

鄭其志
金紫荊星章



香港交易及結算所有限公司
董事，集團行政總裁

(以港元為單位)

財務回顧

從主席報告的財務業績中可以得見，香港的經濟活動經過兩年的衰退期後，現已逐漸復甦。

在本報告所述期間結束時，香港交易所的保留盈利結餘達28.92億元，發展儲備為1.36億元。有關儲備將繼續用以支援發展基礎設施以及引進新市場、產品及服務等工作。

合併

香港交易所於3月6日成為證券和期貨兩家交易所及相關結算所的控股公司，旗下設有四個業務單位——股本證券(或現貨市場產品)、衍生產品、電子商務及資訊服務以及結算及交收，全屬推動香港交易所業務增長的職能。今年會再設立「資訊科技及系統」單位，進一步提升公司內部的資訊科技管理工作。

完成合併後，香港交易所設立了現貨市場、衍生產品市場以及結算等三個諮詢小組，在產品、交易及結算的發展工作中牽涉到政策制訂、策略舉措和重大投資時可向各諮詢小組徵詢有關意見。

整個合併整合計劃包括一個有關員工編制及職能的詳盡分析，以免合併完成後出現資源重疊。到今年6月底，公司員工總數將會從開始合併時的1,052人減至860人。

營運回顧

從許多方面看，本報告所述年度均創出佳績。

現貨 — 集資市場

本年度的集資金額達4,670億元，遠比1997年的紀錄2,480億元為高。

年內共有90家公司進行首次公開招股，其中43家公司在主板上市，集資1,170億元，47家在創業板上市，集資150億元。公司上市後的集資額亦創出3,350億元的新高。

H股發行人及紅籌公司透過首次公開招股及上市後的招股活動共籌集資金3,460億元，是歷年之最，佔年內市場集資總額74%。

本報告所述的12個月期間適是創業板首個完整的運作年度；以集資金額計，創業板可說是亞洲同類型市場之中的一個成功例子。

創業板的服務對象主要是中、小型公司。創業板的47家上市公司之中，透過首次公開招股集資逾3億元者只佔11家。創業板的流通量亦足以媲美其他二板市場。

在8月份，創業板獲美國證券交易委員會認可為指定的離岸證券市場，此後所有創業板股份不論在美國境內外均可轉售予美國人士或非美國人士而不受限制。

年內，地鐵有限公司上市，是香港特別行政區首家公營機構私有化，市場反應熱烈。

上市政策及規則

經諮詢市場後，我們現正與證券及期貨事務監察委員會（證監會）落實有關《創業板上市規則》的修訂內容，預計可於2001年第二季公布。

此外，香港交易所也聯同證監會一起檢討主板的《證券上市規則》。我們計劃將主板及創業板的上市規則合而為一，用不同章節分別規管兩個市場的運作。這樣，市場人士可以較易理解及應用有關規則，主板及創業板亦可繼續各自保持獨立。

為響應環保，我們實行不同的措施，減少發行人須遵照《證券上市規則》規定而印製的文件數量。舉例來說，我們修訂了《證券上市規則》，讓新上市申請人可以只分發單一語言版本（英文或中文）的上市文件。

現貨 — 交易市場

年內市場成交金額達31,320億元，僅次於1997年37,890億元的紀錄。恒生指數更於3月28日收市時創下18302點新高水平。

據最近一項調查顯示，香港的個人投資者已超過100萬人，相信與政府推出盈富基金以及地鐵公司招股均廣受散戶歡迎有關。

10月份，我們推出了第三代自動對盤及成交系統(AMS/3)；系統增設了多項新功能，交易量處理能力也比前提高。AMS/3可配合互聯網使用；有部份交易所參與者已透過本身的「經紀自設系統」，為客戶提供網上交易服務。

2001年2月，香港交易所推出AMS/3系統中的「買賣盤傳遞系統」(ORS)部份。透過ORS，投資者可採用電子方式落盤，輸入的買賣盤會自動傳遞至交易所參與者處，獲得批准後即傳送到市場執行。這系統可配合多種電子渠道使用，包括互聯網、流動電話以及其他電子方式。

AMS/3也可配合多市場模式運作，香港交易所推出新產品及服務時更形靈活。

業務回顧

今年年中，香港交易所計劃推出地區性的「交易所買賣基金」。此外，我們也計劃提供本地性的「交易所買賣基金」的市場。「交易所買賣基金」就像盈富基金，屬開放式的互惠基金或單位信託基金，在聯交所買賣，但不設首次買賣佣金又或贖回費用，交易過程中只須繳付一般的經紀費用、交易徵費及印花稅。

