



2012年香港交易所周年傳媒午餐會

集團行政總裁

李小加

2012年1月19日





闖前路 拓新機

引領市場創新天

2011年 - 主要工作成績



首次公開招股 - 連續第三年高踞全球榜首



建設人民幣股票交易基礎設施



證券市場交易系統升級至AMS/3.8



締結金磚五國 (BRICS) 聯盟



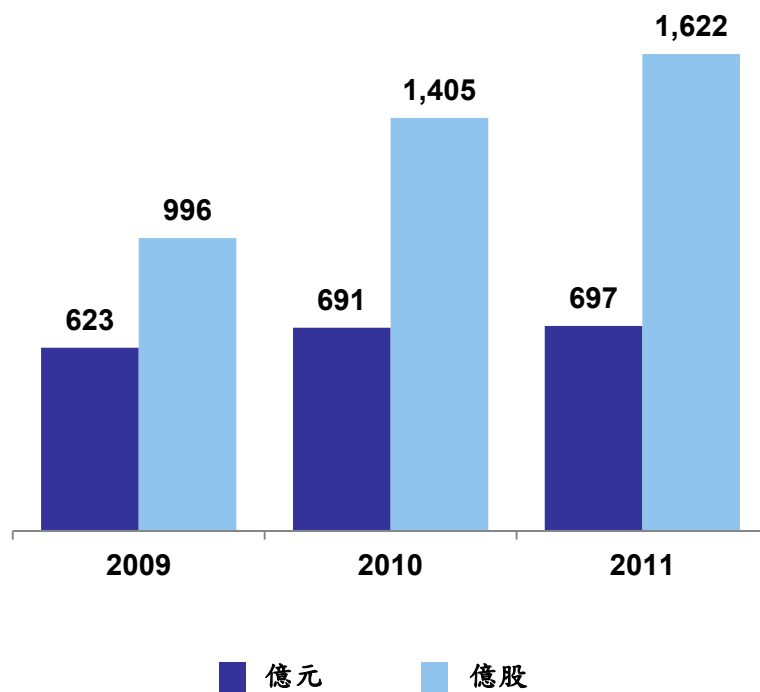
完成多項重要的市場諮詢

2011年證券及衍生產品交易



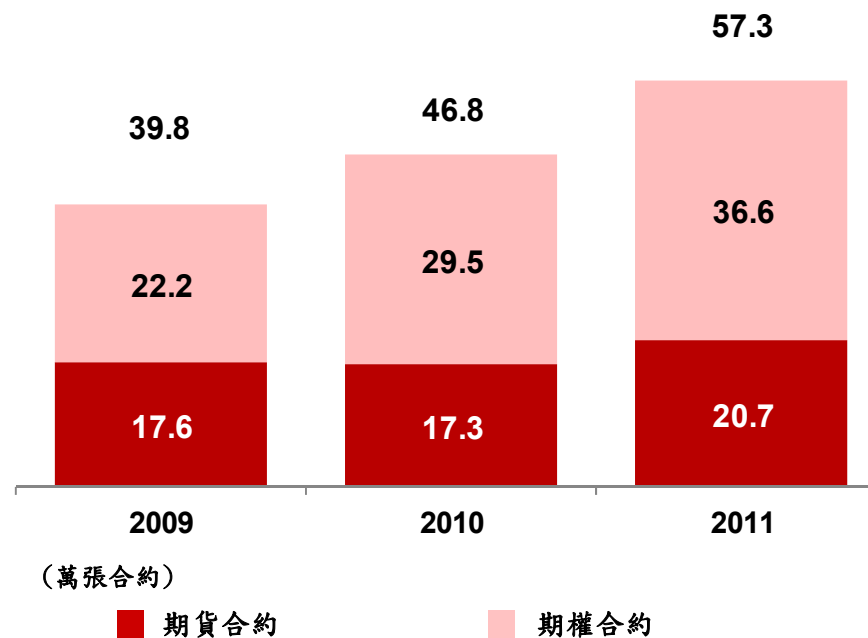
成交股數增加，
但市場轉弱導致成交金額與去年相若

2009-2011 證券平均每日成交



衍生產品成交創新高

2009-2011 衍生產品平均每日成交



2012年的平均每日成交視乎全球及中國市況發展

2010 – 2012戰略規劃回顧



未來發展的兩大基石

業務增長動力

平台及市場架構

2010

孕育構思

2011

項目發展

2012

落實項目的
關鍵一年

2012年香港交易所核心戰略



業務動力

第一章

第二章

第三章

人民幣業務 + 股票以外的新資產類別

重要的
基礎建設
投資

新一代
數據中心

設備託管
服務

