關 CCASS 或 DCASS 的培訓課程。在香港交易所與交易所參與者合辦的推廣活動中，今年 1 月至 9 月期間共有約 4,600 人次參加由香港交易所主導的 35 場簡介會及 11 場研討會，內容均涉及衍生產品。

招納參與者

2011 年 9 月底，聯交所參與者有 528 名，期交所參與者有 185 名，當中包括 2011 年首九個月新納入的 18 名聯交所參與者和 11 名期交所參與者。

至於香港結算， CCASS 參與者有 23,883 名，當中包括今年首九個月新納入的 629 名投資者戶口持有人。

市場數據

基本報價服務

根據 2011 年 4 月 1 日推出的基本報價服務，香港交易所按劃一月費向服務供應商提供基本現貨及衍生產品市場數據。這些服務供應商包括資訊供應商、交易所參與者或其聯屬公司，以及參與免費網站報價服務試驗計劃的 6 個網站。現時共有 33 個網站及 15 個流動設備應用程式可提供基本報價服務。由於反應熱烈，香港交易所預料短期內將有更多種類的平台提供基本報價服務。

單一牌照制度

香港交易所推行單一牌照制度的工作於 2011 年 10 月完成，所有資訊供應商現在均屬新的整合制度下的持牌人。新制度將多個市場數據牌照協議整合為具有標準合約條款的單一協議，簡化了香港交易所及資訊供應商的市場數據牌照協議的管理。新協議的架構亦支援香港交易所在 MDS/3.8 及「新一代市場數據系統」推出多種數據傳送專線新產品；MDS/3.8 暫定 2011 年底前推出，「新一代市場數據系統」暫定 2013 年初推出。

提升證券市場數據服務

繼衍生產品市場數據服務於今年較早時升級後，香港交易所會於其 MDS 由版本 3.5 升級至 3.8 後，推出加強版的市場數據傳送專線 MDF 3.8，以提供更多樣化的現貨市場數據。MDF 3.8 會將市場深度由 5 個價格水平倍增至 10 個，並將數據時延由 0.5 秒減至 0.1 秒，減幅達 80%，股票更新速度亦將由每秒 1,000 次更新倍增至每秒 2,000 次。為促進市場選用更高質素的市場數據，香港交易所不會提高現貨市場數據收費。MDF 3.8 推出後，現版本的 MDF 在作出銜接 AMS/3.8 所需調整後亦將維持一段時間，讓資訊供應商的產品能更順暢及靈活過渡至 MDF 3.8。我們預計於 2011 年 12 月將 MDF 3.8 推出市場。至今，大部分現有直接連線現貨市場數據的資訊供應商已簽約使用 MDF 3.8。

新一代市場數據系統

香港交易所正開發一個全新的市場數據系統「新一代市場數據系統」，作為新一代核心平台整體藍圖的首個項目。新系統將為多資產類別，為旗下交易系統提供共同訊息規則，也讓香港交易所的市場數據可以發送到內地。在新系統下，香港交易所可以推出新市場數據產品，包括合併、串流、按價格排序及按買賣盤排序的傳送專線，並向客戶提供業界標準 FIX/FAST 或專利二進制格式的選擇。

「新一代市場數據系統」項目現處於設計階段，預計將於 2013 年第一季在現貨市場推出。

風險管理

結算所風險管理改革措施

2011 年 7 月 8 日，香港交易所刊發有關香港交易所旗下結算所風險管理改革措施的諮詢文件，就改革旗下 3 家結算所風險管理架構的建議諮詢市場意見。

主要建議包括：(i) 在香港結算引入標準按金制度及浮動保證基金；(ii) 修改結算所的壓力測試中若干價格變動假設；(iii) 修改壓力測試中的對手失責假設；及(iv) 修改期貨結算公司及聯交所期權結算所的抵押品假設。

建議亦包括由香港交易所提供下列支援，以減輕任何新規定對結算參與者的影響：(i) 向每名香港結算參與者提供 500 萬元按金豁免額；(ii) 向每名香港結算參與者提供 100 萬元浮動保證基金豁免額；及(iii) 推出或然墊款資金，為每名期貨結算公司參與者分擔一半的期貨結算公司浮動儲備基金要求。

為協助市場參與者及其他主要權益人透徹了解建議的各項措施，香港交易所舉辦了媒體簡介會、經紀會議、結算參與者及業界組織的研討會，並與結算參與者進行了一連串的會面。

有關諮詢於 2011 年 10 月 28 日結束。香港交易所會審慎檢討及考慮市場對建議的回應，再決定日後的發展方向。

市場監察

根據證監會與香港交易所簽訂有關市場監察事宜的諒解備忘錄，截至 2011 年 9 月 30 日止九個月內，香港交易所向證監會共轉介了 34 宗涉嫌於香港交易所旗下市場違反香港法例、證監會守則及／或規則及規例的個案，以作跟進調查。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠性

現貨及衍生產品市場內所有主要的交易、結算及交收系統，以及市場數據發布系統繼續高度穩定運作。

2011 年 8 月 10 日，「披露易」網站約於中午時分受到「分布式拒絕服務」（Distributed Denial of Service or DDoS）攻擊的惡意干擾而一度未能穩定運作，網站約於下午 8 時始恢復正常服務。事故期間，香港交易所的其他系統（包括所有交易系統）均不受影響。香港交易所已執行基建升級，以防範日後任何的攻擊，並會繼續致力改良設備，維持關鍵系統的可靠及穩定。

技術升級

DCASS 於 2011 年 6 月經過改良後，可支援以港元以外貨幣買賣／交收的股票期權，其處理量亦將於 2011 年第四季提高約 60% 至可處理 475,000 個戶口倉盤。香港交易所正就 HKATS/DCASS 升級至新的技術平台進行可行性研究。

