



2011年年報



我們對旗下市場以至當中的參與者未來面對的機遇非常樂觀。中國崛興，加上環球經濟重整，造就了多端的增長源頭。香港交易所結合多項獨特優勢，有充分能力提升本身條件，邁向更穩健及可持續發展的未來。我們不僅致力充當東西方的橋樑，同時也銳意成為堪可信靠的平台——一個可藉以取得進步增長、連繫各方並成就多元理想目標的平台。牛向來以專注、堅毅的特質見稱，香港交易所亦希望憑藉其專心矢志、百折不撓的精神，將機遇一一抓緊並轉化成實際效績。

目錄

(除另有註明外，本年報內的財務數字均以港元為單位)

概覽

財務摘要	2
全年大事紀要	3
主席報告	5
集團行政總裁的回顧	12

組織架構

董事會及委員會	20
董事會及高級管理人員	22
組織架構圖	34

管理層討論及分析

業務回顧	36
財務檢討	68
十年財務統計數據	83

企業管治

企業管治報告	86
稽核委員會報告	103
薪酬委員會報告	105
環境、社會及管治委員會報告	112

權益人資料

股權分析	113
權益人資料	114

董事會報告及財務報表

董事會報告	117
核數師報告	120
綜合財務報表	
綜合全面收益表	121
綜合財務狀況表	122
財務狀況表	123
綜合股本權益變動表	124
綜合現金流動表	125
綜合財務報表附註	126

詞彙

203

財務摘要

	2011	2010	變幅
市場成交主要統計數據			
聯交所的平均每日成交金額(十億元)	69.7	69.1	1%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	269,525	221,487	22%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	302,750	246,474	23%

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
業績			
收入及其他收益	7,855	7,566	4%
營運支出	1,823	1,612	13%
除稅前溢利	6,032	5,954	1%
稅項	(939)	(917)	2%
股東應佔溢利	5,093	5,037	1%
基本每股盈利	4.73元	4.68元	1%
已攤薄每股盈利	4.72元	4.67元	1%
每股中期股息	2.16元	1.89元	14%
每股末期股息	2.09元	2.31元	(10%)
	4.25元	4.20元	1%
股息派付比率	90%	90%	-

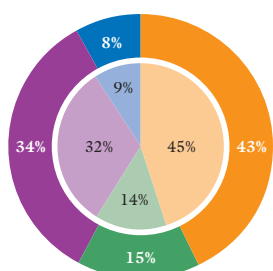
	2011	2010	變幅
綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金(百萬元)	9,159	8,677	6%
總資產 ¹ (百萬元)	54,028	47,884	13%
每股資產淨值 ² (元)	8.50	8.06	5%

附註：

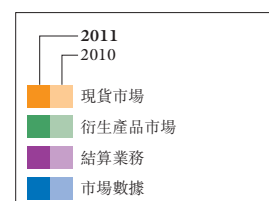
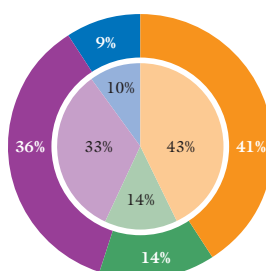
- 集團總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取之保證金。
- 根據2011年12月31日的1,077,670,473股計算，即1,079,906,640股已發行及繳足股份減2,236,167股為股份獎勵計劃而持有的股份(2010年：1,076,436,353股，即1,078,092,346股已發行及繳足股份減1,655,993股為股份獎勵計劃而持有的股份)

以業務分類*

收入及其他收益



須呈報的除稅前分部溢利



* 詳情載於本年報綜合財務報表附註4。

此垂直整合模式讓集團可透過各業務分部維持多元及穩定的收入來源。

全年大事紀要

公司資料

1月19日

尚福林(時任中國證監會主席)到訪香港交易所

2月8日

舉行新數據中心動土儀式

4月17日

俄羅斯總統梅德韋傑夫到訪香港交易所



5月13日

與上海證券交易所合辦研討會，探討交易所買賣基金及其他指數產品的發展

6月13日

國務院港澳事務辦公室主任王光亞到訪香港交易所

7月11日

舉行新數據中心奠基儀式，並由香港特別行政區行政長官曾蔭權擔任主禮嘉賓



8月17日

國務院副總理李克強到訪香港交易所



8月18日

宣布與上海證券交易所及深圳證券交易所就可能成立合資公司開始進行磋商

10月12日

金磚市場(BRICS)的交易所宣布成立聯盟



年底

首次公開招股集資額連續第三年全球第一*

市場基礎設施

3月7日

實施新交易時間第一階段

5月9日

推出股票期權的標準組合交易功能

* 根據Dealogic及國際證券交易所聯會統計數字(2011年底)

7月25日

推行「T+2日完成款項交收」安排

12月5日

證券市場交易系統由AMS/3.5升級至AMS/3.8

產品及服務

4月1日

推出基本報價服務

4月11日

推出 PRS Plus — 更快的衍生產品市場實時數據傳送專線

4月14日

SBI Holdings, Inc成為首家以香港預託證券方式在聯交所上市的日本註冊成立公司

4月29日

匯賢產業信託在聯交所上市，是香港首隻人民幣計價的首次公開招股及房地產投資信託基金

5月25日

Glencore International plc成為首家總部設於瑞士的公司在聯交所上市

6月24日

Prada SpA成為首家在聯交所上市的意大利註冊成立公司

6月29日

哈薩克銅業有限公司成為首家來自哈薩克斯坦在聯交所上市的公司

10月

推出為上市公司而設的服務，旨在提高市場對上市公司的認知，以及加強上市公司與投資社群之間的溝通

12月1日

Coach, Inc -RS成為首家以香港預託證券方式在聯交所上市的美國註冊成立公司

監管架構

1月21日

刊發建議修訂「市值／收益測試」中有關最低股東人數規定的諮詢總結及建議修訂有關合資格地產收購及成立合營公司的規定之諮詢總結

5月20日

刊發有關除權交易與股東批准的諮詢總結

5月至7月

為上市公司舉辦有關環境、社會及管治匯報的講座及工作坊，以提高上市公司對環境、社會及管治的認識，並鼓勵它們展開環境、社會及管治匯報

7月8日

刊發建議改革香港交易所旗下結算所的風險管理改革措施的諮詢文件

10月20日

與證監會就修訂物業估值規定的建議刊發聯合諮詢總結

10月21日

刊發建議修訂有關僅售予專業投資者的債務證券的上市規定的諮詢總結

10月28日

刊發有關檢討《企業管治守則》及相關《上市規則》的諮詢總結

12月9日

刊發有關《環境、社會及管治報告指引》的諮詢文件

12月15日

刊發有關開設收市後期貨交易時段的諮詢總結

主席報告

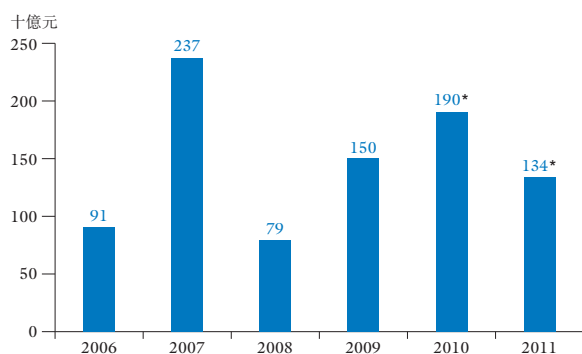


「我很榮幸能在過去6年出任香港交易所主席一職，其間即使經歷全球經濟不穩與金融海嘯，嚴峻考驗前所未見，香港交易所仍能持續增長。香港交易所亦一直提升平台基建和優化市場架構，在不斷蛻變的交易所營運環境中保持競爭力。縱然面對各種挑戰，我很高興2011年仍能為股東帶來回報。」

香港交易所的表現

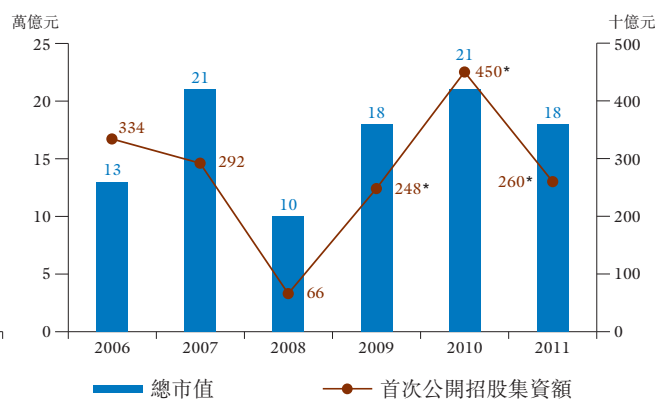
縱使在全球經濟不穩及萎縮的影響下，我們的市場無法倖免，香港證券市場連續第三年成為全球最大首次公開招股集資中心，並於2011年錄得全年成交約40萬億股及2.15億宗交易的新高紀錄，實在值得鼓舞。衍生產品市場亦創下多項新紀錄，特別是期權成交合約總數方面。在這背景下，2011年香港交易所股東應佔溢利約為51億元，較去年上升1%。按照派息比率90%的政策，董事會建議派發末期股息每股2.09元，即2011年全年派付股息合計每股4.25元，較2010年增加1%。

香港交易所市值（於12月31日）



* 高踞全球上市交易所榜首

聯交所上市公司總市值（於12月31日）及首次公開招股集資額



* 高踞全球交易所榜首

附註：數字已作進位。

資料來源：國際證券交易所聯會的每月統計及路透

經濟放緩及全球競爭

去年本地及全球不斷有重大事故，挑戰重重。歐元區主權債務危機缺乏可靠迅速的解決方案、美國面臨雙底衰退風險，致使各方憂慮內地經濟硬著陸等等跨國界的不明朗因素擾亂了全球金融秩序，導致投資者信心以至全球金融市場表現均受到嚴重衝擊。面對全球金融不穩，香港市場活動難免放緩，尤其是2011年下半年。除卻宏觀經濟條件外，受規管的交易所尚要應對另類交易平台激增及領先交易所併購潮所激發的全球交易所同業競爭白熱化。證券交易模式日趨分散，令全球一些交易所失去重大市場份額。於此，香港交易所亦未必能獨善其身。

在全球政治及經濟不穩下，加強投資者信心至為重要。我有幸出任主席的國際證券交易所聯會將繼續與國際證券事務監察委員會組織就專注監管事宜保持緊密聯繫，確保環球市場公平高效兼具透明度。聯會亦會提醒全球決策者、監管機構及各方權益人關於聯會旗下54家交易所成員對市場集資的重要角色，尤其在為中小企集資及製造就業。

儘管各央行放寬銀根，避險情緒可能仍會持續一段時間。個人及機構作投資決定時必然變得審慎。香港股票市場也預料持續波動。然而，香港交易所在執行戰略規劃而力求進一步加強核心能力、提升競爭力之同時，將繼續對全球金融發展趨勢保持警覺，聽取市場意見並保持靈活性。

發掘全球機遇

自1993年內地企業來港上市以來，內地企業及香港交易所一直都處於雙贏的局面。在我任內，國際企業來港上市的增加，從而令香港交易所成為亞洲時區內的一家全球交易所。除600多家內地企業外，共有超過140家來自世界各地（包括巴西、法國、德國、意大利、日本、蒙古、俄羅斯及瑞士）的企業在聯交所上市。事實上，獲接納為發行人的註冊成立司法權區的數目已增至23個。此外，海外發行人可選擇透過預託證券上市或尋求第二上市。國際公司在聯交所的上市亦將陸續而來。

我們會繼續致力進行全球推廣，推介聯交所作為內地及海外公司的平台，讓它們向全球展示公司本身及其產品／技術，以及參與內地及亞洲日趨蓬勃經濟體及市場。我們於2011年10月推出為上市公司而設的服務，將進一步協助提高市場對上市發行人的認知及加強上市發行人與投資社群之間的溝通。

