



香港交易及結算所有限公司
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
 (於香港註冊成立之有限公司) (股份代號：388)

2004年11月10日

2004年第三季度業績

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)董事會提呈香港交易所及其附屬公司(本集團)截至2004年9月30日止九個月的未經審核綜合業績如下：

簡明綜合損益賬

(財務數字以港元為單位)

	附註	未經審核 截至 9月30日止 九個月		未經審核 截至 9月30日止 三個月	
		2004 (千元)	2003 (千元)	2004 (千元)	2003 (千元)
收入	2				
交易費及交易系統使用費		494,610	323,222	147,438	138,713
聯交所上市費		271,314	242,642	88,344	82,583
結算及交收費		258,438	167,592	72,488	75,280
存管、託管及代理人服務費		181,887	143,156	56,730	48,563
出售資訊所得收入		230,250	192,038	71,910	65,785
投資收入	3	170,292	225,187	89,921	46,897
其他收入	4	129,789	107,326	42,887	36,294
	2	<u>1,736,580</u>	<u>1,401,163</u>	<u>569,718</u>	<u>494,115</u>
營運支出					
僱員費用及相關支出		388,534	390,433	129,283	123,572
資訊科技及電腦維修保養支出		166,643	192,348	56,626	54,895
樓宇支出		58,890	63,570	19,919	20,737
產品推廣支出		7,853	4,705	2,157	1,363
法律及專業費用		7,968	24,385	2,484	3,394
折舊及攤銷		139,488	138,863	46,968	45,838
雙重存檔制度下支付給證監會的款項		15,000	10,000	5,000	5,000
其他營運支出	5	63,203	109,963	19,515	18,777
	2	<u>847,579</u>	<u>934,267</u>	<u>281,952</u>	<u>273,576</u>
經營溢利	2	<u>889,001</u>	<u>466,896</u>	<u>287,766</u>	<u>220,539</u>
所佔聯營公司溢利減虧損	2	<u>8,871</u>	<u>4,647</u>	<u>2,706</u>	<u>1,384</u>
除稅前溢利	2	<u>897,872</u>	<u>471,543</u>	<u>290,472</u>	<u>221,923</u>
稅項	2 / 6	<u>(142,204)</u>	<u>(67,247)</u>	<u>(39,797)</u>	<u>(32,013)</u>
股東應佔溢利	2	<u>755,668</u>	<u>404,296</u>	<u>250,675</u>	<u>189,910</u>
每股盈利	7	<u>0.717 元</u>	<u>0.387 元</u>	<u>0.237 元</u>	<u>0.181 元</u>

簡明綜合資產負債表

(財務數字以港元為單位)

	附註	未經審核 於 2004 年 9 月 30 日 (千元)	經審核 於 2003 年 12 月 31 日 (千元)
非流動資產			
固定資產		485,348	585,627
於聯營公司的投資		32,581	34,002
結算所基金		1,554,491	1,551,330
賠償基金儲備賬		37,080	36,859
現貨及衍生產品市場發展基金		412	925
非買賣證券		-	77,258
於一年後到期的定期存款		85,990	393,456
遞延稅項資產		983	-
其他資產		13,195	4,814
		2,210,080	2,684,271
流動資產			
衍生產品合約的保證金		9,665,847	7,874,510
應收賬款、預付款及按金	8	2,965,658	4,644,680
可收回稅項		961	1,558
買賣證券		2,608,483	3,212,998
銀行結餘及定期存款		619,179	1,384,247
		15,860,128	17,117,993
流動負債			
銀行貸款		-	50,286
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金及證券		9,665,847	7,874,510
應付賬款、應付費用及其他負債	8	3,199,220	4,779,904
已收取參與者的參與費		3,250	4,100
遞延收益		111,790	257,068
應付稅項		213,184	57,370
撥備		23,692	25,011
		13,216,983	13,048,249
流動資產淨值		2,643,145	4,069,744
總資產減流動負債		4,853,225	6,754,015
非流動負債			
已收取參與者的參與費		84,050	84,950
參與者對結算所基金的繳款		986,252	984,045
遞延稅項負債		43,923	58,665
撥備		24,084	23,092
		1,138,309	1,150,752
資產淨值		3,714,916	5,603,263
資本及儲備			
股本		1,056,593	1,048,999
股本溢價		103,763	54,338
重估儲備		18,247	46,431
設定儲備		688,393	689,657
保留盈利	9	1,847,920	1,560,940
建議及宣派股息	9	-	2,202,898
股東資金		3,714,916	5,603,263

附註：

1. 此等未經審核的簡明綜合賬目應與2003年全年賬目一併閱讀。本集團編製此賬目所用的會計政策及計算方法與編製截至2003年12月31日止年度賬目所採用者一致。
2. 本集團的營業額是指源自香港聯合交易所有限公司（聯交所）買賣的證券和期權以及在香港期貨交易所有限公司（期交所）買賣的衍生產品合約的交易費及交易系統使用費；聯交所上市費；結算及交收費；存管、託管及代理人服務費；出售資訊所得收入；投資收入（包括各結算所基金投資收入扣除利息支出）以及其他收入；以上各項在簡明綜合損益賬中均列作收入。

本集團所有收入均源自香港業務。以下是本集團本期間按業務劃分的收入及業績分析：

未經審核 截至2004年9月30日止九個月					
	現貨市場 (千元)	衍生產品 市場 (千元)	結算業務 (千元)	資訊服務 (千元)	集團 (千元)
收入	757,370	240,438	506,836	231,936	1,736,580
支出	395,108	107,234	287,697	57,540	847,579
分部業績	362,262	133,204	219,139	174,396	889,001
所佔聯營公司 溢利減虧損	(1)	-	8,872	-	8,871
除稅前分部溢利	362,261	133,204	228,011	174,396	897,872
稅項					(142,204)
股東應佔溢利					<u>755,668</u>