在交易所參與者順利完成 AMS/3.8 系統升級的端對端測試及系統接駁測試後，香港交易所於 2011 年 9 月及 10 月為所有交易所參與者進行了兩場強制性市場演習，作為暫定於 2011 年 12 月實施升級前對市場準備情況的最後確認。升級後的系統處理量將增加 10 倍至每秒 30,000 個買賣盤（可擴容至每秒 150,000 個買賣盤），買賣盤處理時延速度亦縮減 16 倍至 9 毫秒。升級完成後，證券交易系統買賣盤通過量的每個標準遞加單次收費將由 100,000 元下調至 50,000 元。香港交易所亦會將 MDS 升級至 MDS/3.8，以配合 AMS/3.8 的處理量及性能。

獨立評估

AMS/3.8 及 MDS/3.8 的獨立評估已於 2011 年 6 月展開，其中包括項目的質素保證評估及 2011 年底兩個系統推出前的準備程度確認。

此外，香港交易所亦已外聘信息安全顧問，將其保安政策與金融業的最佳常規（尤其是電子銀行保安規定）對照，及對安全標準作出必要改善。有關評估預期於 2011 年第四季完成。

新數據中心及資訊技術辦公室的整合

位於將軍澳的新數據中心的建築工程正在進行。香港交易所冀可於 2012 年年中建成無塵的環境，以便進行裝設網絡基建、敷設結構化佈線系統，以及安裝資訊技術設備並進行測試。我們將於 2012 年第四季率先把資訊技術辦公室及現貨市場營運數據中心遷入新數據中心，並於 2013 年底前分階段將其他數據中心遷入整合。

香港交易所在新數據中心的設計文件獲評估後，已取得美國綠色建築委員會（US Green Building Council）的 LEED（金級）前期認證。金級認證視為數據中心大樓的高度環保標準，香港交易所會繼續履行其對環境保護及可持續發展的承諾。

其他提升效率的項目

除於 2011 年第二季推行結構性產品綜合處理系統（SPRINTS）以利便衍生權證及牛熊證的上市申請審批程序自動化外，香港交易所亦正在研發簡化上市科文件管理程序及進一步提高效率的系統。香港交易所希望在今年底前推出新的企業內容管理系統。

辦公室自動化方面，香港交易所正逐步提升企業個人電腦及營運工具，以配合軟件供應商的產品周期。我們將於今年底前完成該項目。

市場發展

場外結算

過去數個月，香港交易所與證監會、香港政府、香港金融管理局及各持份者緊密合作，為香港場外衍生工具市場構建監管制度，尤其涉及經由認可中央交易對手結算所結算的標準化場外衍生工具合約的交易事宜。香港交易所正就有關場外衍生工具的監管制度及法律框架徵詢一家國際律師事務所的意見。

自 2011 年 9 月底起，香港交易所積極向財資市場公會轄下的中央交易對手小組提供意見，商討為香港場外衍生工具市場設置本地交易資料儲存庫、興建新結算所及建立監管制度等事宜。香港交易所正著手籌備新場外衍生工具結算所營運所需的全新場外衍生工具結算系統，並已評估由兩家初步篩選出來的系統供應商所建議的結算及風險管理平台。香港交易所會於未來數月與有意參與者會晤，商討計劃詳情。香港交易所繼續致力於 2012 年底前為香港場外衍生工具的結算落實穩定兼具透明度的高效方案。

上市推廣

回顧期內，香港交易所繼續集中向海外市場推廣聯交所為全球最活躍集資平台之一，特別著重吸引天然資源及著名高級品牌公司來港上市。香港交易所集團業務推廣總監應哈薩克斯坦共和國政府邀請，於 2011 年 7 月 4 日到阿斯塔納出席「阿斯塔納礦業及冶金大會」（Astana Mining & Metallurgy Congress），在會上推介聯交所作為哈薩克斯坦礦業及天然資源公司的集資平台。香港交易所最近於澳洲及巴西的行程中亦以天然資源行業及消費品相關公司為目標，而近期在法國、意大利及英國的推廣工作則專注於歐洲高級品牌及其他行業。過去數月的推廣行程亦遍及日本、韓國及馬來西亞。香港交易所致力吸引海外上市的內地及香港公司在香港上市的同時，亦致力推廣人民幣首次公開招股及後續發行，曾在交易所會議廳舉辦研討會，出席人數眾多。

2011 年 10 月，香港交易所作為協辦機構參與在香港舉行的桂港金融合作交流會，向廣西企業推廣香港作為上市集資平台。香港交易所並藉此機會與廣西壯族自治區金融工作辦公室就相互合作及訊息互換簽訂合作備忘錄。此外，香港交易所與北京市中關村科技園區管理委員會就相互合作及資訊互換簽訂合作備忘錄，以推動中關村企業上市及借助國際資本市場加快發展。

內地方面，香港交易所繼續招攬有意上市的公司，先後在安徽、北京、福建、廣東、河北、湖北、江蘇、山東、上海、四川及浙江的推廣活動中發表演講。2011 年第三季，聯交所與內地多個主要城市合辦 6 場關於在香港上市的研討會。

上市公司服務

為提高市場對上市公司的認知，以及加強上市公司與投資社群之間的溝通，香港交易所於 2011 年 10 月推出一系列為上市公司而設的服務，包括：(i) 每月舉辦「認識上市公司」研討會，邀請相關行業、板塊或主題的上市公司代表出席並向機構投資者、分析員、交易所參與者及其他市場專業人士講解其公司的最新資訊；及 (ii) 舉行香港交易所證券市場的開市儀式，讓上市公司的代表及所邀請嘉賓有機會於交易大堂主持有關儀式，為交易日揭開序幕。

稍後香港交易所亦計劃通過轉介提供市場信息蒐集及傳訊服務，以利便上市公司對其股東的了解。

內地發展

2011 年 8 月及 9 月期間，香港交易所為中國證監會一行 21 人及 4 人的代表團舉辦及聯絡有關香港證券市場分別為期一星期及四星期的活動。代表團成員來自中國證監會分駐內地超過 17 個城市的辦事處。這是香港交易所接待中國證監會人員一連串計劃中的首個項目，活動包括與香港交易所上市科會談，以及訪談香港其他主要機構。活動中包括安排中國證監會人員以切身經驗在交易所會議廳向香港交易所職員講解中國證監會的工作。