提升
資訊技術

落實項目的關鍵一年

香港金融市場前瞻



- 香港繼續被視為全球最頂尖的金融中心
- 香港交易所可帶領香港進軍新的資產類別市場

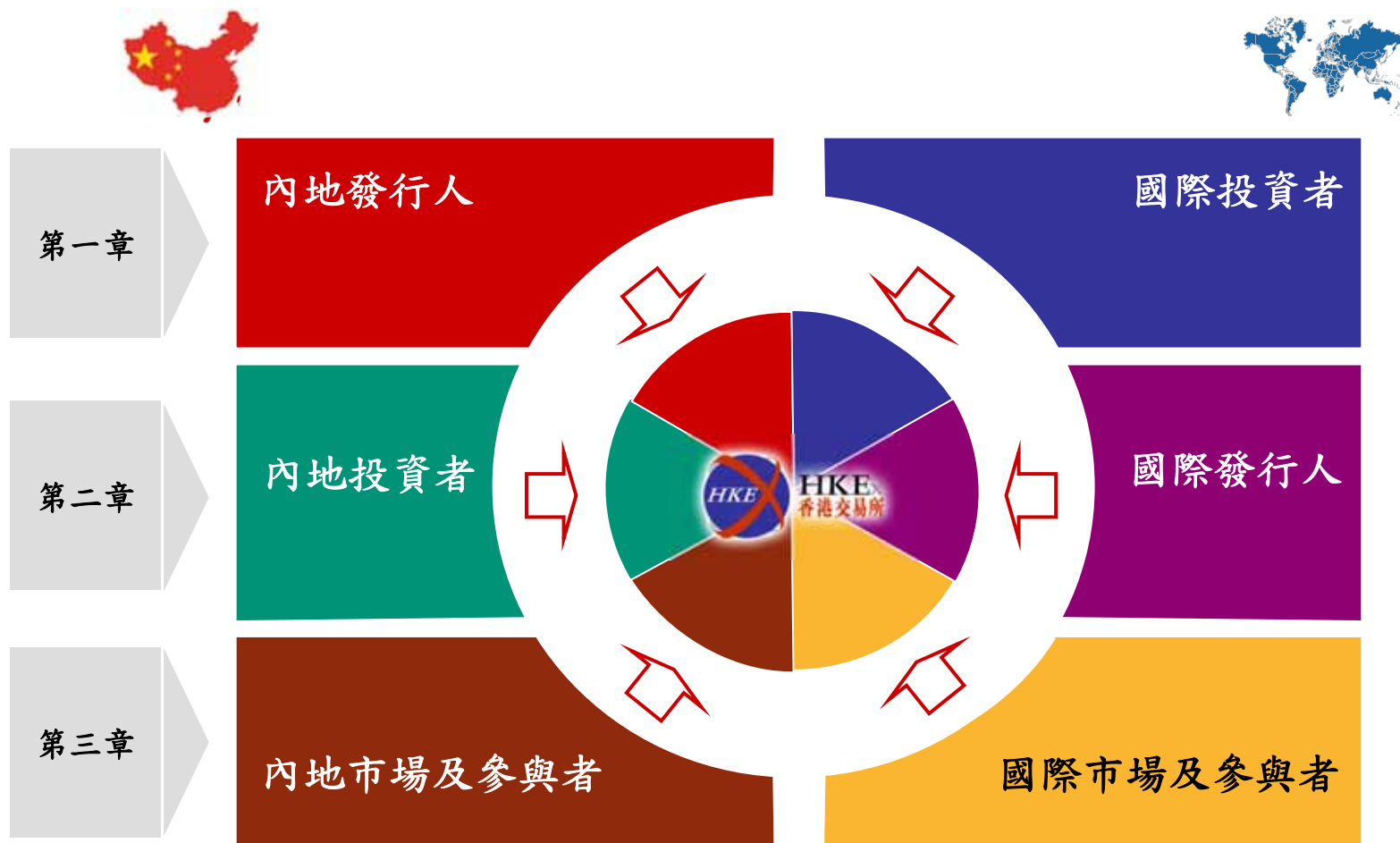


股本證券

定息及
貨幣產品

商品

業務增長動力

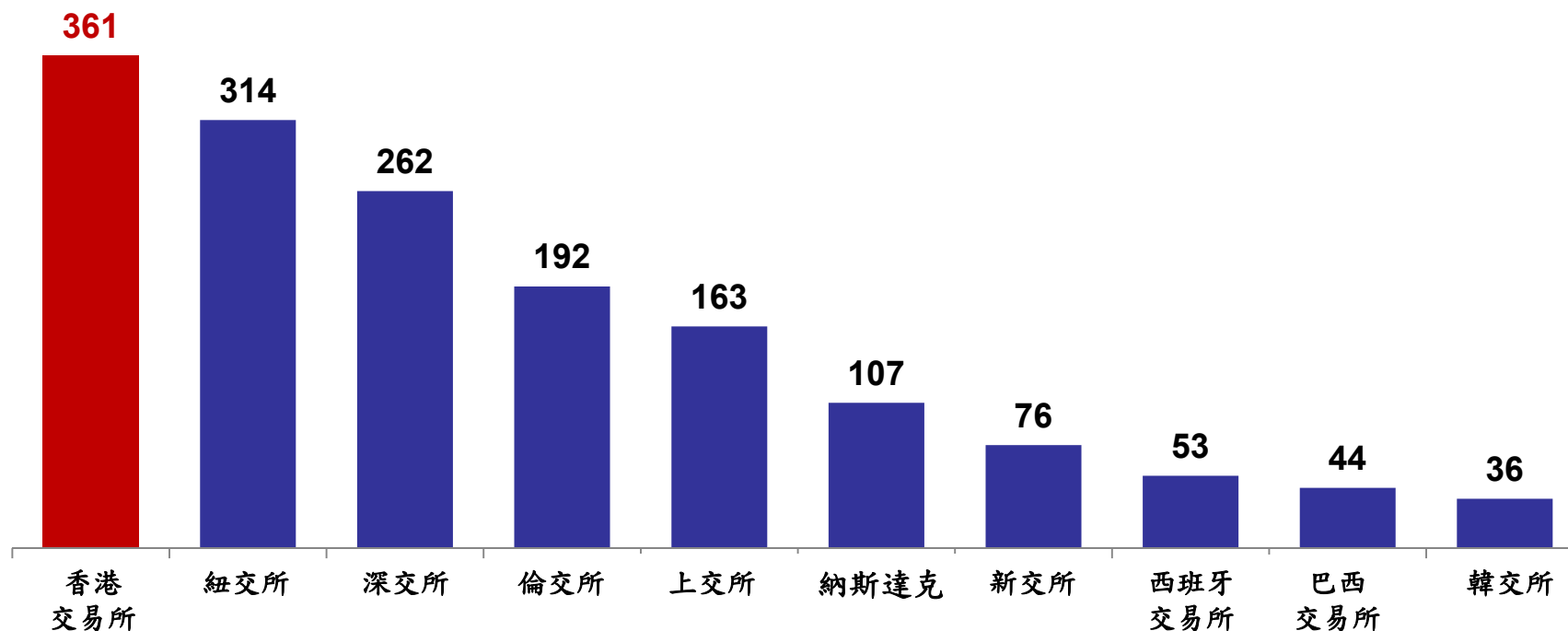


市場參與者及資產類別正持續演變

香港交易所首次公開招股集資金額 連續第三年高踞全球榜首

第一章

2011年各交易所首次公開招股集資金額（億美元）



資料來源：Dealogic（數字包括房地產投資信託基金的集資額；雙邊上市的交易總額分別計入相關交易所）

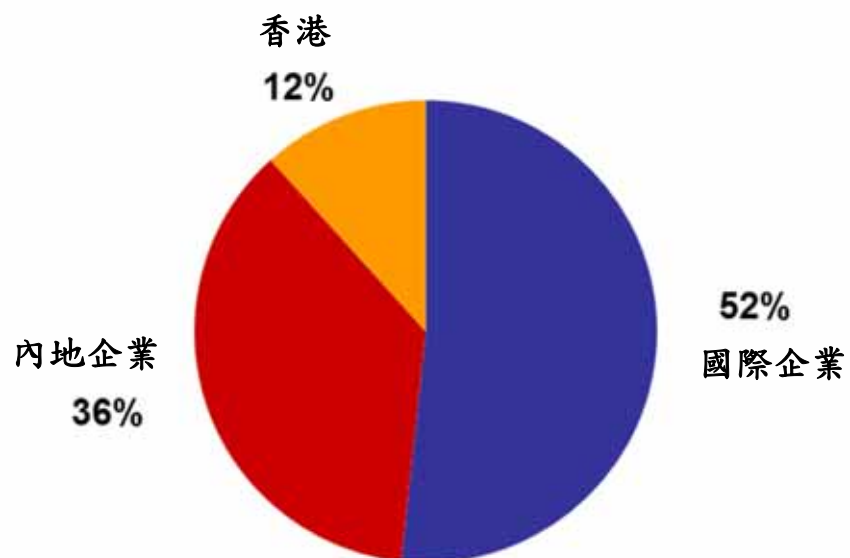
2012年上市申請勢頭繼續保持強勁 -
至2012年1月1日共有115份申請正在審理或已獲批准

首次公開招股勢頭依然強勁，惟成熟的業務較難有重大增長

國際企業來港上市 是業務增長的主要動力

第一章

2011年首次公開招股集資額



2011年增加接納四個海外司法權區：
加拿大阿爾伯達省、法國、
格恩西（Guernsey）和意大利

部分在港上市的國際企業

GLENCORE
INTERNATIONAL plc.

