

2019年2月

戰略規劃 2019-2021

國際領先的亞洲時區交易所

連接中國與世界

HKEX
香港交易所

李小加
集團行政總裁

議程

1

我們的發展歷程

2

我們的戰略願景

3

戰略規劃2019-2021的主要組成部分

4

主要戰略計劃

發展歷程

1980年代

1990年代

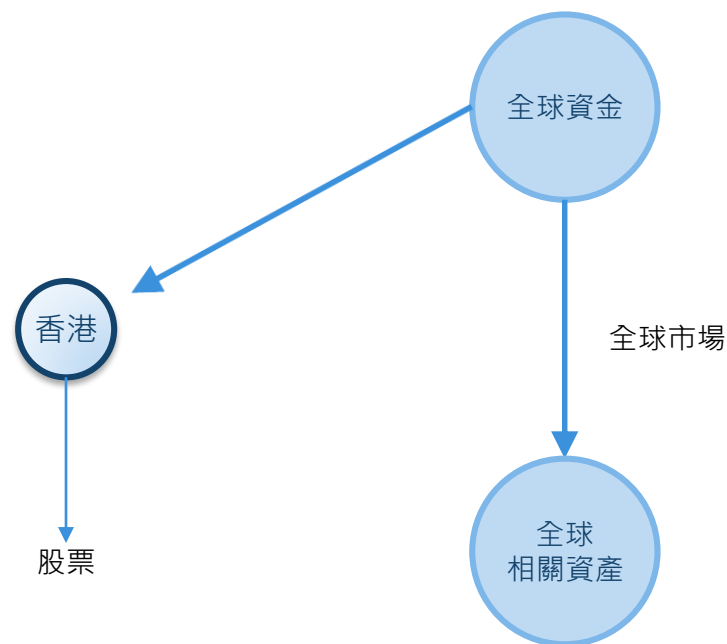
2000年代

2010年代

今天

區域性股票證券交易所

- 四會合併
- 推出旗艦產品：恒生指數期貨
- 國際投資者參與增多，但香港市場在國際上未見重要



發展歷程

1980年代

1990年代

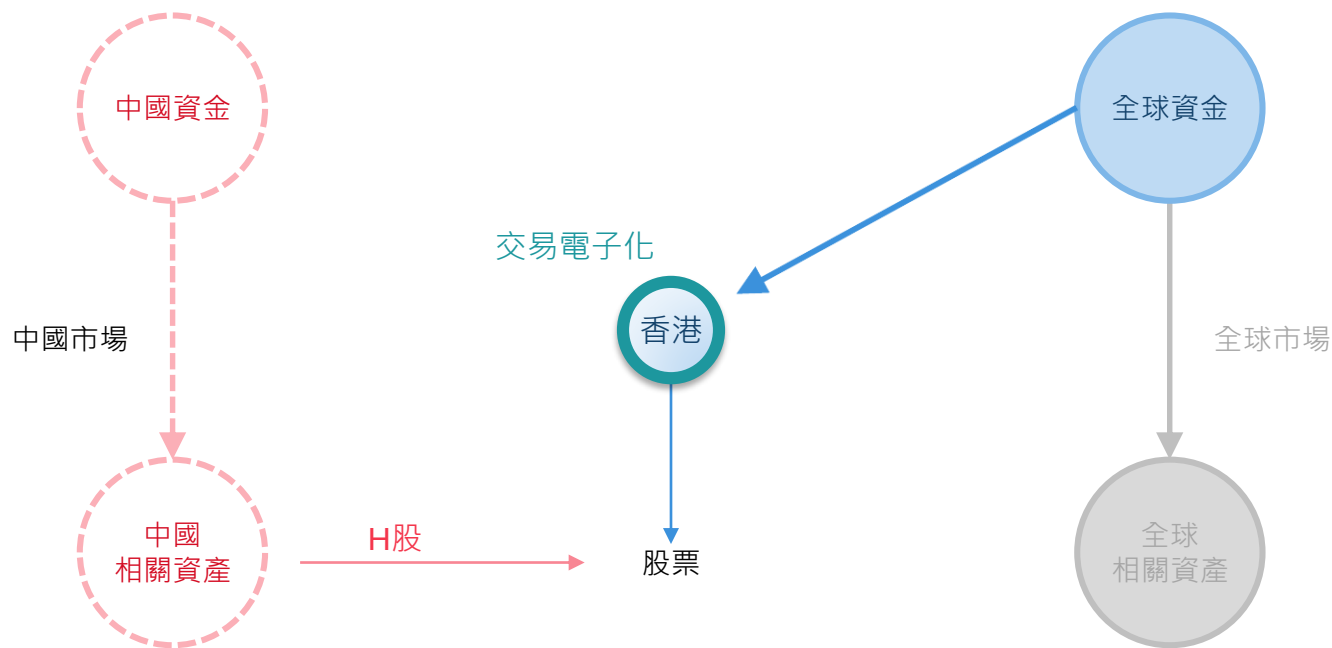
2000年代

2010年代

今天

中國離岸集資中心

- H股上市
- 交易電子化