市場研究調查

香港交易所於 2011 年第三季進行《衍生產品市場交易研究調查 2010/11》，稍後將刊發調查報告。我們亦已展開《現貨市場交易研究調查 2010/11》，預期於今年底完成調查。各調查結果有助跟進不同投資者類別在香港交易所旗下衍生產品及證券市場的參與度。香港交易所會於今年底前再作研究調查，以了解個人投資者參與旗下市場的最新趨勢及其特徵。

其他推廣活動

2011 年第三季，香港交易所主席繼續在多個會議上發言，例如「第二屆俄羅斯集資及投資（香港）峰會」（2nd Russia - Capital Raising and Investment Summit）、「第三屆香港銀行家峰會」及「哈薩克斯坦股權融資及投資論壇」，協助推廣香港金融市場。2011 年 9 月，香港交易所集團行政總裁及集團業務推廣總監分別在香港參加「第十八屆里昂證券投資論壇」及在台北參加「第七屆亞太新興市場論壇暨 2011 台灣資本市場論壇」。各項活動均為推廣香港交易所及其市場的良機。

香港交易所主席於 2011 年 10 月 11 日至 13 日出席在約翰內斯堡舉行的第 51 屆國際證券交易所聯會總會及周年大會前，參與香港交易所高級行政人員在南非的推廣活動。期間，除與南非共和國總統會晤，介紹香港交易所及香港金融市場外，主席亦參與由德班商工總會（Durban Chamber of Commerce and Industry）及其他機構舉辦的活動，並與有意在港上市的公司及中介機構會面，推廣聯交所。香港交易所主席曾在 2011 年 10 月 25 日的「彭博中國大會」（Bloomberg China Conference）上發言，又出席了 2011 年 11 月 4 日的「中國日報亞洲領袖圓桌論壇」。

庫務

集團可供投資的資金包括公司資金、現金抵押品、保證金及結算所基金，截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的平均總額為 467 億元（2010 年 9 月 30 日：380 億元）。

與 2011 年 6 月 30 日比較，於 2011 年 9 月 30 日的整體可供投資資金增加 191 億元（43%）至 640 億元（2011 年 6 月 30 日：449 億元）。有關於 2011 年 9 月 30 日投資的資產分配詳情，以及與於 2011 年 6 月 30 日之數字的比較載列如下。

	涉及投資資金 十億元		**債券 ***		**現金或銀行存款 ***		**環球股本證券**	
	9 月	6 月	**9 月**	6 月	**9 月**	6 月	**9 月**	6 月
公司資金	**11.8**	10.3	**43%**	50%	**54%**	47%	**3%**	3%
現金抵押品	**5.8**	4.5	**0%**	0%	**100%**	100%	**0%**	0%
保證金	**44.5**	26.3	**14%**	21%	**86%**	79%	**0%**	0%
結算所基金	**1.9**	3.8	**19%**	9%	**81%**	91%	**0%**	0%
合計	**64.0**	44.9	**18%**	25%	**81%**	74%	**1%**	1%

* 包括若干保本的結構性票據及存款

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現金抵押品、保證金及結算所基金的流動資金需要。不計公司資金所持有的股本證券（因其並無到期時間）（2011 年 9 月 30 日：4 億元及 2011 年 6 月 30 日：3 億元），其餘的投資項目於 2011 年 9 月 30 日（636 億元）及 2011 年 6 月 30 日（446 億元）的到期時間如下：

	涉及投資資金 十億元		**隔夜**		**>隔夜至 1 個月**		**>1 個月至 1 年**		**>1 年至 3 年**		**>3 年**	
	9 月	6 月	**9 月**	6 月	**9 月**	6 月	**9 月**	6 月	**9 月**	6 月	**9 月**	6 月
公司資金	**11.4**	10.0	**21%**	20%	**20%**	2%	**25%**	40%	**22%**	25%	**12%**	13%
現金抵押品	**5.8**	4.5	**79%**	67%	**2%**	7%	**19%**	26%	**0%**	0%	**0%**	0%
保證金	**44.5**	26.3	**33%**	18%	**19%**	15%	**42%**	57%	**5%**	10%	**1%**	0%
結算所基金	**1.9**	3.8	**61%**	75%	**12%**	11%	**27%**	9%	**0%**	5%	**0%**	0%
合計	**63.6**	44.6	**36%**	28%	**17%**	11%	**37%**	46%	**7%**	12%	**3%**	3%

信貸風險已充分分散。集團所持有之債券組合（包括若干保本的結構性票據）均屬投資級別，於 2011 年 9 月 30 日的加權平均信貸評級為 Aa3（2011 年 6 月 30 日：Aa2），及加權平均到期日為 1.9 年（2011 年 6 月 30 日：1.6 年）。存款（包括若干保本的結構性存款）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 1 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 2011 年第三季及第二季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	
	7 月至 9 月	4 月至 6 月	**7 月至 9 月**	4 月至 6 月	**7 月至 9 月**	4 月至 6 月
公司資金	**21.2**	24.7	**23.4**	27.2	**19.7**	17.5
現金抵押品	**0.3**	0.2	**0.3**	0.3	**0.2**	0.1
保證金	**4.9**	5.8	**7.2**	7.4	**3.7**	4.8
結算所基金	**0.7**	1.4	**1.8**	1.8	**0.1**	0.6

集團投資收益淨額的詳情載列於「財務檢討」內「收入及其他收益」一節。

財務檢討

整體表現

	附註	**截至 2011 年 9 月 30 日止九個月百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止九個月百萬元	變幅
業績				
收入及其他收益：				
受市場成交額影響的收益	(A)	**4,120**	3,488	18%
聯交所上市費	(B)	**714**	657	9%
市場數據費	(C)	**491**	495	(1%)
其他收入	(D)	**357**	319	12%
投資收益淨額	(E)	**235**	332	(29%)
		5,917	5,291	12%
營運支出		**1,383**	1,178	17%
除稅前溢利		**4,534**	4,113	10%
稅項		**(713)**	(635)	12%
股東應佔溢利		**3,821**	3,478	10%

