

香港交易所集團行政總裁李小加
在周年傳媒午餐會上闡述香港交易所 2017 年主要工作計劃

1. 香港為何要考慮設立新板？新板如何有別於主板和創業板？

香港交易所一直不斷致力提升香港金融市場的競爭力。

我們留意到近年有進一步細分市場、發展多層市場的需求，以切合跨國公司及代表新經濟的新興企業的需要。此外，投資者亦希望香港既可繼續給予投資者高度保障，又能夠增加上市公司的種類，為市場提供更多選擇。

現時，香港市場的上市公司主要為內地及金融行業的公司。隨著中國經濟和內地金融市場持續開放，我們認為香港必須擴展其市場融資能力、能夠為不同發展階段的公司提供集資平台，也為投資者提供更多不同類型、覆蓋內地及海外的各式投資機會，這樣才可進一步鞏固香港在環球股票市場的領先地位，繼續作為內地以至海外的投資者及發行人的首選市場。

我們正草擬方案，包括如何吸引目標公司來港上市、釐定投資者的資格要求、首次及持續上市要求、投資者保障措施等。我們亦正與監管機構探討，並計劃在適當時候就方案諮詢市場。我們相信最終的建議方案會符合香港最佳利益，並能提升香港市場的競爭力，惟現時仍未有確實的諮詢時間表。

2. 深港通推出之後，互聯互通計劃的下一步是什麼？有沒有相關範疇及時間表？

互聯互通計劃的延伸

- ETF 通

我們現正與內地夥伴商討，研究將交易所買賣基金 (ETF) 加入到互聯互通計劃中。由於內地投資者對資產多元化的需求日益增加，將 ETF 納入互聯互通計劃能為港股通投資者帶來新的投資機會，對香港維持財富管理中心的地位亦極具戰略意義。

由於內地股票與上市基金有不同的結算安排，將 ETF 加入互聯互通計劃前須先解決系統開發及運作事宜。我們現正與計劃相關各方探討適合的模式。

ETF 通的推出，須先取得監管機構對項目特定範疇的批准，亦要先解決相關技術問題，以及市場參與者作好技術準備等多個因素配合。

- 假日交易

根據我們現正研究的便捷模式，若取得內地監管機構批准，投資者將可在香港假期但內地為交易日時賣出互聯互通計劃下的北向交易股票，降低持股風險。香港經紀可自行決定是否參與假日交易。

我們的長遠目標，是在香港假期但內地為交易日時仍可買賣互聯互通股份，但這需要結算銀行的支援，現時仍未可行。

新股通

新股通將帶來多個好處。這是讓內地利用香港獨有優勢，滿足內地投資者資產配置國際化需要的最快途徑。此外，海外投資者亦可利用新股通投資新上市的內地 A 股，令內地市場的投資者組合更多元化。

新股通能確立香港作為跨國企業上市地的地位，吸引更多國際發行人來港上市，並同時提升滬港通及深港通下的港股通吸引力。

債券通

債券通會為我們創造機會，令香港在重要資產類別上發揮更大作用，鞏固香港作為國際金融中心的地位。我們現正探討的債券通模式主要是機構債券市場的場外交易模式，旨在連通內地主要在岸債券市場基礎設施，提供跨境現貨債券交易及結算。相信我們最後提出來的方案能夠提供獨特的價值定位，在不用改變投資者現時買賣債券模式基礎上便可建立一個便捷的市場連通模式。我們期望可於年內公布細節，並希望屆時可一併公布中國財政部國債期貨產品的相關計劃。

商品通

將互聯互通概念延伸至大宗商品資產類別可有多種方式，包括互聯互通計劃（類似滬港通及深港通）及互掛上市。我們將借鑒倫敦金屬交易所（LME）在大宗商品業務的經驗，在深圳前海自貿區建立現貨大宗商品交易平台。待前海平台完成建設並投入運作後，我們會研究前海平台與 LME 連通起來的可能性，為同時活躍於內地和國際市場的參與者提供更多機會。

3. 今年有甚麼新產品計劃？

我們今年計劃推出多項新產品。

股本及股本衍生產品

我們將擴大槓桿及反向產品相關資產的範圍，並計劃全面檢視莊家計劃，冀提高交易所買賣基金（ETF）平台的流通量。

隨著國際投資者對風險管理產品的需求增加，我們亦將繼續探索開發內地相關股本衍生產品的契機。特別是滬港通和深港通推出後，投資者對該類風險管理工具的需求已有所增加。

我們亦計劃開發與恒生指數（恒指）及 H 股指數掛鈎的每周指數期權，配合現有的每月恒指及 H 股指數期權。每周指數期權的期權金較低，多用作管理短期事故風險。

大宗商品

大宗商品方面，我們計劃今年在香港及倫敦推出黃金產品。

我們正籌備推出香港首組以美元及人民幣（香港）計價的可實物交收的黃金期貨合約，目前正待證監會審批，同時我們也正與市場參與者洽商，為推出該產品做好準備。

我們期望可實物交收的期貨合約將建立本地黃金期貨價格標準，可以促進期貨交易價格和實物現貨價格在交割期相互收斂，使合約更符合終端用戶和投資者的對沖需要。雙幣種的

合約具有共同的相關資產，會產生隱含的美元／人民幣（香港）外匯利率。因此，該黃金期貨將不僅是商品合約，也將是包含利率和匯率期貨的商品合約。這組新增的期貨產品將與我們現有的人民幣產品（如美元／人民幣（香港）期貨）產生強大協同作用，並為市場參與者提供多種套利機會。