- 加入結構性產品



發展歷程

1980年代

1990年代

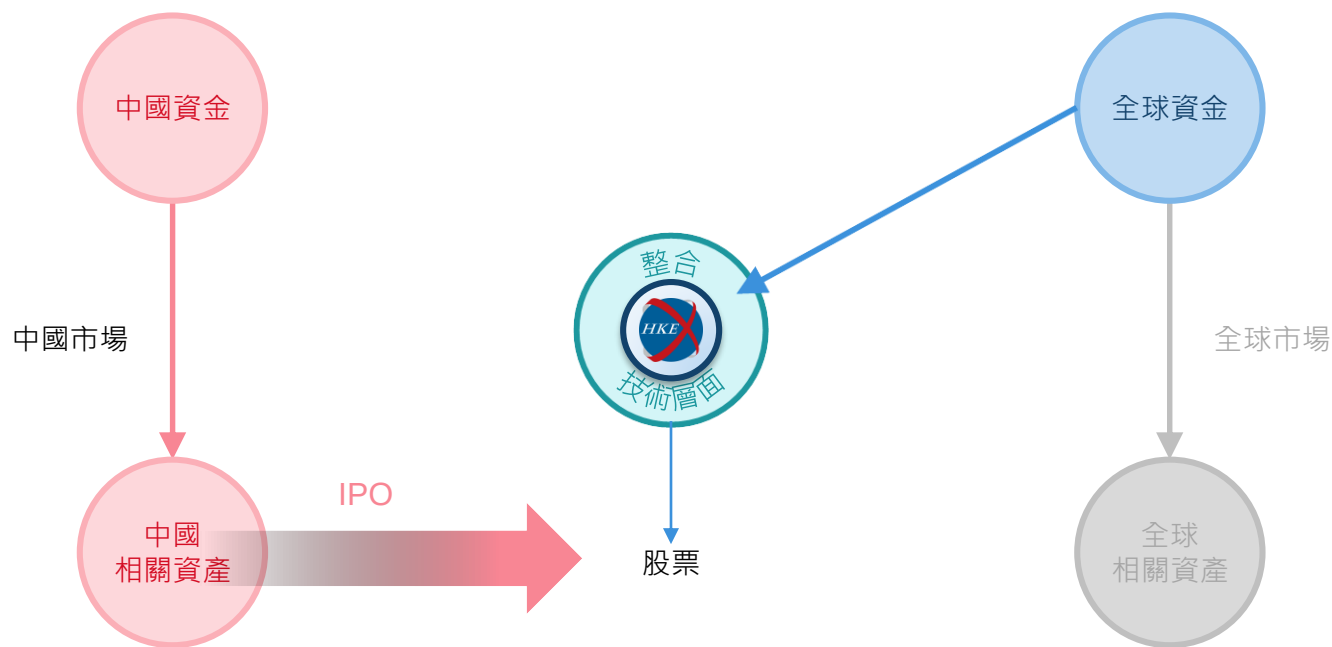
2000年代

2010年代

今天

全球領先的上市之都

- 香港兩家交易所轉為股份制
- 整合技術層面
- 內地大型國企及民企上市



發展歷程

1980年代

1990年代

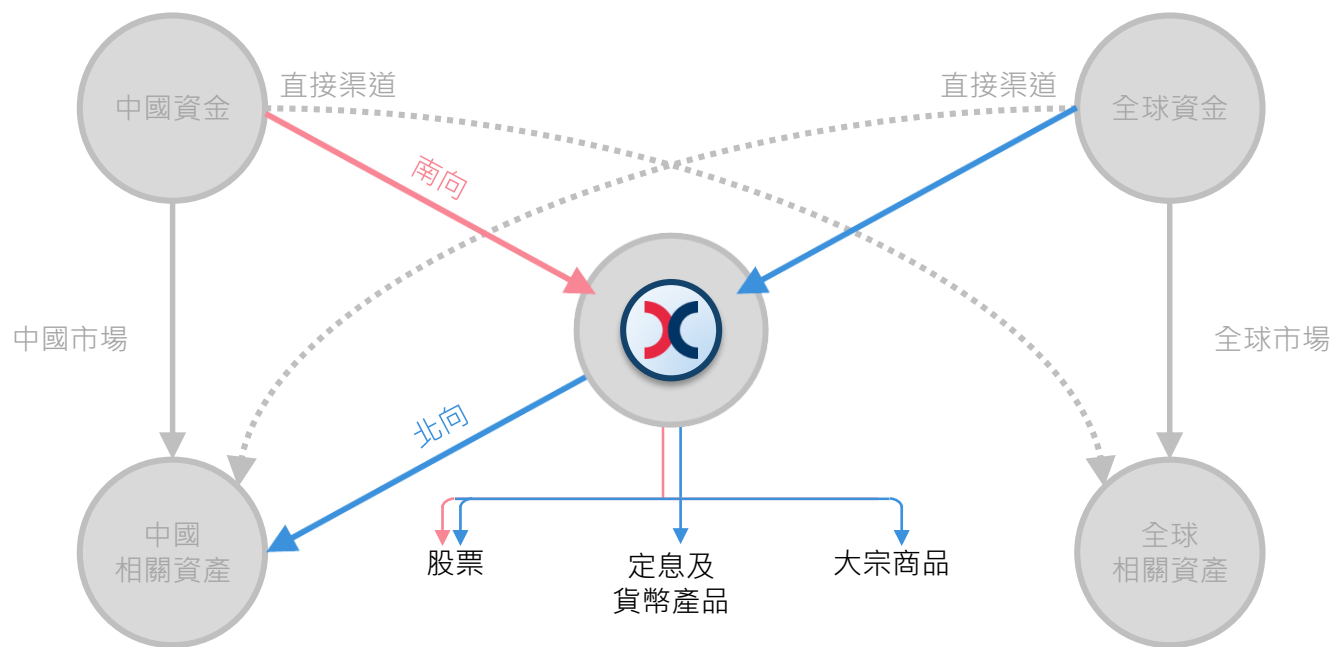
2000年代

2010年代

今天

市場互聯互通 + 擴充資產類別

- 與內地市場互聯互通
- 涉足FICC (定息及貨幣產品及大宗商品)
- 進行上市制度改革



發展歷程

1980年代

1990年代

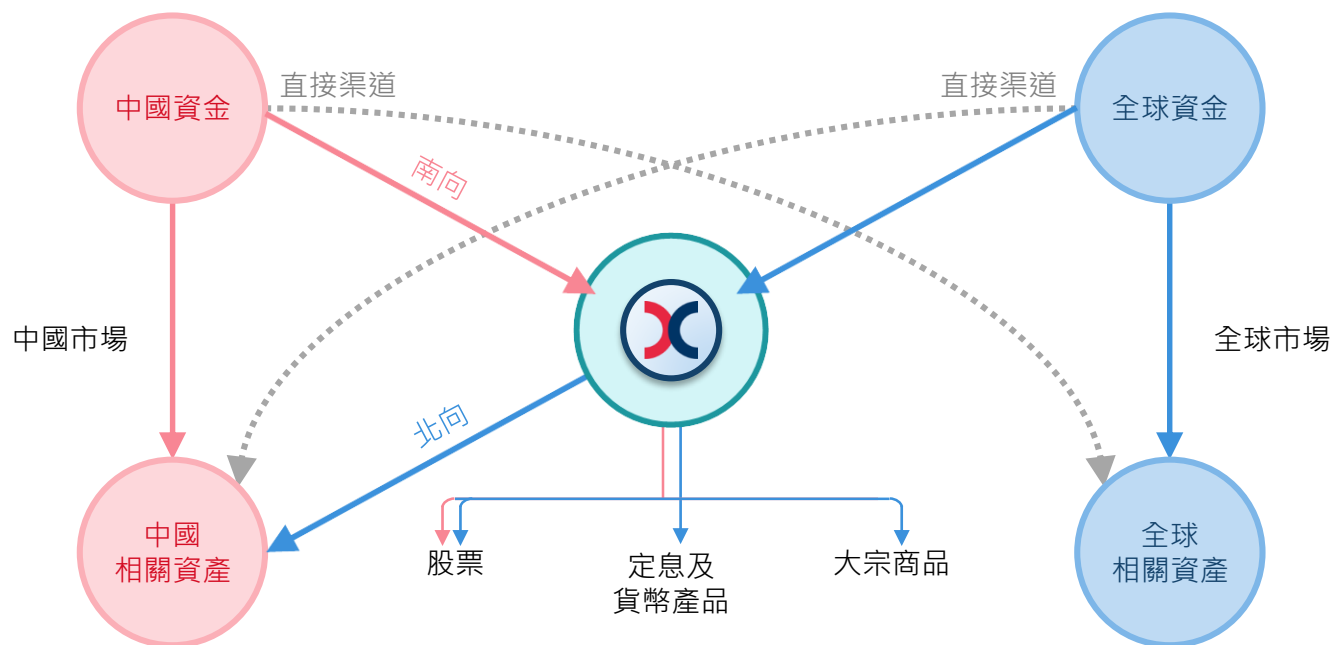
2000年代

2010年代

今天