2011 年首九個月，集團錄得股東應佔溢利 38.21 億元（首季：12.38 億元；第二季：13.46 億元；第三季：12.37 億元），2010 年同期的數字為 34.78 億元（2010 年首季：11.27 億元；第二季：11.31 億元；第三季：12.20 億元）。

截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的溢利與 2010 年同期比較上升，主要是現貨及衍生產品市場活動增加令致成交額有關的收益較高以及聯交所上市費上升，但第三季市場憂慮歐元區主權債務危機及經濟不穩定導致市況倒退，投資收益淨額因而減少，抵銷了部分增幅。

總營運支出較 2010 年同期增加，主要是僱員費用較高以及參與者耗用的服務和貨品所涉及的資訊科技及電腦維修保養支出增加所致。

收入及其他收益

(A) 受市場成交額影響的收益

	截至 2011 年 9 月 30 日止九個月百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止九個月百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	**2,266**	1,942	17%
結算及交收費	**1,268**	1,085	17%
存管、託管及代理人服務費	**586**	461	27%
合計	**4,120**	3,488	18%

交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是現貨及衍生產品市場在 2011 年首九個月的成交額較 2010 年同期為高。

結算及交收費絕大部分源自現貨市場的交易。2011 年首九個月的結算及交收費隨現貨市場成交額上升而增加。

存管、託管及代理人服務費主要包括登記過戶費、代履行權責服務費、股份託管費、代收股息的收入，以及股份提取費。收費收入一般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數目變動而不是隨有關證券金額或成交變動，而且許多收費都設有收費上限。2011 年首九個月內存管、託管及代理人服務費收入上升，主要是登記過戶費、股份提取費及代收股息的收入增加。

市場主要指標

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	**73.2**	63.1	16%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**268,850**	212,953	26%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**309,104**	219,892	41%

(B) 聯交所上市費

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅
上市年費	**329**	295	12%
首次及其後發行的上市費	**381**	359	6%
其他	**4**	3	33%
合計	**714**	657	9%

上市年費增加是因為上市公司數目上升。首次及其後發行的上市費上升，是由於衍生權證數目增加，以及首次公開招股申請之日起計六個月內仍未上市而失效及撤回的申請數目增加，令沒收的首次上市費上升，但新上市牛熊證數目下跌已抵銷了上市費收入的部分增幅。

與上市年費相關的主要數據

	於 2011 年 9 月 30 日	於 2010 年 9 月 30 日	變幅
主板上市公司數目	**1,301**	1,194	9%
創業板上市公司數目	**166**	171	(3%)
合計	**1,467**	1,365	7%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月	變幅
新上市衍生權證數目	**5,641**	5,123	10%
新上市牛熊證數目	**3,781**	4,728	(20%)
主板新上市公司數目	**61**	54	13%
創業板新上市公司數目	**8**	4	100%
主板上市股本證券集資總額			
－首次公開招股（十億元）	**193.6**	160.2	21%
－上市後（十億元）	**163.1**	167.8	(3%)
創業板上市股本證券集資總額			
－首次公開招股（十億元）	**0.8**	0.2	300%
－上市後（十億元）	**5.3**	7.6	(30%)

(C) 市場數據費

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅
市場數據費	**491**	495	(1%)

市場數據費收入微跌，原因在若干按每項報價收費的現貨市場數據費較 2010 年同期下跌。

(D) 其他收入

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	**281**	252	12%
參與者的年費、月費及申請費	**26**	26	0%
交易櫃位使用費	**12**	12	0%
出售交易權	**16**	7	129%
雜項收入	**22**	22	0%
合計	**357**	319	12%

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，主要是現貨市場交易系統的線路租賃收入及軟硬件銷售增加，以及衍生產品市場交易系統的分判牌照費上升。

(E) 投資收益淨額

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅
投資收益總額	**237**	335	(29%)
退回給參與者的利息	**(2)**	(3)	(33%)
投資收益淨額	**235**	332	(29%)

可作投資用途的平均資金金額如下：

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 十億元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 十億元	變幅
公司資金	**10.8**	9.1	19%
現金抵押品	**4.3**	3.6	19%
保證金	**28.4**	23.0	23%
結算所基金	**3.2**	2.3	39%
合計	**46.7**	38.0	23%

公司資金的平均金額增加，主要是由於往年度保留的溢利以及期內產生的溢利增加。

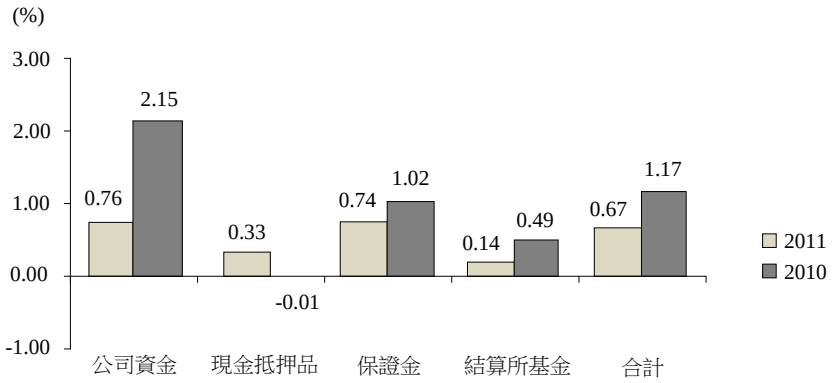
期內可供投資的保證金的平均金額大幅飆升，主要是由於每份合約規定的按金水平上調，以及未平倉合約增加。

結算所基金的平均金額上升，主要是參與者的額外繳款因市場波動及風險轉變而增加。

投資收益淨額減少，主要是市場走勢影響下，公司資金的股本證券投資的公平值虧損增加以及保證金的投資的公平值收益下跌，但資金金額增加及港元貨幣市場利率上調令所有資金的利息收益淨額增加，抵銷了部分跌幅。