在聯交所上市的國際公司



註：

- a 一家澳門公司亦分類為澳洲公司，因為該公司由來自兩地的股東共同控制。
- b 一家台灣公司亦分類為法國公司，因為該公司由來自兩地的股東共同控制。

根據世界經濟論壇於2011年發布的第4份年度《金融發展報告》(Financial Development Report)，香港首度超越英美兩國高踞金融發展指數(Financial Development Index)榜首，主要是由於在非銀行金融服務方面如首次公開招股活動及保險業獲得高分。

為加強同業合作，香港交易所與多家交易所及監管機構就相互合作及資訊互換簽訂合作備忘錄。隨著全球增長動力步向多極化，經濟權力分布較前為廣，香港交易所於2011年作出2項重大戰略舉措。我們正與上海證券交易所及深圳證券交易所就在香港成立合資公司以發展指數及其他股本衍生產品及編纂新指數展開磋商。此外，我們亦於2011年10月與巴西、俄羅斯、印度及南非的交易所簽訂意向書，成立BRICS交易所聯盟。每家聯盟交易所先將其他聯盟成員基準股市指數的衍生產品在旗下市場以當地貨幣相互掛牌買賣，其後再開發追蹤BRICS交易所表現的創新產品。聯盟預視了BRICS經濟體與金融市場在未來十年愈益重要，進一步引證BRICS集團結盟是正確的方向。

2011年簽訂的合作備忘錄

- 內蒙古自治區人民政府金融工作辦公室
- 臺灣證券交易所
- 大連商品交易所
- 江蘇省人民政府金融工作辦公室
- 廣西壯族自治區金融工作辦公室
- 哈薩克斯坦Eurasian Trading System Commodity Exchange Joint Stock Company
- 中關村科技園區管理委員會
- 鄭州商品交易所
- 臺灣集中保管結算所股份有限公司
- 四川省人民政府金融辦公室

2012年1月簽訂的合作備忘錄

- 中國金融期貨交易所



加強作為內地門戶的角色

數十年來香港一直是內地的門戶及通往世界的窗口。內地經濟增長強勁，聯交所作為中國籌集國際資金中心的角色亦日益重要。人民幣國際化提速，更將為香港作為內地門戶及境內外資金往來渠道的角色帶來更多機會。

國家「十二五」規劃將香港定位為主要人民幣離岸中心及推動人民幣走向世界的試驗點。此外，2011年12月推出人民幣合格境外機構投資者(RQFII)試點辦法後，合格申請人可將在香港籌集的人民幣資金投入內地證券市場，是香港鞏固其作為首選人民幣離岸中心地位的重要一步。

為穩握機遇，香港交易所更新旗下各個系統以支援香港與日俱增的人民幣離岸業務。2011年4月，匯賢產業信託成功在聯交所上市，成為香港首宗人民幣計價證券的首次公開招股及上市，為我們奠下重要的里程碑。除人民幣計價債券及房地產投資信託基金外，香港交易所亦已就推出人民幣計價股份、期貨及期權等其他產品準備就緒。我們推出了「雙幣雙股」（人民幣／港幣）模式，又開發「人證港幣交易通」利便人民幣計價證券的上市及交易。基於市場對香港的人民幣計價股票表示濃厚興趣，相信首隻人民幣計價股份的首次公開招股指日可待。

自2009年A股行業交易所買賣基金推出後，聯交所有更多跨境上市的交易所買賣基金，包括首隻來自臺灣證券交易所的跨境上市。另一值得注意的發展是全球首隻以人民幣計價的黃金交易所買賣基金於2012年2月14日在聯交所掛牌上市。目前，我們正與上海證券交易所研究推出跨市場的交易所買賣基金，讓內地投資者可參與香港股票市場，香港投資者亦可參與內地股票市場。我們相信追蹤港股的交易所買賣基金將不久可於內地開始進行買賣。

於2011年底，在聯交所共有77隻交易所買賣基金，成交金額增至逾5,450億元，佔市場成交總額3%。

為進一步促進交易所買賣基金的增長，我們提升了網站內容以提高透明度。2011年，我們的網站在「第七屆交易所買賣基金全球周年大獎」(7th Annual ETF Global Awards)連續第三年獲得「最詳盡交易所買賣基金資料網站(亞太區)」(Most Informative ETF Website (Asia-Pacific region))的稱譽。

加強香港交易所核心能力

去年12月推出AMS/3.8後，我們旗下證券市場的效能及透明度均大幅提升，為日後市場增長作好準備。我們的MDS亦已升級，以便提供更優質的市場數據發布。新一代市場數據系統將於2013年中推出，將可讓我們推出新市場數據產品及在內地發布市場數據。同時，我們亦正考慮將HKATS/DCASS升級至新技術平台。這些工作計劃均是我們提升實力、縮減時延及進一步提高市場基建整體表現的重要舉措。

香港交易所發展的另一里程碑是成立新數據中心，這是我們策略及日後發展的重要基礎。為加強香港交易所世界先進資訊技術的競爭力，我們必須保持領先優勢，以確保系統基建時刻緊貼各項相關技術及標準的最新發展，並採取審慎的風險管理。位於將軍澳的新數據中心正以符合國際可靠及環境保護的最佳標準建造。項目已獲美國綠色建築委員會(the United States Green Building Council)前期認證為符合「領先能源與環境設計」(Leadership in Energy and Environmental Design, LEED)金級水平。待新數據中心於2012年落成後，我們就可以將許多主要營運單位遷入以提高效能，並可提供設備託管服務，增加服務種類。

提升香港交易所競爭力

我們的市場基建一直與時並進，切合金融服務業不斷演變的需求。我們欣見延長交易時間第一階段順利實施，下一階段將於2012年3月5日執行。屆時，我們旗下市場與競爭對手在交易時間上的差距將進一步縮窄。待2012年增設收市後期貨交易時段，香港交易所對投資者的吸引力自當進一步提升。

我們明白旗下結算所對香港作為國際金融中心的重要。因此，我們會繼續因應監管環境的不斷演變而迅速應對，以確保各項風險管理措施穩健可靠。我們感謝眾參與者支持建議中各項旨在加強香港長遠穩定及競爭力的風險管理措施。

此外，作為20國(G-20)的支持者，香港交易所正籌備成立結算所，為場外市場買賣的衍生工具結算及交收。此舉除了是我們要致力減低場外衍生工具市場的系統風險及提高透明度外，本身亦具戰略價值，特別是緊貼日益廣泛以人民幣作為國際交易的趨勢。

香港金融市場日後的繁榮取決其競爭力。董事會及管理層一直與政府緊密合作，改善市場基建；但沒有市場人士的支持，市場改革計劃不可能完成。我們期望在日後推行改革的路上繼續與市場人士攜手合作、並肩同行。

發展可持續市場

作為交易所營運機構，我們的主要責任是確保旗下的證券及衍生產品市場可持續發展。為投資社群提供所需資訊及建設優質和持正操作的市場一直是我們的主要目標之一。

聯交所一直致力倡導上市公司奉行高水平的企業管治。目前的經濟及業務環境格外需要良好的企業管治。除支持政府將披露股價敏感資料的規則賦予法定效力外，我們於2011年亦公布有關對《企業管治常規守則》及其他《上市規則》條文的若干修訂，指出最佳的企業管治常規以協助維護市場持正操作。大部分修訂已於2012年1月1日生效，其餘將分階段推出。

近數年我們在可持續發展工作上一直取得成果。其中一個重大里程碑是成立企業社會責任管理系統，以確保集團內企業社會責任常規有系統地發展。自2009年起，我們每年獨立刊發符合（全球報告倡議組織）應用等級A+評級的《企業社會責任報告》。我們的《企業社會責任報告》（登載於香港交易所網站）描述我們作為社會負責企業公民的各項活動。從香港交易所自2010年起獲納入恒生可持續發展企業指數系列和道瓊斯可持續發展亞太指數可見，我們的企業社會責任工作日漸獲得認可，令人鼓舞。

展望未來，環境及社區事宜的重要性日高，而且動輒要迅速作出回應行動。作為前線監管機構，我們大力提倡將可持續發展元素融入公司的業務常規。2011年，我們向所有上市公司推出環境、社會及管治計劃，以鼓勵及支持上市公司參與這個重要範疇。透過與上市公司及市場人士的共同努力，我們希望建立到一種包涵環境、社會及管治元素的文化。我們歡迎市場各界就建議中的《環境、社會及管治報告指引》提出意見。建議中的指引旨在提高市場對環境、社會及管治的認知，並鼓勵上市公司開始作出環境、社會及管治匯報。諮詢將於2012年4月結束。

致謝

我的主席任期將於2012年股東周年大會後即告屆滿，能夠連續6年擔任董事職務，實在是我的榮幸，對於當中每一項的工作，我都熱誠投入，享受與各位同儕共事的每一刻。回看我為本公司履行的所有職務及作出的每個決策，無一不是以3個相輔相成的目標為指引：（一）維護公眾利益；（二）為股東謀求利益；（三）鞏固香港作為國際金融中心的地位。我衷心感謝董事會同寅及各委員會成員（包括於2011年股東周年大會後退任董事的張建東議員，以及2011年4月獲委任的夏理遜先生）一直以來的支持和建樹，為香港交易所的成功作出重大貢獻。另外，史美倫議員及鄭慕智博士亦將於2012年股東周年大會完結後退任，兩位在任6年間的熱心參與和給予的寶貴意見，我要在此一一致謝。

我謹代表董事會向股東對董事會成員長久以來的支持和信任深表謝意。我相信每位董事都會致力為股東續創佳績。董事會亦感謝參與者、社會各界及所有其他權益人給予的無限支持和理解。最後，我衷心感謝管理團隊及每位員工的竭誠守責和承擔。

我深信香港交易所會繼續在香港經濟發展上擔當重要角色，不斷精益求精，同時恪守其營運公開、公平及持正市場的使命，為香港作為國際金融中心的地位作出貢獻。

主席
夏佳理

香港，2012年2月29日



集團行政總裁的回顧



「全球經濟狀況及交易所的競爭環境正在發生重大結構性變化，我們不僅需要穩守核心業務、推動增長，更需主動為未來確立戰略性的發展方向。為此，我們積極探索各個具發展潛力的機會，並已經開始著手進行其中一些項目。我們深信，這些發展項目將會引領香港的市場創出一片新天地。」

若將2010年視為我們的《戰略規劃2010-2012》的孕育期，那麼，2011年則是重要的發展期。儘管全球經濟形勢持續不明朗，我們仍繼續在多方面取得重大的進展，其中包括吸引國際企業來港上市、為人民幣產品的上市和交易做好監管和基礎設施的準備、令市場架構更臻完善以及完成多項大型系統升級等。2011年，我們並在交易所相互合作及結盟從事產品開發方面取得重大突破。

2012將會是落實項目的關鍵一年。我們一方面會繼續推進現行戰略規劃中各項目的發展，同時面對內地市場加速開放所帶來的巨大卻又稍縱即逝的商機，我們將會積極研究其他新資產類別產品的發展契機。正如我們的新宣言所述：香港交易所正積極裝備自己，讓我們可以「闖前路、拓新機、引領市場創新天」。

市場表現

2011年我們的集資市場表現出色，儘管全球資本市場面臨巨大挑戰。香港交易所去年的首次公開招股集資額達2,600億元，連續第三年高踞全球榜首¹。

2011年的交易市場不尋常地波動，主要受3月日本地震及第三季起的歐洲國債問題風波影響。恒指波幅指數自從2011年2月推出後，最高曾於2011年8月9日錄得51.97點，全年平均為26.37點²。