未經審核 截至2003年9月30日止九個月					
	現貨市場 (千元)	衍生產品 市場 (千元)	結算業務 (千元)	資訊服務 (千元)	集團 (千元)
收入	571,617	239,222	396,663	193,661	1,401,163
支出	451,536	141,221	268,448	73,062	934,267
分部業績	120,081	98,001	128,215	120,599	466,896
所佔聯營公司 溢利減虧損	10	-	4,637	-	4,647
除稅前分部溢利	120,091	98,001	132,852	120,599	471,543
稅項					(67,247)
股東應佔溢利					<u>404,296</u>

現貨市場業務主要指聯交所的業務，包括所有在現貨市場交易平台買賣的產品，例如股本證券、債務證券、單位信託基金、認股權證以及供股權。本集團目前營運兩個現貨市場交易平台，分別是主板和創業板。業務收入主要來自交易費、交易系統使用費及上市費。上市職能的直接支出（以往歸入「其他」項下）列作「現貨市場」項下的分部支出。2003年的比較數字已重新分類以符合此做法。

衍生產品市場業務指在期交所買賣的衍生產品以及在聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持一個供各類衍生產品（包括股本證券及利率期貨和期權）買賣的交易平台。業務收入主要是交易費和保證金利息收入淨額。

結算業務指香港中央結算有限公司（香港結算）、香港聯合交易所期權結算所有限公司（聯交所期權結算所）及香港期貨結算有限公司（期貨結算公司）的業務；這三家結算所主要負責本集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務以及相關的風險管理。業務的主要收入來自結算所基金所獲得的利息收入以及提供結算、交收、存管和代理人服務所收取的費用。

資訊服務業務負責發展、推廣及編纂歷史及統計資料，以及市場資料的銷售及業務發展，其收入主要來自出售「現貨市場」及「衍生產品市場」資訊。由於「資訊服務」的業務風險與「現貨市場」及「衍生產品市場」相若，故以往「資訊服務」的業績按業務風險的性質歸入這兩個業務分部（例如：出售「現貨市場」資訊所得的收入撥歸「現貨市場」）。由於「資訊服務」為本集團帶來顯著收入，由截至2003年12月31日止年度起，「資訊服務」分部的業績被獨立披露。為此，2003年度的比較數字已經重新分類，以配合新的披露格式。

除上述外，中央收入（主要是公司資金的投資收入）及中央支出（主要是由中央向所有業務分部提供支援功能的支出）已分配到業務分部，並列入分部收入及支出。2003年的比較數字亦已按此重新分類以符合此處理方法。

3. 投資收入

	未經審核 截至 9月30日止 九個月		未經審核 截至 9月30日止 三個月	
	2004 (千元)	2003 (千元)	2004 (千元)	2003 (千元)
利息收入				
– 銀行存款	18,029	49,655	9,001	16,539
– 上市證券	28,008	31,281	9,383	9,348
– 非上市證券	66,057	80,806	21,029	24,240
	<u>112,094</u>	<u>161,742</u>	<u>39,413</u>	<u>50,127</u>
利息支出	<u>(314)</u>	<u>(1,836)</u>	<u>(195)</u>	<u>(867)</u>
利息收入淨額	<u>111,780</u>	<u>159,906</u>	<u>39,218</u>	<u>49,260</u>
參與者存作保證金現金按金的非合約交 收貨幣及證券(以取代保證金現金按金 者)的融通收入	<u>4,361</u>	<u>11,776</u>	<u>572</u>	<u>3,107</u>
非利息投資收入／(虧損) 投資項目的已變現及未變現收益／ (虧損)淨額(附註 a)				
– 上市買賣及非買賣證券 (附註 b)	52,736	30,295	42,246	7,065
– 非上市買賣及非買賣證券	(2,183)	7,273	3,631	(6,274)
– 匯兌差額	(2,723)	11,542	2,355	(7,668)
	<u>47,830</u>	<u>49,110</u>	<u>48,232</u>	<u>(6,877)</u>
股息收入				
– 上市非買賣證券 – Singapore Exchange Limited	1,070	1,049	-	-
– 上市買賣證券	5,251	3,346	1,899	1,407
	<u>6,321</u>	<u>4,395</u>	<u>1,899</u>	<u>1,407</u>
總非利息投資收入／(虧損)	<u>54,151</u>	<u>53,505</u>	<u>50,131</u>	<u>(5,470)</u>
總投資收入	<u>170,292</u>	<u>225,187</u>	<u>89,921</u>	<u>46,897</u>
總投資收入來自：				
公司資金(附註 c)	111,140	146,594	66,914	22,282
保證金	51,697	63,449	20,281	20,361
結算所基金	7,455	15,144	2,726	4,254
	<u>170,292</u>	<u>225,187</u>	<u>89,921</u>	<u>46,897</u>

- (a) 包括截至2004年9月30日止九個月及截至2004年9月30日止三個月出售公司資金、保證金及結算所基金非買賣證券的已變現收益淨額分別為 24,942,000元(2003年：6,852,000元)及24,841,000元(2003年：266,000元)，其中26,427,000元(2003年：3,763,000元)及26,326,000元(2003年：零元)分別曾經在投資重估儲備項下入賬。
- (b) 包括於2004年7月出售投資於Singapore Exchange Limited所得的溢利 24,841,000元(2003年：零元)。
- (c) 來自公司資金的投資收入包括截至2004年9月30日止九個月的賠償基金儲備賬投資收入412,000元(2003年：579,000元)及現貨及衍生產品市場發展基金(CDMD基金)投資收入17,000元(2003年：50,000元)，以及截至2004年9月30日止三個月的賠償基金儲備賬投資收入149,000元(2003年：188,000元)及CDMD基金5,000元(2003年：6,000元)。

