

● 整體表現

本集團在本中期期間錄得的股東應佔溢利為**3.66億元**，**2000年**同期則為**5.54億元**。溢利下降**34%**，主要是今年股市交投量大幅下挫而導致收入減少所致。

收入

期內總收入下降**18%**至**10.01億元**（**2000年**：**12.27億元**）。

在**2000年**年中科技股開始大幅調整、全球經濟前景每況愈下和香港投資者投資意欲低落等因素影響下，**2001年**首**6**個月現貨市場的平均每日成交金額較**2000年**同期減少**36%**。再加上**2000年****6**月起本集團在現貨市場交易攤佔的交易徵費份額由**0.007%**減為**0.005%**，導致交易徵費及交易收費方面的收入減少了**41%**至**1.94億元**（**2000年**：**3.26億元**）。

儘管市場氣氛不佳，上市費方面收入上升**15%**至**1.44億元**（**2000年**：**1.26億元**），主要原因是上市申請增多。在主板新上市的衍生權證增加**91%**（**2001年**：**181宗**，**2000年**：**95宗**）。於**2001年****6月30日**，主板上市公司有**745家**（**2000年****12月31日**：**736家**），創業板上市公司則有**79家**（**2000年****12月31日**：**54家**）。

鑑於現貨市場活動放緩，結算及交收費的收入減少**32%**至**1.19億元**（**2000年**：**1.76億元**）。期內企業活動數目減少，令存管、託管及代理人服務費收入亦下跌**23%**至**9,100萬元**（**2000年**：**1.19億元**）。

利息收入略減**13%**至**1.99億元**（**2000年**：**2.29億元**），主要是市場息率大降以及所收取保證金減少所致。美國聯邦儲備局連續大幅減息，由年初的**6.50%**減至**6月底**的**3.75%**，共減去**275**個基點後，一般息率水平已經大降。於**2001年****6月30日**，**6**個月期的香港外匯基金票據的息率是**3.45%**，美國政府**90日**債券息率則是**3.66%**。不過，本集團在**2001年**上半年的投資仍取得比市場為高的回報，港元投資的按年計算回報是**5.74%**，美元投資則是**4.97%**。

在可作投資用途的資金方面，大部分來自向參與者收取的保證金。期內期貨及期權成交合約雖有增長，但2001年上半年的平均保證金減少了22%，主要是恒指期貨合約為配合市場轉變而降低保證金要求所致。於2001年6月30日，香港交易所可作投資用途的資金總額（包括公司資金、保證金和結算所基金）為88億元，較去年6月底的103億元減少15%。

營運支出

期內總營運支出為5.97億元（2000年：6億元），變化不大。

僱員費用及相關支出上升10%至2.87億元（2000年：2.62億元）。本集團業務整合後員工人數減少（平均員工人數減少了15%），雖節省了支出，但由於2000年7月給予僱員平均7%增薪，加上員工的組成逐漸由成本較低的操作員工為主轉為知識（資訊科技）及產品／市務推廣為本的員工，抵銷了省下的支出。

由於本集團致力提升交易及結算系統，期內資訊科技及電腦維修保養支出增加23%，由9,700萬元增至1.19億元，其中主要涉及2000年10月推出的新自動對盤及成交系統（AMS/3）和2001年2月推出的買賣盤傳遞系統（ORS）所用的支出。

樓宇支出增加9%至5,200萬元（2000年：4,800萬元），主要是為未來修復租賃物業費用的撥備。

產品推廣及宣傳支出減少49%至1,000萬元（2000年：1,900萬元），因為2000年裏進行了多回一次過性質的大型推廣活動，例如結算業務方面新推出的「投資者戶口服務」、本集團上市以及2000年6月將恒指期貨及期權交易從交易大堂轉到HKATS電子交易系統等。



折舊及攤銷減少22%至7,800萬元(2000年：1億元)，主要是2000年度因本集團統一折舊政策而須一次過作出2,500萬元折舊。由於股票期權系統於2000年8月已折舊完畢，折舊上的減省抵銷了2000年10月推出AMS/3所產生的額外折舊。

由於所有合併、上市及業務整合支出已於2000年度全部撥備，期內並無任何有關支出。

稅 項

本集團2001年稅項支出減少47%至3,800萬元(2000年：7,300萬元)，主要原因是期內應課稅溢利減少。

流 動 資 金 、 財 政 資 源 及 資 本 承 擔

2001年6月30日的營運資金減少2.66億元至30.35億元(2000年12月31日：33.01億元)，主要是期內派發2000年度末期股息2.6億元，令本集團的銀行結存及定期存款減少3億元至33.35億元(2000年12月31日：36.35億元)所致。

本集團雖然一直有非常充裕的流動資金，但為防未然，本集團也安排了備用貸款額。於2001年6月30日，本集團可動用的備用貸款總額為29.04億元，其中16億元屬於為維持衍生產品合約的保證金流動資金而設之回購備用貸款，另有11億元則屬遇有中央結算及交收系統(CCASS)參與者未能付款，由香港中央結算有限公司(香港結算)暫代履行責任時可動用的貸款。本集團甚少借款，若有需要，也多為項目計劃所需，少有季節性借款模式。於2001年6月30日，根據與一家銀行所訂立回購協議而借入的短期銀行貸款為1.05億元，用作抵押的資產達1.05億元(2000年12月31日：無)。