現貨市場的成交額在2011年因季度而異。受美國聯邦儲備局在2010年底推出的第二輪量化寬鬆計劃影響，2011年首三個月成交活躍，平均每日成交金額達759億元。3月日本地震發生後，每日成交錄得52周新高，活躍勢頭並持續至4月份，至年中才有所放緩，但到8月歐洲國債危機深化後再見反彈，截至第三季末平均每日成交金額仍維持在732億元。只是其後市價普遍下跌，第四季의成交金額也大幅下挫。2011年的平均每日成交股數達1,622億股，為歷年最高。展望來年，由於全球市況持續不明朗，未來的市場環境相信仍然充滿挑戰。

衍生產品市場成交量在2011年刷新紀錄，全年成交合約達140,493,472張，對比2010年上升21%，主要受惠於股票期權、H股指數期貨、恒指期權及小型恒指期貨的交易增加。4隻相對新的產品——分別標的恒指股息點及恒生國企股息點指數的期貨³以及分別標的恒指及H股指數的自訂條款期權⁴——在2011年的成交均顯著上升，平均每日成交比2010年增加81%。

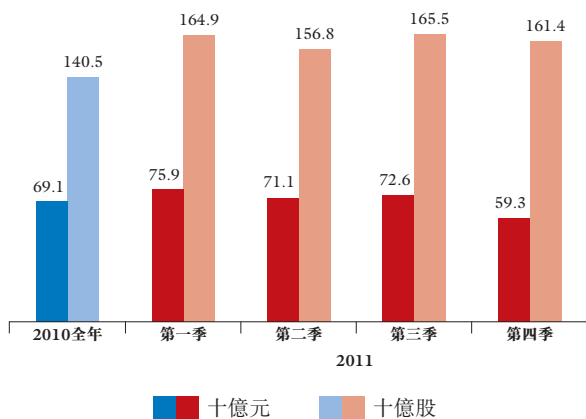
1 資料來源：國際證券交易所聯會的每月統計

2 在2006年（金融危機發生前），美國的基準波幅指數全年只在約10點與24點之間浮動。

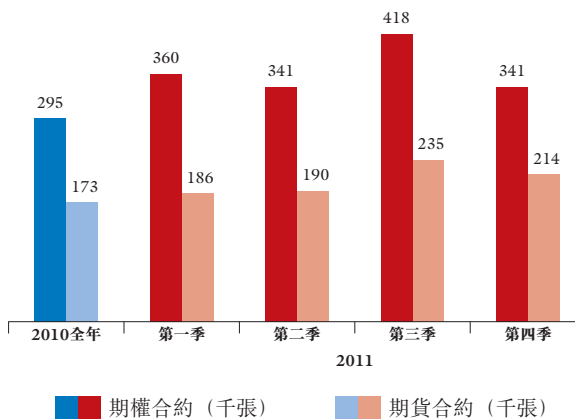
3 在2010年11月1日推出

4 在2010年2月8日推出

現貨市場平均每日成交



衍生產品市場平均每日成交合約張數



業務發展回顧

推介國際企業來港上市

在2011年，我們繼續大力推動我們的上市公司多元化。我們走訪了17個國家或地區，與當地的潛在發行人會面，當中包括歐洲、日本、韓國、馬來西亞、蒙古及俄羅斯。我們又增加了4個合資格提出上市申請的發行人認可註冊成立地，令有關總數增至23個。

香港上市對國際企業的吸引力持續增長，2011年總共有18家⁵海外公司首次在聯交所掛牌買賣，海外公司佔首次公開招股集資額的比率由2010年的45%上升至2011年的52%，總金額達1,340億元。

跨市場合作

為拓展新市場、開發新產品，去年我們開始了2個新的跨市場戰略項目。在2011年年中，我們與上海證券交易所及深圳證券交易所展開磋商，希望在香港註冊成立合資公司，發展指數及其他股票衍生產品、編制新指數等。

在10月，我們宣布與巴西、俄羅斯、印度及南非等金磚國家的交易所成立聯盟，目標是讓5個國家或地區的投資者可投資於這些新興經濟體。在合作初期，參與計劃的交易所會先將各自的基準股市指數衍生產品在其他聯盟成員的市場相互掛牌買賣。

5 不包括1家由創業板轉至主板上市的公司

提升平台基礎設施

完善系統及市場架構對我們的業務至為重要，因為這是我們增長及發展的基石。我們在這方面投放的資源有些在2011年開始有所收穫。在資訊平台基礎設施方面，我們專注於以下目標：

- **提升交易系統處理量及縮短時延：**我們在12月提升了現貨市場的交易系統(AMS/3.8)，將處理量增加約10倍至每秒3萬個買賣盤，並可彈性增加至每秒15萬個買賣盤；而平均時延則縮短至2毫秒，比前快約70倍。
- **增加市場透明度及效率：**相對於升級前只顯示5個最佳價格水平，新系統AMS/3.8可顯示10個最佳價格水平，市場數據播送訊息量亦增加一倍。
- **為將來的業務增長及市場需要提供彈性：**我們在將軍澳工業邨的新一代數據中心興建進度良好，預期在2012年下半年竣工。
- **為全球性的聯通建立一個生態圈：**我們繼續籌備在新一代數據中心內提供設備託管服務，預計在2012年底推出。
- **支持將來的業務增長及模式：**我們開始了一個整體計劃，為各核心市場系統的新一代平台做好準備；已經開始籌建的新一代市場數據系統將會為我們提供一個單一平台，整合發放所有資產類別的市場數據。



市場架構的改進

- **在跨市場發展中維持競爭力及準確定位：**我們在2011年3月推行了第一階段的新交易時間，讓我們與內地市場在早上同步開市。2012年3月5日將會推行第二階段的新交易時間，屆時我們與內地市場在下午也可同步開市。
- **擴展市場範圍：**有關開設收市後期貨交易時段的市場諮詢已經完成並獲得絕大部分回應人士的支持，計劃將在2012年下半年實施。
- **強化風險管理架構：**有關改革旗下結算所風險管理架構的市場諮詢已經完成，市場對建議表達了莫大的支持。對香港市場來說，這是一個遲來的市場改革，落實措施後我們將可透過大幅改善按金、保證金及儲備金制度，大大提升3家結算所的風險管理能力。預計有關措施將於2012年第二及三季實施。



《戰略規劃2010-2012》重溫

正如《戰略規劃2010-2012》中所言，我們相信我們未來的機遇與人民幣國際化及中國內地市場進一步開放息息相關。我們明白這個過程需要時間完成，而在過程中的不同階段，我們要緊密配合內地市場參與者的需要，提出適時的規劃與主張。為了更清晰地闡明在戰略規劃中不同要點的互動關係，在大方向不變的前提下，我們將戰略規劃進一步細分為3個進程：

第一章：

中國的離岸集資中心；

第二章：

中國的離岸人民幣中心；及

第三章：

中國的全方位國際金融中心

在走過的每一章，我們都會堅守我們的中心使命：成為中國客戶首選的國際交易所、國際客戶首選的中國交易所。

第一章：中國的離岸集資中心

在第一章中，我們為內地的發行人提供了集資及接觸國際投資者的平台。過去十多年，我們的業務藉著第一章得到迅猛發展，至今天這仍然是我們業務的重要一環 — 2011年共有101家公司在香港上市（包括12家由創業板轉至主板的公司），其中54家為內地企業（包括9家由創業板轉至主板的公司），其集資額佔去年首次公開招股總額的36%。在2011年底，內地企業佔我們所有上市公司總市值近56%，並佔平均每日市場成交金額的66%。

雖然我們有著非常良好的業務記錄，但隨著上市公司的總市值增長至今天的規模，集資市場由首次公開招股帶動的高速增長模式已愈見成熟。與此同時，內地的在岸股票市場已漸具規模與競爭力。雖然現時欲進入離岸資本市場的大型內地企業數量仍然具規模且不斷增加，已在港上市企業的大股東仍持有相當數量的非流通股，這些非流通股的二級發行將是我們集資市場進一步發展的更大動力。譬如2011年底，H股公司佔我們上市公司總市值23%，但這些公司大部分的國有股都因為非自由流通而不在計算之列。我們估計，此中的大量股份將會在未來通過股份增發或大股東減持而成為流通股，屆時我們的上市公司總市值及平均每日成交自將顯著提高。

第二章：中國的離岸人民幣中心

香港的離岸人民幣市場在2011年經歷了高速增長。有見中國加速資本項下的開放及進一步將人民幣國際化，我們估計此勢頭將持續強勁。我們的長遠目標是：為欲分散投資至境外的內地投資者建立一個貨幣中立的離岸市場。人民幣國際化為我們長遠目標的實現提供了戰略契機。

我們在2011年開始為建立離岸人民幣市場奠定穩健的基礎。到目前為止我們完成了3個主要項目：

- 在3月為現貨市場完成了人民幣準備測試，佔市場成交額約90%的365名交易所參與者和35名結算參與者已確認為人民幣產品的交易和結算準備妥當。
- 為確保人民幣股票市場的發展不受離岸人民幣流量所限，我們在2012年1月推出了「人證港幣交易通」，讓投資者可利用持有的港幣來買賣人民幣股票。
- 為方便人民幣股票的上市和交易，我們推出了「雙幣雙股」模式，讓一家公司可以人民幣股票及港幣股票並行上市及交易。

在2011年4月，香港第一隻人民幣產品（匯賢產業信託）通過首次公開招股上市，集資人民幣105億元。人民幣債券上市亦見增長，7家公司發行的共9隻人民幣債券去年在聯交所上市。預期市況好轉時將會有更多的人民幣產品上市。

第三章：中國的全方位國際金融中心

此際全球經濟出現結構性改變，重心正向亞洲轉移，加上中國加速開放步伐，我們感到迫切需要積極地審視我們的戰略，確保我們定位適當，能夠利用好這些轉變中的機遇。

為此，我們將跳出股票的傳統範疇，把開發新資產類別的可行性研究提上日程。更明確地說，我們相信，人民幣國際化快速發展及中國長遠對各種資源的結構性需求為香港交易所帶來極大的機遇，我們可為此需求就金融衍生產品和商品提供交易、結算及風險管理的解決方案。雖然全球金融衍生產品和商品市場競爭激烈，我們在這些方面也經驗不多，但我們深信在亞洲時區、人民幣條件以及以中國為基礎的產品及服務提供上，香港交易所都有其獨特的條件發揮先行者的優勢。

在2011年我們開始發展一項新的業務——場外衍生工具結算，初期將集中於與人民幣有關的利率及外匯產品，然後再研究推展至與離岸人民幣有關的場內交易金融衍生產品，例如離岸人民幣債券指數產品。