4. 其他收入

	未經審核 截至 9月30日止 九個月		未經審核 截至 9月30日止 三個月	
	2004 (千元)	2003 (千元)	2004 (千元)	2003 (千元)
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件 分判牌照費	86,731	73,872	29,924	25,256
參與者的年費、月費及申請費	25,778	27,405	8,548	8,862
股份登記過戶服務費	1,383	862	354	135
直接申請首次公開招股所得的經紀 佣金	11,288	535	2,906	402
雜項收入	4,609	4,652	1,155	1,639
	129,789	107,326	42,887	36,294

5. 其他營運支出

	未經審核 截至 9月30日止 九個月		未經審核 截至 9月30日止 三個月	
	2004 (千元)	2003 (千元)	2004 (千元)	2003 (千元)
策略投資項目減值（附註 a）	-	32,667	-	-
冗餘資訊科技系統報廢	157	9,943	-	97
其他物業耗蝕－重估虧絀	-	4,411	-	-
呆賬撥備／（撥回呆賬撥備）	(614)	3,058	(744)	(516)
保險	12,389	9,002	4,144	3,018
訂購財務數據費用	5,822	6,636	1,889	2,132
託管人及基金管理費用	5,858	6,330	1,895	2,092
銀行費用	5,603	4,838	1,644	1,740
維修及保養支出	5,103	4,883	1,714	1,633
其他雜項支出	28,885	28,195	8,973	8,581
	63,203	109,963	19,515	18,777

- (a) 截至2003年9月30日止九個月期間的策略投資項目減值包括本集團檢討過業務策略及運作後，在非買賣證券項目下對於邦盛亞洲有限公司的投資作100%的減值（32,303,000元）。

6. 簡明綜合損益賬中的稅項指：

	未經審核 截至 9月30日止 九個月		未經審核 截至 9月30日止 三個月	
	2004 (千元)	2003 (千元)	2004 (千元)	2003 (千元)
香港利得稅撥備（附註 a）	156,447	73,834	46,912	36,482
往年度撥備不足	-	1,170	-	1,170
	<u>156,447</u>	<u>75,004</u>	<u>46,912</u>	<u>37,652</u>
遞延稅項（附註 b）	(16,133)	(8,836)	(7,660)	(5,965)
	<u>140,314</u>	<u>66,168</u>	<u>39,252</u>	<u>31,687</u>
所佔聯營公司稅項	1,890	1,079	545	326
	<u>142,204</u>	<u>67,247</u>	<u>39,797</u>	<u>32,013</u>

(a) 香港利得稅乃將本期間的估計應課稅溢利按稅率17.5%（2003年：17.5%）提撥準備。

(b) 截至2003年9月30日止九個月的遞延稅項包括一筆一次過的稅項支出6,040,000元，是由於2002年度轉往2003年度的遞延稅項負債須按17.5%較高稅率重新計算及採納《會計實務準則》(SSAP)第12號：「所得稅」而產生的稅項支出。

7. 截至2004年9月30日止九個月的基本每股盈利是根據本期間的股東應佔溢利755,668,000元（2003年：404,296,000元）以及該期間內已發行股份的加權平均數1,054,436,372股（2003年：1,045,703,095股）而計算。

截至2004年9月30日止三個月的基本每股盈利是根據本期間的股東應佔溢利250,675,000元（2003年：189,910,000元）以及該期間內已發行股份的加權平均數1,056,502,998股（2003年：1,047,821,389股）而計算。

截至2004年9月30日止以及2003年9月30日止的九個月及三個月期間，尚未行使的僱員購股權對基本每股盈利並無造成重大的攤薄影響。

8. 本集團的應收賬款、預付款及按金以及應付賬款、應付費用及其他負債分別為2,965,658,000元（2003年12月31日：4,644,680,000元）及3,199,220,000元（2003年12月31日：4,779,904,000元），此等結餘主要是指本集團在T+2交收周期中的「持續淨額交收」賬款。本集團「持續淨額交收」的應收賬佔應收賬款、預付款及按金總額的90%（2003年12月31日：87%）。「持續淨額交收」的應付賬佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的83%（2003年12月31日：84%）。因「持續淨額交收」的應收賬及應付賬須在交易後兩天交收，兩者均在兩天內到期。其他應收賬款、預付款及按金以及應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

9. 保留盈利

	未經審核 於 2004 年 9 月 30 日 (千元)	經審核 於 2003 年 12 月 31 日 (千元)
於 1 月 1 日		
保留盈利	1,560,940	3,221,321
建議及宣派股息	2,202,898	448,740
期間／年度溢利 (附註 a)	755,668	691,765
期間／年度結算所基金投資收入扣除費用轉撥 結算所基金儲備	(1,988)	(8,430)
期間／年度賠償基金儲備賬投資收入扣除費用轉撥 賠償基金儲備賬儲備	(412)	(714)
撥自 CDMD 基金儲備	505	-
撥自發展儲備	3,159	49,226
已付股息：		
2004／2003 年度中期股息	(454,283)	(188,452)
2003 年度特別及末期股息／2002 年度末期股息	(2,202,898)	(448,740)
於 2003 年度特別及末期股息／2002 年度末期股息宣派 後行使的僱員購股權所發行股份的股息	(15,661)	(647)
於 2004／2003 年度中期股息宣派後行使的僱員購股權 所發行股份的股息	(8)	(231)
於 9 月 30 日／12 月 31 日	<u>1,847,920</u>	<u>3,763,838</u>
相當於：		
保留盈利	1,847,920	1,560,940
建議及宣派股息	-	2,202,898
於 9 月 30 日／12 月 31 日	<u>1,847,920</u>	<u>3,763,838</u>

