

## 香港交易所集團戰略規劃 2013-2015

### 1. 概覽

《戰略規劃 2013-2015》建基於過去三年以增長為本的戰略，旨在引領集團於未來三年邁向轉型發展的新階段。

#### 1.1 使命

我們旨在成為中國客戶走向世界以及國際客戶進入中國的首選全球交易所。

#### 1.2 願景

以香港交易所持續增長的核心業務為基礎，加上成功收購倫敦金屬交易所（LME）為催化劑，我們的願景是要把香港交易所構建成一家提供全方位產品及服務、和縱向全面整合的全球領先交易所，並作好準備以把握中國資本項下審慎、加速開放的種種機遇。

#### 1.3 重點

我們的計劃分為兩個主要部分：業務戰略以及平台及基礎設施戰略。

業務戰略方面，我們致力建立一系列橫向整合的業務，覆蓋下列資產類別：

- 現貨股票：我們將繼續發展此核心業務，吸引更多中國及國際企業來港上市，並積極拓展交易所買賣基金等市場連接產品（特別是人民幣相關產品）；並繼續通過夥拍內地同業，冀在兩地市場聯通上有所突破；
- 股票衍生產品：我們將自行或與其他夥伴合作提供新產品及新服務，進一步拓展現有業務；
- 定息產品及貨幣：這對於我們而言基本為全新業務，業務的發展將由人民幣國際化的進程及全球監管改革新趨勢所主導；及
- 商品：以收購 LME 為契機，我們將建立多元化商品交易平台。

我們並致力就每個資產類別建立從產品至交易、及至結算的垂直整合業務模式。

平台及基礎設施戰略方面，我們將整合及進一步推動現有各交易及結算平台的現代化，與本地、內地及國際市場業界建立更緊密聯繫。

## 2. 背景

### 2.1 《戰略規劃 2010-2012》回顧

《戰略規劃 2010-2012》旨在提升我們的全球競爭力，把握內地市場日漸開放所帶來的商機，當中分為三大主題：

- **核心戰略：**這些計劃旨在提升效率及完善市場架構，加強現有業務。主要工作成果包括：首次公開招股市場集資額於 2010 年及 2011 年繼續稱冠全球、優化上市程序、順利推出新交易時間，以及加強風險管理資本充足水平。
- **拓展戰略：**此戰略的目標是建設更高效能的平台。戰略的主要項目已經順利推出，包括：推出 AMS/3.8，位於將軍澳的全新數據中心落成，以及提供設備託管服務。
- **擴張戰略：**這是為我們進軍全新資產類別及地區市場作好準備。已取得的重要成果包括：提供人民幣產品、成立 BRICS 交易所聯盟及內地股票衍生產品合資公司〔中華證券交易服務有限公司（中華交易服務）〕、為場外衍生產品推出新結算所，以及極其重要的一環——成功收購 LME。

### 2.2 過往發展趨勢

集團的發展進程可分為三個篇章。

- **第一章：**內地企業來港上市，向國際投資者集資。這一章的發展仍正繼續，但業務成熟增長相對放緩。
- **第二章：**在中國將持續放寬資金管制的預期下，這一章旨在提供一系列人民幣計價產品，吸引內地投資者以人民幣直接投資，使其免受人民幣匯率波動影響。隨著內地投資者涉足本港市場與日俱增，我們預期本地市場的成交水平當可提高，進一步吸引國際間更多不同類型的公司來港上市。第二章現已展開並隨資本項下的開放步伐循序推進。
- **第三章：**我們亦同時開展了第三章，旨在吸引更多廣泛的內地及國際參與者，利用集團旗下交易及結算平台，進行定息產品、貨幣及商品等多種產品的交易活動。收購 LME 是這一章的催化劑，隨著人民幣國際化提速及內地資本項下開放，日後這一章的發展可反過來促進第二章的進一步發展。

### 2.3 戰略前景

#### 內地持續開放

展望未來三年，我們對內地經濟開放所帶來的結構性機遇充滿信心。自 90 年代中起，我們的增長一直由內地經濟發展及內地企業在香港資本市場的集資活動所推動。隨著內地增長模式繼續演變，中國從資本進口國漸次轉型為資本出口國，我們預期內地的需要將逐漸從資本籌集，轉為涉及多元資產類別的投資及風險管理。隨著發展多元資產類別業務，我們希望能在中國的演進過程中，可在眾多不同範疇上繼續服務內地經濟。