100億美元
瑞士



25億美元
意大利

Samsonite

13億美元
盧森堡



2.06億美元
日本



介紹上市
英格蘭及威爾斯



介紹上市
美國

人民幣 基礎建設

大致完成

- 經紀、服務供應商、系統及規例等已準備就緒
- 約9成市場參與者隨時可以買賣人民幣股票
- 人證港幣交易通

產品發展

因市況不明朗而步伐減緩

- 雙幣雙股的人民幣證券模式
- H股公司有機會在香港發行人民幣債券及股票
- 金磚五國（BRICS）聯盟

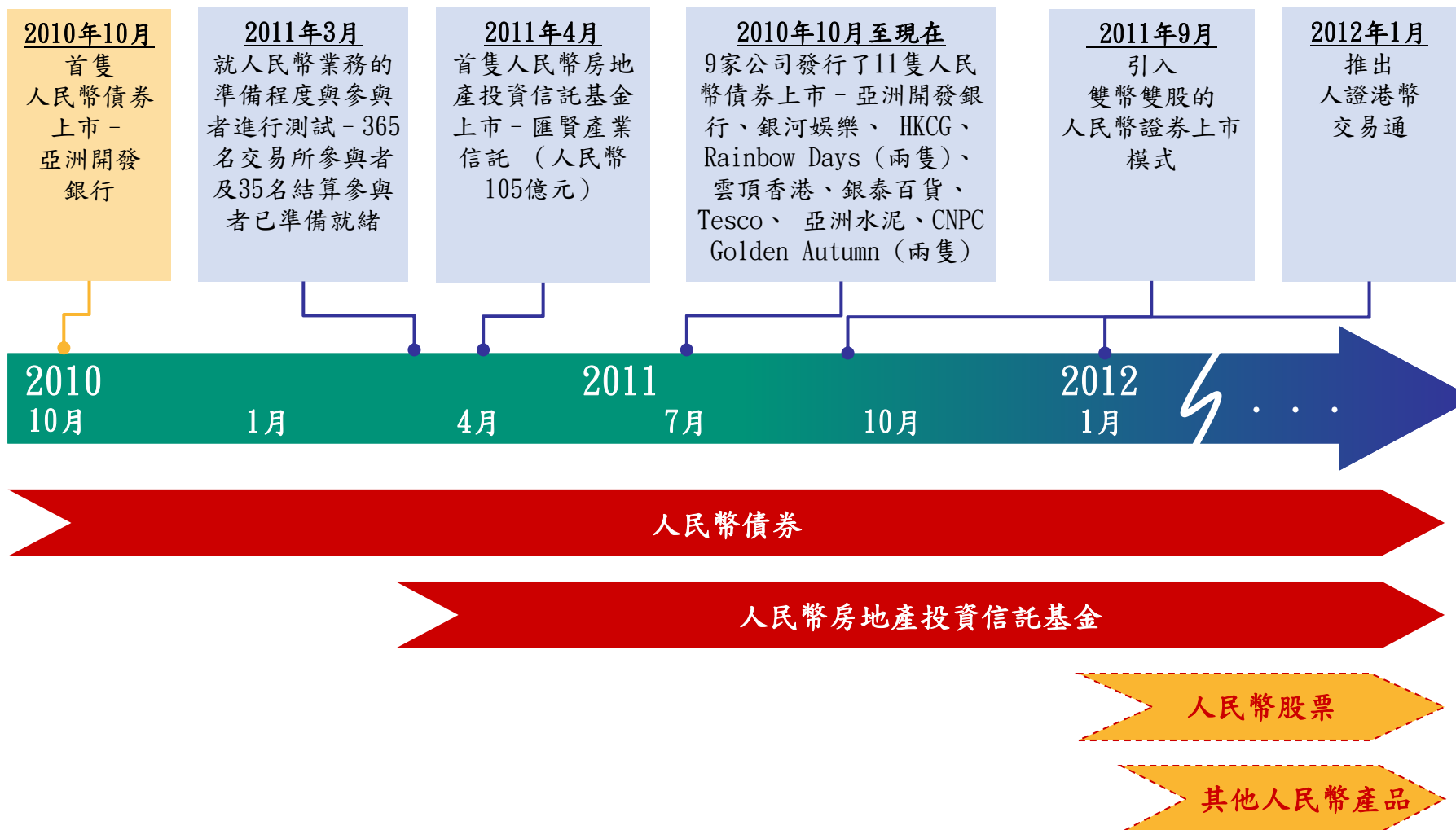
跨市場 參與

即將實現

- 人民幣合資格境外機構投資者（RQFII）、跨境交易所買賣基金
- 與上海證券交易所及深圳證券交易所擬成立合資公司
- 內地中介機構在香港日趨活躍

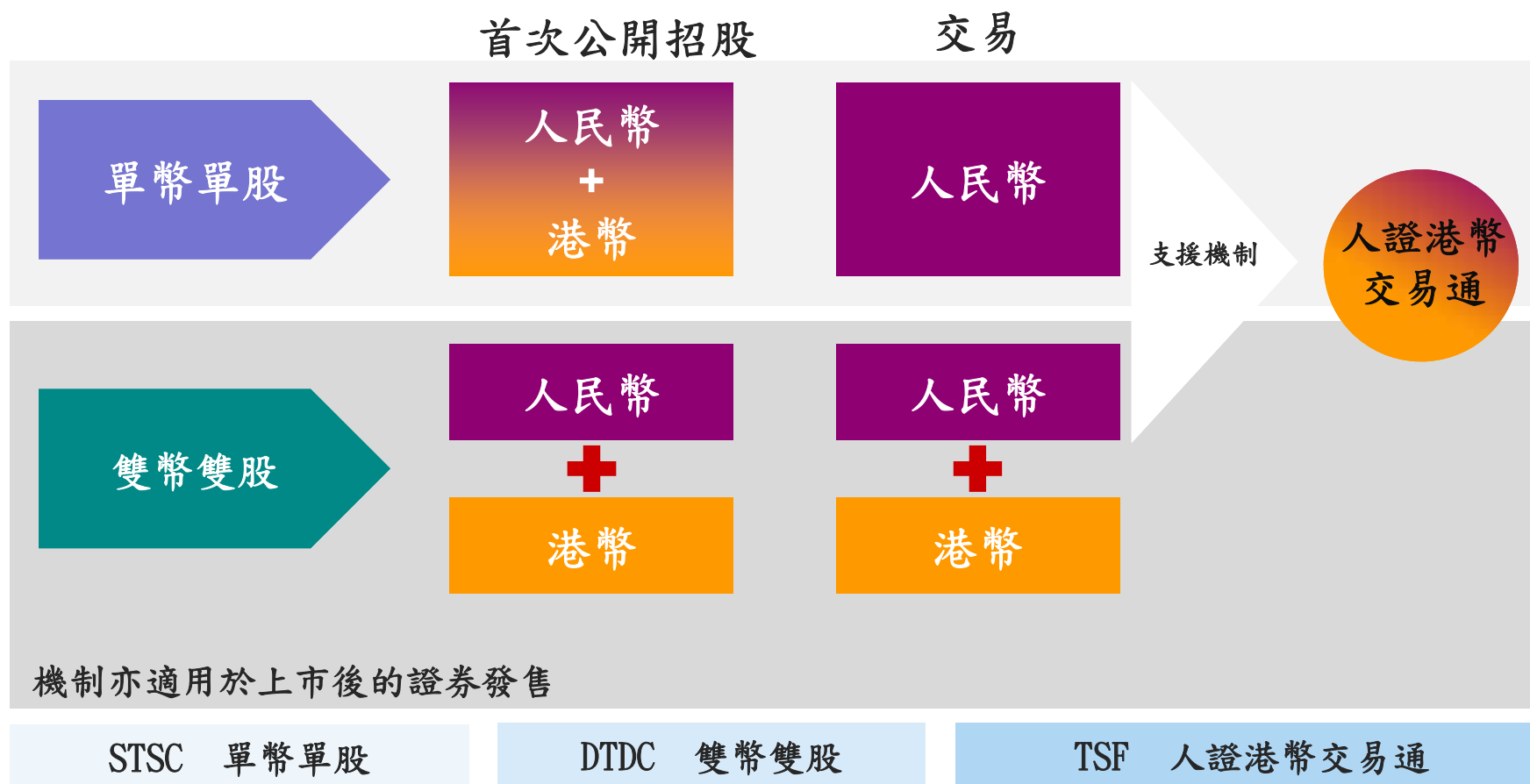
人民幣業務 - 奠下堅實基礎

第二章



支援人民幣證券上市及交易的不同模式及配套

第二章



推出了人民幣證券，但其長足發展有待市況改善

跨市場參與 - 重要性何在？

人民幣 境外合資格 機構投資者 (RQFII)