- (a) 本集團於此九個月期間／年度的溢利包括應佔結算所基金、賠償基金儲備賬以及 CDMD 基金的投資收入扣除費用所致的虧絀淨額合共 2,058,000 元 (截至 2003 年 12 月 31 日止年度：盈餘 6,938,000 元)。

財務摘要

(財務數字以港元為單位)

	未經審核 截至 9月30日止 九個月			未經審核 截至 9月30日止 三個月		
	2004	2003	變幅	2004	2003	變幅
市場成交主要統計數據						
聯交所的平均每日成交金額	153 億元	88 億元	74%	123 億元	120 億元	3%
期交所的衍生產品合約平均每日 成交張數	57,078	41,316	38%	55,981	45,541	23%
聯交所的股票期權合約平均每日 成交張數	22,569	15,199	48%	20,995	16,313	29%
	(千元)	(千元)		(千元)	(千元)	
業績						
收入	1,736,580	1,401,163	24%	569,718	494,115	15%
營運支出	847,579	934,267	(9%)	281,952	273,576	3%
經營溢利	889,001	466,896	90%	287,766	220,539	30%
所佔聯營公司溢利減虧損	8,871	4,647	91%	2,706	1,384	96%
除稅前溢利	897,872	471,543	90%	290,472	221,923	31%
稅項	(142,204)	(67,247)	111%	(39,797)	(32,013)	24%
股東應佔溢利	755,668	404,296	87%	250,675	189,910	32%
股東資金	3,714,916	5,603,263	Φ (34%)	3,714,916	5,603,263	Φ (34%)
總資產*	18,070,208	19,802,264	Φ (9%)	18,070,208	19,802,264	Φ (9%)
每股資產淨值 ^{# Ω}	3.52 元	5.34 元	Φ (34%)	3.52 元	5.34 元	Φ (34%)
每股盈利	0.717 元	0.387 元	85%	0.237 元	0.181 元	31%

* 本集團的總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取的保證金。

Φ 於 2003 年 12 月 31 日之經審核數字。

根據 2004 年 9 月 30 日的已發行及繳足股本 1,056,592,846 股計算 (2003 年 12 月 31 日: 1,048,998,846 股)。

Ω 每股資產淨值下跌主要是因派付 2003 年度特別股息每股 1.68 元、2003 年度末期股息每股 0.42 元及 2004 年度中期股息每股 0.43 元 (即合共每股 2.53 元) 所致。

業務回顧及前景

業務及市場發展

(財務數字以港元為單位)

市場活動

截至2004年9月30日止三個月內，聯交所平均每日成交金額為123億元(2004年首三個季度：153億元)，2003年第三季則為120億元。期內在主板新上市股本證券有9隻，包括一家前創業板上市公司(2004年首三個季度：主板新上市股本證券有32隻；2003年第三季：15隻[包括一家前創業板上市公司])；期內創業板有5隻新股本證券上市(2004年首三個季度：20隻；2003年第三季：6隻)。透過首次公開招股及上市後集資活動籌集的資金，主板達92億元(2004年首三個季度：2,195億元；2003年第三季：178億元)，創業板達9.436億元(2004年首三個季度：49億元；2003年第三季：20億元)。

本報告所述期內，在期交所及聯交所買賣的期貨及期權錄得平均每日成交合約76,976張(2004年首三個季度：79,647張)，比2003年第三季的61,854張為多。於2004年9月底，未平倉合約總數為755,391張(2003年9月底：541,247張)。

上市

加強企業管治

上市委員會(包括主板及創業板上市委員會的成員)於9月的季度政策會議上，同意經修訂的《企業管治常規守則》的最後定稿以及有關《企業管治常規報告》的披露規定。經修訂的《守則》以及有關的規則修訂亦已獲證券及期貨事務監察委員會(證監會)通過，並將於11月中刊發。

保薦人及獨立財務顧問監管事宜

香港交易所及證監會於10月19日聯合刊發《有關對保薦人及獨立財務顧問監管的諮詢總結》，以及主板及創業板《上市規則》的有關修訂。規則修訂將於2005年1月1日開始生效，若有必要某些修訂規則之施行將設有過渡安排。有關修訂將實施大部分總結所得建議，其中最重要的是將香港交易所現時對保薦人須履行角色的期望(包括保薦人通常就首次上市申請所進行的盡職審查工作)編納成規。

建議縮窄證券市場最低上落價位諮詢文件

香港交易所於8月6日刊發《縮窄最低上落價位諮詢文件》，徵詢市場意見。在制訂有關建議時，香港交易所已考慮到香港證券市場的特性以及市場的現行安排。縮窄最低上落價位的建議旨在提升香港市場競爭力、進一步提高市場效率及增加市場流通量。此外，有關建議亦可令上落價位更趨統一。

香港交易所認為修改最低上落價位一事應審慎處理，因此建議分階段進行。根據建議，第一階段將會縮窄股價30元以上的股份的最低上落價位；第二階段則包括兩個作出進一步變動的方案，推行與否將視乎第一階段的成效。此外，諮詢文件亦有邀請市場提出其他方案。

諮詢期已於10月6日結束，香港交易所已收到462份意見書，現正研究有關回應。

產品及服務

加強 CCASS 投資者戶口服務

香港交易所於 8 月 23 日推出中央結算及交收系統(CCASS)投資者戶口服務的新增功能，並同時推出推廣計劃。投資者戶口服務不僅讓投資者有多一個託管股票的選擇，也同時可得享電子賬面交收系統所帶來的好處。這項服務自 1998 年推出以來一直不斷改善。

為回應市場需要而加強的功能包括：為「結算通」電話系統及互聯網使用者延長服務時段；可透過用戶編號及密碼進入 CCASS 互聯網系統；訊息提示服務(短訊服務)；簡化股票轉移指示；加強表決功能以及電子結單服務。這些新增功能令投資者戶口服務更便捷易用又容易支援。

