

李業廣

金紫荊星章 太平紳士



香港交易及結算所有限公司
主席



主席報告

(以港元為單位)

謹此呈上香港交易及結算所有限公司(香港交易所)首份由2000年1月1日至12月31日止期間的年報。

香港交易所於1999年7月8日註冊成立，至2000年3月6日正式全面運作，其時證券及期貨兩家交易所和香港中央結算有限公司(香港結算)已完成合併並成為香港交易所旗下附屬公司。

最初的營運由籌備董事會負責監督，直至經由政府任命及股東選舉之香港交易所第一屆董事會於2000年4月3日正式組成為止。

2000年6月27日，香港交易所介紹方式在香港聯合交易所(聯交所)上市，較財政司司長在1999年3月3日宣讀財政預算案時就證券及期貨市場全面改革所建議的期限還早了3個月。

有關香港交易所的發展及營運情況，集團行政總裁在其報告有詳盡的闡釋。

整合

成立香港交易所並將之安排上市，為集團注入了以表現及服務為本的全新企業文化。與此同時，香港交易所也成為

一家市場為本的公眾公司，強大、獨立的管理層同時向公司股東及投資大眾負責。

有關的安排也令集團得以全面監管及管理現貨及衍生產品市場，加強了我們確保市場公平和有秩序運作的能力。

合併後，員工及業務運作上的整合十分暢順。公司順利過渡，市場運作及發展並無受到影響；並加強了公司管治，及提高了效率。

本人深信，將證券及期貨市場合而為一，長遠而言，必定會收到提升效率及降低成本等效益。展望將來，作為一家運作整合、業務專注且以商業為本的企業，香港交易所必能取得最佳成果。

財務業績

本年度賬目乃按合併會計基準而編製。為方便對照，對上一年的業績是將組成香港交易所的三家公司(即聯交所、香港期貨交易所有限公司以及香港結算)1999年度的業績合併計算。

香港交易所在2000年度錄得除稅前溢利9.85億元，較1999年度上升77%；股東應佔溢利為8.79億元，較上年度增加69%。有此增幅，主要是總收益上升了27%至23.12億元。董事會建議派末期息每股0.25元；連同中期息每股0.08元計算，本年度全年派息每股0.33元。

營運開支由1999年度的12.58億元增至13.27億元，增幅為6%；開支增加，主要是技術投資增加，而本集團上市及業務整合亦需額外開支所致。於2000年底，股東資金為46.39億元。

迎向競爭挑戰

香港交易所在許多方面的服務均沒有任何專利權，但在現行架構下，香港交易所屬下的交易所及結算公司均各具實力，足可應付國際證券及期貨市場上日趨劇烈的競爭。

競爭除了源自其他交易所同業外，技術發展及全球化趨勢所催生的另類新式交易平台亦逐步加入競爭。

事實上，其他的金融機構亦有提供交易前及交易後的服務。香港交易所若要領先發展，定要完全掌握最先進的科技。

香港交易所已調低交易徵費，降低交易成本；預計明年全面撤銷最低經紀佣金後，本地市場的交易費用會進一步下降。對於政府進一步減收印花稅至0.2%的建議，我們深表歡迎。

香港交易所已計劃在2001至2002年間將其衍生產品的交易及結算平台加以整合；另外亦計劃推出配合市場及投資者需要的新產品，其中包括以國際指標為基礎的金融產品（譬如以歷史悠久的市場指數為基礎的期貨及期權產品）以及「交易所買賣基金」。

我們正積極研究向交易所參與者提供中央後勤辦公室支援設施，以及拓展過戶處、代理人及相關服務方面業務的可行性。與此同時，我們會加強投資者資訊方面的服務。

香港交易所一直致力尋求與其他的國際交易所互訂聯盟及合作安排，冀能為投資者提供橫跨亞、歐及美時區的投資機會。

透過這些聯盟安排，我們力求將香港與其他交易所接連起來，為投資全球各地國際企業的國際投資者提供一個接近全日24小時運作並具透明度的交易平台，提高國際企業之股份的環球流通性，也有助全球市場「價格發現」的過程。

中國

自1993年以來，香港一直扮演著中國企業的主要國際資本籌集及證券買賣中心的角色。現時共有51家中國國營企業在香港發行H股上市，另外亦有逾60家紅籌公司(即非中國註冊的中資公司)在香港上市；於2000年底，兩者合計共佔我們總市值的28%、證券總成交量的27%。

現時我們正在北京籌設辦事處，預料新辦事處可加強我們向內地發行人提供的服務以及雙方關係，亦有助我們在中國進行推廣及教育活動。

我們相信，中國在新資金及金融服務方面的需求相當殷切，尤其是中國加入世界貿易組織以後。我們也深信，在為內地公司籌集國際資金方面，香港將會繼續扮演主要角色，我們的交易市場亦會繼續為這些公司的證券，提供流通的買賣設施。

市場素質

在發行人監管方面，香港交易所正逐漸趨向以「披露為本」。隨著市場全球化，上市公司的公司管治素質顯得日益重要。

良好的公司管治素質除可提高公司的公平、透明度及問責外，亦有助保障投資者(特別是小投資者)的利益，以及減低公司的集資成本。

香港交易所除竭力提高本身的公司管治水平之餘，亦不斷鼓勵上市公司完善公司管治，以達到國際標準。

為此，香港交易所建議接納《國際會計準則》作為公司報告及上市申請的賬目編製基準，現正待證券及期貨事務監察委員會(證監會)批准；一俟落實，當有助提高投資者對香港上市公司的信心，吸引國際公司來港上市。

精簡監管制度

香港交易所與證監會已簽訂了諒解備忘錄，釐清各自在監管職責上的分工。

主席報告

備忘錄訂明，基本而言，除涉及業務風險管理、市場監察以及交易及結算規則的執行工作外，證監會是眾交易所參與者的主要監管者。

展望

展望未來一年，經濟上的不穩定因素將帶來一定挑戰。一如以往，美國的經濟表現對世界其他地方會有舉足輕重的影響。

按傳統智慧推測，美國經濟在去年第四季錄得1.1%增長後，今年首季即使仍有增長也不會太多。

本集團很大部份的收入來自交易徵費、結算及交收費以及保證金利息收入，因此，本集團的收入極倚賴現貨市場的成交金額以及衍生產品市場的未平倉合約數量及市場波幅。

繼2000年首兩季持續暢旺後，現貨市場的成交量在2000年下半年已回復較正常的水平。如情況持續，2001年的收入未必能及上2000年的水平。

最後，謹向董事會各同寅以及公司的行政人員和員工衷心致謝，他們在過去一年付出了很大的努力。

沒有各位悉力以赴，香港交易所難有今天的成績。對此，本人深表謝意。

主席

李業廣

2001年3月13日

- 成立香港交易所並將之安排上市，
為集團注入了以表現及服務為本的全新企業文化。

- 與此同時，香港交易所也成為一家市場為本的公眾公司，
強大、獨立的管理層同時向公司股東及投資大眾負責。

企 業 新 文 化

- 有關的安排也令本集團得以全面監管及管理現貨和衍生產品市場，
加強了本集團確保市場公平和有秩序運作的能力。

- 展望未來，作為一家運作整合、業務專注且以商業
為本的企業，香港交易所必能取得最佳成果。