

香港交易所  
戰略規劃  
2016-2018

# 1 概覽

香港作為領先的國際金融中心，如今正邁入一個新的發展階段。隨著中國資本流動的雙向開放、內地市場深化改革以及人民幣國際化的推進，全球市場與中國內地市場及投資者之間的互動，無論在規模還是深度上均在不斷演變。許多內地企業開始進行全球化佈局，大量內地投資者亦開始首次大規模地進軍全球金融市場，尋找財富多元化配置及投資機會。與此同時，內地大宗商品市場「實體化」與國際化的需求日益迫切。

我們相信，這個金融市場發展的新篇章，正好為香港及香港交易所帶來眾多涉及多類別資產的巨大商機和轉型動力。依靠香港交易所現有的領先互聯互通和產品聚集平台，我們希望將這一模式進一步發展和延伸，使之涵蓋股票、大宗商品以及定息及貨幣產品，成為連接中國與世界的真正全方位資產平台。

## 1.1 願景

我們的願景是要**連接中國與世界，重塑全球市場格局**。我們旨在成為中國客戶以及國際客戶尋求中國投資機遇的全球首選跨資產類別交易所。

## 1.2 《戰略規劃2016-18》主題

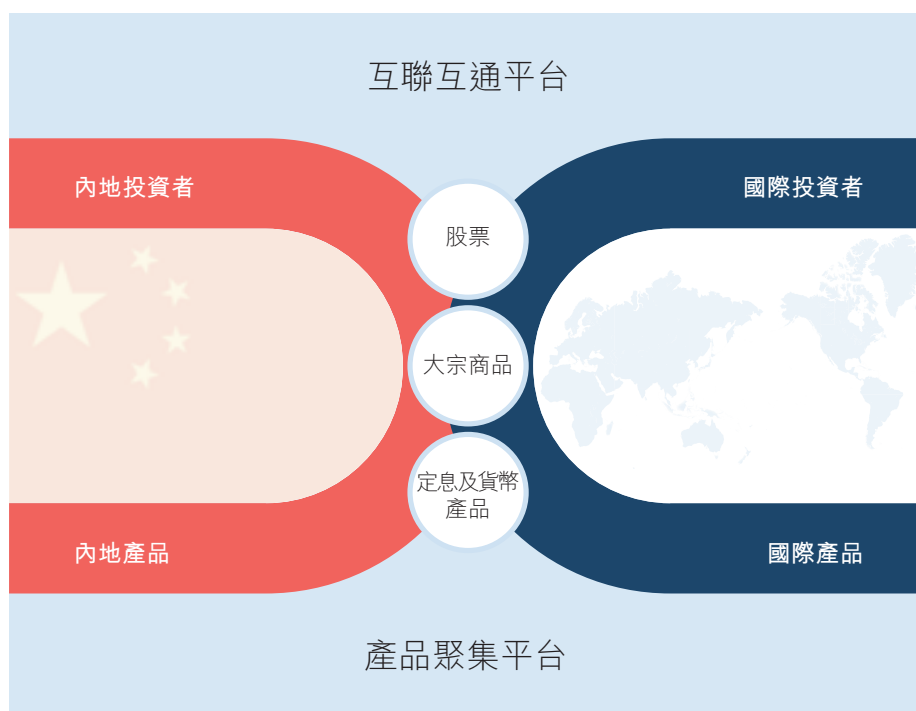


圖 1. 香港交易所《戰略規劃2016-18》主題

我們2016-18年的戰略目標，是隨著中國與全球市場互相融合提速，**進一步提升香港交易所為客戶創造價值的能力**。我們的價值定位涉及兩大相輔相成的主題，即香港交易所：

- i **構建一個最有效的跨市場互聯互通平台**。憑藉滬港通帶來的突破，我們致力為內地投資者與國際投資者於投資對方市場時提供最具競爭力和最便捷的互聯互通平台。

為此，我們將於2016-18年全力擴充及延伸互聯互通模式至新資產類別，並改革和更新核心平台及市場微結構，以提供一體化的交易及結算方案，消除資金跨境流動的障礙。

- ii **發展一個植根於香港、匯集中外產品的本地市場。**互聯互通吸引大量內地投資者進入香港，逼切需要香港提供更多的國際產品，而更多以內地發展為標的新產品推出又會為香港帶來新的國際投資者。