有關推廣活動旨在加深投資者對投資者戶口服務的認識。有關活動包括：免費試用若干服務、為現有及新開戶口持有人提供優惠以及幸運大抽獎。推廣期將於 12 月 31 日結束。

牛熊證

香港交易所現正研究推出牛熊證，作為新類別的結構性產品。為此，我們一直在研發一個合適的市場基礎設施。牛熊證反映相關資產的表現，某程度上與孖展融資相似，發行商可以發行牛證或熊證，讓投資者可按本身對相關資產(可能是單一股份、指數或商品)的看法，利用少量資金進行相應投資。

香港交易所正與證監會商討引入牛熊證的可行性，並跟有提供牛熊證的發行人及海外交易所，以及香港業內人士包括發行人、經紀及業界組織進行討論。

與中國證券登記結算公司簽訂諒解備忘錄

9 月 17 日，香港交易所全資附屬公司香港中央結算有限公司與中國證券登記結算公司於北京簽署諒解備忘錄，促進雙方的信息交換及人員交流，並進步加強香港交易所與內地市場的聯繫。

在內地舉辦研討會

香港交易所與國務院國有資產監督管理委員會研究中心於 9 月 2 日在上海合辦研討會，藉以推動國有企業在香港交易所旗下市場上市，並進一步推廣香港作為內地企業最主要的國際資金籌集中心。出席研討會的 200 多家內地企業的行政人員大部份來自國有企業，其他與會人士還包括國際會計師行、律師行及投資銀行等的香港辦事處代表。

香港交易所 9 月下旬亦於上海參與了由香港貿易發展局舉辦的「香港金融服務博覽 2004」。

聯交所交易大堂

董事會於 11 月 5 日原則上通過保留股票交易大堂的計劃，並擬將之闢作多用途設施。有關計劃尚需視乎能否成功續租始可進行。交易大堂將於明年 10 月租約期滿。

根據計劃，香港交易所將會翻新交易大堂，增闢空間提供新設施，包括用作舉行上市儀式、訪客廳、公開展覽、以及新聞媒體廣播室；另外亦會增設多功能房間及設施，供上市公司舉行股東周年大會、投資者教育及市場活動之用。

香港交易所擬按「用者自付」原則，向使用改善後交易櫃位的交易所參與者收取費用，並計劃就此方案諮詢市場意見。該方案(包括任何新收費用)將須經證監會批准，方可推行。

就遺產稅及證券交易課稅表達意見

香港交易所先後於9月19日及10月28日就政府檢討遺產稅及豁免證券交易繳付利得稅的諮詢文件提交回應意見。香港交易所支持廢除遺產稅，亦支持政府現時計劃豁免離岸基金繳付利得稅的方案，並建議所有香港上市證券的交易均應獲全面豁免利得稅。

財務

財務部主理的資金投資可分為三大類：公司資金(主要是本集團的股本及保留盈利)、結算所基金以及所收保證金(不包括應收的參與者供款以及參與者存作保證金按金的證券(以取代現金按金者))。

香港交易所設有一個由非執行董事及一名外界金融專家組成的投資顧問委員會，就投資組合管理向董事會提供意見，並監察香港交易所投資項目的風險和表現。資金的日常管理及投資由財務部庫務組專責處理，另自2001年7月起，也從外委聘三名基金經理管理部分公司資金。

投資及基金管理按董事會批准的投資政策及風險管理參數進行，所制訂的各種投資限制及指引也是風險控制不可或缺的部分。每個基金各按其投資目標訂下本身的限制及指引。此外，每個基金也各有本身的特定限度(例如：可投資資產類別、資產分配、流動性、信貸、對手方持有的集中度、投資年期、外匯、利率及市場風險)，以控制投資風險。

公司資金的投資目標是要為日常業務運作提供流動資金，並同時發揮長線保本作用。為此，資金可投資於現金、貨幣市場工具、債券、集體投資計劃及股本證券。只有外聘的基金經理方可(在符合所有關於利益衝突的內部指引以及不超過投資政策中所定的限度等前提下)投資於股本證券(包括可換股債券)。至於結算所基金及保證金，其投資目標要符合資金流動的需要，並保障資金的金融資產，因此，其投資組合只包括現金、貨幣市場工具及債券。

在截至2004年9月30日止的九個月內，平均可供投資的資金增加了40.0億元(40%)至139.1億元(2003年：99.1億元)，主要因為期貨及期權的未平倉合約增加，向參與者收取的保證金隨之上升；但部分升幅已因2004年4月派付2003年度特別及末期股息22.2億元令公司資金減少而有所抵銷。與2004年6月30日比較，於2004年9月30日的整體資金總額增加10.2億元(8%)至135.4億元(2004年6月30日：125.2億元)。

於2004年9月30日及2004年6月30日，資產分配的詳情如下：

	涉及資金 (十億元)		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	9月	6月	9月	6月	9月	6月	9月	6月
公司資金	3.36	3.46	72%	68%	22%	25%	6%	7%
保證金	8.74	7.96	37%	41%	63%	59%	0%	0%
結算所基金	1.44	1.10	9%	11%	91%	89%	0%	0%
合計	13.54	12.52	43%	46%	56%	52%	1%	2%

三種資金的投資均保持足夠的流動性，以確保手上資金足以應付香港交易所日常營運以及結算所基金和保證金可能的流動性需要。不計算公司資金所持有的股本證券(因其並無到期時間)(2004年9月30日：2.1億元；2004年6月30日：2.4億元)，其餘的投資項目(2004年9月30日：133.3億元；2004年6月30日：122.8億元)的到期時間如下：