首九個月內可作投資用途的資金按年計淨回報（已扣除退回給參與者的利息）載列如下。

可作投資用途的資金按年計淨回報



公司資金的淨回報減少，主要是期內市場走勢影響下，股本證券投資的公平值虧損較 2010 年同期增加，投資（包括若干保本結構性票據及存款）的公平值收益亦較 2010 年同期減少。

2011 年內的現金抵押品的淨回報增加，主要是部分的資金存作較長期的定期存款以提高收益回報。

2011 年內的保證金的淨回報減少，主要是投資（包括若干保本結構性票據及存款）的公平值收益下跌所致。

2011 年內的結算所基金的淨回報減少，主要是期內投資（包括若干保本結構性票據）的公平值由 2010 年同期錄得收益變為出現虧損。

由於投資的估價反映市場價格的變動，公平值收益或虧損或會變動，直至投資被出售或到期。

投資組合的詳情載列於「業務回顧」內「庫務」一節。

營運支出

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅
僱員費用及相關支出	**793**	645	23%
資訊科技及電腦維修保養支出	**222**	195	14%
樓宇支出	**161**	158	2%
產品推廣支出	**11**	11	0%
法律及專業費用	**25**	10	150%
折舊	**70**	79	(11%)
其他營運支出	**101**	80	26%
合計	**1,383**	1,178	17%

僱員費用及相關支出增加 1.48 億元，主要是因應《戰略規劃 2010-2012》各項新工作計劃而增聘了 6% 全職人手（由 2010 年 9 月 30 日的 857 名增至 2011 年 9 月 30 日的 910 名），加上為緊貼市場趨勢而作出薪酬調整，令薪酬費用增加，另 2010 年授出的獎授股份令以股份支付的僱員酬金支出上升，以及應計表現花紅增加。

集團耗用的資訊科技及電腦維修保養支出（不計算參與者直接耗用的服務及貨品 1.10 億元（2010 年：8,900 萬元）為 1.12 億元（2010 年：1.06 億元）。參與者直接耗用的服務及貨品的支出上升，主要是由於頻寬提升令現貨市場交易系統的線路租金上升，以及參與者更換過時項目而增加購置軟硬件。參與者直接耗用的服務和貨品的支出大部分會向參與者收回，而有關收益則計作「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。

法律及專業費用增加，主要是因應各項工作計劃如場外結算業務、「人證港幣交易通」及加強集團的互聯網保安所致。

折舊減少是由於若干固定資產已全部折舊。

其他營運支出增加，主要來自為加強集團的流動資金及風險管理措施的額外銀行信貸通融額的費用、衍生產品合約成交數目增加令指數牌照費上升、宣傳推廣費用增加、因應各項工作計劃令海外公幹支出上升，以及其他支出之各種增加。

稅項

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	變幅
稅項	**713**	635	12%

稅項增加，主要是除稅前溢利上升所致。

2011 年第三季與 2011 年第二季業績表現比較

	截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 6 月 30 日止 三個月 百萬元	變幅
收入及其他收益：			
受市場成交額影響的收益：			
交易費及交易系統使用費	**801**	700	14%
結算及交收費	**441**	409	8%
存管、託管及代理人服務費	**192**	322	(40%)
	1,434	1,431	0%
聯交所上市費	**247**	221	12%
市場數據費	**159**	164	(3%)
其他收入	**111**	119	(7%)
投資（虧損）／收益淨額	**(6)**	130	(105%)
	1,945	2,065	(6%)
營運支出	**467**	474	(1%)
除稅前溢利	**1,478**	1,591	(7%)
稅項	**(241)**	(245)	(2%)
股東應佔溢利	**1,237**	1,346	(8%)

股東應佔溢利由 2011 年第二季的 13.46 億元跌至第三季的 12.37 億元，主要因為存管、託管及代理人服務費減少以及投資出現淨虧損，但交易費及交易系統使用費增加已抵銷了部分跌幅。

第三季的交易費及交易系統使用費隨現貨及衍生產品市場活動增加而上升。另一方面，存管、託管及代理人服務費大幅下跌，原因是登記過戶費方面的收益因季節性波動而減少。

第三季的投資出現淨虧損，主要是受市場走勢影響，以公平值計量的投資（包括股本證券以及若干保本結構性票據及存款）的公平值因市況逆轉而出現虧損。

市場主要指標

	截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月	截至 2011 年 6 月 30 日止 三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	**72.6**	71.1	2%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**304,229**	254,175	20%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**348,598**	276,966	26%

營運資金

於 2011 年 9 月 30 日，營運資金為 58.96 億元（2010 年 12 月 31 日：63.74 億元），減少 4.78 億元（7%），主要是 2011 年 5 月派付 2010 年度末期股息 23.84 億元、應派付 2011 年中期股息 23.27 億元及固定資產增加 3.08 億元所致，但截至 2011 年 9 月 30 日止九個月內產生的溢利 38.21 億元、非流動財務資產減少 6.64 億元，及其他營運資金增加 5,600 萬元已抵銷部分影響。

資本開支及資本承擔

2011 年首九個月內，集團產生資本開支 3.78 億元（2010 年：6,900 萬元），主要是用於在將軍澳興建可提供設備託管服務的新數據中心，以及提升現貨市場交易系統及 MDS。

於 2011 年 9 月 30 日，集團的資本開支承擔（包括董事會已批准但未簽約的部分）為 18.62 億元（2010 年 12 月 31 日：20.75 億元），主要涉及在將軍澳興建新數據中心、交易及結算系統升級及更新，以及其他計劃。集團有足夠的內部資源支付其資本開支承擔。

匯價波動風險及相關對沖

集團為了尋求可供投資資金的最理想回報，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銀行存款對沖非港元投資及負債的外幣風險，以減低匯率波動所帶來的風險。

於 2011 年 9 月 30 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 20.65 億港元，其中非美元風險佔 3.50 億港元（2010 年 12 月 31 日：24.01 億港元，其中 3.75 億港元為非美元風險），及尚未平倉的遠期外匯合約的面值總額最高達 52.80 億港元（2010 年 12 月 31 日：37.49 億港元）。所有遠期外匯合約將於兩個月（2010 年 12 月 31 日：兩個月）內到期。