本集團於2001年6月30日的資本開支承擔為2.86億元(2000年12月31日：3.81億元)，主要涉及持續投資於設備及科技方面。本集團有充足的財政資源，庫存現金及業務所產生的現金流量以支付資本開支承擔。

資產押記

除上文所述回購協議中的1.05億元資產抵押外，本集團在香港一家銀行尚有1,000萬元透支額，以本集團在該銀行之等額定期存款作抵押。於2001年6月30日及2000年12月31日，本集團均無動用該透支額。

持有的重大投資以及重大的收購或出售附屬公司

於2001年6月30日，除持有Singapore Exchange Limited已發行普通股本的1% (10,000,000股)外，並無任何其他重大投資。期內也沒有收購或出售附屬公司。

匯價波動風險及相關對沖

本集團的外幣負債(所收取的保證金按金或抵押品)以同一貨幣的投資作對沖。於2001年6月30日，未平倉的外幣倉盤淨額共達5.14億港元，其中非美元風險佔5,400萬港元(2000年12月31日：5,500萬港元，全部非美元風險)。

或然負債

聯合交易所賠償基金(賠償基金)乃根據《證券條例》設立的基金，旨在賠償任何(其他聯交所參與者除外)在與聯交所參與者的交易中，因聯交所參與者未有履行責任而蒙受金錢損失的人士。根據《證券條例》第109(3)條，每名聯交所參與者未有履行責任的最高賠償金額為800萬元。由於聯交所須於證券及期貨事務監察委員會(證監會)要求時補充賠償基金，故根據《證券條例》第107(1)條，聯交所於賠償基金中擁有或然負債。補充款額應相等於有關索償而支付之款項，包括任何有關索償而支付或產生的法律及其他開支。於2001年6月30日，尚有涉及18名(2000年12月31日：18名)失責聯交所參與者的索償個案仍未處理。



根據證監會於2001年3月建議在《證券及期貨條例草案》實施的新投資者賠償安排，現行的賠償基金、商品交易所賠償基金以及為非交易所參與者交易商而設的交易商按金計劃將由一個全新的投資者賠償基金所取代。新安排會取消現時交易所參與者要向有關賠償基金以及非交易所參與者要向交易商按金計劃存入款項的規定。現有的存款會退還給有關交易所及非交易所參與者交易商。此外，新安排亦會取消現時須由聯交所填補賠償基金所支付款額的規定。

聯交所曾承諾向印花稅署署長就聯交所參與者少付、拖欠或遲交印花稅而造成的稅收損失作出賠償，就任何一名參與者拖欠款額以20萬元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於2001年6月30日的504名（2000年12月31日：500名）開業參與者均拖欠款項，根據有關賠償保證，聯交所須承擔的最高賠償總額將為1.01億元（2000年12月31日：1億元）。

根據《交易所及結算所（合併）條例》第21條，香港交易所於2000年3月6日承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前欠下之債務及負債以及其清盤的成本、費用和支出，承擔額以5,000萬元為限。

僱 員

將香港聯合交易所有限公司（聯交所）集團、香港期貨交易所有限公司（期交所）集團及香港結算集團的業務整合至新的業務組織架構的過程已經完成。僱員人數由2000年6月30日的937人減至2001年6月30日的825人。

僱員費用及相關支出（不包括董事酬金）約為2.83億元（2000年：2.6億元）。至於僱員費用及相關支出之變動請參閱「整體表現」下營運支出部份。

本集團致力確保在本集團的薪酬及獎金架構之下，僱員的薪酬水平具有市場競爭力，並與僱員本身的表現掛鉤。

展望

由於本集團很大部分的收入來自交易徵費、結算及交收費以及衍生產品合約的保證金所得之利息收入，因此本集團的業績表現很大程度上取決於外在因素，其中較重要者包括市場氣氛、聯交所和期交所的交投量以及利率的走向。根據近期的經濟數據，全球經濟能在短期內改善的機會不大。另外，雖然現在要評估美國9月11日遇襲的不幸事故對金融市場的全面影響仍言之尚早，但期間造成的干擾相信無助改善投資意欲。在這情況下，今年下半年度聯交所和期交所的交易活動或會持續疲弱，本集團的收入也隨時會進一步下跌。

本集團將繼續嚴控成本，並繼續原有策略，透過加強投資者教育和發行人推廣的工作、提升交易結算系統效率和增加使用交易設施層面，吸引投資者和有意集資的公司。本集團亦會加強發展並推廣新產品，如地區指數基金和國際股票期貨及期權，藉以吸引本地及國際的投資者。另外亦會繼續投入資源，進一步推廣本集團作為中國內地公司籌集國際資金主要地點的角色。

鑑於內地一直在積極發展股票及期貨市場，本集團會繼續與內地的交易所同業合作，確保上海、深圳和香港三地交易所的服務能相輔相成。

展望全球經濟持續不景的情況下，短期內的交易環境料將繼續困難。然而，中國加入世界貿易組織在即，香港受惠於內地經濟發展的機會很大。憑著先進的技術、良好的法制和監管環境以及市場操守，再加上不斷開發新產品，本集團當穩佔有利位置，充分掌握中國「入世」帶來的發展機遇。