	涉及資金 (十億元)		隔夜		>隔夜至 一個月		>一個月至 一年		>一年至 三年		>三年	
	9月	6月	9月	6月	9月	6月	9月	6月	9月	6月	9月	6月
公司資金	3.15	3.22	16%	17%	8%	11%	23%	22%	35%	36%	18%	14%
保證金	8.74	7.96	38%	45%	21%	8%	14%	12%	27%	35%	0%	0%
結算所基金	1.44	1.10	78%	76%	3%	0%	8%	10%	11%	14%	0%	0%
合計	13.33	12.28	37%	40%	16%	9%	16%	14%	27%	33%	4%	4%

我們將信貸風險充分分散。於2004年9月30日，所持債券全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa2(2004年6月30日：Aa2)，距到期日年期的加權平均數字為1.5年(2004年6月30日：1.6年)。存款全部存放於香港發鈔銀行以及最少具備穆迪信貸評級A3或同等評級(由董事會不時批准決定)的持牌銀行及有限牌照銀行。

我們採用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。VaR所量度的，是參照歷史數據(香港交易所採用一年數據)，計算在指定信心水平(香港交易所採用95%的信心水平)，某指定期間(香港交易所採用10個交易日持有期)的預計最大虧損。就VaR此方法所量度第二及第三季的整體投資組合風險如下：

	平均 VaR (百萬元)		最高 VaR (百萬元)		最低 VaR (百萬元)	
	7月至 9月	4月至 6月	7月至 9月	4月至 6月	7月至 9月	4月至 6月
公司資金	15.77	16.26	17.25	17.56	14.65	14.02
保證金	15.90	16.85	16.84	17.44	15.03	15.67
結算所基金	1.06	1.15	1.14	1.24	0.99	1.01

有關香港交易所投資收入的詳情，請參閱「整體表現」一節。

整體表現

(財務數字以港元為單位)

本集團在截至2004年9月30日止九個月錄得股東應佔溢利7.56億元(2004年第一季度:3.14億元;2004年第二季度:1.91億元;2004年第三季度:2.51億元),2003年同期數字為4.04億元(2003年第一季度:8,900萬元;2003年第二季度:1.25億元;2003年第三季度:1.90億元)。

截至2004年9月30日止九個月期間,現貨及衍生產品市場的交投較2003年同期為高,收入(特別是交易費及交易系統使用費、結算及交收費)亦因此增加,但投資收入減少抵銷了部分增幅;投資收入減少,主要是本期間的息率較去年同期為低,以及在2004年第二季分派2003年度特別及末期股息共22億元,令利息收入減少;加上市場擔心息率上調以及內地當局實施宏觀調控以遏抑若干行業的信貸增長,使2004年第二季債券及股本證券的價格均見下跌。

本年度首九個月總營運支出減少了8,600萬元(9%)至8.48億元(2003年:9.34億元),主要是2003年第二季出現若干非經常性的一次過支出(5,200萬元減扣100萬元稅項),以及本期間的資訊科技及電腦維修保養支出以及法律及專業費用有所減省。2003年度的稅項亦包括因本集團採用了新的SSAP 12:「所得稅」以及利得稅率上調而一次過增加了的遞延稅項支出600萬元。

收入

期內總收入(包括所佔聯營公司溢利減虧損)增加3.40億元(24%)至17.46億元(2003年:14.06億元)。

在本報告所述九個月期間,現貨市場交投大幅波動。市場投資氣氛在2003年下半年有所改善,令2004年第一季度交投持續上升,但市場對內地宏觀調控、油價高企以及美國加息等問題均表憂慮,導致市場交投在第二季內回落。不過,由於物業市場反彈回升,市場交投情況在2004年8月重拾升幅。2004年首九個月聯交所平均每日成交金額較去年同期的88億元上升74%至153億元。在聯交所買賣的股票期權在2004年首九個月的平均每日成交合約張數也較2003年同期增加48%;期交所的衍生產品平均每日成交合約張數亦增加了38%,增幅主要由恒生指數期貨合約交投以及2003年12月推出的H股指數期貨所帶動。因此,交易費收入上升1.72億元(53%)至4.95億元(2003年:3.23億元)。

上市費收入增加2,800萬元(12%)至2.71億元(2003年:2.43億元),增幅主要源自首次上市費收入增加,原因為2004年新上市衍生權證數目由2003年的402隻增加至869隻,以及因上市證券數目增加而令上市年費收入上升。截至2004年9月30日止九個月期間新上市的主板公司有32家(2003年:31家),創業板公司有20家(2003年:18家)。於2004年9月30日,已獲上市委員會原則上批准上市的主板首次公開招股申請有9宗(2003年12月31日:3宗),創業板則有3宗(2003年12月31日:5宗),另外正在處理的主板申請有43宗(2003年12月31日:19宗),創業板申請則有22宗(2003年12月31日:32宗)。於2004年9月30日,主板上市公司有877家(2003年12月31日:852家),創業板上市公司有203家(2003年12月31日:185家)。

隨著現貨市場活動增長,首九個月的結算及交收費收入增加9,100萬元(54%)至2.59億元(2003年:1.68億元);截至2004年9月30日止九個月存管、託管及代理人服務費收入增加3,900萬元(27%)至1.82億元(2003年:1.43億元)。

出售資訊所得收入方面,由於市場對資訊的需求隨著現貨及衍生產品市場活動而上升,有關收入在首九個月增加3,800萬元(20%)至2.30億元(2003年:1.92億元)。

投資收入包括由財務部主理的投資項目、投資於Singapore Exchange Limited所得的收入以及參與者的融通收入。本集團期內總投資收入減少了5,500萬元(24%)至1.70億元(2003年:2.25億元),主要是期內息率較低所致。

由財務部主理的投資項目方面，期內收入為1.40億，較2003年同期的2.12億元減少7,200萬元（34%）。減少是由於市場走向導致2004年的收益較2003年的4,900萬元減少2,600萬元（53%）至2,300萬元。此外，由於期內息率較低，加上在2004年4月支付2003年度特別及末期股息共22億元後，可供投資的公司資金減少，因此利息收入淨額降至1.12億元（2003年：1.60億元）。