另外，有見市場尚未有一個以亞洲時區及人民幣為重點的商品交易及結算離岸平台，我們在2011年底就發展這樣一個平台的可行性加大了研究力度。

這些項目仍在發展的初步階段，但我們堅信及早行動的迫切性，因為機會只會留給準備妥當的人。

展望

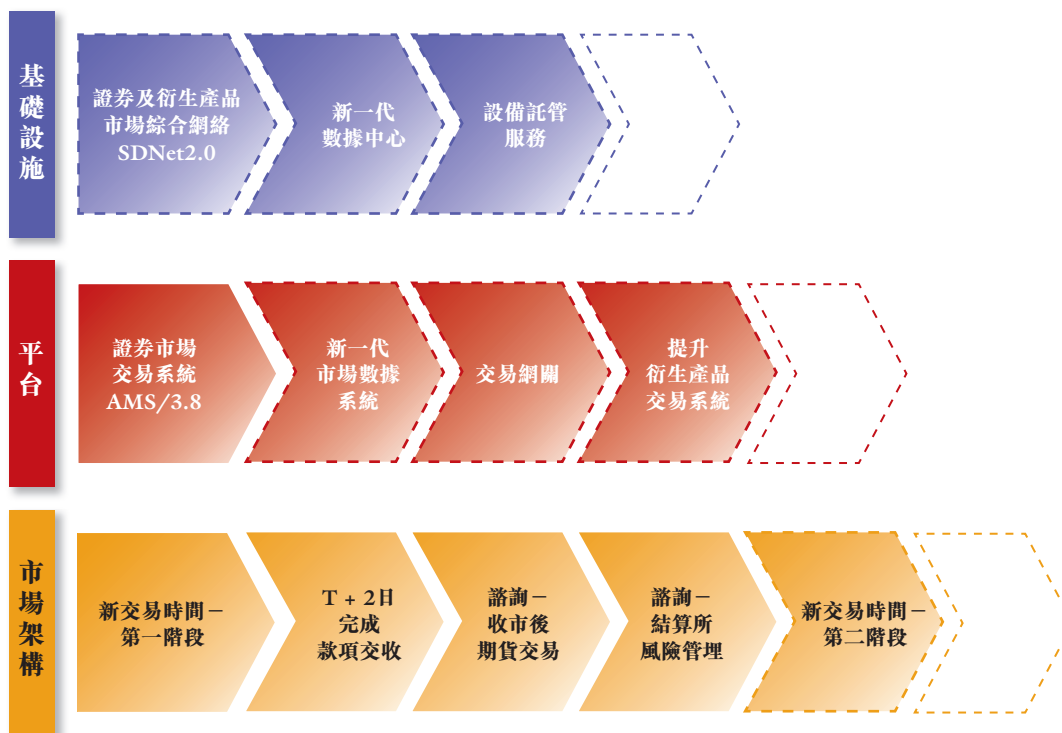
2012年將會是落實多個重要項目的關鍵一年，我們將於年底推出新的平台基礎設施及市場架構改革，其中包括新一代數據中心、設備託管服務及收市後期貨交易。

對香港交易所來說，這些項目將會讓我們能夠更好地抓緊未來的機遇、同時逐步增加我們的總收入。有些項目的回報期可能較長，因而可能在短期內影響我們的利潤結構及現金流，所以我們會繼續加強項目管理及實施更嚴謹的財政紀律。

對市場參與者來說，他們或需就某些項目而對本身系統及運作作出相應的改動；我們明白這些項目對市場可能帶來的影響，並會繼續與市場參與者保持緊密溝通。

長遠來說，我們深信這些發展項目將會創造一個更好的環境，讓整體市場得益。

香港交易所的關鍵基礎設施投資 – 全盤計劃



雖然第三章的好些戰略項目需要數年時間才能推出市場，但相關的具體籌備工作仍需在2012年展開，當中包括探討為金融衍生產品和商品提供交易及結算服務的可行性，及為有關服務招攬人才。

致謝

在此我謹向香港交易所全體員工致以萬分感謝，全賴他們的努力工作，我們才能在致力發展新業務的同時維持高度穩定運作。

我也要感謝市場參與者及其他相關人士對《戰略規劃2010-2012》下各項新工作給予的持續支援和配合。

最後，我衷心感謝一眾董事給我的大力支持與指導。夏佳理主席將於2012年4月離任，我謹代表本公司上下每一位同事向主席致以由衷謝意。過去6年肩負董事會主席重任期間，夏佳理主席領導我們訂立戰略性方向、堅守股東價值，更親力親為推廣香港交易所作為首選的國際上市地，他的貢獻已經並將繼續為香港交易所帶來深遠的影響。

董事兼集團行政總裁

李小加

香港，2012年2月29日



董事會及委員會



董事會

獨立非執行主席

夏佳理* 大紫荊勳賢，金紫荊星章，太平紳士

執行董事、集團行政總裁

李小加

獨立非執行董事

史美倫* 金紫荊星章，太平紳士
陳子政 銅紫荊星章，太平紳士
鄭慕智* 金紫荊星章，太平紳士
張建東*¹ 金紫荊星章，太平紳士
夏理遜*²
許照中*³ 太平紳士
郭志標⁴ 太平紳士
李君豪⁴
利子厚*³
施德論 金紫荊星章，太平紳士
莊偉林
黃世雄

委員會

稽核委員會

夏理遜⁵ (主席)
張建東¹ (前主席)
李君豪⁶ (副主席)
陳子政
郭志標⁶
莊偉林

環境、社會及管治委員會⁷

(前稱企業社會責任委員會)

夏佳理⁵ (主席)
李小加⁸ (前主席)
史美倫⁵
陳贊輝⁹
夏理遜⁵
李國強⁹
利子厚⁵
繆錦誠⁹
嚴大玫⁹

附註：

* 政府委任董事

** 由財政司司長委任

△ 根據《證券及期貨條例》第65條成立

1 於2011年4月20日退任

2 委任於2011年4月20日生效

3 再度委任於2011年4月20日生效

4 於2011年4月20日再度當選

5 委任於2011年4月21日生效

6 再度委任於2011年4月21日生效

7 名稱更改於2011年4月21日生效

8 於2011年4月21日終止擔任主席一職並於同日獲委任為成員

9 委任於2011年4月21日終止

10 以香港交易所主席身份出任

11 委任於2011年7月1日終止

12 委任於2011年7月1日生效



常務委員會

夏佳理 (主席)
 郭志標⁶
 李君豪⁶
 李小加
 莊偉林

投資顧問委員會

施德論 (主席)
 黃世雄 (副主席)
 許照中⁶
 利子厚⁶
 雷賢達

提名委員會

夏佳理 (主席)
 陳子政
 鄭慕智
 施德論
 黃世雄

諮詢小組提名委員會

史美倫 (主席)
 郭志標⁶
 李君豪⁶
 利子厚⁶
 黃世雄

薪酬委員會

夏佳理 (主席)
 史美倫
 鄭慕智
 夏理遜⁵
 李君豪¹
 莊偉林

風險管理委員會[△]

夏佳理 (主席)¹⁰
 陳家樂^{** 11}
 陳毅恆^{** 12}
 張建東¹
 方俠^{** 11}
 和廣北^{** 13}
 郭志標⁶
 劉應彬^{** 14}
 利子厚⁵
 劉瑞隆^{** 12}
 雷祺光^{** 15}
 馬凱博^{** 16}

公司秘書

繆錦誠

13 委任於2012年1月20日生效，並以香港銀行同業結算有限公司主席身份出任

14 再度委任 (以個人身份) 於2011年7月1日生效，並於2012年1月20日起以金管局助理總裁 (貨幣管理) 身份出任

15 於2012年1月20日起以證監會市場監察部執行董事身份出任 (以往以個人身份出任)

16 委任於2011年9月8日終止

董事會及高級管理人員

董事會



夏佳理

大紫荊勳賢，金紫荊星章，太平紳士

獨立非執行主席

73歲

自2006年4月26日起擔任董事

自2006年4月28日起擔任主席

任期：2010年4月22日(再獲委任)至
2012年股東周年大會

於集團所擔任的 其他職位

香港交易所 – 環境、社會及管治委員會、常務委員會、提名委員會、
薪酬委員會及風險管理委員會主席

聯交所 – 上市上訴委員會主席及上市提名委員會成員

其他主要職務

恒隆地產有限公司* – 非執行董事(1980~)

香港興業國際集團有限公司* – 非執行董事(1989~)

和記港陸有限公司* – 非執行董事(2001~)

金杜律師事務所 – 合夥人/資深合夥人(2005~)

電能實業有限公司* – 非執行董事(1997~)

南華早報集團有限公司* – 非執行董事(1996~)

信和酒店(集團)有限公司* – 非執行董事(1994~)

信和置業有限公司* – 非執行董事(1981~)

尖沙咀置業集團有限公司* – 非執行董事(1994~)

國際證券交易所聯會 – 主席及董事(2010~)

前任職務

夏佳理律師事務所 – 資深合夥人(2000-2005)

新鴻基証券有限公司 – 執行董事(1974-1975)

胡關李羅律師行 – 合夥人(於2000年退休)

公職

政府行政會議 – 非官守議員(2005~)及非官守議員召集人(2011~)¹

健康與醫療發展諮詢委員會 – 副主席(2005~)

授勳評審委員會 – 成員(2010~)

非官守太平紳士遴選委員會 – 委員(2007~)

香港青年獎勵計劃 – 名譽會長(2010~)

西九文化區管理局 – 董事局成員(2008~)

資格

大律師及律師(香港、英格蘭及威爾斯，以及澳洲維多利亞省)

法學榮譽博士(香港科技大學)

榮譽社會科學博士(香港城市大學)

榮譽資深會員(香港董事學會)

會士(香港管理專業協會)

* 現於聯交所上市

1 委任於2011年10月3日生效



李小加

執行董事，集團行政總裁
50歲

於2009年10月16日加入

自2010年1月16日起擔任集團
行政總裁
董事會之當然成員
任期：2010年1月16日至
2012年10月15日

於集團所擔任的
其他職位

香港交易所 – 環境、社會及管治委員會，以及常務委員會成員
聯交所 – 上市委員會及創業板上市委員會成員
期貨結算公司、期交所、香港結算、聯交所及聯交所期權結算所 – 主席
香港交易所附屬公司 – 董事

其他主要職務

中國企業家論壇 – 理事 (2005~)

前任職務

紐約 Brown & Wood – 律師 (1993-1994)
萬科企業股份有限公司 (於深圳證券交易所上市)
– 非執行董事 (2008-2010)
紐約 Davis Polk & Wardwell – 律師 (1991-1993)
摩根大通 (中國區) – 主席 (2003-2009)
美林證券 (中國區) (1994-2003: 總裁 (1999-2003))
上海浦東發展銀行股份有限公司 (於上海證券交易所上市)
– 非執行董事 (2008-2010)

資格

文學士 (英國文學) (中國廈門大學)
文學碩士 (新聞) (美國阿拉巴馬大學)
法律博士 (美國哥倫比亞大學)



史美倫

金紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事
62歲

自2006年4月26日起擔任董事
任期：2010年4月22日 (再獲委任) 至
2012年股東周年大會

於集團所擔任的
其他職位

香港交易所 – 諮詢小組提名委員會主席，以及
環境、社會及管治委員會，及薪酬委員會成員
聯交所 – 上市提名委員會成員

其他主要職務

中國電信股份有限公司* – 非執行董事 (2008~)
滙豐控股有限公司* – 非執行董事 (2011~)
Tata Consultancy Services Limited (於印度國家證券交易所及
孟買證券交易所上市) – 非執行董事 (2006~)
香港上海滙豐銀行有限公司 – 非執行董事 (2004~) 及
非執行副主席 (2007~)

前任職務

交通銀行股份有限公司* – 非執行董事 (2006-2010)
寶山鋼鐵股份有限公司 (於上海證券交易所上市)
– 非執行董事 (2006-2009)
德昌電機控股有限公司* – 非執行董事 (2004-2009)
證監會 – 副主席 (1998-2001)、執行董事 (1994-2001)、
高級總監 (1993-1994) 及副總監 (1991-1993)

公職¹

中國證監會 – 國際顧問委員會副主席 (2004~)
政府行政會議 – 非官守議員 (2004~)
廉政公署 – 貪污問題諮詢委員會主席 (2007~)
非官守太平紳士遴選委員會 – 委員 (2008~)
中華人民共和國第十一屆全國人民代表大會
– 香港特別行政區人大代表 (2008~)
中國人民政治協商會議上海市第十一屆委員會 – 常委 (2008~)

資格

文學士 (美國 University of Wisconsin)
法律博士 (美國 Santa Clara University)
法院執業律師 (美國加州)
榮譽會員 (香港證券專業學會)