集團收取的外幣保證金按金主要以相同貨幣的投資作對沖，而沒有對沖的美元投資不得超過保證金的 20%。

或然負債

集團的或然負債與截至 2010 年 12 月 31 日止年度的年報所披露的資料並無任何重大變動。

2010 年 12 月 31 日後的變動

集團的財務狀況與截至 2010 年 12 月 31 日止年度的年報內的財務狀況或「管理層討論及分析」所披露的資料並無其他重大轉變。

集團的計劃是只在半年度結束及年終時宣派股息，故截至 2011 年 9 月 30 日止的季度不會建議派發任何股息（2010 年第三季：零元）。

由於市況波動及經營環境不時有變，若干類別的收益以及營運支出或會每季都有不同，因此，季度業績不應用以預測或推斷集團的全年業績表現。

賬目審閱

稽核委員會聯同香港交易所的外聘核數師已審閱集團截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的未經審核簡明綜合財務報表。

外聘核數師已根據香港會計師公會所頒布《香港相關服務準則》第 4400 號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的未經審核簡明綜合財務報表進行若干協定程序。

公司回顧

組織架構變動

為進一步強化香港交易所的營運及支持其繼續推行《戰略規劃 2010-2012》，香港交易所於 2011 年第三季任命多名新高層成員及進行人事調動。

2011 年 7 月 8 日，香港交易所委聘馬俊傑先生為首任集團行政管理總監，負責監督辦公室行政及人力資源職能。另外，香港交易所委任張敏珠女士為人力資源部主管，由 2011 年 9 月 16 日起接替已於 2011 年 8 月 3 日退任的前人力資源部主管嚴大玫女士。

梁松光先生於 2011 年 10 月 3 日加盟香港交易所擔任資訊技術科聯席主管，與平台發展部共同主理多項策略系統發展工作，包括「新一代市場數據系統」及證券交易系統以及中央網間連接器的發展等。現任資訊技術科聯席主管李國強先生將於 2012 年 1 月 1 日起調回上市科，擔任上市營運事務部主管，負責管理支援發行人公開披露資料存檔的營運，以及發行結構性產品及債券的運作、規管及政策。李先生並將繼續領導跨科部項目小組發展新數據中心，直至項目完成為止。

最新組織架構圖及各行政人員的職能登載在香港交易所網站。

企業管治

政府委任董事及香港交易所集團行政總裁的董事身份並不由股東選任或重新選任，因為他們的委任乃分別受《證券及期貨條例》第 77 條及香港交易所《公司組織章程細則》所規管。除本段所披露者外，香港交易所於回顧期內一直遵守《主板上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所載的全部守則條文，及在適當的情況下採納有關的建議最佳常規。

2011 年 8 月 31 日，企業管治評級及研究機構 GovernanceMetrics International Inc 給予香港交易所 8 分全球評分及 10 分本土市場評分（10 分為滿分）。2011 年 11 月 1 日，香港交易所連續第二年榮獲香港管理專業協會所舉辦「2011 年最佳年報比賽」大獎中的最佳年報獎。

2011 年，香港交易所繼續外聘顧問，對董事會及其轄下委員會的工作表現進行獨立評審，藉以評核董事會、各委員會及其成員是否已有效履行其責任以及找出可改善之處。評審結果將於明年初公布。

有關本公司的企業管治資料載於香港交易所網站「企業管治」項下。

企業社會責任

香港交易所繼續獲納入富時社會責任指數系列（FTSE4Good Index Series）、恒生可持續發展企業指數系列及道瓊斯可持續發展亞太指數。

為求精益求精，環境、社會及管治委員會於 2011 年 9 月通過進一步推展企業社會責任策略，務使香港交易所的核心能力能同時惠及公司以至整個社區。

為表揚及鼓勵僱員擔任義工服務社區，香港交易所於 2011 年 8 月舉行「香港交易所周年義工嘉許禮」，並由香港交易所集團行政總裁主持。典禮上，共有 28 名在 2010 年參與義工服務時數達 20 至 200 小時的僱員分別獲香港交易所頒發個人義工獎 、香港政府社會福利署頒發「義工運動」嘉許狀及香港社會服務聯會頒發關懷大使證書。為表揚香港交易所在 2010 年貢獻義工服務時數接近 3,000 小時，本公司獲社會福利署頒發「義工運動」金嘉許狀。

為進一步提升香港交易所的環保績效，本公司於 2011 年 10 月完成了對所有辦公地點的廢物審計，記錄及檢討員工推行廢物回收再造的情況並找出可改善之處。為提倡環保教育，香港交易所為世界自然基金會香港分會年度籌款活動「步走大自然 2011」的贊助機構之一，共 50 名僱員與其家人參加這項在米埔舉行的步行籌款活動，籌款支持該會的工作之餘，也加深了解保育工作。

有關本公司的企業社會責任資料載於香港交易所網站「企業社會責任」項下。

簡明綜合全面收益表（未經審核）

	附註	**截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
交易費及交易系統使用費		**2,266**	1,942	**801**	657
聯交所上市費		**714**	657	**247**	232
結算及交收費		**1,268**	1,085	**441**	358
存管、託管及代理人服務費		**586**	461	**192**	141
市場數據費		**491**	495	**159**	160
其他收入	3	**357**	319	**111**	115
收入及營業額		**5,682**	4,959	**1,951**	1,663
投資收益／（虧損）		**237**	335	**(5)**	176
退回給參與者的利息		**(2)**	(3)	**(1)**	(2)
投資收益／（虧損）淨額	4	**235**	332	**(6)**	174
	2	**5,917**	5,291	**1,945**	1,837
營運支出					
僱員費用及相關支出		**793**	645	**275**	224
資訊科技及電腦維修保養支出		**222**	195	**73**	67
樓宇支出		**161**	158	**55**	53
產品推廣支出		**11**	11	**2**	3
法律及專業費用		**25**	10	**8**	4
折舊		**70**	79	**20**	26
其他營運支出		**101**	80	**34**	25
	2	**1,383**	1,178	**467**	402
除稅前溢利	2	**4,534**	4,113	**1,478**	1,435
稅項	5	**(713)**	(635)	**(241)**	(215)
股東應佔溢利		**3,821**	3,478	**1,237**	1,220
基本每股盈利	7(a)	**3.55 元**	3.23 元	**1.15 元**	1.13 元
已攤薄每股盈利	7(b)	**3.54 元**	3.22 元	**1.15 元**	1.13 元