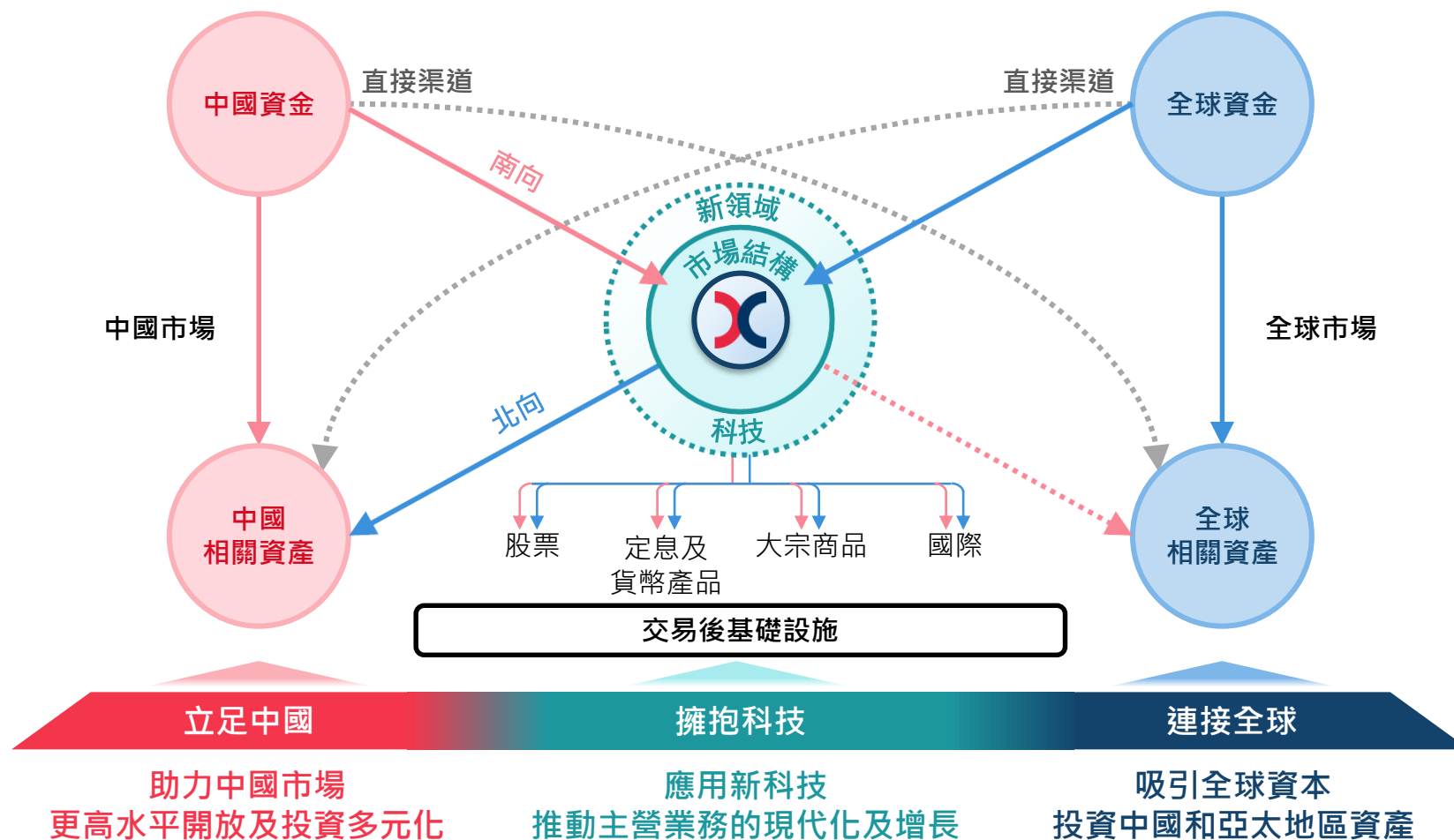
亞太區最大的上市交易所集團

- 2018年 IPO 集資金額高踞全球榜首
- 與內地市場互聯互通，開創先河
- 提供多資產類別：股票、定息及貨幣產品、大宗商品



2019-2021 戰略願景

國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界



中國相關資產

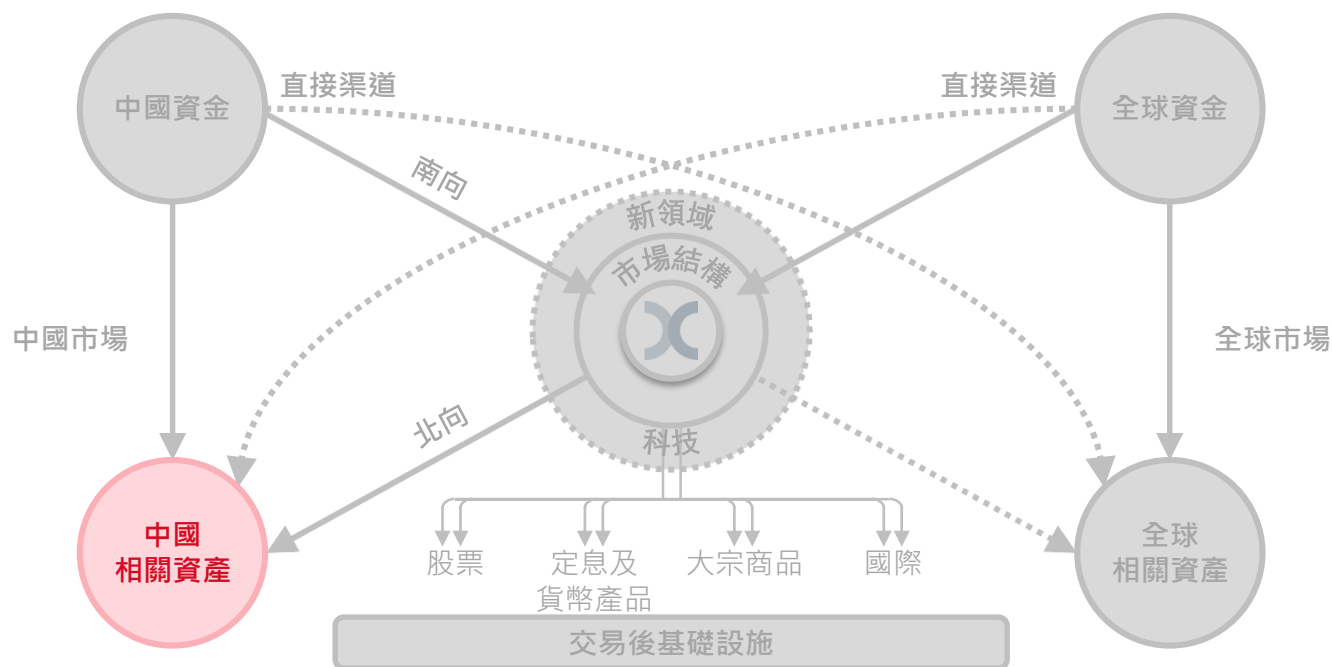
人民幣及內地資本市場國際化

現況：

- **1990年代**：上交所及深交所成立
- **2000年代**：國際資金開始通過 QFII 投資內地市場
- **2010年代**：更多國際資金通過互聯互通機制投資內地市場，預料資金將持續流入
- **今天**：在岸市場相關資產多元化有待提升，但改革持續快速推進 — 上海科創板