* 現於聯交所上市

¹ 大學教育資助委員會主席之委任於2011年9月20日終止



陳子政

銅紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事
55歲

自2009年4月23日起擔任董事
任期：2009年4月23日(當選)至
2012年股東周年大會

* 現於聯交所上市

1 委任於2011年11月28日生效

於集團所擔任的 其他職位	香港交易所 – 稽核委員會及提名委員會成員，以及結算諮詢小組副主席 香港結算 – 紀律上訴委員會成員
其他主要職務	CVC Capital Partners Limited – 高級顧問 (2010~) Mongolian Mining Corporation* – 非執行董事 (2010~) Rizal Commercial Banking Corporation (於菲律賓證券交易所上市) – 非執行董事 (2011~) ¹ 東亞銀行有限公司* – 高級顧問 (2009~)
前任職務	中國銀行(香港)有限公司 – 副總裁 (2008) 花旗集團 (1980-2007: 花旗集團香港行長兼大中華區企業及 投資銀行業務總裁 (2005-2007)、大中華區營運總裁 (2004-2005)、 以及花旗集團台灣總裁 (2003-2005))
公職	債券市場發展諮詢委員會 – 委員 (2010~) 大珠三角商務委員會 – 委員 (2008~) 旅遊業賠償基金管理委員會 – 主席 (2007~)
資格	工商管理學學士及工商管理學碩士 (美國夏威夷大學) 會計師 (美國會計師公會)

**鄭慕智**

金紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

61歲

自2006年4月26日起擔任董事

任期：2010年4月22日（再獲委任）至
2012年股東周年大會**於集團所擔任的
其他職位****香港交易所** – 提名委員會及薪酬委員會成員**其他主要職務****ARA Asset Management Limited** (於新加坡交易所上市)
– 非執行董事 (2007~)**中國移動有限公司*** – 非執行董事 (2003~)**華潤創業有限公司*** – 非執行董事 (2005~)**城市電訊(香港)有限公司*** – 非執行董事 (1997~)**粵海投資有限公司*** – 非執行董事 (1999~)**嘉華國際集團有限公司*** – 非執行董事 (2009~)**開達集團有限公司*** – 非執行董事 (1999~)**廖創興企業有限公司*** – 非執行董事 (1999~)**胡百全律師事務所** – 首席合夥人 (1994~)**天安中國投資有限公司*** – 非執行董事 (1997~)**港華燃氣有限公司*** – 非執行董事 (2007~)**前任職務****置富資產管理有限公司** (為置富產業信託*之管理人，該信託於香港及
新加坡兩地同時上市) – 非執行董事 (2003-2010)**中國遠洋控股股份有限公司*** – 非執行董事 (2005-2011)**銀河娛樂集團有限公司*** – 非執行董事 (1996-2009)**聯交所** – 上市委員會及創業板上市委員會主席 (2005-2006) 及
副主席 (2003-2005)、理事會理事 (1997-2000) 及
紀律委員會召集人 (1997-2000)**公職****前任行政長官及政治委任官員離職後工作諮詢委員會** – 主席 (2009~)**離職公務員就業申請諮詢委員會** – 主席 (2009~)**航空發展諮詢委員會** – 成員 (2011~)¹**教育統籌委員會** – 主席 (2009~)**財務匯報局** – 成員 (2006~)**醫護人力規劃和專業發展策略檢討督導委員會** – 成員 (2012~)²**資格****律師** (香港、英格蘭、澳洲維多利亞省及新加坡)**國際公証員****中國委托公証人****資深會士** (澳洲會計師公會)**資深會員** (香港董事學會)

* 現於聯交所上市

1 委任於2011年9月1日生效

2 委任於2012年1月31日生效



夏理遜

獨立非執行董事
55歲

自2011年4月20日起擔任董事
任期：2011年4月20日(委任)至
2013年股東周年大會

* 現於聯交所上市

於集團所擔任的
其他職位

香港交易所 – 稽核委員會主席，以及環境、社會及管治委員會，及
薪酬委員會成員

其他主要職務

友邦保險控股有限公司* – 非執行董事 (2011~)
BW Group Ltd – 非執行董事 (2010~)
香港木球會 – 總裁 (2007~)

前任職務

畢馬威 (1977-2010：畢馬威國際副主席 (2008-2010)、
畢馬威亞太區主席及畢馬威中國及香港主席 (2003-2009)，以及
畢馬威香港合夥人 (1987-2009))

資格

理學士(數學)(英國杜倫大學)
資深會士(英格蘭及威爾斯特許會計師公會)
會員(香港會計師公會)



許照中

太平紳士

獨立非執行董事
64歲

自2009年4月23日起擔任董事
任期：2011年4月20日(再獲委任)至
2013年股東周年大會

* 現於聯交所上市

1 委任於2011年10月20日生效

2 自2011年10月1日起由獨立非執行董事調任為非執行董事

3 委任於2011年9月15日終止

於集團所擔任的
其他職位

香港交易所 – 投資顧問委員會成員及現貨市場諮詢小組副主席
聯交所 – 紀律上訴委員會成員

其他主要職務

華南城控股有限公司* – 非執行董事 (2011~)
俊和發展集團有限公司* – 非執行董事 (2006~)
星獅地產(中國)有限公司* – 非執行董事 (2004~)
九洲發展有限公司* – 非執行董事 (1998~)
利福國際集團有限公司* – 非執行董事 (2005~)
六福金融服務有限公司 – 主席及行政總裁 (2011~)¹
六福集團(國際)有限公司* – 非執行董事 (1997~)²

前任職務

香港結算 – 董事 (1992-1996及1997-2000)
僑豐金融集團(香港)有限公司 – 副主席 (2011)³及
行政總裁 (2005-2011)
聯交所 – 上市委員會及創業板上市委員會成員 (2003-2009)，以及
理事會第二副主席 (1995-1996及1997-2000)及
理事 (1991-1996)
大華繼顯(亞洲)有限公司 – 董事總經理 (2002-2005)

公職

香港旅遊業議會 – 上訴委員會委員 (2007~)
中國人民政治協商會議珠海市委員會 – 委員 (2006~)

資格

資深會員(香港董事學會及香港證券專業學會)



郭志標
太平紳士

獨立非執行董事
59歲

自2000年4月3日起擔任董事
任期：2011年4月20日(再度當選)至
2014年股東周年大會

* 現於聯交所上市

**於集團所擔任的
其他職位**

香港交易所 – 稽核委員會、常務委員會、諮詢小組提名委員會及
風險管理委員會成員，以及衍生產品市場諮詢小組主席
期交所 – 紀律上訴委員會主席

其他主要職務

滙豐私人銀行(瑞士)有限公司 – 非執行董事(2006~)
永安國際有限公司* – 非執行董事(1992~)
永安國際集團有限公司 – 執行董事(1991~)
宏高集團有限公司 – 董事總經理(1992~)

前任職務

Bloomberg L.P. – Asia Pacific Advisory Board 成員(2006-2010)
期交所 – 董事(1991-2000)及副主席(1997-2000)

公職

證監會 – 房地產投資信託基金委員會委員(2011~)

資格

理學士(化學)及文學士(經濟)(美國史丹福大學)
哲學博士(生化學)(美國芝加哥大學)
資深會員(香港證券專業學會)



李君豪
比利時官佐勳銜

獨立非執行董事
56歲

自2000年4月3日起擔任董事
任期：2011年4月20日(再度當選)至
2014年股東周年大會

* 現於聯交所上市

**於集團所擔任的
其他職位**

香港交易所 – 稽核委員會副主席，常務委員會及諮詢小組提名委員會
成員，以及現貨市場諮詢小組主席
聯交所 – 紀律上訴委員會主席

其他主要職務

金威啤酒集團有限公司* – 非執行董事(2009~)
東泰集團 – 主席(2010~)

前任職務

Coopers and Lybrand 會計師事務所，洛杉磯及波士頓
– 執業會計師(1978-1981)
滙豐銀行集團，香港及溫哥華 – 高級銀行家(1981-1990)
東泰集團 – 董事總經理(1990-2010)

公職

蒲魯賢慈善信託基金委員會 – 委員(2006~)
懲教署人員子女教育信託基金委員會 – 委員(2011~)

資格

會計及國際財務學理學士(Magna Cum Laude 榮譽)(美國南加州大學)
經濟學碩士(英國倫敦大學經濟及政治學院)
會計師(美國加州)
資深會計師(香港會計師公會)
資深會員(香港董事學會)



利子厚

獨立非執行董事
50歲

自2009年4月23日起擔任董事
任期：2011年4月20日(再獲委任)至
2013年股東周年大會

於集團所擔任的 其他職位

香港交易所 – 環境、社會及管治委員會、投資顧問委員會、
諮詢小組提名委員會及風險管理委員會成員，以及
衍生產品市場諮詢小組副主席
期交所 – 紀律上訴委員會成員

其他主要職務

震雄集團有限公司* – 非執行董事(2008~)
希慎興業有限公司* – 非執行董事(2010~)
匯圖投資管理有限公司 – 董事總經理(2007~)
香港賽馬會 – 董事(2006~)
利邦控股有限公司* – 非執行董事(2008~)

前任職務

亞洲策略投資管理有限公司 – 董事總經理(1995-2002)
希慎興業有限公司* – 董事總經理(2003-2007)、
營運總監(2002-2003)及非執行董事(1990-2002)
羅祖儒投資管理 – 執行董事(1992-1995)
聯交所 – 上市委員會(2004-2007)及
創業板上市委員會(2006-2007)成員
太平地氈國際有限公司* – 非執行董事(1998-2010)

公職

禁毒基金 – 投資小組委員會委員(2008~)
伊利沙伯女皇弱智人士基金理事會 – 成員(2009~)
太平洋經濟合作香港委員會 – 委員(2008~)
警察子女教育信託基金管理委員會 – 委員(2008~)
警察教育及福利信託基金管理委員會 – 委員(2008~)
紀律人員薪俸及服務條件常務委員會 – 委員(2007~)

資格

文學士(美國 Bowdoin College)
工商管理學碩士(美國波士頓大學)

* 現於聯交所上市



施德論

金紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事
72歲

自2000年4月3日起擔任董事**
任期：2010年4月22日(再度當選)至
2013年股東周年大會

**於集團所擔任的
其他職位**

香港交易所 – 投資顧問委員會主席及提名委員會成員
聯交所 – 上市上訴委員會副主席及上市提名委員會成員

其他主要職務

Esquel Holdings Inc – 非執行董事 (2001~)
八達通控股有限公司 – 非執行主席 (2011~)

前任職務

滙豐銀行，香港及倫敦 (1971-1998 及 1966-1969)
利和經銷集團有限公司 – 非執行董事 (2004-2010)
香港上海滙豐銀行有限公司 – 主席 (1996-1998)
Yoma Strategic Holdings Ltd (於新加坡交易所上市)
– 非執行董事 (2006-2009)

公職

香港互聯網註冊管理有限公司 – 非執行董事 (2008~) 及
非執行主席 (2009~)

資格

物理學位 (英國劍橋大學 Jesus College)
工商管理榮譽博士 (香港城市大學)
科技榮譽博士 (香港理工大學)
院士 (香港電腦學會)
榮譽資深會士 (香港銀行學會)
名譽大學院士 (香港大學)
會士 (香港管理專業協會)

** 在其於2000年4月3日獲財政司司長根據《交易所及結算所(合併)條例》(已廢除)委任為董事之前，施德論先生自1999年7月8日起亦是籌備董事會的成員。施德論先生現為選任董事。



莊偉林

獨立非執行董事
53歲

自2008年6月18日起擔任董事
任期：2009年4月23日（當選）至
2012年股東周年大會

- 1 委任於2011年11月3日生效
- 2 委任於2012年2月27日生效；在此之前，莊偉林先生為該集團之董事總經理。

於集團所擔任的
其他職位

香港交易所 – 稽核委員會、常務委員會及薪酬委員會成員

其他主要職務

SAIL Advisors Limited – 行政總裁 (2011~)¹
兆亞投資集團 (Search Investment Group Limited)
– 高級董事總經理 (2012~)² 兼首席財務總監 (2007~)