## 以商品為突破口

我們認為，商品這一資產類別將最能為我們的轉型帶來突破。這是因為內地於國際商品貿易有豐富經驗、內地對原材料有持續的結構性需求，而且隨著內地商品市場的進一步發展，現行的資本管制制度對市場發展的掣肘顯得愈來愈大，改革呼聲日高。在這方面，LME 將擔當集團商品業務發展的先鋒。我們將會回應未來的新機遇，使我們的轉型進一步惠及其他資產類別業務。過程中，我們期望加深與內地交易所及結算所的關係，加緊夥伴合作並最終達致市場互通。

為配合上述機遇帶來的業務發展，以及抵禦可能出現的競爭威脅，我們將繼續投資於基礎設施及技術。我們希望能為各項業務提供一套具高度競爭力的系統及平台，同時亦確保旗下市場各自的微結構能有效應對不斷演變的市場環境。

### 3. 業務戰略

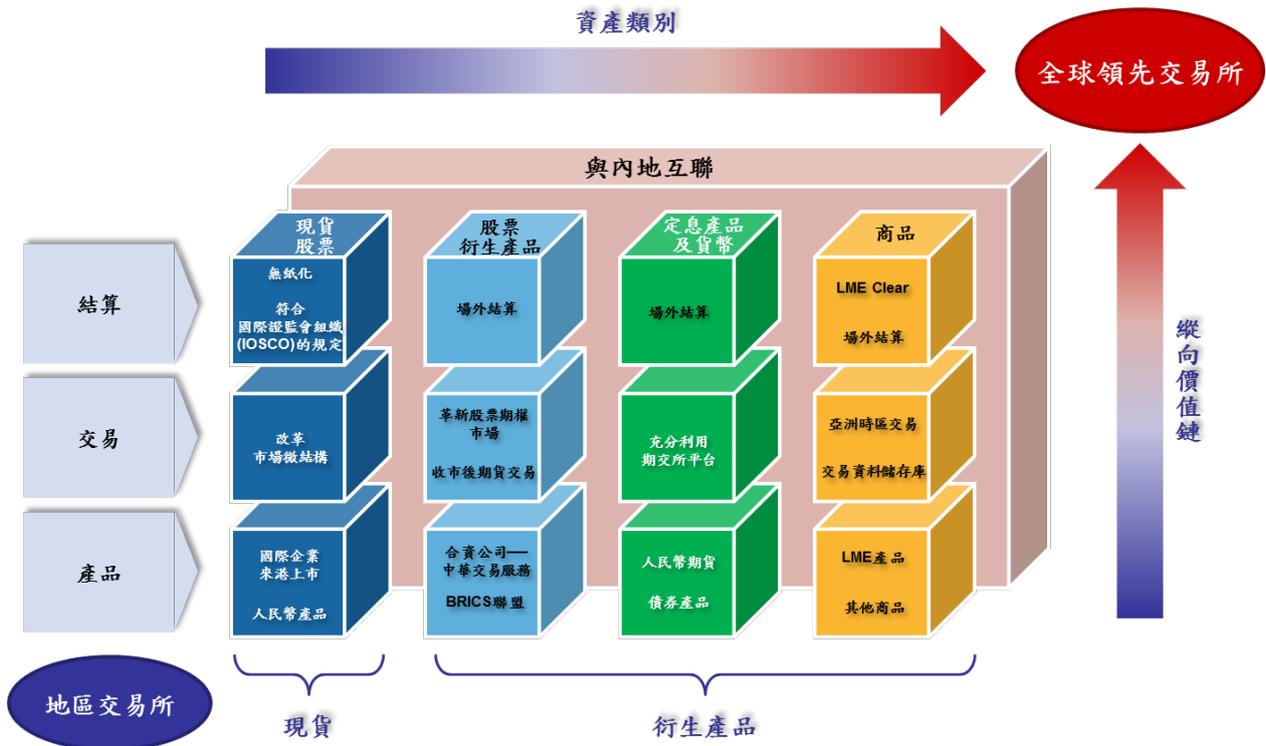
我們的業務戰略概念涵蓋兩個整合層面：跨資產類別的橫向整合及沿著價值鏈的垂直整合。

橫向層面方面，我們定出四大資產類別：現貨股票、股票衍生產品、定息產品及貨幣，以及商品。我們力求以現有核心資產類別，包括現貨股票及股票衍生產品為基礎，以商品作為催化劑，同時把握人民幣國際化的機遇，並尋求與內地市場互聯互通，以進軍新的資產類別。這樣的跨資產類別戰略將產生協同效益，連接相近的市場群體。