- 拓展離岸人民幣產品系列
- 提高離岸人民幣資金的回報
- 促進人民幣A股交易所買賣基金的發展

跨境 交易所買賣 基金

- 內地投資者可在指數產品層面參與投資香港市場
- 增加對香港交易所證券市場的認識
- 買賣在香港上市的人民幣A股交易所買賣基金，可免承受匯兌風險

可能成立的 合資公司

- 三家中國證券交易所（香港交易所、上海證券交易所與深圳證券交易所）合作的一個里程碑
- 香港交易所所有機會藉此涉足與內地資產掛鈎的期貨市場

隨著跨市場活動與日俱增，兩地同步開市的好處也日益明顯

離岸人民幣 - 前進三步曲

第二章

第一步 - 人民幣流出境外

- 在香港的人民幣存款已增至人民幣6,270億元，佔香港存款總額8.3%
- 2011年上半年，8.9%的外貿交易以人民幣結算
- 2011年首11個月，中國於非金融界別的境外直接投資金額達500億美元

第二步 - 人民幣在境外流通

- 產品曲線：由存款、保險、債券轉移到股票及結構性產品
- 迄今仍未到期的人民幣點心債券達2,130億元
- H股公司有機會可以在港發行人民幣產品
- 金管局放寬管制規例，銀行可以進一步發展離岸人民幣業務