這標誌著香港交易所面臨15年來最關鍵的轉型機遇。中外投資者與不同產品的匯聚，在結構上足以提升香港市場的廣度、深度及國際地位。尤其是在定息及貨幣產品和大宗商品領域，中外資金將加速融合匯聚，香港交易所面臨難得機遇，可以培育價格發現能力、樹立基準價格並開發多種風險管理工具。

### 1.3 2016-18主要戰略計劃

《戰略規劃2016-18》以上述主題為基礎，涵蓋我們三大資產類別並包括以下主要發展規劃：

#### 1.3.1 股票

- 發展及強化我們的上市集資業務，鞏固其領先地位；
- 拓展互聯互通：豐富滬港通、推出深港通及「新股通」；
- 推出新的以內地、香港及國際資產為基礎的衍生產品。

#### 1.3.2 大宗商品

- 在倫敦金屬交易所(LME)和香港豐富大宗商品的產品品種；
- 構建一個連接亞洲資金與LME產品和市場的便捷渠道，讓LME更加「金融化」；
- 在內地市場建立一個大宗商品的現貨平台，服務實體經濟，打造一系列具有代表性的「中國價格」基準並使其國際化，同時移植LME模式讓內地市場更「實體化」；
- 探索與內地大宗商品交易所建立跨市場互聯互通機制。

#### 1.3.3 定息產品及貨幣

- 在香港推出新的交易所買賣衍生產品，包括人民幣貨幣產品及在岸利率系列產品；
- 推出更多場外結算公司的產品，為市場用家創造價值；
- 與內地攜手探索構建「債券通」，一個適合機構投資者的現貨債券市場互聯互通機制。

以下章節將更詳盡闡述我們在各資產類別的戰略。

## 2 業務戰略

我們將業務分成三大資產類別：**股票**、**大宗商品**及**定息及貨幣產品**。儘管這三方面的業務分處不同發展階段，但它們均有一個共同優點：香港交易所最大的優勢及成功的關鍵因素，在於我們可為內地與國際市場提供互聯互通渠道的能力。該能力體現在我們通過豐富的投資、籌資及風險管理產品，為客戶提供獨一無二的連通內地與國際的價格發現平台和風險管理平台。

### 2.1 股票

現貨股票方面，我們已積極執行發展策略並取得了一些進展。2014年11月，我們推出滬港通機制，成功為市場帶來互聯互通創新。展望未來，我們不單可以擴大滬港通的範圍，更可豐富一向是我們強項的現貨及股票衍生產品類別，加入新產品，同時滿足國際客戶及內地客戶的需求。

#### 主要股票戰略計劃

- 我們在核心股票市場的優勢仍然是我們業務發展的一個重要引擎。為了**發展及加強我們的核心上市業務**，並保持我們作為全球領先集資市場的競爭力，我們將進行一系列改革，以增強我們上市業務的現有機制，從而協助我們吸引不同行業的公司來港上市。
- 在**延伸及提升互聯互通**方面，第一，我們將提升滬港通現有功能、推出深港通、在滬深港通中加入交易所買賣基金、上市債券及可換股債券。第二，我們將與香港及內地監管機構一同研究在額度、合資格證券、合資格投資者、假期交易安排及股票借貸等方面放寬交易限制。第三個計劃焦點則集中為投資者提供以「新股通」架構認購一級市場新股的服務。我們相信此計劃能在基礎層面上改善香港作為國際公司上市地點的定位，並為內地投資者提供資產組合多元化的新機遇。
- 最後，為了幫助跨境投資者更有效管理風險，我們將**填補我們的衍生產品的主要缺口**，當中包括以中國內地、香港及國際資產為基礎的衍生產品，並涵蓋A股基準指數的上市產品、增添特定行業的相關產品以及探索國際基準指數的衍生產品。