我們亦致力於每個資產類別均能就價值鏈的每一個環節提供服務：由產品、交易及至結算。我們的垂直整合戰略，將以結算為重點，相信這可讓我們取得最大的協同效益，穩守現有業務之餘，亦有助我們進軍需要結算服務的新業務，並與內地建立新的關係。

通過橫向的資產類別及垂直的業務環節，我們力求與內地市場在關鍵環節建立聯通，讓我們能在內地資本賬提速開放的過程中受惠。

上述概念及各資產類別的相關計劃（見本節餘下部分）可見於下列圖示：



### 3.1 現貨股票戰略

我們旗下的現貨股票業務發展相對已較成熟，但我們相信，待內地投資者逐步獲准在境外投資，這方面的業務當可在流通速度及成交量上取得結構性的提升。我們在現貨股票業務的戰略是積極準備，務求在內地資本項的各種管制進一步放寬時可以盡握商機。

產品方面，第一章的發展將繼續穩步推進，我們將繼續致力吸引內地發行人，並定位為這類發行人的主要境外集資中心。以近期 B 股轉 H 股及內地放寬境外上市規定等發展為例，我們預計將為這一章的發展提供新的推動力。同時，我們預期參與本地市場的內地投資者將與日俱增，因此我們將繼續吸引國際發行人，並推出更多人民幣產品。我們亦將進一步發展交易所買賣基金，因為此類產品有助推進人民幣國際化及與內地市場互通。

交易及結算方面，我們會進一步提升交易市場的微結構、實施無紙化市場，同時確保旗下結算所均與時並進，符合最新的國際標準。我們亦會聯同內地同業研究探討市場互通的可行模式；在我們看來，這將是推動香港資本市場結構性轉變的一個重要催化劑，並可使我們成為國際與內地市場之間的重要橋梁。

### 3.2 股票衍生產品戰略

股票衍生產品戰略方面，我們的目標是提供廣泛的產品選擇，以涵蓋香港與內地相關證券。我們將通過內地股票衍生產品合資公司——中華交易服務——推出一系列跨市場及 A 股相關產品，包括指數及衍生工具。BRICS 交易所聯盟亦會發展一系列國際基準產品。

為使新增及現有產品更能發揮其效益，交易層面上我們將致力提升成交量，包括革新股票期權市場，以及引入收市後期貨交易時段。

在結算層面，我們冀透過設立場外結算公司，將業務擴展至另一資產類別——以香港、內地及區內相關產品為基礎的場外股票衍生產品。同樣，我們會爭取透過夥伴合作及其他途徑加強與內地市場的連接。

### 3.3 定息產品及貨幣戰略

定息產品及貨幣對香港交易所來說算是嶄新的資產類別。國際監管趨向規定場外衍生產品須通過中央結算對手進行結算，以及人民幣國際化等新發展，為我們進軍此資產類別創造了良好機會。

我們已訂下雙重戰略。第一項計劃是推出場內人民幣期貨。由於目前人民幣匯率波幅狹窄，人民幣期貨推出初期的交易量偏低，但隨著人民幣國際化，產品的成交當會逐步上揚。我們亦會繼續探討其他產品商機，像債券指數產品以及債券的 RQFII 交易所買賣基金等，適當時亦可能夥拍其他機構合作。

另一方面，乘著新的監管趨勢，我們將通過旗下的場外衍生產品結算所提供結算服務，初步先行為人民幣及其他適用貨幣的利率掉期及不交收遠期合約提供結算服務。此計劃日後可擴展至其他定息及貨幣產品，未來當可成為新的收入來源。場外衍生產品結算所亦有助我們引進來自銀行業的新參與者，為他們提供產品及服務。

### 3.4 商品戰略

LME 擁有高流通量的市場，在此基礎上，我們將致力減少亞洲尤其是內地投資者參與 LME 市場的障礙，以擴展現有業務。當中主要計劃包括：促進跨境交易、發展亞洲時區的交易及結算、提供人民幣結算服務，以及將 LME 的倉庫網絡擴充至內地。

另一方面，我們會利用 LME 的基本金屬平台及毗鄰內地這個全球最大商品消耗國的優勢，把商品業務擴展至其他金屬及商品。我們預期將可建立更廣泛的商品衍生產品業務。

我們亦希望通過商業化及現代化進一步體現 LME 的業務潛力；主要計劃包括提升電子交易平台及基礎設施以及擴充合約類別。

為配合上述計劃，我們初步計劃在倫敦興建結算所，實現自行為基本金屬交易結算，並將此延展至亞洲時區結算、人民幣結算及其他與亞洲市場產品結算。我們亦會進一步沿著此價值鏈拓展業務，為商品衍生產品提供場外結算及交易資料儲存庫服務。