前任職務

香港交易所 – 結算諮詢小組成員 (2000-2007)
摩根士丹利添惠亞洲有限公司 – 董事總經理兼基礎設施及
營運風險主管 (1998-2007)
倫敦 NatWest Investment Services – 董事總經理 (1992-1994)
西敏證券亞洲集團有限公司 – 營運總裁 (1994-1998)
兆亞投資集團 (Search Investment Group Limited)
– 董事總經理 (2007-2012)²

資格

文學士 (會計及電腦科學) (英國 Heriot-Watt University)
特許會計師 (蘇格蘭特許會計師公會)
資深會員 (香港證券專業學會)
資深會士 (英國特許證券及投資協會)



黃世雄

獨立非執行董事
56歲

自2003年4月15日起擔任董事
任期：2010年4月22日（再度當選）至
2013年股東周年大會

- * 現於聯交所上市
- 1 委任於2012年1月18日生效
 - 2 委任於2011年12月7日終止

於集團所擔任的
其他職位

香港交易所 – 投資顧問委員會副主席，提名委員會及諮詢小組提名
委員會成員，以及結算諮詢小組主席
香港結算 – 紀律上訴委員會主席

其他主要職務

ARN Asian Enterprise Fund Limited (於愛爾蘭證券交易所上市)
– 非執行董事 (2006~)
ARN Investment Sicav (於盧森堡證券交易所上市)
– 非執行董事 (2010~)
中國生物醫學再生科技有限公司* – 非執行董事 (2008~) 及
非執行副主席 (2009~)
工銀亞洲投資管理有限公司 – 業務顧問 (2012~)¹

前任職務

中銀國際英國保誠資產管理有限公司 – 行政總裁 (2001-2005)
工銀亞洲投資管理有限公司 – 行政總裁及執行董事 (2008-2011)²
INVESCO Asia Limited – 副行政總裁 (1998)
英國保誠資產管理亞洲 – 區域董事總經理 (1999-2000)

公職

香港房屋委員會 – 財務小組委員會委員 (2008~)

資格

商管系高級文憑 (市場營運) (香港理工大學)

高級管理人員

 <p>葛卓豪 集團營運總裁 55歲 於2004年5月加入</p>	<p>於集團所擔任的其他職位</p> <p>聯交所 – 行政總裁及賠償委員會成員 期交所 – 行政總裁 香港結算 – 行政總裁及風險管理委員會成員</p> <hr/> <p>前任職務</p> <p>香港交易所 – 集團副營運總裁及交易市場科主管 (2004-2007) 證監會 – 市場監察部高級總監 (1989-2004) 美國證券交易委員會 – 多個高級行政職位 (1984-1989)</p> <hr/> <p>資格</p> <p>經濟理學士 (美國 Allegheny College) 法律博士 (美國 University of Toledo College of Law)</p>
 <p>狄勤思 太平紳士 上市科主管 (自2009年3月1日起擔任職務) 59歲 於2009年1月加入</p>	<p>前任職務</p> <p>惠理基金管理公司 – 風險總監 (2007-2008) HT 投資管理有限公司 – 顧問 (2007) 香港交易所 – 風險管理委員會成員 (2003-2005) 證監會 – 市場監察部執行董事 (1999-2005)、法規執行部執行董事 (1997-1999)、以及企業融資部高級總監、助理總監及收購及合併委員會成員 (1991-1996) 澳洲證監會及其前身澳洲全國事務公司及證券事務監察委員會 – 多個高級職位包括全國事務董事總經理及市場監察部高級總監 (1987-1991)</p> <hr/> <p>公職</p> <p>證監會 – 諮詢委員會委員 (2009~) 公司法改革常務委員會 – 委員 (2010~)</p> <hr/> <p>資格</p> <p>經濟學學士及法律學學士 (澳洲國立大學) 律師及代訴人 (澳洲新南威爾斯最高法院) 大律師及律師 (澳洲首府最高法院、澳洲高等法院及澳洲維多利亞省最高法院)</p>
 <p>霍廣文 集團業務推廣總監 62歲 於1992年2月加入</p>	<p>其他主要職務</p> <p>盈富基金* – 監督委員會委員 (2000~)</p> <hr/> <p>前任職務</p> <p>香港交易所 – 上市推廣科主管 (2007-2010)、業務發展科主管 (2005-2007)、業務發展及投資者服務科主管 (2004-2005)、集團副營運總裁 (2000-2004)、以及上市、監察及風險管理主管 (2000) 聯交所 – 行政總裁 (2000-2004)、監察事務處高級執行總監 (1998-2000)、上市科執行總監 (1997)、上市科總監 (1994-1997)、以及上市科助理總監 (1992-1994) 證監會 – 企業融資助理總監 (1989-1992)</p> <hr/> <p>資格</p> <p>電機工程學理學士 (香港大學) 工商管理學碩士 (美國哥倫比亞大學) 經濟學碩士及統計學碩士 (美國史丹福大學)</p>

* 現於聯交所上市



甘健宏

風險管理科主管
57歲

於2008年3月加入

於集團所擔任的
其他職位

香港結算 – 風險管理委員會成員

前任職務

OMX Nordic Exchange (斯德哥爾摩) – 風險管理副總裁 (2000-2008)
荷蘭合作銀行 (Rabobank International) – 副總裁主管
(北美風險管理事宜) (1996-2000)
Roundhill Group Limited – 執行顧問 (1995-1996)

資格

工商管理學(金融)碩士(美國福特漢姆大學工商研究所)
經濟文學士(美國聖羅倫斯大學)
會員(Global Association of Risk Professionals及Professional Risk Managers' International Association)



羅力

市場發展科主管
48歲

於2010年2月加入

前任職務

摩根大通(香港) – 亞洲(不包括日本)的企業財務及資本市場業務
高級顧問(2008-2010)
美林證券(亞太區)(2000-2008: 投資銀行董事總經理及
中國業務拓展營運總裁(2006-2008)及
亞洲能源與電力組主管(2003-2006))
Indosuez W.I. Carr Securities(香港) – 投資銀行的股本投資市場
主管兼董事(1997-2000)

資格

經濟學理學士(Magna Cum Laude榮譽)及工商管理學碩士(優異)
(美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院)



羅文慧

企業傳訊部主管
57歲

於1988年1月加入

前任職務

奧美公共關係(香港)有限公司 – 高級顧問和財經機構及
上市公司公共關係組主管(1982-1988)
允信有限公司 – 廣告及公共關係行政主任(1974-1982)



黃凱明

首席法律顧問及法律服務部主管
(自2010年8月1日起擔任職務)
49歲

於2010年6月加入

前任職務

年利達律師事務所 – 顧問律師 (2001-2010)
證監會 (1995-2001：企業融資部高級總監 (2000-2001) 及
總監 (1997-2000))
富而德律師事務所 – 律師 (1992-1995)

資格

法學士 (香港大學)
律師 (香港以及英格蘭及威爾斯)



黃森暉

集團財務總監及財務部主管
50歲

於2010年7月加入

前任職務

和記港口集團有限公司 – 財務總監 (2006-2010)
有線寬頻通訊有限公司 – 財務總裁及董事 (1993-2005)
加拿大豐業銀行 (多倫多) – 投資及企業銀行高級經理 (1987-1993)

資格

商業學士 (會計及經濟) (加拿大多倫多大學)
工商管理碩士 (財務) (加拿大英屬哥倫比亞大學)
會員 (加拿大特許會計師公會)
資深會員 (香港董事學會)

公司秘書



繆錦誠

公司秘書及公司秘書事務部主管
53歲

於2000年6月加入

前任職務

希慎興業有限公司 – 公司秘書 (1988-2000)
怡勝太平洋投資有限公司 – 財務總監及公司秘書 (1986-1988)
德勤會計師事務所 – 高級核數師 (1981-1984)

資格

工商管理學碩士 (英國巴斯大學)
法學碩士 – 公司法及金融法 (香港大學)
資深會士 (香港特許秘書公會、英國特許秘書及行政人員公會，及
英國特許公認會計師公會)
會計師 (香港會計師公會，以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會)

葛卓豪先生、霍廣文先生及黃森暉先生亦於香港交易所若干附屬公司擔任董事職位。

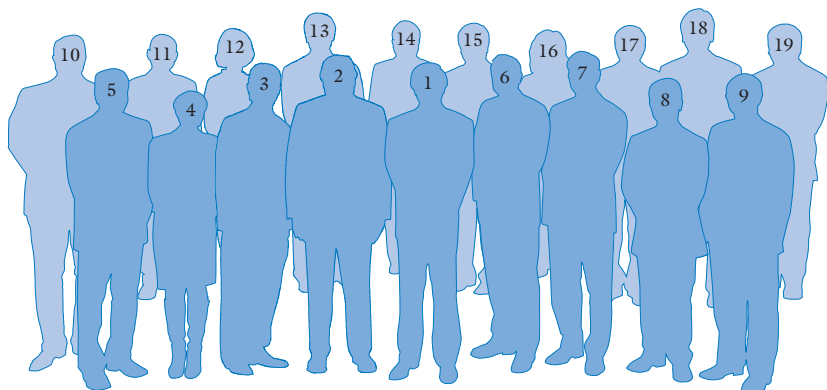
組織架構圖



* 香港交易所高層管理委員會成員

△ 周先生將於2012年3月1日退任。

馬俊傑先生及黃先生的辭任將分別於2012年3月9日及20日生效。



- | | |
|-------|--------|
| 1 李小加 | 10 甘健宏 |
| 2 葛卓豪 | 11 招信江 |
| 3 狄勤思 | 12 張敏珠 |
| 4 楊秋梅 | 13 馮炳賢 |
| 5 李國強 | 14 梁松光 |
| 6 羅力 | 15 黃森暉 |
| 7 戴志堅 | 16 黃凱明 |
| 8 陳秉強 | 17 霍廣文 |
| 9 周騰彪 | 18 繆錦誠 |
| | 19 羅文慧 |

業務回顧

主要工作成果(2011)及工作計劃(2012)

上市

- 完成第5次檢討上市公司企業管治常規及審閱283份財務報告
- 刊發有關《環境、社會及管治報告指引》的諮詢文件
- 刊發下述事宜的諮詢總結：
 - 建議修訂「市值／收益測試」中有關最低股東人數規定；
 - 建議修訂有關合資格地產收購及成立合營公司的規定；
 - 除權交易與股東批准；
 - 建議修訂有關僅售予專業投資者的債務證券的上市規定；
 - 建議修訂物業估值規定；及
 - 檢討《企業管治守則》及相關《上市規則》
- 就政府賦予持續披露責任規定法定地位的工作提供意見，並持續給予支持
- 受理的聯交所上市申請人註冊成立司法權區數目增至23個(包括香港、中國、百慕達及開曼群島)
- 與其他交易所建立更緊密的監管合作關係
- 就環境、社會及管治報告為上市公司舉辦5場講座及10個工作坊
- 推出 SPRINTS
- 在香港及內地分別舉辦11場及2場有關企業管治規則修訂的研討會，以及舉行11次會面，作為市場教育活動及伸延與發行人接觸的其中一環
- 向發行人及顧問提供與上市科溝通的額外渠道，例如透過電郵或加強版的電子呈交系統