## 2.2 大宗商品

大宗商品方面，我們的目標包括鞏固我們目前透過LME擁有的全球商品定價基準地位，以及吸引更多國際及內地市場資金(尤其是現貨金屬價值鏈以外的新參與者)投資相關產品。

同時，我們亦會在內地的大宗商品市場順應市場需求尋求突破，將結合自身經驗和優勢開發現貨市場，努力建立可靠的在岸基準價格，並最終與國際大宗商品市場建立互聯互通機制。

### 主要大宗商品戰略計劃

- 首先，我們計劃於倫敦和香港**增加**一些市場需求強勁的**大宗商品產品**，包括貴金屬和鐵類金屬，以及基本金屬交割鏈與鋼材兩方面相關的產品。我們亦計劃將LME Clear的服務延伸至場外買賣的大宗商品。
- 為了連接亞洲地區資金與LME，我們短期會將LME產品以多種形式在港掛牌。中長期而言，我們已開始籌備「**倫港通**」，更直接地連接LME與香港期貨交易所(期交所)。計劃初步將集中於「西向」交易，方便期交所參與者買賣及結算LME產品，這將為內地合格境內個人投資者(QDII-2)參與LME市場提供便利，也將有助希望進行國際金屬產品的投資管理的亞洲企業。
- 我們會在內地市場探索構建**內地大宗商品現貨交易及融資平台**，為投資者、倉庫營運商、現貨生產商及消費者、以至融資銀行等各方提供服務。利用香港交易所的公信力和LME在全球現貨金屬市場的主導地位，我們期盼能樹立以現貨市場為基礎的在岸基準價格，並獲得國際投資者的認可。
- 「倫港通」的聯通機制建立後，我們將計劃在後期建立一個有利兩地市場的內地—香港「**商品通**」機制，擴建為連通兩地市場的橋樑，使香港和國際投資者也可交易境內商品衍生產品。

## 2.3 定息及貨幣產品

定息及貨幣產品方面，人民幣國際化為我們帶來鞏固香港作為跨境資金流動以及風險管理樞紐的機遇。隨著國際投資者對人民幣資產的投資需求增加，我們相信其利用相關利率及貨幣衍生產品進行風險管理的需求亦會隨之上升，而我們預計進軍國際市場的內地投資者對此類產品亦會有需求。因此，隨著內地定息及貨幣產品市場持續開放，我們2016-18年的目標是構建相關平台及產品配套以服務於雙邊風險管理活動。

### 主要定息及貨幣產品戰略計劃

- 在我們現有的美元/離岸人民幣貨幣期貨合約基礎上，我們計劃在香港推出**更多與中國相關的基準衍生產品**，包括更多人民幣貨幣產品及在岸利率衍生產品。
- 為配合這一計劃，我們亦準備在**場外結算公司**推出多項**新產品及服務**，包括外匯可交收遠期及掉期合約、跨貨幣掉期及場外結算外匯期權，以及客戶結算。
- 我們深信，促進人民幣債券現貨市場的跨境資本流動是香港交易所在定息及貨幣衍生產品領域長遠取得成功的重要前提。為促進資本流動，我們將探索建立針對機構投資者為主的「**債券通**」機制，連通中國主要在岸債券市場基礎設施，提供跨境現貨債券買賣及交收服務。

### 3 平台與能力

為支持業務戰略，集團上下將積極建立良好的客戶關係管理文化，並進行平台升級及優化措施。我們亦將繼續改善市場微結構，幫助市場參與者提升效率、提供參與便捷及降低風險。

#### 3.1 客戶關係與市場推廣

為了更好地了解及全面地滿足市場參與者需求，我們將全面建立客戶關係管理職能，其中一環是檢視市場莊家及其他激勵計劃，以確保我們的投資能取得最佳回報，並提升產品(尤其是新產品)的流通量。

#### 3.2 平台改善措施

在香港，我們正在現貨市場核心系統進行兩大提升工程。首先，我們將推出「領航星交易平台」取代現有的證券交易系統，以配合「領航星市場數據」和「領航星中央交易網關」系統，屬現貨市場交易基礎設施升級的最後一環。第二，我們將從結算、風險及抵押品管理方面開始，分階段替換現有的現貨結算系統，之後再以新系統替換現有的中央證券託管功能。

