



2004

2006

(

388)

2007-2009

16

12

info@hkex.com.hk

1

2006 12 7

香港交易及結算所有限公司  
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited

香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓  
12/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong

電話 Tel: +852 2522 1122 傳真 Fax: +852 2295 3106 網址 Website: www.hkex.com.hk 電郵 E-mail: info@hkex.com.hk

# 香港交易所 策略計劃 2007-09



Hong Kong Exchanges and Clearing Limited  
香港交易及結算所有限公司

# 香港交易所策略計劃2007-09

## 背景

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)按現行策略計劃經過三年努力，在市場及基礎發展方面已取得一定成果，在此背景下，香港交易所將開展2007-09年的策略計劃。

回看2003年初，現行策略計劃開展之前，香港交易所的情況未如理想：當時市況低迷，香港交易所正進行多項涉及國際業務的多元化工作計劃，營運上也出現各種困難。

因此，當時首要工作是儘量控制成本並專注提升質素，務求確立香港交易所作為內地首選夥伴市場的地位——內地乃是香港交易所開拓新業務的主要來源，也是讓香港交易所別於其他交易所的關鍵。所以，香港交易所2004-06年的策略計劃主要建基於「整合」、「建立優質市場」及「成為內地夥伴」這三大主題。

三年之後的今日，香港交易所在這些方面都取得顯著進展。有效控制成本之餘，組織架構亦已精簡，市場質素也隨着實施企業管治改革及改進市場基礎設施和系統而有所提升，再加上市況轉旺，香港交易所在吸納內地企業（包括大型國有銀行和保險公司）來港上市方面成績理想。香港政府和中央政府亦大力支持香港作為國際金融中心的角色；今日，香港已成為亞洲區內的主要集資中心。

## 使命

香港交易所是香港證券及衍生產品中央市場的營運者兼前線監管機構。因此，香港交易所須與證券及期貨事務監察委員會(證監會)緊密配合，以監管上市發行人；執行上市、交易及結算的規則；以及在機構層面向交易所及結算所的客戶——包括發行人、以及投資銀行(或保薦人)、證券及衍生產品經紀、託管銀行及資訊供應商等直接服務投資者的中介機構——提供服務。唯一例外是「投資者戶口服務」，這項服務主要是提供予散戶及機構投資者的託管服務。

作為基礎設施的提供者，香港交易所本質上乃是一家高度倚賴資訊技術的企業，其所提供的交易、結算及交收服務、存管及代理人服務以至資訊服務，緊貼證券及衍生產品交易的整個核心流程。

以下是香港交易所策略計劃2007-09的使命宣言：

**成為一個專注香港、中國內地以至亞洲其他地區的證券及衍生產品的主要國際市場。**

# 策略分析

在國際的層面而言，香港交易所已成功定位為香港及內地證券的本土市場及集資中心。中國內地將繼續是香港交易所新業務的主要來源。為配合國家持續經濟增長，內地發行人有需要籌集資金以擴充業務及提升國際形象。香港交易所旗下市場能在一個符合國際標準及常規的監管平台上為企業提供資本。

不過，現在內地市場為企業籌集資金的能力已提高。經過股權分置改革以及加強監管及會計程序後，內地與國際常規更趨銜接。今天，內地市場已有能力處理大型的首次公開招股活動。人民幣匯率的訂定也趨向逐步自由化。內地的金融期貨將重新登場，並於指定的交易所買賣；一個為新興企業而設的全新市場預料亦將推出。

與此同時，海外交易所爭取內地企業上市的競爭正在加劇。海外交易所及場外市場均提供內地證券相關的衍生及結構性產品買賣。另一方面，香港交易所旗下市場反而受制於某些政策或規則，例如1998年亞洲金融危機之後對沽空的監管限制以及針對衍生產品交易持倉限額的法定條文，限制了市場擴張。

在外國，交易所之間現在紛紛進行跨境整合及建立業務聯盟，此風若伸延至亞洲，當為香港交易所帶來新的競爭壓力。

不過，新的商機同樣存在。內地的投資者相信會有持續興趣透過合格境內機構投資者(QDII)計劃等安排參與香港市場。香港現時在人民幣交易方面所扮演的角色雖然尚小，但正在逐漸擴大。此外，投資者需要管理其內地投資所涉及的風險，此或會增加市場對香港交易所衍生產品的需求。

香港可利用其集資功能上的出色表現吸引海外發行人，以發展一個以亞洲為重心的市場。香港市場現時的規模及流通量應可支持更多的產品類別，但那些是潛力最大的新產品範疇，則仍需進一步研究發掘。

面對不斷加劇的挑戰，為了把握商機，香港交易所必須在繼續改善市場質素的同時，**努力爭取更佳**的表現。

## 策略定位

香港交易所會繼續密切留意交易所之間在收購合併上的發展，但目前而言，無論在收益、成本、運作或技術上，與海外交易所結盟似乎未能提供多少協同效益。香港交易所現有核心業務的前景良好，如要發展新的業務或產品，至少要有相若的回報。