香港交易所下一步工作：

- 推動國際基準指數增加中國在岸相關資產的權重
- 擴充在岸產品至不同資產類別
- 推出在岸相關資產的離岸風險管理工具



中國資金

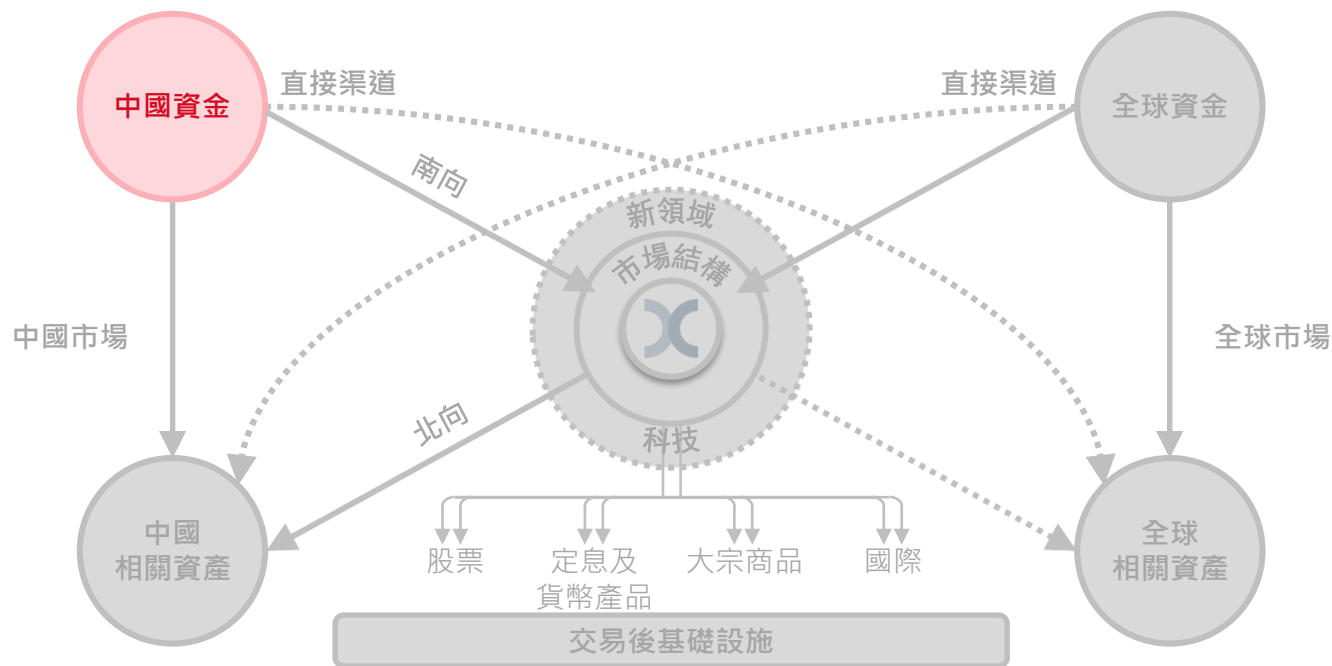
中國內地財富的多元資產配置

現況：

- 2000年代至今內地資本市場和資金流動管制逐步放鬆，並走向國際化
- 現階段以穩定本土市場及引進國際資金為重心
- 加大市場開放的方向依然明確，惟步伐不明朗

香港交易所下一步工作：

- 滿足內地投資者對離岸交易需求的機遇
- 產品更多元化，覆蓋更多地區及資產類別
- 開發離岸風險管理工具



全球資金

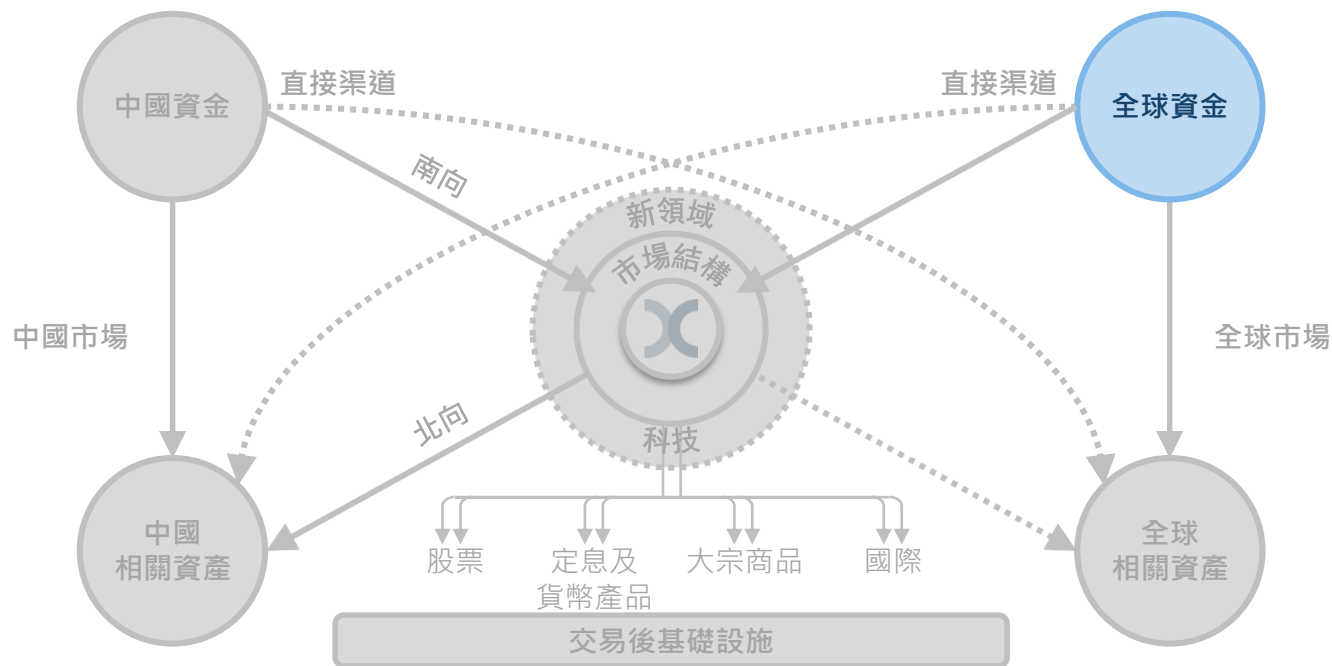
加大力度吸引更多全球資金於香港市場交易

現況：

- 1990年代至今，香港已轉型成為國際投資者投資中國相關資產的首選市場
- 全球投資者增加對新興市場，尤其是中國市場的資本配置
- 香港市場的投資者組合轉趨成熟，量化投資交易趨升
- 投資亞洲的興趣濃厚，但市場分散，便利性不足