第三步 - 人民幣回流境內在岸市場

- 精簡審批程序，利便人民幣款項匯回內地
- 首批人民幣合格境外機構投資者(RQFII)配額主要投資於定息工具
- 擴大RQFII額度，促進以A股為標的之人民幣交易所買賣基金的發展

資料來源：中國政府門戶網站；金管局網站

已取得長足進展，但仍處於長征的起始階段

金磚五國(BRICS)交易所締結聯盟

第二章



2012年上半年

2013年

第一階段

各自將旗下的基準股票指數期貨及期權合約在另外四國市場跨境交易

第二階段

發展以金磚五國為品牌的產品，同時可能擴大聯盟成員數目

第三階段

漸次擴大資產類別、共同發展技術及結算機制

第三章是甚麼？ 跨越股票的範疇

第三章



第三章 - 為何要現在著手？

中國在全球市場的影響力愈來愈大、
與國際市場關係日益加深

中國需要開通渠道，以人民幣進入亞洲時區的金融和商品衍生產品市場

中國快速邁向國際化

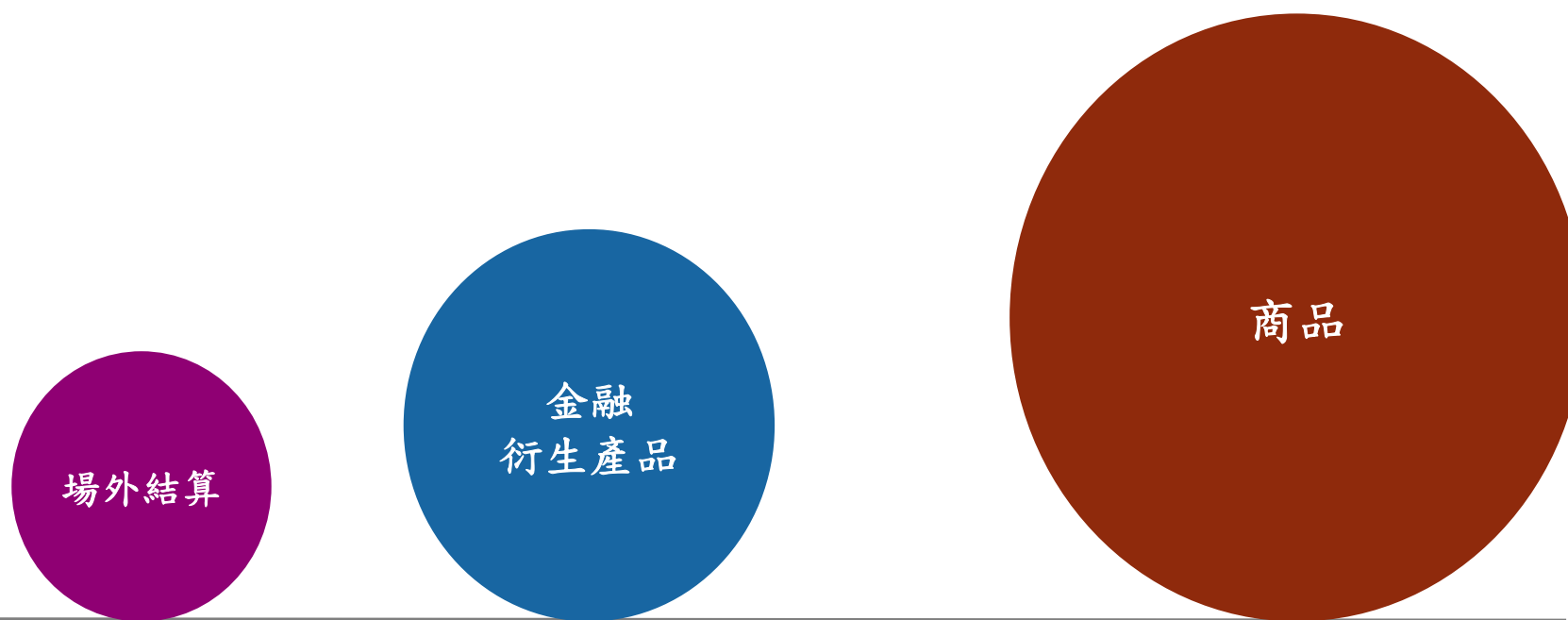
把香港「中西交匯」的價值進一步延伸到新的資產類別

進一步促進香港離岸人民幣市場的增長

然而，這也是全球爭相競逐的焦點

商機有多大？

第三章



發展商品市場的難度可能最高，但箇中商機卻也最大

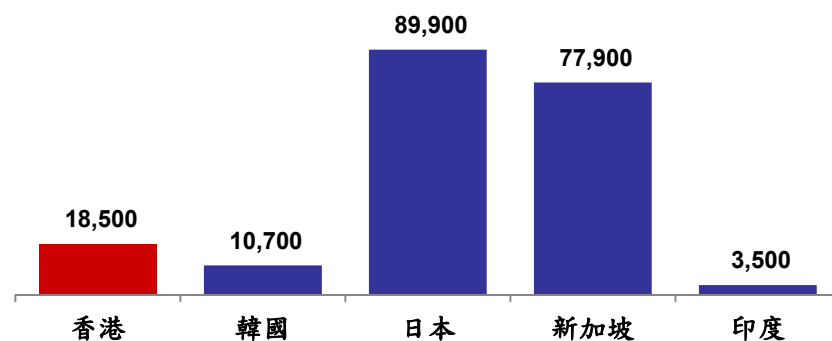
香港本非亞洲主要定息工具及貨幣中心

……離岸人民幣卻或可起催化轉型作用

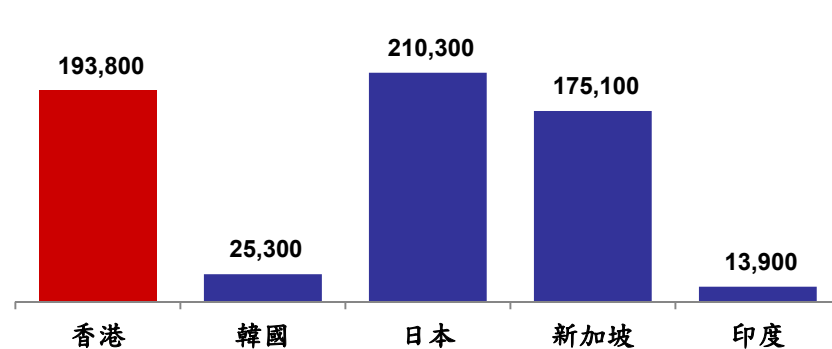
第三章

場外
(每日平均名義成交額, 百萬美元)

