

業務回顧



堅定不移

(財務數字以港元為單位)

財務回顧

香港經濟在2001年受到全球主要經濟體系表現放緩的負面影響，市場氣氛低迷、市況疲弱。香港交易所的收入也因此而下降，這從主席報告的財務業績中可見一二。

營運回顧

在本報告所述年度，香港交易所推出多項措施，提升市場質素以及增加產品、服務類別。

上市、監管及風險管理事宜

2001年，我們處理了153宗新上市申請，當中，64宗申請在主板上市，89宗申請在創業板上市。到2001年12月31日，24宗已在主板上市，43宗已在創業板上市。餘下的有14宗已原則上獲得批准但仍未上市；4宗已撤回上市申請；55宗正在審批中。另外13宗則屬處理申請期限已過而申請再沒有取得進展。

我們審閱了約6,300份公告和約1,300份通函。在監察上市發行人股價波動方面，我們調查了大約7,300宗個案，上市發行人

也因而發出大約2,500份澄清公告。同一年度，我們處理了大約150宗對發行人的投訴。



我們在2001年處理了約140宗上市發行人及／或其董事違反《上市規則》個案。紀律委員會就其中8宗個案發出公開譴責；8宗發出公開批評；5宗發出私下譴責；另有117宗以發出警告信處理。

上市規則修訂

在2001年，我們先後8次更新《主板上市規則》和6次更新《創業板上市規則》。

我們經過廣泛的檢討和全面的市場諮詢後，修訂了《創業板上市規則》。修訂有關規則之目的是在確保市場競爭力和維持市場質素之間取得平衡，並配合創業板的長遠發展。

此外，《上市規則》有關衍生權證部分亦作出修訂，以精簡上市程序及提高流通量和透明度。規則修訂後，2002年首兩個月已有240隻衍生權證相繼上市，2001年同期則只有67隻。香港交易所正在諮詢市場參與者意見，進一步修訂規則以支持市場發展，務求鞏固香港作為全球成交僅次於瑞士及德國的主要衍生權證市場地位。

我們亦修訂了股份期權計劃的規定，一方面放寬了部分限制，例如可授出的期權數量，讓股份期權計劃運作時更具靈活性，同時亦收緊其他方面的規定，例如年報及中期報告中披露期權資料的規定，以防止發行人濫用股份期權計劃，並提高市場透明度。

為響應環保並減少上市發行人的印務負擔，我們已修訂《上市規則》，規定若取得股東同意，上市發行人可以電子方式向股東發出公司通訊。另外，上市發行人在確定股東意願後，亦可發送財務摘要報告代替完整的財務報告。

此外，我們亦就那些有形資產淨值為負數或微不足道之主板發行人發出指引，令他們在運用「資產測試」及「代價測試」以釐定有關交易應屬哪類須予公布的交易時，可申請採用最低豁免規定及／或修訂有關的計算法。有關指引亦適用於與第13項應用指引(澄清第十四章關於須予公布交易的計算或測試方法)有關的修訂。指引旨在賦予其有形資產淨值為負數或微不足道之上市發行人在經營業務活動上有靈活性，

同時為市場提供足夠資料以評估這些發行人的業務狀況。

我們亦因應《公司收購及合併守則》強制性收購條文的修訂作出安排，確保上市發行人遵守主板及創業板的《上市規則》。

我們亦制定了《股價敏感資料披露指引》，並於2002年1月公布。《指引》中的原則和闡釋反映了聯交所在詮釋《上市規則》以決定若干資料是否屬於股價敏感資料時，以及發行人應在何時發出通告等問題時所據以考慮的一些準則。《指引》並非《上市規則》的一部分，《上市規則》所規定的發行人責任概不因《指引》而有任何修訂或改變。《指引》之目的僅為協助發行人及董事了解《上市規則》所規定的披露責任。

今年，我們將評估市場對企業管治諮詢的回應，定出有關的規則修訂，另外也會完成上市程序檢討，作出修訂以精簡有關程序。此外，我們將檢討除牌程序和制定對海外司法管轄區註冊成立的公司的上市規則。

監管

2001年2月，香港交易所與證券及期貨事務監察委員會（證監會）簽訂諒解備忘錄，

釐清雙方在監管交易所參與者方面的角色。

在本報告所述年度，我們分別與泰國證券交易所、盧森堡證券交易所以及吉隆坡證券交易所簽訂互換監管資訊諒解備忘錄。此外，香港交易所亦獲准成為跨市場監察組織的附屬成員；該組織於1983年成立，旨在推動各參與交易所之間互換監管資訊。