香港交易所下一步工作：

- 擴大客戶群，改善及擴充現有市場參與渠道
- 致力成為投資亞洲相關資產的一站式市場
- 提升香港交易所在主要國際金融中心中的影響力，加強與客戶的直接聯繫



全球相關資產

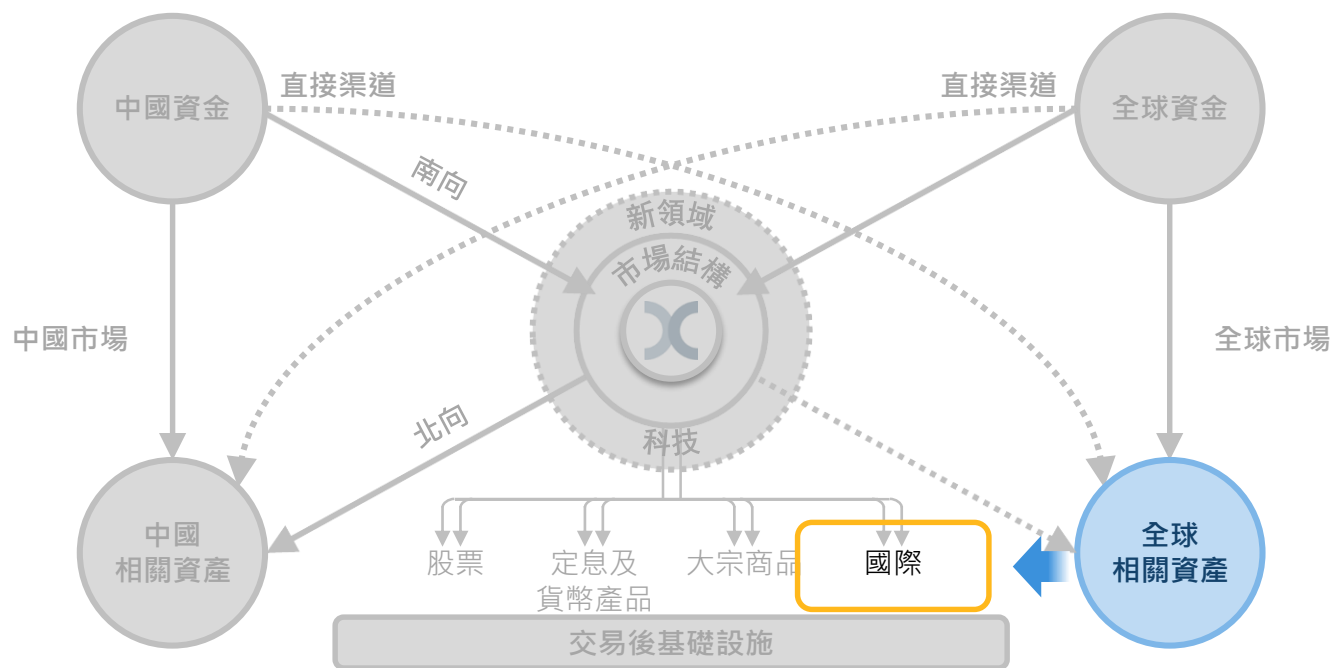
把握戰略機遇，發展在港國際產品的生態圈

現況：

- 一直以來，對中國業務有限的發行人而言，香港並不是上市首選地
- 互聯互通機制吸引了大批內地和國際投資者參與香港市場
- 延伸產品至覆蓋全球 / 亞太區相關資產潛力
- ETF 將會是未來投資的大趨勢

香港交易所下一步工作：

- 推動及鼓勵更多國際企業在港上市（對全球發行人來說，若可於香港直接從內地市場集資，香港市場將極具吸引力 — 新股通）
- 通過更多企業上市和推出更多ETF產品，推動香港發展為投資中國、亞太地區以至全球相關資產的一站式市場
- 推出遙距參與者資格，便利參與香港市場



香港交易所市場 – 股票

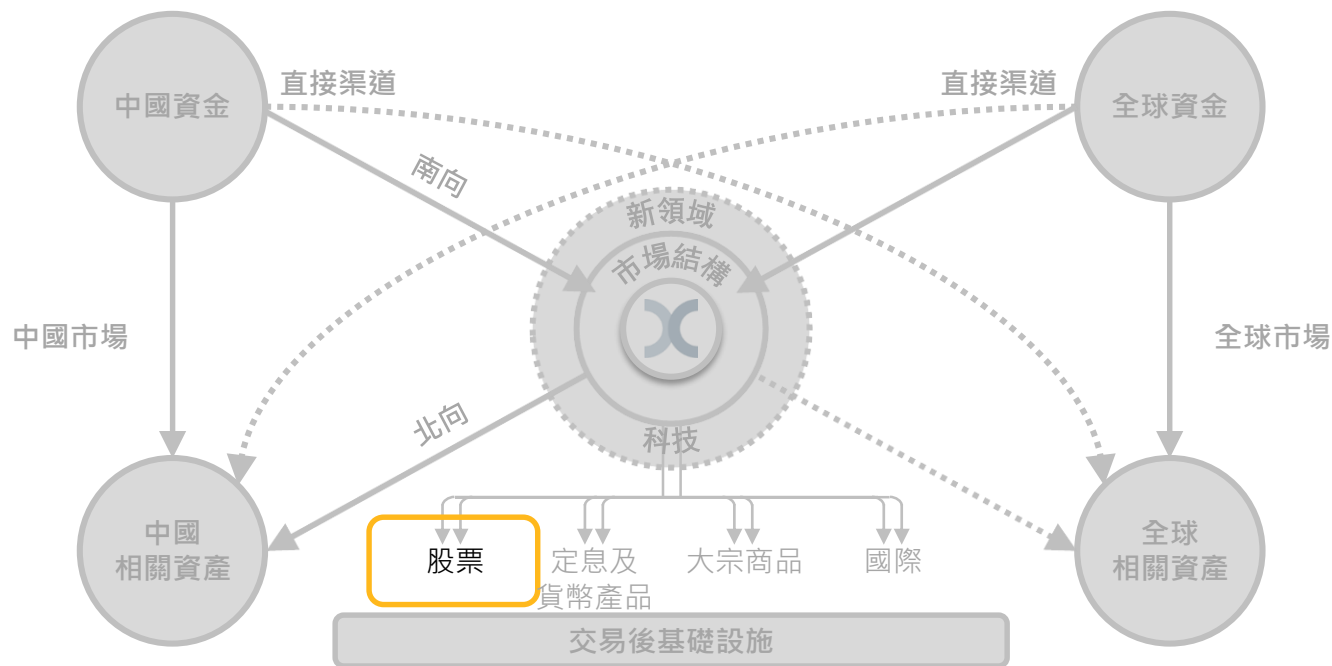
持續改革和提升實力

現況：

- **1990年代**：香港成為內地企業的融資中心（H股上市）
- **2000年代**：大量內地大型國企及民企在港上市
- **2010年代**：進行上市制度改革，便利新經濟公司上市
- **今天**：IPO 集資金額高踞全球榜首，但發行人集中為內地企業

香港交易所下一步工作：

- 簡化 IPO 程序（縮短 IPO 結算週期）
- 進一步擴充股權衍生產品系列
- 持續推進產品和資產類別多元化



香港交易所市場 – 定息及貨幣產品 (FIC)