簡明綜合財務狀況表（未經審核）

	附註	於 2011 年 9 月 30 日 流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元	於 2010 年 12 月 31 日 流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元
資產							
現金及等同現金項目	8	**37,348**	**-**	**37,348**	19,361	-	19,361
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	8	**10,729**	**685**	**11,414**	9,949	1,241	11,190
以攤銷成本計量的財務資產	8	**14,629**	**675**	**15,304**	7,021	783	7,804
應收賬款、預付款及按金	8, 9	**7,232**	**23**	**7,255**	9,203	3	9,206
固定資產		**-**	**603**	**603**	-	295	295
土地租金		**-**	**25**	**25**	-	25	25
遞延稅項資產		**-**	**5**	**5**	-	3	3
總資產		**69,938**	**2,016**	**71,954**	45,534	2,350	47,884
負債及股本權益							
負債							
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金		**44,549**	**-**	**44,549**	22,702	-	22,702
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品		**5,852**	**-**	**5,852**	3,594	-	3,594
應付賬款、應付費用及其他負債	10	**8,863**	**-**	**8,863**	9,946	-	9,946
應付股息		**2,327**	**-**	**2,327**	-	-	-
遞延收入		**249**	**-**	**249**	473	-	473
應付稅項		**817**	**-**	**817**	320	-	320
其他財務負債		**52**	**-**	**52**	58	-	58
參與者對結算所基金的繳款		**1,297**	**-**	**1,297**	2,039	-	2,039
撥備		**36**	**29**	**65**	28	29	57
遞延稅項負債		**-**	**28**	**28**	-	18	18
總負債		**64,042**	**57**	**64,099**	39,160	47	39,207
股本權益							
股本				**1,079**			1,078
股本溢價				**532**			416
為股份獎勵計劃而持有的股份				**(228)**			(219)
以股份支付的僱員酬金儲備				**114**			56
設定儲備				**578**			580
保留盈利	11			**5,780**			6,766
股東資金				**7,855**			8,677
負債及股本權益總額				**71,954**			47,884
流動資產淨額				**5,896**			6,374
總資產減流動負債				**7,912**			8,724

簡明綜合賬目附註（未經審核）

1. 編制基準及會計政策

此等未經審核的簡明綜合賬目應與 2010 年年度賬目一併閱讀。集團編制此等賬目及分部資料所用的會計政策及計算方法與編制截至 2010 年 12 月 31 日止年度賬目及分部資料所採用者一致。

2. 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 4 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、牛熊證及衍生權證。現時，集團營運兩個現貨市場交易平台，分別是主板和創業板。業務收益主要來自交易費、交易系統使用費及上市費。上市職能的業績已包括在現貨市場中。

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）買賣的交易平台。業務收益主要源自交易費、交易系統使用費和保證金的投資收益淨額。

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 3 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。業務的主要收益來自提供結算、交收、存管、託管和代理人服務及結算所基金所獲得的投資收益淨額。

市場數據業務負責發展、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。其收益主要來自現貨及衍生產品市場的市場數據費。

集團於期內按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利的分析如下：

	截至 2011 年 9 月 30 日止九個月				
	現貨市場 百萬元	衍生產品市場 百萬元	結算業務 百萬元	市場數據 百萬元	集團 百萬元
來自外界客戶的收益	**2,561**	**646**	**1,983**	**492**	**5,682**
投資收益淨額	**28**	**169**	**38**	**-**	**235**
	2,589	**815**	**2,021**	**492**	**5,917**
營運支出					
直接支出	**507**	**133**	**272**	**55**	**967**
間接支出	**202**	**57**	**129**	**28**	**416**
	709	**190**	**401**	**83**	**1,383**
須予呈報的分部除稅前溢利	**1,880**	**625**	**1,620**	**409**	**4,534**

	截至 2010 年 9 月 30 日止九個月				
	現貨市場 百萬元	衍生產品市場 百萬元	結算業務 百萬元	市場數據 百萬元	集團 百萬元
來自外界客戶的收益	2,282	536	1,644	497	4,959
投資收益淨額	77	203	52	-	332
	2,359	739	1,696	497	5,291
營運支出					
直接支出	464	119	239	45	867
間接支出	153	42	94	22	311
	617	161	333	67	1,178
須予呈報的分部除稅前溢利	1,742	578	1,363	430	4,113

3. 其他收入

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	**281**	252	**87**	89
參與者的年費、月費及申請費	**26**	26	**9**	9
交易櫃位使用費	**12**	12	**4**	4
出售交易權	**16**	7	**3**	3
雜項收入	**22**	22	**8**	10
	357	319	**111**	115

4. 投資收益／（虧損）淨額

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
利息收益總額	**182**	89	**79**	40
退回給參與者的利息	**(2)**	(3)	**(1)**	(2)
利息收益淨額	**180**	86	**78**	38
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產與按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債的公平值收益／（虧損）淨額（包括利息收益）	**45**	245	**(88)**	135
出售以攤銷成本計量的財務資產的虧損	**-**	(4)	**-**	-
其他	**10**	5	**4**	1
投資收益／（虧損）淨額	**235**	332	**(6)**	174

5. 稅項

簡明綜合全面收益表中的稅項支出／（抵免）指：

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
香港利得稅按稅率 16.5%（2010 年：16.5%）作撥備	**705**	634	**243**	210
往年度超額撥備	**-**	(2)	**-**	(2)
	705	632	**243**	208
遞延稅項	**8**	3	**(2)**	7
	713	635	**241**	215