風險管理

我們在2001年5月舉行了一次演習，測試香港交易所的「市場應變計劃」。計劃會在有需要時候更新，並會定期舉行演習。

此外，我們在外聘顧問進行過廣泛的檢討後，加強了風險管理政策和程序。

股本證券—集資市場

2001年的總集資金額為644億元。

年內共有88家公司進行首次公開招股，其中31家公司在主板上市，集資216億元，57家在創業板上市，集資41億元。另外，iShares MSCI中國指數基金（交易所買賣基金之一）在主板上市。已上市之公司的集

資額則為387億元，其中370億元在主板市場籌集，17億元在創業板市場籌集。

2001年，H股及紅籌公司共透過首次公開招股及上市後集資活動籌集資金259億元，佔全年總集資金額的40%。

創業板的服務對象主要是新成立及增長型公司。以集資金額和市場流通量計，創業板仍是亞洲同類型市場中的表表者。在2001年首11個月，創業板的集資額在區內排名第二，僅次於南韓的同類市場；市場成交額方面則排名第三。

股本證券－交易市場

2001年市場成交金額為19,900億元，比2000年的31,320億元高位大幅減少，但與1999年的19,200億元相比則大致相若。

根據年度內進行的一項研究調查，香港股票市場繼續吸引本地及海外投資者。在截至2001年9月止的12個月內，本地投資者的買賣金額佔市場總交易額的56%，海外投資者（主要是機構投資者）的比重則為40%。海外機構投資者(38%)、本地個人

投資者(36%)及本地機構投資者(19%)之買賣佔總交易額的比重維持均衡。其餘交易額分別來自聯交所參與者本身的買賣(4%)以及海外個人投資者(3%)。

我們在2001年2月為第三代自動對盤及成交系統(AMS/3)增設增強限價盤及特別限價盤類別以及修訂AMS/3的交易參數，給予聯交所參與者更大的靈活性。

2001年5月，我們推出首兩隻區域性「交易所買賣基金」。「交易所買賣基金」能提供更多投資選擇和增加香港作為國際金融中心的吸引力和競爭力。

我們在2001年9月發出延長股票以及港股相關期貨及期權市場交易時段的諮詢文件。諮詢結果顯示許多市場參與者支持延長交易時段。我們現正研究有關細節，很快便會作出公布。

董事會於今年2月20日決定將撤銷最低經紀佣金規定的實施日期推遲一年至2003年4月1日。香港交易所一直認為實行經紀佣金自由商議乃最符合香港未來利益。

不過，鑑於現時經濟低迷，失業率高企，延遲一年實行也合乎情理。董事會相信在目前市場情況下，延遲撤銷最低經紀佣金不會對市場成交量有重大影響，因此亦無損香港交易所的收入。

我們計劃在今年推出與股票掛鈎的票據的交易設施，並推出其他新產品。我們也計劃在今年為聯交所參與者提供中央後勤辦公室設施，協助他們將業務運作進一步自動化。

我們將在2002年推出的其他措施包括設立開市前時段及推出一籃子指數買賣盤交易機制。開市前時段有助釐定股份最佳開市價以及減輕早市開市時AMS/3的負荷。新的一籃子指數買賣盤交易機制則方便交易所參與者進行指數套戥及對沖活動。

我們亦會就現行的買賣單位機制諮詢市場意見及考慮推出股票市場遙距交易設施。

期貨及期權

期貨及期權合約成交量創下新高，增加近14%至10,549,552張。

恒生指數(恒指)期貨依然是最受市場歡迎的產品，成交合約為4,400,071張，其次為股票期權，成交合約為4,001,014張。其餘成交量最高的產品包括小型恒指期貨、恒指期權及三個月港元利率(香港銀行同業拆息)期貨。三個月港元利率期貨成交量比上一年度增加93%，並在2001年下半年創下單日成交和未平倉合約紀錄。一個月港元利率期貨及小型恒指期貨在2001年上半年創下單日成交及未平倉合約紀錄；股票期權也在2001年2月創下單日未平倉合約紀錄。