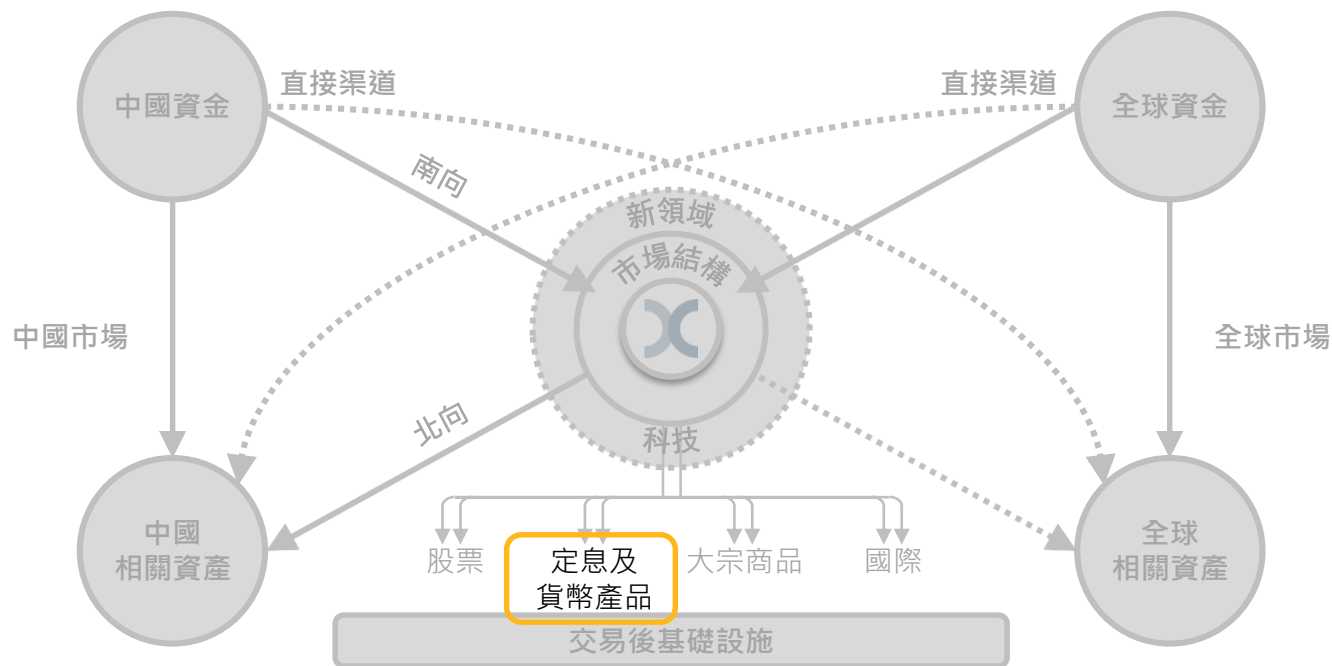
把握人民幣國際化所帶來的機遇

現況：

- **2000年代**：人民幣國際化進程開展
- **2010年代**：貨幣市場進一步對外開放，人民幣作為國際貿易結算和國際儲備貨幣的地位不斷提升
- **今天**：人民幣國際化不斷深化，境外投資者持有在岸證券數量不斷上升，對人民幣風險管理工具的需求增加

香港交易所下一步工作：

- 把握機遇，將香港發展成全球主要定息及貨幣產品中心
- 開發以在岸人民幣計價的衍生產品市場，推出更多利率、信用、貨幣產品
- 擴大證券託管及抵押品管理服務，為投資者改善資本效率



LME業務已經完全整合，必須繼續推進大宗商品業務發展

- **2012年**：收購LME，涉足FICC業務
- **2014年**：LME Clear 成立
- **2018年**：前海聯合交易中心（QME）正式開業
- **今天**：已成為全球首要的基本金屬衍生產品市場，但在內地沒有據點，內地投資者的直接參與有限
- 衍生產品業務為主，現貨業務有待提升

- 繼續增加鐵類金屬及貴金屬合約
- 爭取將倉庫網絡延伸至內地，為內地參與者降低交易成本及風險
- 價值鏈延伸至現貨市場，提供最佳的價格發現能力
- 發展LME、QME、香港大宗商品市場互聯互通機制



互聯互通機制 – 北向通

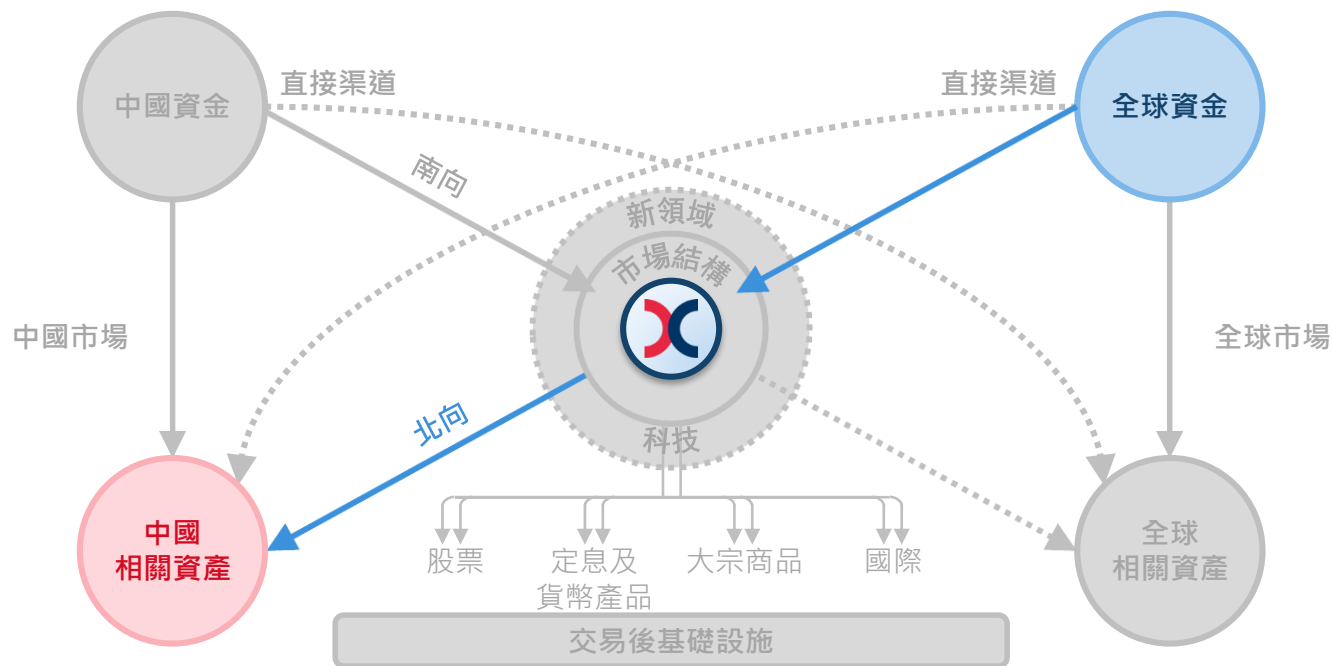
助力中國資本市場更高水平開放

現況：

- **2014年**：滬港通正式開通
- **2016年**：深港通正式開通
- **2017年**：債券通（北向）正式開通
- **今天**：滬深港通和債券通成為了內地市場納入全球主要指數的主要推動因素
- 國際投資者急需離岸風險管理工具

香港交易所下一步工作：

- 滬深港通北向交易將受惠於內地資本市場持續改革 — 上海科創板
- 推出在岸相關資產的風險管理工具 — A股相關衍生產品、國債相關衍生產品
- 建立基礎設施，幫助監管機構密切監察及維護市場透明，支持投資者進入在岸人民幣市場