6. 股息

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月 百萬元	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月 百萬元
應付中期股息每股 2.16 元（2010 年：1.89 元）	**2,331**	2,037	**-**	-
減：股份獎勵計劃所持股份的股息	**(4)**	(3)	**-**	-
	2,327	2,034	**-**	-

7. 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

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月
股東應佔溢利（百萬元）	**3,821**	3,478	**1,237**	1,220
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（千股）	**1,076,912**	1,076,330	**1,077,353**	1,076,573
基本每股盈利（元）	**3.55**	3.23	**1.15**	1.13

(b) 已攤薄每股盈利

	截至 2011 年 9 月 30 日止 九個月	截至 2010 年 9 月 30 日止 九個月	**截至 2011 年 9 月 30 日止 三個月**	截至 2010 年 9 月 30 日止 三個月
股東應佔溢利（百萬元）	**3,821**	3,478	**1,237**	1,220
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（千股）	**1,076,912**	1,076,330	**1,077,353**	1,076,573
僱員購股權的影響（千股）	**1,101**	1,874	**952**	1,337
獎授股份的影響（千股）	**1,382**	837	**1,366**	1,233
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數（千股）	**1,079,395**	1,079,041	**1,079,671**	1,079,143
已攤薄每股盈利（元）	**3.54**	3.22	**1.15**	1.13

8. 財務資產

集團的財務資產包括結算所基金、保證金、現金抵押品及公司資金的財務資產。各資金應佔的款項如下：

	於 2011 年 9 月 30 日 百萬元	於 2010 年 12 月 31 日 百萬元
結算所基金		
現金及等同現金項目	**1,380**	2,155
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**353**	359
以攤銷成本計量的財務資產	**172**	130
	1,905	2,644
保證金		
現金及等同現金項目	**25,820**	12,418
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**6,298**	5,954
以攤銷成本計量的財務資產	**12,391**	4,323
應收賬款、預付款及按金	**40**	7
	44,549	22,702
現金抵押品		
現金及等同現金項目	**4,746**	2,843
以攤銷成本計量的財務資產	**1,106**	751
	5,852	3,594
公司資金		
現金及等同現金項目	**5,402**	1,945
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	**4,763**	4,877
以攤銷成本計量的財務資產	**1,635**	2,600
	11,800	9,422
	64,106	38,362

9. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金主要是指集團在 T+2 交收周期中的持續淨額交收的應收賬，佔應收賬款、預付款及按金總額的 88%（2010 年 12 月 31 日：90%）。持續淨額交收的應收賬在交易日後兩天內到期。應收費用為即時到期或有長達 60 天的付款期限，視乎所提供服務的類別。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在 3 個月內到期。

10. 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主要是指集團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 72%（2010 年 12 月 31 日：83%）。持續淨額交收的應付賬款在交易日後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在 3 個月內到期。

11. 保留盈利

	2011 **百萬元**	2010 百萬元
於 1 月 1 日	**6,766**	6,021
本期間／年度溢利	**3,821**	5,037
轉撥自／（往）結算所基金儲備	**2**	(17)
股息：		
2010／2009 年度末期股息	**(2,487)**	(2,251)
2011／2010 年度中期股息	**(2,327)**	(2,034)
已沒收未被領取的股息	**5**	16
股份獎勵計劃的股份授予	**-**	(6)
於 2011 年 9 月 30 日／2010 年 12 月 31 日	**5,780**	6,766
相當於：		
保留盈利	**5,780**	4,280
建議末期股息	**-**	2,486
於 2011 年 9 月 30 日／2010 年 12 月 31 日	**5,780**	6,766

購買、出售或贖回香港交易所上市證券

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款，以總額約 730 萬元在聯交所購入合共 45,500 股香港交易所股份外，截至 2011 年 9 月 30 日止九個月內，香港交易所及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊發截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的季度業績及季度業績報告

本業績公告登載在「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及香港交易所網站 www.hkex.com.hk/chi/exchange/invest/results/2011results_c.htm 。截至 2011 年 9 月 30 日止九個月的季度業績報告將於 2011 年 11 月 24 日（星期四）或前後登載在「披露易」及香港交易所網站，並寄發予股東。

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、陳子政先生、鄭慕智博士、夏理遜先生、許照中先生、郭志標博士、李君豪先生、利子厚先生、施德論先生、莊偉林先生及黃世雄先生，以及一名身兼香港交易所集團行政總裁的執行董事李小加先生。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
夏佳理

香港，2011 年 11 月 11 日

詞彙

AMS/3	第三代自動對盤及成交系統
獎授股份	根據股份獎勵計劃獎授的股份
董事會	香港交易所的董事會
現貨市場	香港交易所的證券相關業務（不包括股票期權）
CCASS	中央結算及交收系統
中國證監會	中國證券監督管理委員會
DCASS	衍生產品結算及交收系統
衍生產品市場	香港交易所的衍生產品相關業務（包括股票期權）
董事	香港交易所的董事
聯交所	香港聯合交易所有限公司
期交所	香港期貨交易所有限公司
政府委任董事	由中華人民共和國香港特別行政區財政司司長根據《證券及期貨條例》第 77 條委任的董事
集團	香港交易所及其附屬公司
HKATS	HKATS 電子交易系統
期貨結算公司	香港期貨結算有限公司
香港交易所或本公司	香港交易及結算所有限公司
香港結算	香港中央結算有限公司
香港政府	中華人民共和國香港特別行政區政府
H 股指數	恒生中國企業指數
恒指	恒生指數
《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》
《主板上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
MDF	市場數據傳送專線
MDS	市場數據系統
聯交所期權結算所	香港聯合交易所期權結算所有限公司
證監會	證券及期貨事務監察委員會
股東	香港交易所的股東
股份獎勵計劃	董事會於 2005 年 9 月 14 日採納的僱員股份獎勵計劃；該計劃其後於 2006 年 8 月 16 日及 2010 年 5 月 13 日作出修訂
元	港元