利率

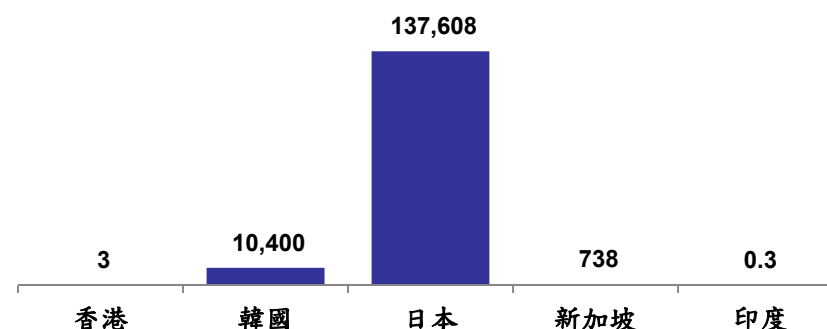


貨幣

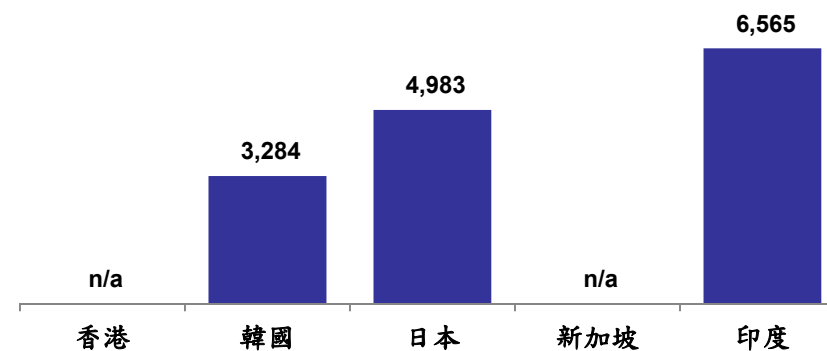


場內
(每日平均名義成交額, 百萬美元)