互聯互通機制 – 南向通

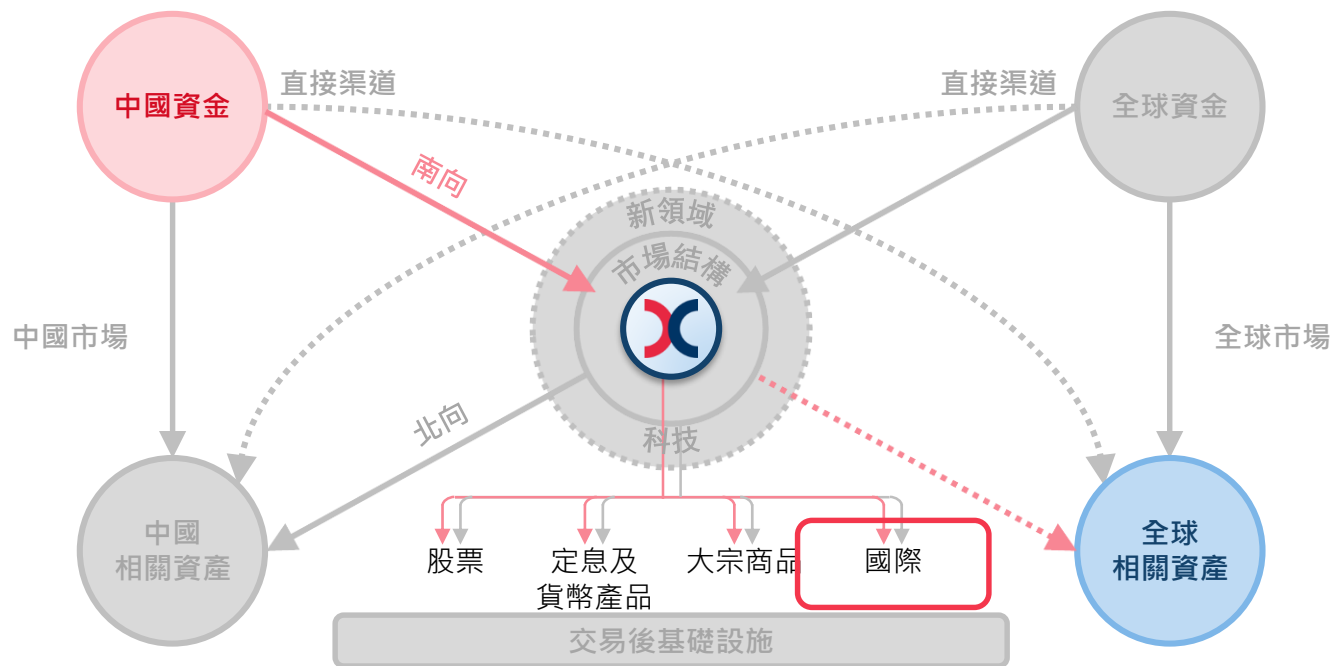
助力內地財富進行全球資產配置，實現投資多元化

現況：

- **2014年**：滬港通正式開通
- **2016年**：深港通正式開通
- **今天**：透過互聯互通機制建立了跨境投資的平台，但限於二級市場股票和內地及香港相關資產

香港交易所下一步工作：

- 透過提供安全、透明的渠道，促進內地資金逐步進行國際化多元資產配置，投資全球相關資產
- 延伸互聯互通機制 — ETF、更多股票（包括國際公司）、新股發行、倫港通、南向債券通、接通其他國際交易所
- 提高南向通持股的資本效益



直接市場參與渠道

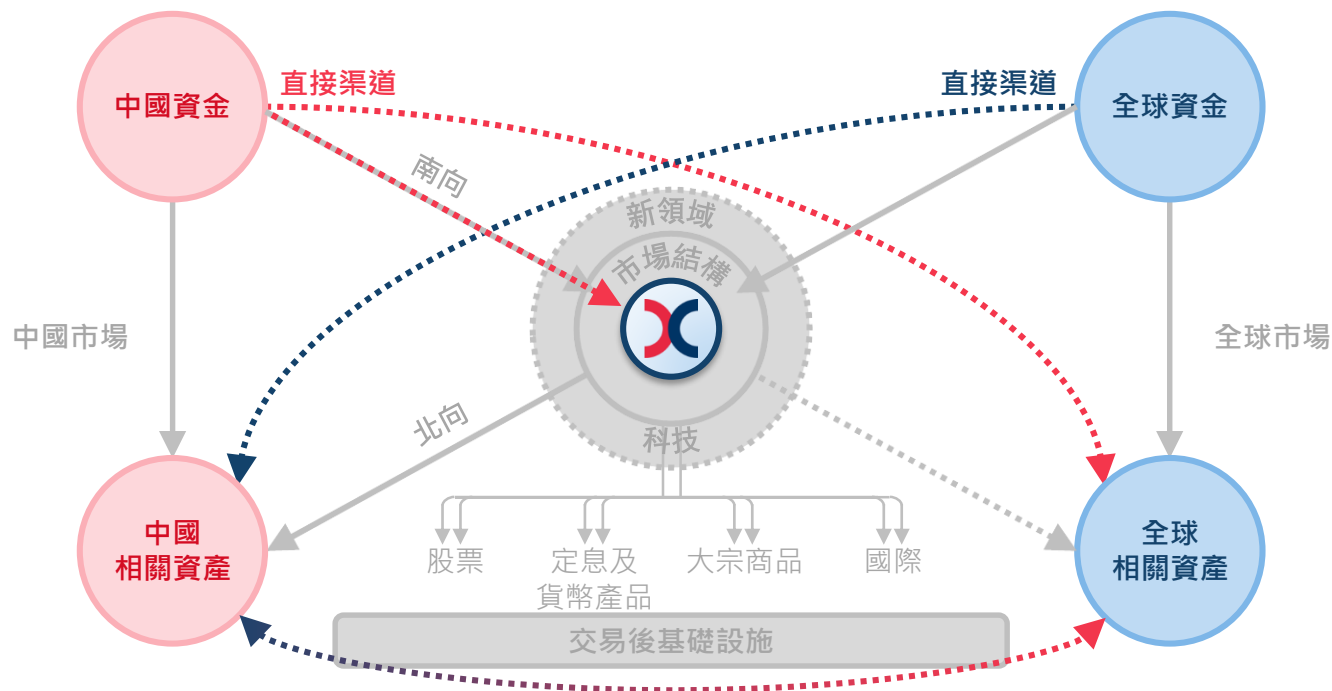
與互聯互通計劃互補，相輔相成

現況：

- **2000年代**：直接市場參與渠道正式開通 – QFII、QDII 制度
- **2010年代**：拓寬直接參與渠道和持續改革 – RQFII、CIBM、合併 QFII 和 RQFII 制度
- **QFII** 制度將繼續擴大，但必須符合境內市場結構和規則操作
- **QDII** 制度也會繼續擴大，但進程將受限於內地資本項目管制

香港交易所下一步工作：

- 直接市場參與渠道發展提速與各個互聯互通計劃互補，相輔相成
- 滬深港通及債券通安全、可控、高效、具成本效益，將繼續扮演重要投資渠道的角色



實現現代化及探索新領域

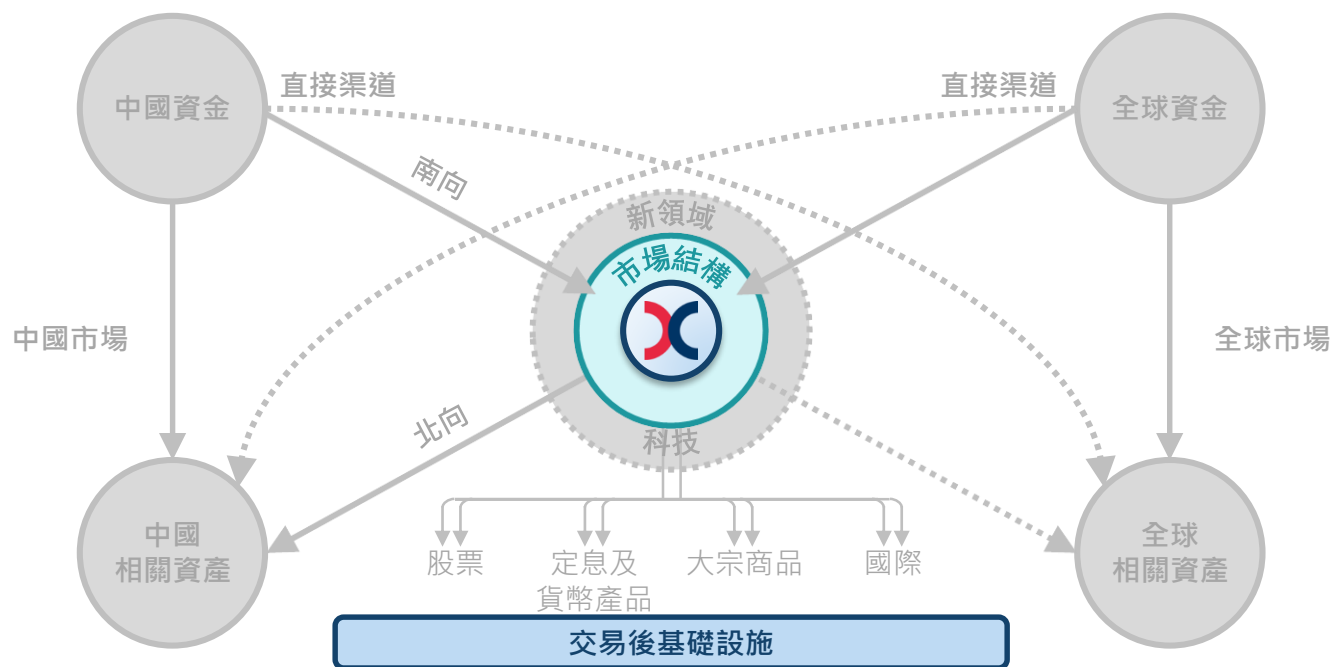
加快市場微結構改革及發展交易後基礎設施

現況：

- 多年來市場已累積了強大的全球和區域性投資者基礎
- 旗艦產品（恒生指數期貨）及大型新股上市持續吸引資金進入香港市場
- 現行市場架構不足應對現今投資者的需要：投資者組合轉趨成熟，量化投資交易趨升
- 流通量集中於少數產品，需分散和擴充