股票期權交易於2001年8月過渡至HKATS電子交易系統，至此所有期貨及期權交易都在單一平台上進行。

我們制定了期交所遙距交易計劃，並先後與GL Trade和Radianz簽訂協議，透過他們的網絡擴大產品的流通管道，增加市場流通量。

2001年推出的新期貨合約包括MSCI中國外資自由投資指數期貨及三年期外匯基金債券期貨。我們還推出了國際股票期貨及

期權，當中包括以南韓及台灣主要上市股份為正股的合約。此外，我們將現有的香港股票期貨及股票期權合約標準化，推出新的香港股票期貨及股票期權合約。

我們在2001年10月底推出一項為期6個月的大手交易設施試驗計劃，增加服務種類。透過這項設施，我們可吸納原本可在場外交易市場進行的交易。

我們在2001年修訂了賣空價規則，減低指數套戥者和市場莊家在市場極端波動時所承受的額外風險，藉此提高市場流通量，最終令整體市場得益。

我們計劃在2002年推出道瓊斯工業平均指數期貨及期權，並正在研究推出新衍生產品及服務。此外，我們在2002年會安排定期提升HKATS電子交易系統和加強其功能。

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99.59%，到交收日翌日則增至99.96%。

中央結算及交收系統(CCASS)提升至第三代中央結算及交收系統(CCASS/3)的系統

開發工作繼續進行。CCASS/3的多市場架構能配合不同的交收周期和延長交易時段，為用戶提供不同的使用方案。我們的目標是在今年第3季推出CCASS/3。

我們亦與瑞典OM集團(為我們提供期貨及期權交易平台軟件的公司)合作開發新的衍生產品結算及交收系統(DCASS)。DCASS將所有期貨及期權結算整合在單一平台上進行，預定在今年第4季推出。

除了在今年推出CCASS/3及DCASS外，我們亦會研究進一步整合結算業務和股票市場的第三方結算。

電子商務及資訊服務

即時資訊服務供應商數目從2000年的80家增至83家；此等服務供應商提供的即時資訊服務由286項增至290項，非即時資訊服務增加了兩項至94項。

我們於2001年2月推出「網上交易服務」，為投資者提供安全可靠的網上交易環境。投資者可使用數碼證書透過聯交所參與者進行網上買賣。「網上交易服務」以電郵方式提供自動覆盤及成交通知，並讓投資者可在網上修改或取消買賣盤以及查詢買賣盤處理狀況。

在2001年11月，香港交易所、上海證券交易所及深圳證券交易所聯合推出「中國證券市場網頁」。「中國證券市場網頁」附設在三家交易所的原有網頁內，以單一網頁登入方式提供香港、上海和深圳三家交易所的證券市場及上市公司資訊，方便快捷。這項服務旨在滿足投資者對三地市場資訊的殷切需求，亦反映三家交易所的緊密合作關係。

2002年2月，我們與標準普爾簽訂意向書，合作推出以在聯交所上市股份為成份股的新系列股本證券指數。新指數系列將以S&P-HKEx為品牌名稱，反映主板的大、中、小型股份以及創業板股份的表現。

企業庫務

企業庫務管理的資金約為90億元，主要包括累積經營溢利、結算所基金以及保證金。投資收入約佔香港交易所總收入20%。

在本報告所述年度，我們的投資極着重資金流動，確保手上資金足以應付日常營運以及結算所基金和保證金的需要。於2001年12月31日，50%的資金投資於高度流通

的有價債券、49%是現金或銀行存款、另外1%為股票投資。於2001年12月31日，投資組合的投資項目到期日如下：

隔夜	>隔夜 至1個月	>1個月 至1年	>1至3年	>3年
34%	12%	17%	32%	5%

我們將信貸風險充份地分散。所持債券全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa3。存款全部存放於港元發鈔銀行或信貸評級最少為A3或同等級的認可機構。

投資及基金管理必須遵守董事會批准的指引。指引的目標是力求取得最佳回報、保障資產和符合流動資金的需求。資金的日常管理及投資由專業庫務小組負責。自2001年下半年開始，我們也在外委聘基金經理管理部分公司資金。

投資顧問委員會由金融專家組成，就投資組合管理向本公司提供意見，並監察投資項目的風險和表現。我們設有一個風險監控小組密切監察和分析所有投資活動，以加強風險管理。

我們採用了Value-at-Risk (VaR)及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量、監察和控制市場風險。自2001年7月外聘了基金經理後，2001年錄得的平均、最高和最低VaR分別為1,300萬元、1,700萬元和1,200萬元。

中國

我們繼續致力強化香港作為中國籌集國際資金之主要市場的地位。除了定期到中國內地推廣外，年內我們先後在北京(中關村科學園)、成都、重慶和上海主辦過4場有關創業板的研討會。