利率

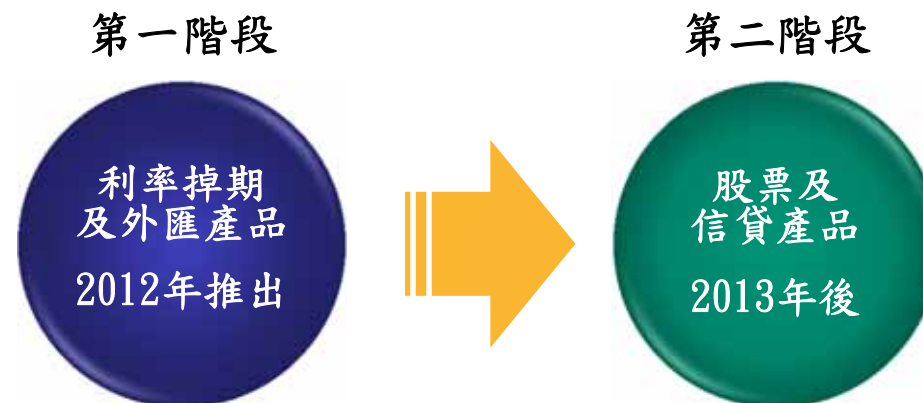


貨幣



資料來源：國際證券交易所聯會統計年報2010；國際清算銀行的三年一次的中央銀行市場調查（2010年4月）

註：交易所包括韓國交易所、日本的東京金融交易所、東京證券交易所及大阪證券交易所、新加坡交易所、香港交易所、印度國家證券交易所及印度MCX-SX

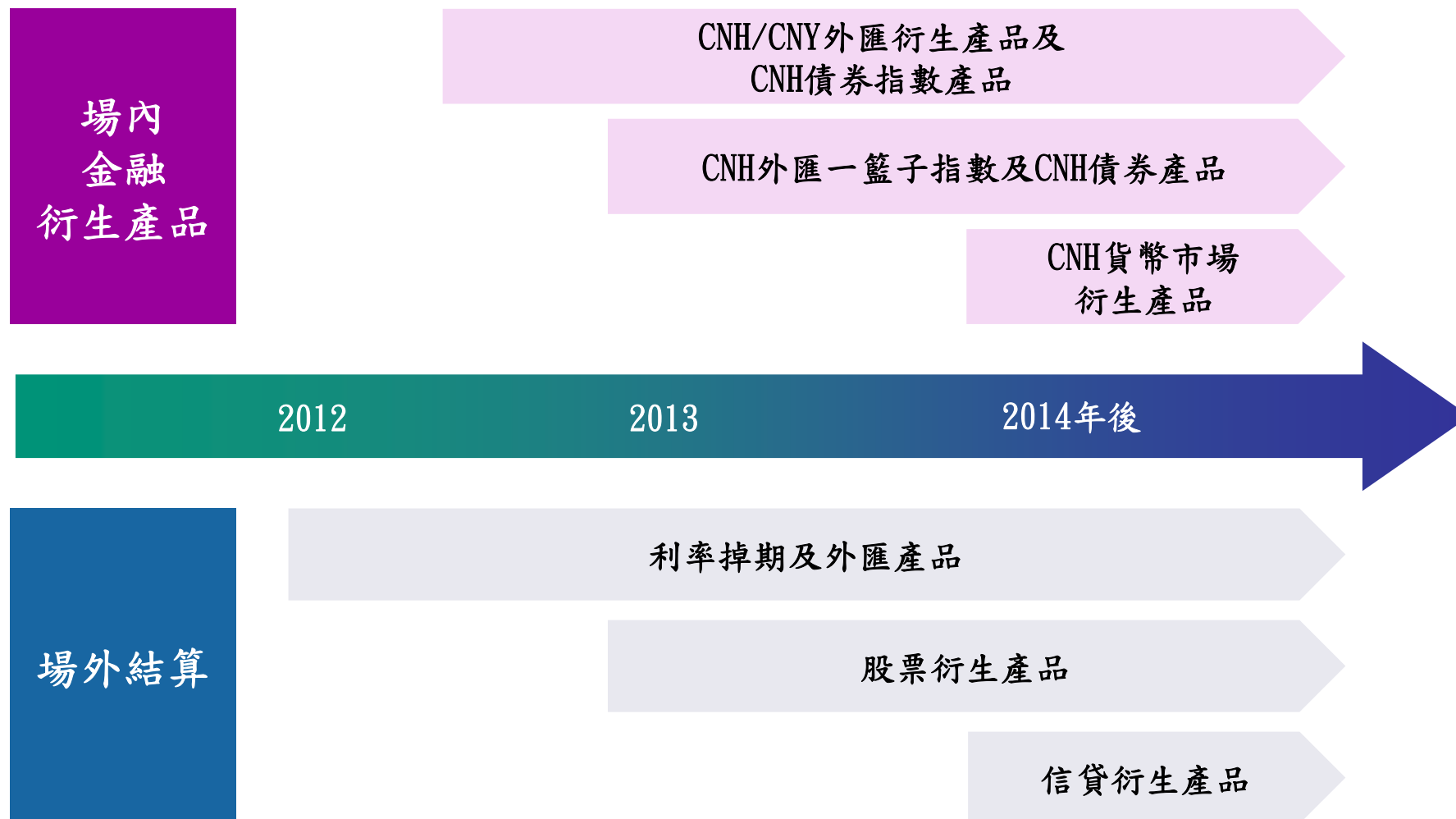


現況

- 已揀選系統供應商（Calypso），並開始建立系統
- 已回應有關修訂法例的諮詢
- 邀請準參與者加入
- 界定風險管理及營運模式

場外結算的業務模式，很大程度上取決於離岸人民幣業務的增長

金融衍生產品- 與場外結算有顯著的協同效益

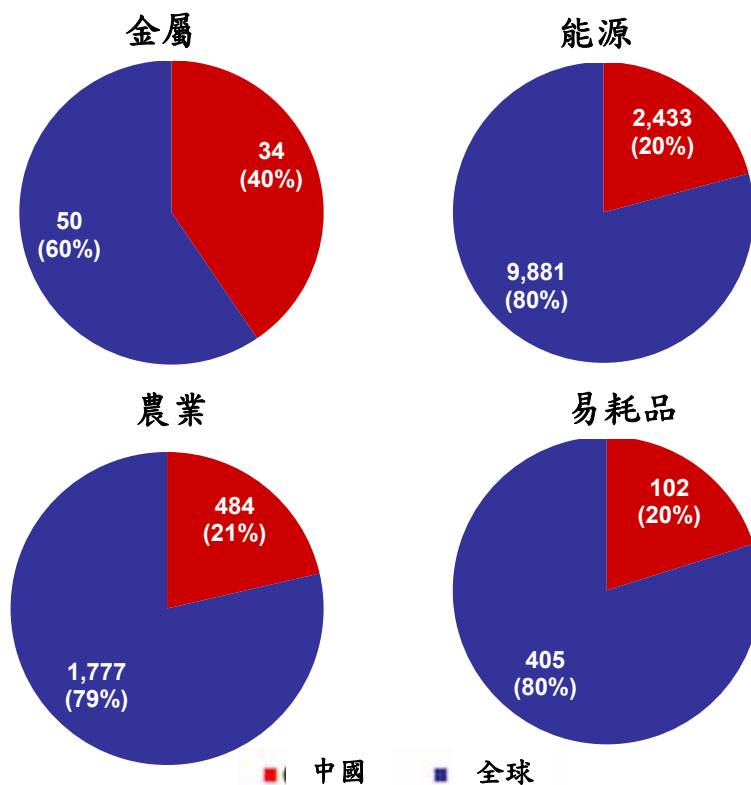


內地主導全球商品消耗和產量

第三章 商品

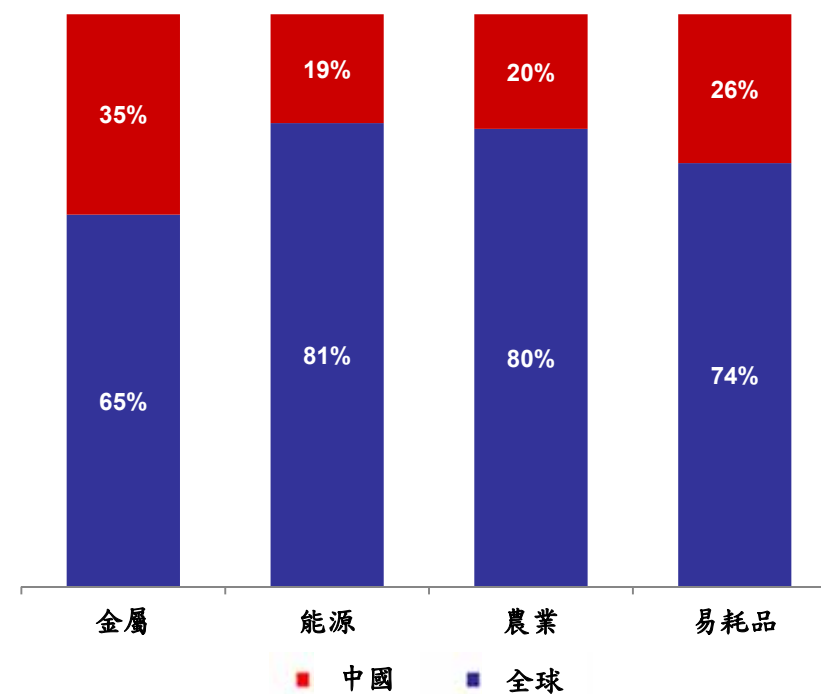
按商品分類的消耗

(百萬公噸)



按商品分類的產量

(百分比)