香港交易所下一步工作：

- 深化不同產品及資產類別的流動性
- 優化市場微結構，令市場更具競爭力，更便利參與，降低交易成本及阻力
- 擴充交易後基礎設施，以滿足內地及國際投資者對跨境託管及清算服務的需求



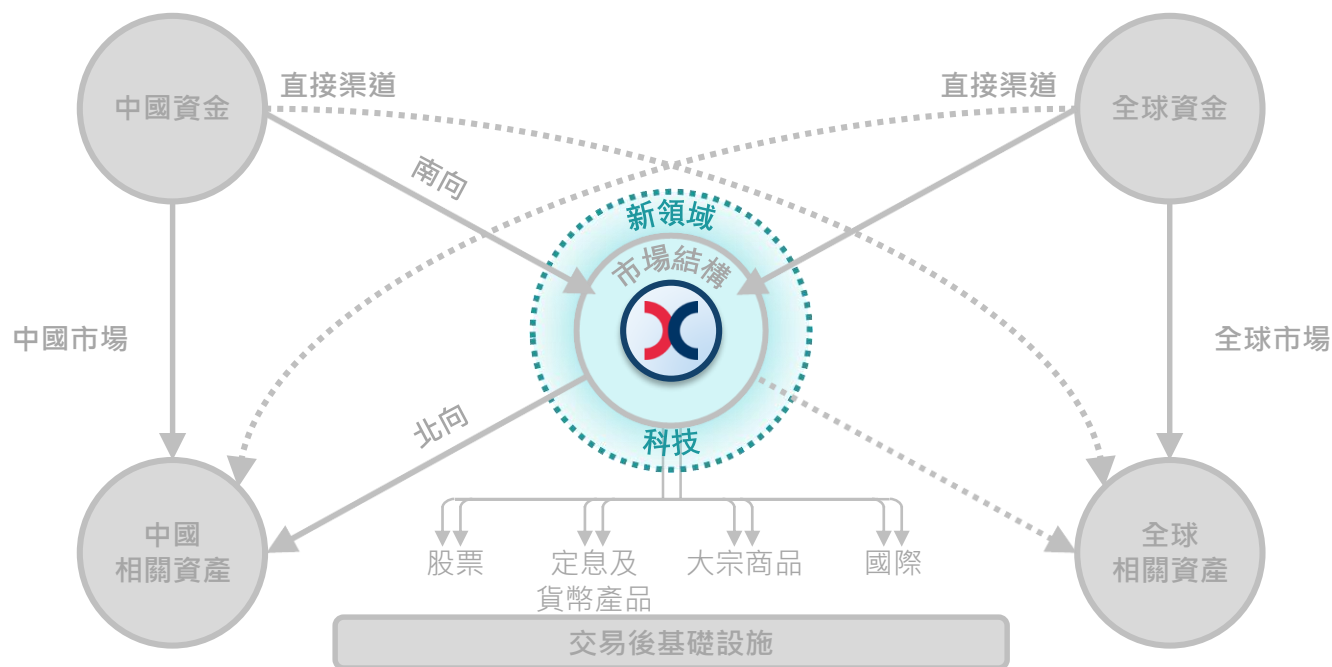
實現現代化及探索新領域 科技實力

現況：

- 1990年代交易電子化及後續的系統升級
- 系統操作穩健
- 需要培養創新和技術改革的企業文化
- 顛覆性科技和業務模式開始挑戰傳統的市場營運者

香港交易所下一步工作：

- 革新核心系統，促效率、保增長及改善客戶體驗
- 通過併購或建立夥伴關係提升整體科技實力 — 近期宣布投資融匯通金控股股權
- 善用新科技拓展新機遇、探索新領域：金融科技及數據



戰略規劃 2019-2021

主要戰略計劃

立足中國

- 1 增加北向通資本流入：擴闊在岸產品和相關資產的投資選擇，提供更多離岸風險管理工具
- 2 便利南向通國際配置：透過提供更多國際產品，推動內地投資者資產配置多元化
- 3 擴建交易後基礎設施：把香港定位為安全、可靠的跨境交易、清算、結算及託管中心（尤其在定息及貨幣產品和大宗商品方面），以及滿足南北向資金的資本效率需求

連接全球

- 1 豐富旗下各個資產類別的產品體系：有效補充香港市場的現有產品，為全球投資者提供更豐富的在港上市或交易的亞太區域產品，以及透過互聯互通機制投資的中國內地系列產品
- 2 改善市場微結構，令香港市場更具全球競爭力、成本更低、參與更易，進而提高整體市場流動性
- 3 進一步擴大國際業務，在LME以外進一步拓寬和深化國際業務

擁抱科技

- 1 革新核心系統，有效提升產品發行及服務水平，提升市場及營運效率
- 2 靈活善用新科技，包括人工智能、區塊鏈、雲端計算基礎設施和數據分析，優化營運程序，加強與客戶的聯繫，並調動價值鏈各環節提升成本效益
- 3 探索新征途，憑藉監管機構及市場賦予我們的公信力，聯合內地科技龍頭，開拓全新的業務領域，尤其是大數據有望成為金融市場一大新的資產類別帶來巨大市場機遇，拓展新機遇、探索新天地

建立市場領袖應有的組織及文化

建立優越的企業文化

- 在集團上下推廣香港交易所的價值觀及制定共同的期望、願景
- 加強內部溝通及僱員參與
- 制定香港交易所的卓越標準

培養以客為本及
帶領創新的文化

加強人才培養

- 投入更多資源，加大對人才及領導能力的培訓和培養
- 鼓勵員工在不同部門之間內部調動，培養更多全方面業務「全才」
- 用人唯才，獎勵能者

培育下一代的
香港交易所領袖

加強外部 利益相關方參與

- 加強與政府、監管機構及國際業界組織的聯繫溝通
- 聚焦企業社會責任（CSR）及環境、社會及公司治理（ESG）工作計劃
- 加強媒體及市場推廣

成為具有
國際影響力的
領先交易所

總結

我們的願景是要成為...

國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界

1

立足中國

支持內地投資者進行全球多元資產配置及內地資本市場更高水平開放，提供安全、有效、透明以及橫跨多資產類別的投資渠道

2

連接全球

透過提供更豐富的產品和更有效的投資渠道方便全球資本投資亞太區相關資產，提供投資中國及亞洲相關資產的一站式服務，吸引更多全球資本進入香港市場

3

擁抱科技

靈活善用科技，與科技龍頭建立合作夥伴關係，革新核心業務，拓展新機遇，探索新天地