2011

2012

- 刊發下述事宜的諮詢文件：
 - 因應建議將持續披露責任納入法例而產生的《上市規則》修訂；及
 - 檢討海外公司來港上市事宜
- 刊發有關《環境、社會及管治報告指引》的諮詢總結
- 發出有關關連交易規則的指引
- 檢討短暫停牌政策並就此諮詢市場意見
- 因應證監會就有關結構性產品及銷售手法，以及招股章程機制改革而進行的諮詢，檢討上市結構性產品機制
- 與證監會合作刊發經修訂的聯合政策聲明及有關認可第一上市海外交易所的指引
- 繼續與其他交易所建立監管上更緊密的合作關係
- 進一步簡化招股章程及相關文件
- 現代化申報會計師的報告
- 檢討商業信託
- 檢討香港預託證券機制
- 制定 XBRL (eXtensible Business Reporting Language) 分類
- 探討提升發行人資訊發布模式
- 檢討《主板上市規則》第十八章(礦業公司)的操作情況

現貨市場

- 實施現貨市場交易時段的第一階段變更
- 檢討另類交易平台的交易申報規定
- 推行 AMS/3.8
- 檢討證券交易網絡收費
- 加強香港交易所網站「交易所買賣基金」一欄的內容

2011

2012

- 實施現貨市場交易時段的第二階段變更
- 實施有關另類交易平台的交易申報規定
- 實施可進行沽空的指定證券的修訂甄選準則
- 研發中央網間連接器，為新一代交易系統作準備
- 確定新一代交易系統的功能及設施

衍生產品市場

- 實施衍生產品市場交易時段的第一階段變更
- 諮詢市場對收市後期貨交易時段的意見
- 加強標準組合盤交易的交易資料，加入最後、最高／最低成交價及成交合約張數
- 推出股票期權市場標準組合交易功能
- 擴大交易議價板的功能，以便利小型恒指及H股指數期貨及期權的策略交易
- 提升HKATS的執行風險監控措施，以便利交易所參與者按本身業務需要就不同市場釐定適當的中央買賣盤限額
- 配合恒生指數有限公司推出恒指波幅指數
- 將恒指股息點指數期貨及恒生國企股息點指數期貨所提供的合約月份選擇由3年延長至5年
- 於2011年11月21日新增下述股票期權類別—安徽海螺水泥股份有限公司；百麗國際控股有限公司；及中國建材股份有限公司

2011

2012

- 實施衍生產品市場交易時段的第二階段變更
- 推出收市後期貨交易時段
- 提高HKATS處理量以應付期權業務的增長
- 推出恒指波幅指數期貨交易
- 推出BRICS交易所基準股票指數期貨買賣
- 革新股票期權市場

結算

- 2011年3月7日起CCASS服務由上午10時提前30分鐘至上午9時30分開始，以配合交易時間的變更
- 於CCASS推行T+2日完成款項交收
- CCASS收納國際發行人(來自意大利、日本和美國)1隻新證券及2隻新預託證券
- CCASS收納新證券數目：8隻交易所買賣基金；5,334隻牛熊證；6,917隻衍生權證、1隻人民幣房地產投資信託基金及1隻商業信託
- 與臺灣集中保管結算所股份有限公司簽署合作備忘錄

2011

2012

- 配合證監會擬備香港建立無紙化證券市場的附屬法例
- 繼續改善結算交收安排，方便國際發行人在香港上市
- 進一步提升CCASS處理交收指示的程序

人民幣業務發展

- 就人民幣證券的發行及上市推出「雙幣雙股」模式
- 在「雙幣雙股」模式下於CCASS推出跨櫃台股份轉換電子服務
- 推出「人證港幣交易通」以支援人民幣股票在聯交所買賣
- 提高期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算能力以支援以人民幣交收的期貨及期權(包括股票期權)

2011

2012

- 按時機推出以人民幣計價的期貨及期權
- 繼續回應市場需求並提升CCASS去配合人民幣相關計劃(包括「人證港幣交易通」及「雙幣雙股」模式)
- 繼續與結算參與者及其他市場參與者協調，讓他們為人民幣衍生產品業務作好準備

參與者服務

- 與香港證券專業學會合辦16項有關HKATS終端機或衍生產品的持續專業培訓課程
- 舉行了10場關於AMS及32場有關CCASS或DCASS的培訓課程
- 舉行了53場簡介會及12場研討會介紹衍生產品

2011

2012

- 與香港證券專業學會合辦有關香港交易所產品及服務的持續專業培訓課程
- 為交易所參與者舉辦有關香港交易所產品及服務的培訓課程及簡介會

市場數據

- 實行單一牌照制度，將所有沿用已久的供應商牌照協議遷移至單一牌照協議
- 推出 PRS Plus 及衍生產品市場數據產品的最終用戶授權
- 推出 MDS/3.8
- 推出「基本報價服務」
- 延長與上海證券交易所及深圳證券交易所的市場行情合作協議計劃至 2013 年底
- 落實新一代市場數據系統的要求
- 豐富「投資服務中心」的數據內容及特點，以配合網上投資者關係平台的計劃
- 透過 MDF 提供更多的實時上海證券交易所及中證指數有限公司系列指數

2011

2012

- 預計約於 2013 年中實施新一代市場數據系統的第一階段（現貨市場）
- 落實新一代市場數據系統第二階段有關衍生產品市場的要求
- 檢討及建議推出證券市場數據產品的最終用戶授權協議
- 發展現貨及衍生產品市場非展示用途的商業組合
- 繼續在內地推廣市場數據業務
- 加強歷史數據產品
- 檢討參考數據產品
- 向內地及其他國家推介「基本報價服務」

風險管理

- 就國際結算所的主要風險管理措施進行全面的基準分析
- 就香港交易所旗下結算所的風險管理改革措施進行市場諮詢
- 更新期權短倉最低按金及波幅校驗範圍參數，以加強期貨結算公司及聯交所期權結算所的按金保障
- 妥善處理數宗結算參與者財務違規事件，使其不致要宣布失責或出現虧損
- 按每日流動資金壓力測試數據檢討結算所應急流動資金的規劃
- 就支付及結算系統委員會以及國際證券事務監察委員會組織的技術委員會於 2011 年刊發的「金融市場基礎設施原則」(Principles for Financial Market Infrastructures) 諮詢報告中所載的結算業準則的預期變更進行評估
- 高層管理委員會小組委員會檢討香港交易所企業風險管理架構，並實行已批准的方法及匯報優化措施
- 提供風險管理措施，藉以配合：
 - 現貨及衍生產品市場交易時段的變更
 - 計劃推出的波幅指數期貨、收市後期貨交易時段、人民幣結算產品及 BRICS 期貨合約

2011

2012

- 刊發有關香港交易所旗下結算所風險管理改革措施的諮詢總結，並推行以下措施：
 - 於香港結算引入標準按金制度及浮動保證基金；
 - 修改結算所壓力測試中的價格變動及對手失責假設；
 - 修改期貨結算公司及聯交所期權結算所的抵押品假設；
 - 於香港結算實行按金豁免額及浮動保證基金豁免額；
 - 為期貨結算公司引入或然墊款資金的支援；及
 - 因應回應意見而認為適當的任何其他措施
- 就推出風險管理基金進行可行性分析
- 檢討有關期貨結算公司及聯交所期權結算所交易對手的集中風險及以資本額釐定的持倉限額的監控措施
- 建議改良有關接納銀行擔保為抵押品的風險管理政策及監控措施
- 建議進一步改良香港交易所企業風險管理架構
- 對香港交易所市場緊急應變計劃架構之檢討提出建議，及推行獲批准的優化措施
- 繼續提供適當的風險管理支援及方案，以助香港交易所順利推出新產品和服務

資訊技術

- 推出AMS/3.8及MDS/3.8，將系統處理量增加10倍至每秒30,000個買賣盤，買賣盤處理時延縮短70倍至2毫秒
- 推出Nasdaq OMX的DCASS軟件設計提升至可支援475,000個戶口倉盤
- 完成HKATS／DCASS遷移至新的技術平台的規劃研究
- 推出PRS Plus系統，將價格更新速度提升5倍
- 完成新數據中心的主建築及外殼工程
- 功能上進一步優化多個系統，以支援人民幣產品的交易及結算

2011

2012

- 完成第一階段的搬遷工作，把資訊技術辦公室及現貨市場主要數據中心遷入新數據中心
- 完成第一階段的線路遷移工作，把現貨市場交易所參與者及資訊供應商的線路遷移至SDNet2.0
- 作好新一代市場數據系統(現貨市場數據傳送專線)技術準備，以對外進行測試
- 推行營運全新場外結算所需的新場外結算系統
- 展開衍生產品市場技術平台升級工作
- 推行中央網間連接器，使參與者可高效接入現貨市場
- 進一步提升資訊技術的基礎設施及功能，以支援人民幣產品

市場發展

平台發展及企業策略

- **BRICS**
 - 成立BRICS交易所聯盟
- **設備託管服務**
 - 完成設備託管服務的詳細設計
 - 與交易所參與者、資訊供應商，以及技術及網絡服務供應商舉行超過30次會議，引發初步興趣並搜集使用者意見
 - 於3個數據中心及金融業會議上演說，推廣服務
 - 為採購可支援設備共置生態圈的資訊技術及網絡基礎設施發出徵求建議書
- **場外結算所**
 - 為場外結算業務成立場外結算風險管理部及場外結算業務部，並展開推行平台系統的工作
 - 個別會見超過30家金融機構及持牌公司，尋求意見及徵詢成為結算參與者的興趣
 - 與國際掉期及衍生工具協會共同主持財資市場公會轄下的中央交易對手小組，舉辦論壇向市場人士搜集意見
 - 回應金管局與證監會有關香港場外衍生工具市場新監管制度藍圖的諮詢文件
- **資訊技術平台發展**
 - 為香港交易所核心平台日後的發展制定藍圖
 - 就市場數據發布新平台的供應進行招標，並展開項目推行計劃

2011

2012

- **BRICS**
 - BRICS交易所的基準股市指數期貨及／或遠期合約相互掛牌買賣
 - 研究發展代表BRICS交易所股本市場的指數
- **設備託管服務**
 - 發展商業服務，並於2012年第四季推出設備託管服務
- **場外結算所**
 - 待完成立法程序，展開場外結算所業務
- **資訊技術平台發展**
 - 開發新平台支援市場參與
 - 確定現貨市場的新一代交易系統計劃及其範疇

市場發展

上市推廣

- 在內地舉辦16個以及在香港舉辦10個研討會及圓桌會議，向內地及海外公司推廣在香港上市的好處
- 與香港上市公司商會合辦研討會推廣上市後以人民幣集資的優點
- 74次北上內地及27次前赴海外市場，吸引有潛力的公司在香港上市
- 合辦3場以內地公司為對象的上市事宜培訓課程
- 參與不同的上市推廣活動，尤其是關於礦業及能源公司
- 推出為上市公司而設的服務 — 可提高上市公司認知度的服務，包括「認識上市公司」研討會

2011

2012

- 繼續在香港、內地及個別海外市場進行推廣以吸引更多優質公司來港上市
- 繼續推廣以人民幣進行集資
- 與海外市場的監管機構及證券交易所建立及加強聯繫
- 繼續發掘個別行業內有意來港上市的發行人
- 繼續發掘有內地業務關係的海外上市發行人，向其推介來港作雙重上市或第二上市
- 繼續以內地及有內地業務關係的海外礦業及能源公司為對象，推介香港交易所作為上市地的優點

內地業務發展

- 與內地機關就相互合作及資訊互換簽訂7份合作備忘錄
- 為主要內地監管機構舉辦4次香港交流計劃

2011

2012

- 配合香港交易所的內地發展策略與其他相關機構簽訂合作備忘錄
- 繼續因應相關內地機關的專業需要為其舉辦適當的香港交流計劃

研究及企業發展

- 完成年度現貨市場交易研究調查及衍生產品市場交易研究調查，並將調查結果載於香港交易所每年刊發的《市場資料》，亦另在香港交易所網站登載調查報告全文
- 在季刊《交易所》刊載6篇研究專文，分享有關香港及全球市場的資訊