作為以本土或海外市場或行業為基礎的指數基金，「交易所買賣基金」為投資者提供了本地及外地的投資機會。由於「交易所買賣基金」會以組合形式投資證券，投資者也隨而得享多元化投資的優點。

我們正研究向交易所參與者提供中央後勤辦公室設施的可行性，現已邀請市場人士(包括系統供應商、資訊服務供應商及交易所參與者)遞交建議書。

此外，我們也正檢討本身在過戶處、存管處、代理人及託管人方面的服務，以期提高與其他服務供應商競爭的能力。

衍生產品

股票期權市場過往由聯交所營運，合併後劃歸入衍生產品業務單位。由於年內股票期權買賣合約由1999年的2,197,972張大幅增加91%至4,188,702張，衍生產品成交整體來說上升了9%。

其他衍生產品的交投大多出現縮減，如恒生指數期貨就錄得22%的減幅，成交合約張數由1999年的5,132,332張減至去年的4,023,138張，但此情況部份是由於衍生產品買賣所用的HKATS電子交易系統全面推出之前市場存在不明朗因素所致。

股票期權市場有此佳績，可說是聯交所在合併前後均一直推行有關的投資者教育活動的成績。

在6月，恒指期貨轉用HKATS電子交易系統進行交易後，衍生產品市場從此全面電子化。同月，期交所獲得美國商品期貨交易委員會批准，可在美國裝置HKATS終端機以及接駁HKATS的自動化買賣盤傳遞系統。

9月份，我們推出「港元利率期貨疊期」買賣，市場參與者在單一次交易中，就可以買賣港元利率期貨順序月份合約。

香港交易所於10月推出合約乘數及按金水平均為恒生指數期貨五分之一的小型恒生指數期貨合約。小型恒指期貨合約能迎合散戶投資者的不同需求，在推出後已為市場接受，也為市場參與者提供了一項可以調整其買賣及風險管理活動的工具。

今年內我們將會推出更多類別的新產品。我們已經與MSCI簽訂協議，發展以MSCI中國外資自由投資指數為基礎的期貨及期權合約。我們亦會積極尋求機會推出以其他國際聞名的指數為基礎的金融衍生產品。

結算及交收

採用持續淨額交收的股份持倉在交收日的平均每日交收效率為99.39%，到交收日翌日則增至99.96%。

香港交易所於9月份推出網上認購新股服務(iIPO)，個人投資者可透過互聯網認購新股。iIPO可省卻投資者在指定地點排隊遞交申請表格的時間，又能協助經紀減輕處理新股認購所需的人手工作。根據其他地方的經驗，預計這項服務會愈見普及。

地鐵公司是首隻可用iIPO招股股份。

與此同時，電子首次公開招股服務(eIPO)也日見普及，每項招股活動中平均有20%申請者使用此服務認購新股。

eIPO讓投資者參與者可透過中央結算及交收系統(CCASS)終端機或「結算通」電話系統認購新股，毋須填寫申請表格或簽發支票。

認購新股的款項會透過電子形式從投資者戶口持有人所指定的銀行戶口中扣除，而獲分配的股份則會存入他們的CCASS戶口。退款則概以「電子付款指示」形式退還。

我們已完成了拓展工作，令CCASS可處理外匯報價證券的交易。其中美元結算服務已率先於8月份推出。

香港交易所一直致力應用尖端科技於市場系統，現階段正着手提升CCASS效能。我們已在積極開發升級系統CCASS/3，計劃將系統加以組件化，並推出開放式接觸層面以及風險管理和投資者保障等多項新功能。

我們亦計劃將股票期權和期貨市場基礎設施整合為單一交易及結算系統。此舉可避免數據中心、網絡、系統和市場運作出現架構和資源重疊。

風險管理

年內完成了全集團的「市場應變計劃」，將現貨及衍生產品市場以及相關結算所各自的應變計劃合而為一。我們在外委聘了一家顧問公司，全面檢討香港交易所各市場及職能方面的風險管理情況，預料2001年第二季即完成有關報告。香港交易所決定採用「共同風險管理及共同抵押品管理」制度，冀能提高本身監管及管理跨市場風險的能力。預計上述基礎設施到2002年第二季即可啟用。

電子商務及資訊服務

出售資訊所得收入從1999年的2.29億元升至3.52億元，升幅達54%。即時資訊服務供應商數目從1999年的49名大增至80名；在2000年內，此等服務供應商提供的即時資訊服務增至286項，增幅達63%，非即時資訊服務更大幅增加77%至92項。