在本報告所述九個月期間，六個月期的香港外匯基金票據平均息率從2003年的1.04%降至2004年的0.48%，而美國政府90天國庫券的平均息率從1.04%升至1.16%。

截至2004年9月30日止九個月期間，按年度化計算，財務部錄得1.35%的正投資回報（2003年：2.86%）。公司資金的投資回報率為2.74%（2003年：4.17%），保證金的回報為0.76%（2003年：1.65%），結算所基金的回報則為0.72%（2003年：1.88%）。因此，整體投資組合錄得87個基點的息差（2003年：182個基點），其中公司資金、保證金以及結算所基金分別高於六個月期的香港外匯基金票據基準226個基點（2003年：313個基點）、28個基點（2003年：61個基點）以及24個基點（2003年：84個基點）。

期內平均可作投資用途的資金金額增加40億元（40%）至139億元（2003年：99億元），主要是期貨及期權的未平倉合約數目增加，收取參與者的保證金也相應增加，但2004年4月支付2003年度特別股息及末期股息22億元後，公司資金減少，抵銷了部分增幅。於2004年9月30日，56%（2003年12月31日：59%）的資金投資於現金及銀行存款、43%（2003年12月31日：39%）投資於平均信貸評級為Aa2的優質債券以及1%（2003年12月31日：2%）投資於環球股本證券。有關投資組合的進一步詳情，請參閱「業務及市場發展」中「財務」項下。

期內，由於所存入的日圓保證金現金按金及美國政府國庫券大幅下跌，融通收入（即參與者存作保證金現金按金的非合約交收貨幣及證券（以取代保證金現金按金者）的融通收入）減少了800萬元（63%）至400萬元（2003年：1,200萬元）。2004年首九個月，本集團投資於Singapore Exchange Limited所得的收入增加2,500萬元至2,600萬元（2003年：100萬元），主要因為該項投資已於2004年7月售出，獲利約2,480萬元。

其他收入增加2,300萬元（21%）至1.30億元（2003年：1.07億元），主要是因為直接申請首次公開招股所得的經紀佣金增加1,100萬元，以及終端機、數據專線及網絡使用費以及軟件分判牌照費增加1,300萬元。

所佔聯營公司溢利減虧損增加400萬元（91%）至900萬元（2003年：500萬元），因為其中一家聯營公司香港中央證券登記有限公司期內表現有改善。

營運支出

本報告所述期內總營運支出減少8,600萬元（9%）至8.48億元（2003年：9.34億元）。

僱員費用及相關支出穩定，維持於3.89億元（2003年：3.90億元）。節省了的一次過遣散費支出（2003年重組及精簡集團運作後產生的一次過遣散費900萬元）以及2004年僱員人數減少所省下的薪酬支出，都被本集團就2004年業績好轉而計提的僱員表現花紅所抵銷。

首九個月的資訊科技及電腦維修保養支出減少2,500萬元（13%）至2004年的1.67億元（2003年：1.92億元），主要由於硬件租金下降。在本報告所述期間，電腦系統、硬件及軟件的資本開支為1,600萬元（2003年：2,100萬元）。

樓宇支出減少500萬元（7%）至5,900萬元（2003年：6,400萬元），此乃因為部分租賃物業在續租時獲調低租金以及2004年首九個月租賃的樓面面積減少。

產品推廣支出增加300萬元（67%）至800萬元（2003年：500萬元），主要由於公司推廣及宣傳活動的開支上升，再加上推廣H股指數期貨及期權，以及投資者戶口持有人服務的優惠計劃所致。

期內法律及專業費用減少1,600萬元（67%）至800萬元（2003年：2,400萬元），主要是2003年首九個月涉及數項一次過的顧問項目專業費用。

折舊及攤銷費用相當穩定，維持在1.39億元水平（2003年：1.39億元）。2004年4月推出的衍生產品結算及交收系統（DCASS）雖導致折舊增加，但由於交易及結算系統硬件的估計可用年期由三年改為五年以更佳反映有關設備的可用年期，抵銷了有關增幅。

本集團根據2003年4月1日起實施的雙重存檔制度，於2004年首九個月支付予證監會的款項為1,500萬元（2003年：1,000萬元）。

其他營運支出減少了4,700萬元（43%）至6,300萬元（2003年：1.10億元），主要是2003年內出現數項一次過支出（2003年5月檢討過集團業務策略及運作後，將本集團於邦盛亞洲有限公司的投資減值3,200萬元以及將冗餘的資訊科技系統報廢1,000萬元），以及本集團一項物業的重估虧絀400萬元撥入2003年的損益賬。呆賬撥備較2003年減少400萬元。

稅項

本集團稅項支出增加7,500萬元（111%）至1.42億元（2003年：6,700萬元），主要是2004年除稅前溢利上升令稅項支出增加所致。

2004年第三季與2004年第二季業績表現比較

2004年第三季股東應佔溢利為2.51億元，較2004年第二季的1.91億元增加6,000萬元（31%）。溢利上升主要因為收入增加5,100萬元（10%）。

第三季的現貨市場活動持續減少，直至8月停止下跌。聯交所在第三季的平均每日成交金額較第二季的138億元減少11%至123億元，導致交易費及交易系統使用費較第二季減少700萬元、結算及交收費減少700萬元，以及出售資訊所得收入減少600萬。此外，存管、託管及代理人服務收入減少3,100萬元，主要因為受到季節性因素影響，代收股息及股票登記費方面收入減少所致。

另一方面，投資收入已轉虧為盈，第二季虧損1,300萬元，第三季則錄得溢利9,000萬元，主要因為債券及股本市場在2004年4月經歷大跌後，在第三季已見復甦，加上在2004年7月出售於Singapore Exchange Limited的投資，扣除成本獲利約2,480萬元。