#### 4. 平台及基礎設施戰略

集團從過去合併而來的歷史中承襲了一系列不同的平台。這些平台各有用途，由市場數據發布以至交易、結算、風險管理及存管，涉及的資產類別也各不相同；平台的功能、處理量及性能水平各有差異，部分更需依賴外間供應商的支援。我們冀發展可全面符合全球標準的新一代平台，並將覆蓋不同資產類別的各個應用程序盡量集中至單一技術平台。同時，內部支援能力亦將可透過原始碼授權安排，以及與第三方平台供應商的知識轉移而加強。然而，由於集團各平台的使用周期不一，以及要兼顧過渡期間對市場的影響，這整合及強化過程需時，不能一蹴而就。

集團位於將軍澳的新數據中心會繼續在改進市場聯通的工作上擔當重要角色——除接連本地市場外，數據中心亦會致力提升國際環境與內地之間、以及倫敦與香港之間的連接。聯通能力提升後，亦有助我們在上海設立的內地市場數據樞紐，將香港及倫敦的市場數據更有效發布予內地投資者。

憑藉全新數據中心設施、更融合的交易及結算平台，以及與內地及國際更緊密的接連，集團將能更有效地推進其跨資產類別的多元發展及增長。

#### 5. 總結

在前一戰略規劃所建立的穩固基礎上，未來三年我們冀能整合近期投資項目，加強我們作為一家涉足全球、垂直整合、並具多元資產類別的交易所的能力，並預期以往的努力將開始漸見成果。

在股票業務方面，我們冀深化香港作為內地及國際公司的領先上市市場的角色，為內地投資者日後能更廣泛參與我們的市場作好準備。股票衍生產品方面，我們期望發展以內地及國際產品為相關資產的新基準產品，並就此發展交易及結算服務。定息產品及貨幣方面，我們預期可為場內人民幣相關產品及場外結算所建立起牢固的業務基礎及參與者群體。至於商品方面，我們的目標在提升現有的 LME 業務，並在其中國方面業務取得長足進展。這四大目標支柱，將可使香港交易所進一步轉化更全面且完善的平台，鞏固其全球領先交易所的地位。

## 6. 主要計劃

《戰略規劃 2013-2015》的主要計劃如下：

<b>業務戰略</b>
<b>現貨股票</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 優化國際公司來港上市架構，繼續吸引更多這些公司來港上市</li> <li>(2) 進一步提升上市素質</li> <li>(3) 發展更多以人民幣交易的產品，冀凝聚至關鍵數量可發揮推助作用</li> <li>(4) 改善現貨市場微結構</li> <li>(5) 實施無紙化市場</li> <li>(6) 夥拍內地同業研究探討市場互通的可行模式</li> </ol>
<b>股票衍生產品</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 通過中華交易服務進一步推出 A 股相關產品</li> <li>(2) 革新股票期權市場</li> <li>(3) 推出收市後期貨交易時段</li> <li>(4) 推出 BRICS 聯盟第二階段</li> <li>(5) 發掘結算場外股票衍生產品的潛力</li> </ol>
<b>定息產品及貨幣</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 推出及設立場外結算業務</li> <li>(2) 推出多樣化的人民幣衍生產品及債券相關產品系列</li> <li>(3) 發掘進軍定息產品及貨幣業務的其他潛在商機</li> </ol>
<b>商品</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 在倫敦設立 LME 結算所</li> <li>(2) 引入亞洲時區價格發現及結算</li> <li>(3) 推出場外商品衍生產品的交易資料儲存庫及結算</li> <li>(4) 擴充內地參與者基礎</li> <li>(5) 尋求在中國設立 LME 授權倉庫網絡</li> <li>(6) 發掘將 LME 產品系列帶進香港市場的潛力</li> </ol>
<b>平台及基礎設施戰略</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) 建立及全面營運將軍澳數據中心，並提供設備託管業務</li> <li>(2) 實施有關股票衍生產品交易、結算及風險管理的 Genium 平台</li> <li>(3) 發展及推出領航星市場數據系統</li> <li>(4) 建立必要的基礎設施，利便香港與倫敦市場平台及公司系統的連接</li> <li>(5) 全面建立並營運內地市場數據樞紐</li> <li>(6) 發展及推出領航星中央交易網關系統</li> <li>(7) 設定領航星交易系統的要求規格及開展有關計劃，初步目標將用於支援現貨交易，取代 AMS</li> <li>(8) 就新一代結算及風險管理系統進行可行性研究及開展實施計劃</li> </ol>