錄得大幅增長的兩大項目分別是「按次查詢服務」及網上公開市場資訊服務；去年10月推出AMS/3之前，有關服務的訂戶數目大幅上升。

在8月，我們特別推出市場推廣計劃，鼓勵在內地提供即時市場數據服務，令向內地居民提供資訊的收費率可以降低。

12月份，我們與本身的資訊供應商合作在網上推出一種報價服務(Framing Quotation Service)，讓交易所參與者和其他網站公司也可在本身及其他網站營運商的網站提供證券報價服務，而毋須像授權的資訊供應商般，要在業務及技術上均作出承擔。到今年1月，我們更與部份電視台合作，提供可透過電視熒幕使用的「屏幕行情顯示」(On-screen Ticker Display)服務。

企業庫務

由企業庫務管理的資金約為100億元，資金主要來源有三：累積經營溢利、結算所基金以及保證金。投資收入約佔香港交易所總收益20%。

我們採用最新的風險管理技巧，找出風險然後加以分析、計量及管理。所有的投資項目均符合流動資金的需要，足以保障財務資產，力求取得最佳回報。

投資顧問委員會由投資業界的專家、行內人士以及專業人士組成，就組合的管理工作提供意見，並為有關投資項目管理風險、監察投資表現。

精簡監管架構

合併以後，香港交易所仍然是上市公司的前線監管機構，但由於香港交易所上市後已是一家上市公司，監察香港交易所的工作由證監會負責。

國際化發展

5月份，我們推出美國證券交易試驗計劃，安排7隻NASDAQ股份來港掛牌。該計劃為香港投資者提供一個買賣若干外地上市證券的途徑，而又毋須劃一香港與NASDAQ的規則和規例。我們正繼續與NASDAQ方面磋商促進該7隻股份流通的方法以及其他形式的合作。

業務回顧

此外，我們亦與另外9家主要交易所商討共建「環球股本證券市場」之可行性。

建議中的市場會將各參與計劃的交易所交易系統相互聯繫起來，發展一個擁有共同原則(例如透明度)的市場架構。

在12月，香港交易所與澳洲證券交易所簽訂互換市場監管資訊的諒解備忘錄。我們已經與另外7家證券交易所及32家衍生產品交易所簽訂同類型的備忘錄。隨著全球金融市場愈趨一體化，這類資訊互換的安排將有助各交易所加強市場的持正操作。

今年1月，香港交易所與悉尼期貨交易所達成策略性安排，研究為亞太區的交易所及場外交易市場提供一系列全新的衍生產品交易及結算服務。

預料首階段策略性安排的詳情可於今年5月落實，香港與澳洲兩地市場的衍生產品結算系統料將建立聯繫。

中國

去年我們繼續擔當中國內地籌集國際資本和證券交易中心的重要角色。今年我們也會繼續循此方向努力。我們現正在北京籌設聯絡辦事處，此舉當可加強香港交易所與內地當局及企業的聯繫。與此同時，我們也會加強在中國境內的推廣活動。

交易所參與者

在2000年12月31日，本集團共有515名聯交所參與者及139名期交所參與者；另有46名聯交所交易權持有人及56名期交所交易權持有人，此為兩家交易所沒有經營證券及期貨經紀業務而亦未有註冊成為交易所參與者的前會員。

董事會在2000年5月17日通過建議，由2002年4月1日起，全面撤銷股票及期貨交易的最低經紀佣金規定。美國證券買賣試驗計劃及類似試驗計劃所涉及的新產品交易，更可在生效日期之前即豁免遵守最低經紀佣金規定。

2000年5月16日，香港交易所將主辦證券業內多項考試的責任移交香港證券學院(現已易名為「香港證券專業學會」)。

社會公益及服務

香港交易所透過主板及創業板股份代號自選及抽籤計劃為公益金籌得2,500萬元善款。此外，香港交易所員工亦有參與便服日等籌款活動。

去年的公眾教育計劃共舉辦過50次投資者研討會和10次巡迴推介。另外，我們又舉辦過一項大專校際網上投資比賽，鼓勵參賽同學將股票期權投資策略學以致用。比賽吸引了來自7間大學的58支隊伍報名參加。另一項公開網上投資遊戲亦吸引逾9,000人參與。