本報告所述的兩個季度的總營運支出相當穩定，維持在2.82億元水平。

儘管除稅前溢利增加，第三季的稅項支出減少800萬元至4,000萬元（2004年第二季：4,800萬元）。第三季的除稅前溢利增加了5,100萬元，但只帶來額外200萬元的稅項支出，因為溢利所增加的大部分款項是毋須課稅（主要為投資收入，其中2,480萬元為有關出售於Singapore Exchange Limited的投資）。然而，由於在第二季本集團若干實體因債券及股本市場下挫，導致錄得稅項虧損，而在第三季稅項虧損使用增加，令稅項支出減少1,000萬元，超越了稅項的增加。

營運資金

於2004年9月30日的營運資金減少14.27億元（35%）至26.43億元（2003年12月31日：40.70億元），主要是支付2003年度特別股息及末期股息22.19億元及2004年度中期股息4.54億元所致，而在九個月期間產生的溢利7.56億元、出售於Singapore Exchange Limited的投資所得款項7,600萬元及自2003年12月31日結轉的一年以上定期存款3.07億元已按到期日列作流動資產，抵銷了部分減幅。

持有的重大投資以及重大的收購或出售

本集團在 2004 年 7 月出售其於 Singapore Exchange Limited 的全部投資（列入「非買賣證券」項下），扣除成本獲利約 2,480 萬元。

本集團已議決將其於 ADP Wilco Processing Services Limited (AWPS) 的投資變現（於 2004 年 9 月 30 日的賬面值：130 萬元，即本集團所佔 AWPS 的資產淨值（主要為現金及銀行結餘））。預期變現所得款項約相等於投資的賬面值。AWPS 的兩位股東已同意將 AWPS 清盤。

匯價波動風險及相關對沖

本集團為了盡量提高可用作投資資金的回報，可能不時投資於非港元證券。期內，本集團用以對沖投資於 Singapore Exchange Limited 股份所涉及匯價風險的新加坡元信貸（2003 年 12 月 31 日：1,100 萬新加坡元，折合 5,000 萬港元）已全部償還。此後，本集團只用遠期外匯合約對沖非港元投資的匯價風險，以減低匯率波動所帶來的風險。於 2004 年 9 月 30 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 20.13 億港元，其中非美元風險佔 2.08 億港元（2003 年 12 月 31 日：16.63 億港元，其中 2.04 億港元為非美元風險）。本集團就所收取保證金按金或抵押品所產生的外幣負債，均以相同貨幣的投資作對沖。

本集團在截至 2003 年 12 月 31 日止年度的年報內之財務狀況和「管理層討論及分析」一節所披露的資料並無其他重大轉變。

本集團的計劃是只在半年度結束及年終時宣派股息，故截至 2004 年 9 月 30 日止第三季不會建議派發任何股息（2003 年第三季：零元）。

由於市況波動及經營環境不時有變，若干類別的收入及營運支出或會每季不同，因此，季度業績不應用以預測或推斷本集團的全年業績表現。

展望

由於香港交易所很大部分的收入來自交易費及交易系統使用費、結算及交收費、上市費以及利息收入，因此本集團的業績表現深受外在因素影響，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走向。雖然現貨及衍生產品市場在經過 5 月至 8 月期間的淡靜局面後已回升，但油價高企、美國經濟復甦較預期緩慢，加上內地當局可能再推宏觀調控措施以進一步調控經濟，都可能對市場氣氛造成不利影響。

香港交易所將繼續致力改善市場質素，並吸引更多優質企業來港上市，尤以中國內地企業為重點；另外亦會繼續嚴格控制成本，並集中調配資源，切合市場需要。

企業管治

香港交易所致力建立及維繫高水平的企業管治。香港交易所董事概不知悉任何足以合理顯示香港交易所未有遵守又或於截至 2004 年 9 月 30 日止九個月期間任何時間未有遵守《上市規則》附錄十四所載《最佳應用守則》規定的資料。

董事會的成員中，除集團行政總裁是董事會當然成員兼香港交易所唯一執行董事之外，其餘成員全是獨立非執行董事。獨立非執行董事當中有三人為合資格會計師，具備豐富的財務經驗，其中二人亦為稽核委員會成員。

稽核委員會已聯同香港交易所的外聘核數師審閱截至 2004 年 9 月 30 日止九個月的未經審核簡明綜合賬目。

管理層已委任外聘核數師根據香港會計師公會所發出的《審計準則》第 710 號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至 2004 年 9 月 30 日止九個月的未經審核簡明綜合賬目進行若干協定程序。

《標準守則》的遵守

香港交易所一直採納《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(標準守則)。經香港交易所特別查詢後，全體董事均確認他們在審核期內已完全遵從《標準守則》所規定的準則。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

在截至 2004 年 9 月 30 日止九個月期間，香港交易所並無贖回本身任何上市證券，香港交易所及其附屬公司亦概無購買或出售香港交易所任何上市證券。

董事會

於本公布日期當日，香港交易所董事會共有十二名獨立非執行董事，包括：李業廣先生（主席）、范鴻齡先生、方俠先生、范華達先生、郭志標博士、李佐雄先生、李君豪先生、梁家齊先生、羅嘉瑞醫生、施德論先生、David Michael Webb 先生、黃世雄先生，及一名執行董事兼集團行政總裁周文耀先生。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
李業廣

香港，2004 年 11 月 10 日

本業績公布的内容收載於聯交所的網頁(<http://www.hkex.com.hk>)，另於 2004 年 11 月 17 日或之前，季度業績報告的全文亦可於同一網址瀏覽。

請一併參閱於 2004 年 11 月 11 日於經濟日報刊登的本公布內容。