繼2012年香港交易所啟用位於香港的新主要數據中心後，我們計劃將後備數據中心整合，為未來業務發展提供必要的數據處理能力。我們亦會充分利用近期設立的內地技術中心設施，支援集團的資訊技術發展。資訊安全仍然是我們業務的重中之重，我們將繼續在這方面進行投資，確保我們的資訊技術與時並進，滿足香港及倫敦業務的發展需要。與此同時，我們身處於科技發展一日千里的時代，而這些科技發展有可能完全顛覆金融業。我們將通過相關投資把握金融科技的最新趨勢，以保持我們的核心競爭力。

最後，為確保集團不斷升級的平台功能與業務戰略全面對接，我們增設了平台發展科，專責整合發展資源，以支持將來的業務發展。

#### 3.3 市場微結構及監管

在香港市場微結構方面，多項計劃在諮詢市場後已進入準備推出階段，其中包括收市競價交易時段及市場波動調節機制。我們準備於2016-18年推出的計劃包括：交易前風險管理的新功能、股票借貸、遙距參與者安排、衍生產品持倉限額的新對沖豁免機制，以及新的收市後和假期交易安排。

在倫敦，我們希望探討進一步拓寬參與LME市場的渠道及提高透明度，並繼續提升LME的市場流通量。

在倫敦及香港的結算所方面，我們將繼續檢討風險管理措施，確保為參與者在市場安全與資本效益之間取得最佳平衡。現貨市場方面，我們將繼續檢視現有保證金模式，希望實施動態型及按產品特性而定的保證金規定。衍生產品市場方面，我們將繼續檢視保證金及抵押品安排，希望可以擴大可接納的抵押品範圍。我們亦會探討針對個別產品以組合形式計算保證金要求。

在監管方面，我們將繼續嚴格遵守本地監管機構以及美國、歐洲及其他海外司法權區監管機構發布的相關國際監管規定。

## 4 總結

過去幾年，為了迎接中國內地金融市場加速開放及人民幣國際化帶來的機遇，我們不斷改革，拓展資產類別及服務，強化縱向整合的業務模式。如今，我們已有能力推進一些更加宏大而重要的計劃，重塑香港交易所的未來。

總括而言，藉著實施《戰略規劃2016-18》，香港交易所希望：

- **構建一個最有效的跨市場互聯互通平台**，便利資金進出中國內地，投資不同資產類別；及
- **發展一個植根於香港、匯集中外產品的本地市場**，致力為更多的客戶提供有競爭力的產品組合。

**股票**方面，我們將改善新股上市制度、拓展及延伸滬港通、推出深港通及「新股通」，並在香港推出吸引中外投資者的新衍生產品。

**大宗商品**方面，內地和國際大宗商品市場的真正跨境連接，需要現貨及金融市場參與者的緊密連繫。因此，我們正在研究一系列的計劃，一方面讓LME進一步「金融化」，另一方面協助內地商品市場「實體化」，構建內地現貨市場平台，提供現貨基準價格。

最後，在**定息及貨幣產品**方面，我們正籌備推出一系列與中國貨幣及利率相關的衍生產品，為投資者提供合適的風險對沖工具。同時，我們亦會積極尋求通過「債券通」，以現貨債券交易作為跨境聯通的突破口。

全球經濟金融格局正賦予香港交易所巨大的歷史性機遇，成功實施上述戰略計劃可助我們鞏固既有的領先優勢、在全球交易所同業中脫穎而出。

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以認購或購買任何證券、期貨合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件載有屬前瞻性質的陳述，乃建基於現時對香港交易所所有業務以及本身及旗下附屬公司營運或有意營運的市場的預期、估計、預測、想法及假設，並非未來表現的保證，同時涉及若干市場風險、不明朗因素及多種非香港交易所所能控制的因素。本文件所述計劃是否實施取決於多項外在因素，包括政府政策、監管批准、市場參與者的行為、競爭發展以及(如相關)物色及成功與潛在業務夥伴訂立協議。因此，最終實際結果及回報或會與本文件所作假設及所載陳述大有不同。



香港交易及結算所有限公司  
香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓

info@hkex.com.hk  
(t) +852 2522 1122 (f) +852 2295 3106  
hkexgroup.com | hkex.com.hk