業務回顧

香港交易所集團屬下成員機構香港證券登記有限公司獲選為證券登記公司總會有限公司副主席。這將加強我們與證券登記業的合作，改善為上市公司及投資大眾所提供的服務。

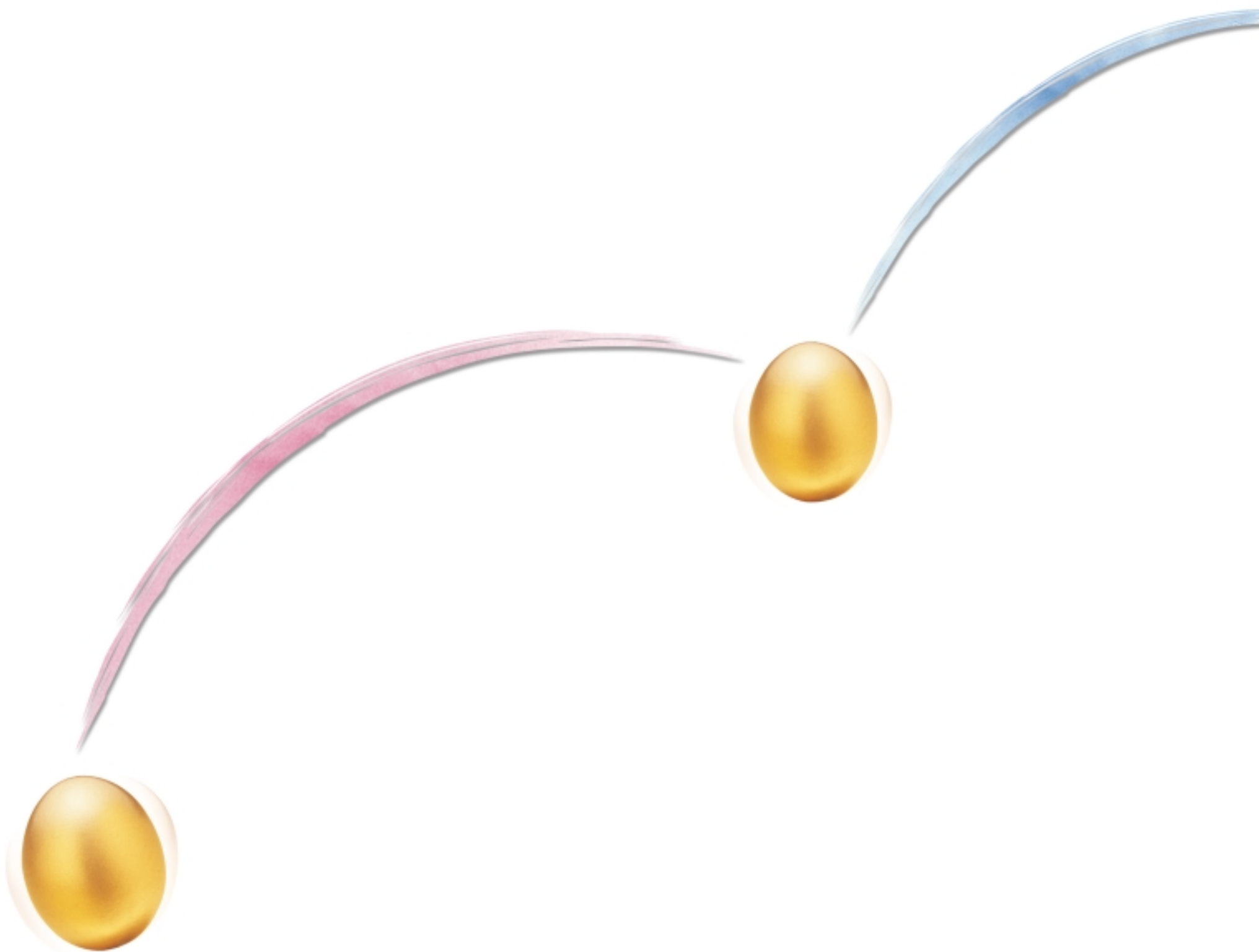
員工

香港交易所今年取得的成績全賴全體員工的全心投入和緊密合作。

我在此謹感謝全體全人的努力，並深信今年香港交易所當可提供更佳之服務。

董事，集團行政總裁
鄺其志

2001年3月13日





未來發展

我們的未來建基於精簡市場監管制度、
加強監管，並持續發展市場基本設施。

推出新產品新服務、擴展過戶登記和
代理人及相關服務，以及
加強投資者資訊方面服務，
都是我們未來的工作計劃。

我們會透過在北京的聯絡辦事處，
加強與內地交易所的合作，
發展本身的業務網絡，
並推行各樣的推廣及教育活動。



上排 (左起)

甘禮德

集團營運總裁

霍廣文

集團副營運總裁

韋華德

結算主管

張國偉

財務總監

陳秉強

風險管理主管

夏理遜

策劃及資料研究主管

許伯賢

集團內部稽核主管



下排 (左起)

高美萊

法律及公司秘書事務主管

羅文慧

企業傳訊主管

李潔英

上市、監察及風險管理主管

李國強

電子商務及資訊服務主管

繆錦誠

公司秘書

彭如川

中國及國際發展主管