倫敦金屬交易所（LME）於 2016 年 8 月 9 日公布，世界黃金協會和主要市場參與者表示有意與 LME 攜手推出一系列場內買賣及中央結算的貴金屬業務，名為 LMEprecious，待監管機構批准後，預計在 2017 年上半年推出。多項因素推動 LME 開發該業務：包括市場人士要求更高的市場透明度、支援及協助持續的監管規格修訂、使貴金屬市場更趨穩健、擴闊市場准入門檻、使交易更具資本效益及使交易周期更易於管理等。LMEprecious 的設計將會照顧到不同種類市場人士的利益，加強倫敦市場的優勢。

同樣在倫敦，我們也很高興見到 LME 的廢鋼及螺紋鋼交投開始暢旺，這反映了我們在 2015 年 11 月推出的這兩種黑色金屬產品日益受業界支持。我們希望在此基礎上繼續發展，現正研究將黑色金屬系列擴展至包括熱軋卷板等其他現金結算合約。

我們大宗商品業務戰略的其中一環，是豐富產品系列、為內地及國際投資者提供風險管理及交易平台。有鑑於此，我們希望今年在取得監管機構批准後，於香港推出指數掛鈎現金結算的鐵礦石期貨合約。該產品將以美元計價。

內地現時已經有一個流動性很高的場內交易的鐵礦石期貨市場，但在離岸市場，大部分流動性均在場外，交易皆透過場外經紀商口頭商議完成。香港交易所擬推出的鐵礦石期貨，旨在增進離岸鐵礦石衍生產品交易的價格透明度及改善價格發現過程。場內交易提供的高透明度及效率可使在岸與離岸之間的聯動更為及時及充分。

內地現時生產全球近半數的粗鋼，是全球單一最大鐵礦石進口及消費國，高度倚賴進口鐵礦石（進口依存度逾 80%）。由於鐵礦石價格波動性高，價格風險管理對市場參與者來說非常關鍵。我們的鐵礦石期貨將可作為有效的風險管理工具。

定息及貨幣產品

我們計劃推出人民幣貨幣期權，視乎市場準備情況，可望於今年 3 月下旬推出美元兌人民幣（香港）合約。新增的期權將與現有的美元兌人民幣（香港）期貨和其他人民幣貨幣期貨形成補充。現有的美元兌人民幣（香港）期貨和其他人民幣貨幣期貨在流動性和市場參與方面已領先於環球交易所。

現時，我們的美元兌人民幣（香港）期貨合約單日成交經常接近 4,000 至 5,000 張，今年 1 月首個星期的成交合約更曾達到逾 20,000 張的單日新高。

期權與期貨能相輔相成，新的期權產品已取得監管批准，我們這個月將會為交易所參與者舉辦培訓課程。

我們並計劃待證監會批准後，在 2017 年上半年推出中國財政部國債期貨。該產品將對香港交易所進入新的定息產品領域起到關鍵作用，並將成為對沖境內人民幣債券風險的理想工具。一經監管機構批准，我們即會向市場公布產品推出日期，預計該產品可吸引全球定息市場投資者參與我們的市場。

我們計劃於 2017 年夏季或第三季推出以我們聯合冠名的人民幣指數為基礎的期貨。該指數追蹤離岸人民幣兌一籃子主要貨幣的表現。

場外結算

我們計劃於 2017 年拓展場外結算服務，籌備中的服務包括接納非現金抵押品（如外匯基金債券及國庫債券等政府債券），和推出客戶結算及更多產品的結算服務（譬如以亞洲貨幣計價的不交收利率掉期合約的結算）。

4. 2017 年在市場架構方面有甚麼計劃？

我們去年 7 月 25 日在證券市場推出收市競價交易時段時，表示暫定第一階段完成六個月後會進行檢討，再推出第二階段。第一階段一直運作順利，能滿足機構投資者在收市時段執行交易的需求。我們現正研究容許在收市競價交易時段執行受規管的賣空盤，及擴大競價交易時段可買賣的股票範圍。

為保障市場持正操作，適用於證券的市場波動調整機制（市調機制）於 2016 年 8 月 22 日推出，衍生產品的市調機制亦剛於本周一推出。市調機制僅適用於恒生指數（恒指）及恒生中國企業指數（恒生國企指數或 H 股指數）81 隻成份股、恒指及 H 股指數期貨的現月及下月合約和相關之小型合約。現時並無計劃將更多證券或衍生產品市場產品加入市調機制的產品名單。