今年，我們會繼續中國內地的推廣工作，進一步建立與內地證券交易所的聯繫和透過各項推廣及教育活動拓展內地的業務網絡。

我們正等待設立北京代表辦事處的最後審批，一俟批准就會盡快投入服務。

國際發展

香港交易所在2001年5月主辦了國際證券服務業聯會的亞太區地區會議。我們亦協辦在香港舉行的指數和衍生產品重要會議。

今年，我們會繼續尋求與其他交易所作業務合作和組織聯盟。

交易所參與者

在去年年底，本集團共有507名聯交所參與者及135名期交所參與者；另有34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。

2001年11月29日，證監會的學術評審諮詢委員會承認香港交易所為提供持續專業培訓的認可機構。因此，交易所參與者及其代表就讀香港交易所的持續專業培訓課程亦可符合持續專業培訓的規定。

2002年1月底，聯交所就一名聯交所參與者失責通告其客戶可向聯合交易所賠償基金索償，提交索償限期為2002年4月29日。現時接獲的索償總額已遠超過《證券條例》規定的每名參與者800萬元上限。聯交所已向證監會申請提高賠償上限，採用1998年及2000年若干重大失責個案中每宗索償最高可獲賠償150,000元的限額。

網站

根據去年12月的數字，香港交易所網站12月份的瀏覽量達539,740次，瀏覽頁次5,432,419頁。

2001年5月開始，主板上市公司須呈交公司公告的電腦檔案版本以在香港交易所網站登載。創業板方面，則自1999年11月成立以來即規定創業板公司須將公司公告登載於網站中「創業板」項下。

香港交易所設立網站以來不斷豐富網頁的內容和提升其功能，為客戶提供更佳服務。譬如2001年推出的「網上交易服務」，投資者就可以透過我們的網站直接進行網上證券交易。

社會公益及服務

香港交易所去年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超過1,500萬元善款；另外香港交易所員工亦參與了便服日等籌款活動。

香港交易所年內亦舉辦了多項公眾教育活動。在2001年，我們為投資者主辦過22次研討會，也積極參與貨幣及投資匯展、資訊基建博覽以及其他由專業及國際團體舉辦的研討會和會議。

此外，我們亦不斷為前來參觀的本港中學教師、記者以及其他到訪嘉賓介紹香港交易所的運作。

員工

香港交易所過去一年的工作成果有賴各員工辛勤工作、悉力以赴。我們的同事對公司各項核心價值觀（商業為本、先進技術、持正公允、客戶為先、鼓勵創意、重視人才、群策群力）堅信不移，不斷提升市場素質，竭力減縮成本之餘，也致力發展新產品新服務。

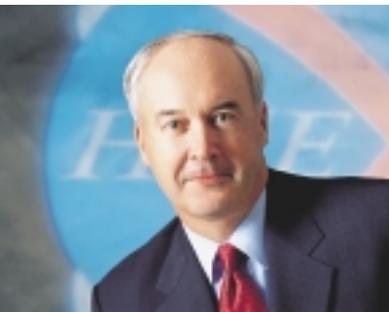
謹在此感謝公司上下同事，相信憑藉我們的努力，香港交易所未來一年必可繼續朝着目標進發，再創佳績。

董事兼集團行政總裁

鄭其志

2002年3月13日

行政人員



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

--	--	--	--	--	--

- | | | |
|---|-----|--------------|
| 1 | 甘禮德 | 集團營運總裁 |
| 2 | 霍廣文 | 集團副營運總裁 |
| 3 | 張國偉 | 財務總監 |
| 4 | 李潔英 | 上市、監察及風險管理主管 |
| 5 | 韋華德 | 結算主管 |
| 6 | 羅葉明 | 資訊科技/系統主管 |
| 7 | 李國強 | 電子商務及資訊服務主管 |



齊心協力



--	--	--	--	--	--	--

8	9	10	11	12	13
---	---	----	----	----	----

- | | | |
|----|-----|-------------|
| 8 | 何振民 | 企業策略主管 |
| 9 | 許伯賢 | 集團內部稽核主管 |
| 10 | 高美萊 | 法律及公司秘書事務主管 |
| 11 | 羅文慧 | 企業傳訊主管 |
| 12 | 嚴大玫 | 人力資源主管 |
| 13 | 繆錦誠 | 公司秘書 |