- 過去十年，電子化及銷售和交收網路全球化帶動商品交易增長
- 未來十年的增長動力則來自內地開放

資料來源：BP世界能源統計2011(BP Statistical Review of World Energy 2011)；World Metal Statistics；美國農業部(2011年7月)；國際橡膠研究組織(IRSG)網站；EIA

內地參與者的主要訴求

香港交易所的離岸平台可以一一滿足

主要基準產品

倉庫毗鄰實物市場的需要

時區

貨幣

全球參與者

大部分離岸風險管理工作
在亞洲區外進行

內地倉庫沒有國際認證

亞洲交易時間內離岸交易量不高

沒有以人民幣交易或結算的
離岸商品期貨

內地參與者
仍不是國際交易所的主要參與者

香港交易所要發展一個針對不同價值鏈階段、不同產品的業務模式

產品定價機會

1. 借鑑內地產品
2. 借鑑國際產品
3. 商品指數

交易和執行

1. 亞洲交易場地
2. 接納內地參與者

結算及交收機會

1. 亞洲時區結算
2. 人民幣結算及抵押品

實物交付流程

1. 在內地實物交付
2. 內地存倉

基礎設施 - 2012年是落實項目的關鍵一年

主要基礎設施

所需投資

- 作出必要的基礎設施投資，以保持現有收入
- 建立能增加收入的業務根基

- 增加人手和營運支出
- 加強項目管理

財務結構

- 提高資本開支
- 或會影響毛利結構
- 現金流短期減少

- 對財政紀律要求更嚴格
- 內部撥資
- 無計劃改變股息政策

要穩守業務、推動增長，就必須投資付出

必要的基礎設施投資 - 全盤計劃

主要基礎設施

基礎設施

證券及衍生產品
市場綜合網絡
SDNet2

整合
數據中心

設備託管
服務

平台

證券市場交易系
統AMS/3.8

市場數據
系統

交易網關

提升衍生產
品交易系統

市場結構

新交易時間 -
第一階段

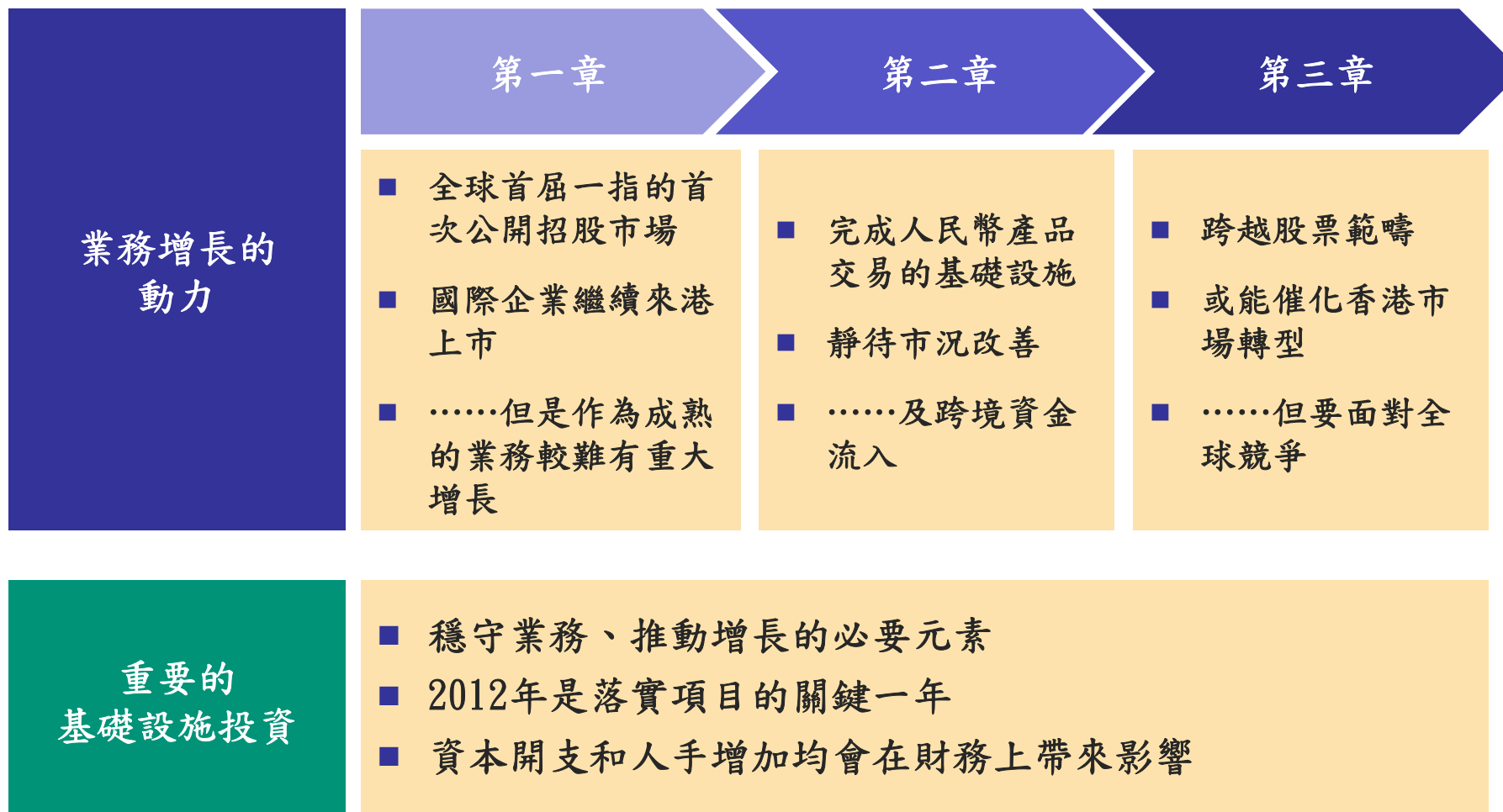
T + 2日
完成
款項交收

諮詢 -
收市後
期貨交易

諮詢 -
結算所
風險管理

新交易時間 -
第二階段

2012 - 香港交易所的主要戰略





闖前路 拓新機

引領市場創新天