香港交易所負責營運一個中央證券市場，作為一家肩負公眾責任的商業機構，有必要仔細衡量市場的整體利益。香港交易所須履行其法定職責，確保市場公平有序、具透明度以及按公眾利益行事。香港交易所的措施須能夠強化香港作為國際金融中心的地位。

# 2007-09 年度策略主題

在挑戰重重的環境下，香港交易所須進一步提升其整體表現。配合其使命及增長策略，香港交易所下一個策略計劃的主題將分別是：「確立相對於內地的定位」、「進一步擴展業務」以及「改善服務及質素」。

## 在內地的定位

香港交易所將繼續力求作為中國的**國際交易所**，務求與內地交易所**相輔相成**，並在內地的整體經濟發展中**擔當夥伴角色**。

香港交易所將為內地市場的進一步開放作好準備。香港交易所將致力迎合有興趣參與香港市場的內地企業及投資者(如QDII)的需要。香港交易所亦將設法加強與有關機構的配合，以支援其對內地發行人的監管。內地的新興企業是未來業務的重要來源，香港交易所旗下市場須提升其能力以作配合。香港交易所需準備提供更多內地相關產品以供買賣，尤其是內地相關衍生產品及以人民幣計值的產品。為了落實上述舉措，香港交易所將尋求改善與內地有關方面的合作和協調，而內部則會致力確保有足夠資源應付日益增加的內地業務。

## 業務擴展

香港交易所現有客戶及產品、以至潛在客戶及產品皆有許多尚待開發的潛力。香港交易所必須抓緊這些機會。

香港交易所將透過減少市場障礙、精簡收費架構以及提升旗下產品服務、並向交易所及結算所的顧客推廣，力求進一步拓展業務。上市渠道將開放予更多外國司法管轄區，同時並向個別市場推廣，以期發展成一個以亞洲為重心的市場。此外，香港交易所亦會提供更方便用家的市場架構，以吸引外國證券公司參與香港的市場。

香港交易所亦會尋求新產品方面的進一步發展，尤其在涉及港元現金交收的類別。有待研究的產品類別包括商品期貨如農產品、能源、貴金屬和非貴金屬，氣候相關產品以及人民幣相關產品如人民幣港元期貨及人民幣美元期貨等。

要貫徹上述目標，香港交易所的組織架構上必須具備適當的資源 — 合適的人才、以至在產品發展、市場推廣等前線職能之間有適當的相互配合，為此，香港交易所會投入適當資源於發展及培訓員工，為公司培育合適人才。與此同時，公司內部對業績的問責將會加強，並將推行已進一步強化的高級管理人員繼任培育計劃。這一切都需要香港交易所不斷招納、獎勵和保留員工。此外，讓管理層更容易取得有關主要客戶類別的資訊及相關的分析亦相當重要。香港交易所現正提升管理資訊系統，以便能更迅速地為香港交易所的管理人員提供有關財務及參與者的資訊。

如要進一步擴充業務，香港交易所亦必須審慎管理業務，其中尤其要注意風險管理。市場教育對提升市場質素亦至為重要，因此香港交易所將會舉辦內容經已改良的培訓課程。為改善對投資者資產的保障，也為促進經紀業進一步發展，香港交易所將尋求進一步改善其投資者戶口服務。

完善的發行人監管對維持市場質素有關鍵作用，而高質素的市場又可支援業務的擴展。政府當局賦予部分《上市規則》法定效力的舉措預料將帶來結構性的變革。香港交易所的上市職能將進一步強

化，尤其是在監察和規則執行方面的內部效率和效能，在資訊披露、企業管治及首次公開招股程序方面的工作成效亦會進一步提升。

## 改善服務

推廣業務要取得成效，必定要有良好的服務質素作後盾。過去十年，香港交易所已成功為內地企業建立深厚龐大的市場。惟現在的環境挑戰日多，香港交易所必須提供優質兼具成本效益的服務才有望繼續吸引客戶。作為中央證券市場的唯一營辦機構，香港交易所所有責任提供能滿足用家期望的服務水平。

優質客戶服務乃建基於企業整體員工的服務文化，而這又需要前線以至內部各部門建立起貫徹始終的服務理念，並以高效率又具成效的方式提供服務。然而，香港交易所卻不能為了客戶一些只帶來微薄商業或公眾利益的要求而花上不合比例的資源。合適的公司架構和人才皆不可或缺，此外還要進一步精簡架構和自動化，以期內部運作更具效率、更可靠和更具透明度。