隨著收市後期貨交易時段成交量不斷增長，我們正研究延長該時段的交易時間及擴闊產品範圍。統計數字顯示，於 2015 年，收市後期貨交易時段的交易量相等於衍生產品市場於日間交易時段交易量的 7.82%，2016 年該比例增至 12.42%。我們計劃於年中就分階段延長收市後期貨交易時段、和加入恒指期權於該時段交易諮詢市場意見。

我們相信延長收市後期貨交易時段將為香港證券業帶來新業務，投資者亦可因應歐洲營業日內和美國營業日大部分時間內出現的財經新聞或事件作對沖或調整持倉。此外，提供更長交易時間買賣環球資產（如貨幣、利率和大宗商品）亦可促進香港市場的整體競爭力。

今年第三季，我們計劃就統一證券市場開市前時段及收市競價交易時段的機制諮詢市場意見。諮詢範圍將包括當上市發行人在證券市場交易時段公布內幕消息後，繼而結束短暫停牌的盤中競價安排。

在 2013 年的諮詢總結中，大部分回應人士均支持容許上市發行人可以在證券市場交易時段時短暫停牌以公布內幕消息。當時的結論是短暫停牌結束後，證券市場應容許有關股份及相關結構性產品進行單一價格競價，以利便價格發現。我們預期，建議會讓我們與部分主要海外市場看齊。

5. 香港交易所所有計劃在 2017 年優化市場基礎設施嗎？

我們會同時進一步改善香港和倫敦的市場基礎設施。

證券市場：領航星交易平台

我們預計於今年第四季在證券市場推出領航星交易平台。這個新平台以開放式系統技術開發，可支援未來 10 年所需的新增功能和處理量。2000 年推出現行交易平台後，我們作過

多次主要升級。推出領航星交易平台主要涉及香港交易所主機系統的變動。由於所有交易所參與者現時已透過領航星中央交易網關連接香港交易所的交易設備，他們的系統毋須大幅改動，只需於系統推出前參加市場演習。領航星交易平台取代現行系統後，將會分階段推出新功能。

衍生產品市場：提升Genium平台

Genium 是我們旗下衍生產品交易和結算系統（HKATS 電子交易系統以及衍生產品結算及交收系統）所採用、由納斯達克提供的技術平台。我們計劃今年提升這項技術，暫定於 2018 年第三季實施。新版本 Genium 平台將確保衍生產品市場以最先進科技運作，配備嶄新業務功能。現行版本於 2013 年推出，數年來曾進行多次微調。相應的 OMnet 應用程式界面將會保留，而現行的工作站軟件將會由網上前台軟件取代，但預期交易所參與者的系統毋須就新版本進行大幅改動。升級後，交易所參與者不再需要在其場所安裝網間連接器。在新安排下，他們會連接到香港交易所數據中心的中央交易網關。市場演習約於 2018 年年中舉行，參與者的系統應按時準備就緒。提升 OMnet 應用程式界面及網上前台軟件的細節，以及實施新版本 Genium 平台所需的其他技術詳情容後公布。

新一代結算

在未來三至四年，我們將會大幅提升大部分結算基礎設施，原因很簡單——為整體市場節省成本、減低市場整體風險、改善交易所服務以及提供工具令參與者和客戶更容易管控業務。

這個「新一代結算」項目並不止於更新現行科技平台。我們希望這次升級可以大幅提升技術、風險模式和業務流程。

我們在 2016 年開始研究雲端運算和分布式分類賬等新技術，如何應用於未來平台發展。在 2017 年制定「新一代結算」藍圖時，也會繼續該方向。

LME系統升級

LME 和 LME Clear 今年會提升電子交易系統（LMEselect 9）、交易配對系統（LMEsmart）和結算系統（LMEmercury），當中涉及的部分新功能包括：動態價格限制、

減低時延、新增及優化市場數據發布，和推出以每月平均價進行買賣的特設解決方案—「Flex」。

6. 香港交易所的前海大宗商品業務有甚麼新進展？

深圳前海毗鄰香港、是內地新闢的自由貿易區，我們現正籌備在當地建立現貨大宗商品交易平台。

憑藉 LME 的成功模式和我們在中國內地累積的經驗，我們計劃將內地的大宗商品市場「實體化」，創造能與內地現貨市場緊密連繫的有效商品平台，就像 LME 植根現貨市場一樣。

假以時日，我們期望這個平台將可產生一系列真正具代表性和國際影響力的「中國價格」基準，為內地或包括香港的環球大宗商品期貨交易市場奠定基礎。

香港交易所正等待相關批准，在前海營運現貨大宗商品交易平台。

我們計劃建立先進到位的交易場所，配備相關基礎設施和不同的交易模式，同時涵蓋結算、實物交付、融資、物流和資訊服務等。市場參與者將包括大宗商品用戶和提供交易、物流以至融資服務的中介機構。

交易平台的資訊技術系統已大致完備，並已展開內部測試。我們亦正與內地倉儲的龍頭公司探討合作機會，預期今年內推出交易平台。

2017 年 1 月 19 日