## 資源及支援

此計劃乃制定未來三年的方向和預期中的主要工作計劃，惟進一步的工作計劃日後將陸續推出，而這些計劃同樣需要資源，有關資源的分配將在制定年度預算及營運方案時確定處理。

香港交易所若沒有政府、證監會、專業組織及市場中介人士的全力支持，根本無法成功執行其策略計劃。香港交易所期望各方繼續給予支持，並在實行有關計劃時彼此緊密配合。

## 總結

到策略計劃2007-09接近完結時，香港交易所的整體表現應該已有大幅提升。到2009年底時，香港交易所應已做到：

- 進一步鞏固其相對於內地的定位，包括招納到更多與內地相關的企業來港上市、可買賣更多內地相關產品，以及有更多內地相關參與者及投資者參與市場；
- 擴展業務範疇，包括發展亞洲焦點及推出多元化的新產品類別；
- 成為更商業化的機構；高級管理人員須更直接就公司業績優劣問責，市場機制和程序能更有效促進業務；及
- 提升服務質素，並加強支援提供服務的內部基礎設施。

# 主要工作計劃

策略計劃的內容將透過各項工作計劃實現，而這些計劃將於未來三年制定年度預算及營運方案時確認落實。儘管如此，香港交易所現已定出16項主要工作計劃，預期這些項目對達致策略計劃各項目標十分重要。

	主要工作計劃
上市	1. <b>完成檢討創業板及相關市場發展</b> —— 將繼續檢討創業板，有關的方案須待諮詢市場後才視情況而執行。
	2. <b>賦予部份《上市規則》法定地位</b> —— 香港聯合交易所將就政府把《上市規則》若干主要條文納作法規作好準備，包括編制調整上市職能以及修改現行運作安排的方案。
	3. <b>開放海外司法管轄區發行人的股本證券上市機制</b> —— 香港交易所將促進更多司法管轄區的發行人來港上市，並就此向海外市場推廣。
交易	4. <b>改進交易權機制</b> —— 香港交易所將進行檢討，以令有關機制進一步與國際常規看齊，並便利市場人士參與香港交易所旗下市場。
	5. <b>解決現貨市場發展的障礙</b> —— 香港交易所將檢討，並致力解決現時局限現貨市場進一步發展的障礙。
	6. <b>解決衍生產品市場發展的障礙</b> —— 香港交易所將進行檢討，並致力解決現時局限衍生產品市場進一步發展的障礙。
	7. <b>推出更多內地相關及以人民幣計值的產品</b> —— 就本地以至全球對中國內地市場的興趣，香港交易所將發展和推廣具吸引力的衍生產品，包括人民幣期貨合約。至於現貨市場，香港交易所將致力提供合適和靈活的市場架構，利便中介人士發展新產品。
	8. <b>開拓新產品和服務領域</b> ，以擴大產品組合，並在發展市場時聚焦亞洲。香港交易所又將在適當時間聘請顧問，研究香港提供商品期貨及氣候相關產品買賣的可行性和潛力。
結算	9. <b>利便海外結算參與者</b> —— 香港交易所將檢討並研究合適的機制，以期令海外公司更容易參與香港市場。香港交易所將在海外市場推廣有關的設施。
	10. <b>提升投資者戶口服務及股份獨立戶口服務</b> —— 為了給予投資者資產更佳的保障，並促進證券經紀業的進一步發展，香港交易所將尋求進一步提升投資者戶口及附寄結單服務的股份獨立戶口的服務。

	主要工作計劃
公司整體	11. <b>加強香港交易所內的問責機制</b> —— 執行在2006年中進行的顧問檢討總結，並制定一個將管理人員獎勵與業績成果更直接掛鈎的機制。另外，香港交易所將漸次推行經強化的高級管理人員繼任培育計劃，並會投入適當資源於發展及培訓員工，為公司培育合適人才。
	12. <b>檢討香港交易所的組織架構及資源調配</b> —— 為配合計劃中的策略重點，香港交易所將進行檢討，重新調整組織架構及人力資源，以配合業務擴展及客戶服務。
	13. <b>進一步發展香港交易所的管理資訊系統</b> —— 為支援員工令他們能具商業效益地提供完善的服務，香港交易所將進一步發展客戶及財務資料的管理資訊系統。
	14. <b>研究整合香港交易所旗下辦事處及數據中心</b> —— 香港交易所將進行檢討，並計劃盡可能將旗下各個辦事處及數據中心集於一處。
	15. <b>檢討收費結構</b> —— 香港交易所將檢討收費，令收費與服務所帶來的增值更直接掛鈎，而收費結構亦更與國際常規看齊。
資訊技術	16. <b>檢討香港交易所的資訊技術系統及服務，以期進一步提升效率</b> —— 在維持現時系統高度可靠及嚴密保安的同時，香港交易所將進行檢討，務求進一步提升應用效率及資訊技術服務；若干服務功能須由資訊技術支援，香港交易所亦將致力縮短這些服務由發展至推出之間的時間；香港交易所在適當時執行有關檢討結果。

## 香港交易及結算所有限公司

香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓

電話：+852 2522 1122 傳真：+852 2295 3106  
網址：www.hkex.com.hk 電郵：info@hkex.com.hk