2011

2012

- 繼續搜集有關香港、內地及海外證券及衍生產品市場發展的資訊，冀令香港交易所旗下市場發展更進一步

上市

檢討《上市規則》

香港交易所致力為發行人及投資者提供優質市場。聯交所不時檢討《上市規則》，以確保《上市規則》緊貼市場發展及符合國際最佳常規，以及反映市場接納的標準，從而增強投資者的信心。

2011年刊發的諮詢總結一覽表	刊發日期	《上市規則》修訂 生效日期
• 「市值／收益測試」中有關最低股東人數的規定由1,000名減少至300名	1月	2011年2月1日
• 修訂有關合資格地產收購及成立合營公司的規定	1月	2011年2月1日
• 股份只可在股東批准有關權益後進行除權交易	5月	2011年6月20日
• 修訂有關僅售予專業投資者的債務證券的上市規定	10月	2011年11月11日
• 修訂物業估值規定（與證監會聯合諮詢）	10月	2012年1月1日
• 修訂《企業管治守則》（《守則》）及相關《上市規則》條文	10月	
– 大部分的《上市規則》修訂條文；		2012年1月1日
– 《守則》及若干《上市規則》修訂條文；及		2012年4月1日
– 《上市規則》中要求發行人委任獨立非執行董事人數須佔董事會人數至少三分之一的新增條文		2012年12月31日

所有諮詢總結均載於香港交易所網站，以確保資料的透明度及方便取覽。

2012年審議中的建議一覽表

- 檢討海外公司來港上市事宜
- 檢討短暫停牌政策
- 因應證監會就有關結構性產品及銷售手法，以及招股章程機制改革進行諮詢而可能產生的《上市規則》修訂
- 因應建議將持續披露責任納入法例而產生的《上市規則》修訂
- 進一步檢討關連交易規則
- 進一步簡化招股章程及相關文件
- 檢討《主板上市規則》第十八章的操作情況
- 有關《環境、社會及管治報告指引》的諮詢

編訂《環境、社會及管治報告指引》

2011年5月至7月期間，香港交易所為發行人舉辦了5場有關環境、社會及管治報告的講座及10個相關工作坊，冀提升發行人對環境、社會及管治的認知及鼓勵發行人開始就環境、社會及管治作出匯報。逾800名來自498家發行人的代表出席講座及逾500名來自348家發行人的代表出席工作坊。參與人士均給予正面回應。

香港交易所於2011年12月9日刊發有關《環境、社會及管治報告指引》的諮詢文件。視乎市場的意見，《環境、社會及管治報告指引》或會以建議最佳常規方式執行。

為結構性產品發行人提升服務

2011年5月，聯交所推出一個全新的網上系統 — SPRINTS，以自動化及簡化結構性產品的上市申請程序。SPRINTS可讓發行人以電子方式使用標準格式（可擴展標記語言(XML)）向聯交所遞交發行條款表，或在系統預設的熒幕輸入發行條款表的資料，每次一張。新系統可提升發行人與聯交所之間的溝通及工作流程。

為協助結構性產品發行人作出準備，聯交所在推出系統前安排了簡介會、試用測試及用戶培訓課程。另外，聯交所亦提供技術支援，以助解決發行人在操作新系統時遇到的問題。

截至2011年12月31日，22家結構性產品發行人中有18家使用SPRINTS遞交發行條款表，預計到2012年3月底所有結構性產品發行人均將透過SPRINTS遞交發行條款表。

提升上市公司的持續披露機制

關於《2011年證券及期貨（修訂）條例草案》所載將上市法團披露股價敏感資料的若干規定納入法例的建議，聯交所繼續向政府提供意見及配合。香港交易所將於適當時候就《上市規則》有關部分的相應修訂諮詢市場。

首次公開招股的处理

聯交所繼續審理新股本證券上市申請（包括被視為新上市的發行人交易）的工作以及處理上市前查詢。2011年內處理的首次公開招股相關工作的統計數字載於下表。

首次公開招股相關工作紀錄

	2011	2010
審理上市申請數目	286 ¹	235
發給新上市申請人的首次意見函數目	212 ²	156
收到申請至發出首次意見函平均相距時間（以曆日計）	16	20
提呈上市委員會（或其代表）裁決的申請數目	147	135
上市委員會（或其代表）在120個曆日內完成審理的申請數目	85	107
上市委員會（或其代表）超過180個曆日始完成審理的申請數目	17	9
原則上批准申請數目	167 ³	164
回覆上市申請人或其顧問為釐清《上市規則》中有關新上市申請的內容而要求提供指引的數目	165	110
平均回覆時間（以曆日計）	7	6
受理的創業板轉往主板上市申請數目	14	15

附註：

- 1 247宗為新申請及39宗為2010年未處理完畢的申請。
- 2 該數少於受理新申請總數，因為多宗個案（如投資工具尋求根據《主板上市規則》第二十章上市及創業板轉往主板上市）毋須上市科給予意見而可直接進入審批程序。
- 3 於2011年底時，51宗已批准的申請仍未上市，而其中21宗已於年內失效。

首次公開招股交易數目

	2011	2010	2009	2008	2007
受理的新上市申請	247	204	123	137	125
已上市申請	112	141	93	57	96
根據《主板上市規則》第八章在主板上市的公司	75	94	64	29	78
在主板上市的投資工具	10	27	19	7	11
由創業板轉往主板上市的公司	12	12	4	18	4
在創業板上市的公司	13	7	5	2	2
被視為新上市	2	1	1	1	1
遭拒絕的新上市申請	3	2	0	1	0
已撤銷的新上市申請	1	9	3	8	3
於年底時尚在處理的申請	64	39	31	27	42
於年底時已獲批准但仍未上市的有效申請	51	23	12	24	9

監察

在監察發行人遵守《上市規則》情況方面，聯交所繼續將資源專注投放在對維持公平有序及信息流通的市場構成最大風險的事宜上。聯交所進行了一連串活動，包括審閱發行人文件、監察市場活動，以及提供《上市規則》指引及詮釋。

監察行動數目（於年底）

	2011	2010	2009	2008	2007
審閱發行人公告	32,508	32,099	27,588	20,784	19,025
預先審閱	151	188	1,589	4,266	5,215
刊發後始審閱 ¹	32,357	31,911	25,999	16,518	13,810
審閱發行人通函	1,565	1,782	1,731	2,849	3,048
預先審閱	1,228	1,344	1,275	2,761	3,023
刊發後始審閱	337	438	456	88	25
對股價及成交量進行的監察行動	4,507	5,091	8,112	8,439	10,083
發行人就其股份價格及成交量的監察行動作出回應 而刊發的澄清公告 ²	360 ³	328	840	2,627	5,597
就涉及報道提出的查詢	156	221	311	536	495
發行人就所涉及報道的查詢作出回應而刊發的澄清公告	35	55	81	43	50
處理投訴	657	630	599	516	512
轉介上市規則執行部調查的個案（包括投訴）	58	59	54	86	90

附註：

- 1 包括發行人就其股份價格及／或成交量波動作出回應而刊發的澄清公告
- 2 2011年，就股價及成交量波動提出的查詢共693項（2010年：802項）及復牌公告共59份（2010年：104份）。
- 3 包括附帶意見公告184份（2010年：186份）及標準否定公告176份（2010年：142份）

由2010年1月起，聯交所只預先審閱發行人涉及非常重大的出售事項／收購事項、反收購、現金資產公司，以及會導致發行人上市後的主要業務有根本變動的交易或安排的公告。所有其他類別的發行人公告均只會在刊發後始審閱。聯交所對公告刊發後始審閱機制的經驗持續正面，因為發行人遵守《上市規則》的情況維持在令人滿意的水平。2011年，在所有刊發後始審閱的公告中，須聯交所採取跟進行動的維持在4%（2010年：4%）。

在2011年，聯交所繼續在每個交易時段開始前，重點審閱所有公告及通知，對涉及較重大交易或可能存在較高風險的違規情況的公告則作更詳細的審閱。2010年中起聯交所將若干合規率高的公告類別由刊發後作詳細審閱轉為只作重點審閱後，2011年刊發後作詳細審閱

的公告數目下跌。聯交所會隨著發行人合規情況之改善，繼續縮窄刊發後作詳細審閱的範圍。

刊發後始審閱的公告

	2011	2010
須在刊發後作詳細審閱*	9,448	11,615
須由發行人採取跟進行動（如澄清公告）	22%	22%
涉及違反《上市規則》	15%	14%

* 佔所有刊發後始審閱的公告的29%（2011年）及36%（2010年）

儘管發行人本身有責任適時向市場披露股價敏感資料，聯交所亦會監察發行人遵守其持續責任的情況，以確保發行人的證券在公平有序及信息流通的市場上買賣。2011年，在所有有關股價及成交量警示中，聯交所就當中約15%（2010年：16%）的警示與發行人採取跟進行動，而其中8%（2010年：10%）涉及有關發行人並無向外公布股價敏感資料及將其停牌。

2011年，聯交所上市規則執行部共調查58宗（2010年：59宗）懷疑違反《上市規則》的個案。懷疑違反法例以及其他規則及規例的個案已轉介到適當的執法機構審理。輕微的違規個案則以發出具體書面或口頭指引方式解決。

為推動發行人自律遵守《上市規則》，聯交所鼓勵發行人尋求對《上市規則》詮釋的個別指引。2011年，聯交所處理了393項（2010年：430項）有關《上市規則》詮釋及相關事宜的書面查詢，及262份（2010年：622份）有關豁免遵守《上市規則》部分條文的申請。豁免申請銳減是由於2010年《上市規則》的修訂簡化了刊發通函的規定。

2011年，聯交所刊發了一系列的上市決策及常問問題，就《上市規則》的事宜提供進一步指引。聯交所亦定期去函發行人，提述《上市規則》的修訂以及就披露責任、停牌及行政安排等當前議題提供指引。聯交所就發行人遵守網上刊載規定的情況進行審閱後發出一般指引，重點說明違規比率高的範疇。另外，聯交所亦向發行人發出通告，詳述有關「披露易」網站發布系統的緊急應變安排。

作為其監管工作的一部分，聯交所設有財務報表審閱計劃，抽樣檢查發行人定期刊發的財務報表。審閱計劃旨在監察發行人遵守《上市規則》的披露規定及會計準則的情況。為提高透明度及鼓勵發行人提升財務披露的水平，聯交所定期發布其審閱計劃所得的主要結果與觀察。聯交所在2012年1月第三次刊發同類的報告，審閱範圍涵蓋發行人在2009年10月至2011年4月間發布的100份定期財務報告。報告全文登載於香港交易所網站。聯交所鼓勵董事及負責財務報告的其他人士關注報告中提出的事宜，並檢討他們現有的財務報告制度，以確保其財務報告所載資料均屬具體、相關及重大的信息，符合披露規定，也有助讀者作出經濟上決定。

與發行人的溝通

聯交所繼續舉辦發行人教育活動，以及為發行人及其他權益人安排市場活動，推動發行人自律遵守《上市規則》，以及透過對話促進彼此對監管事宜的了解。2011年，聯交所在香港為發行人舉行了10場有關《上市規則》的企業管治條文修訂及遵守有關《上市規則》的實務事宜的研討會，吸引近1,800名參與者。2012年1月也先後在香港、上海及北京以普通話舉行同一主題的發行人研討會，參加人數接近600人。此外，聯交所亦安排過11次會面，先後與逾400名發行人代表及市場人士會面，討論具爭議及發展中的事宜。

為致力加強通訊渠道及減少用紙，聯交所於2011年12月向發行人及顧問提供電郵及加強版的電子呈交系統等額外通訊渠道。

運作效率

為簡化資訊管理程序，上市科於2011年12月推行一套全新的內容管理系統。新系統支援以電子方式呈交文件及文字識別技術，有助減少呈交文件印刷本的需要，資料也更易搜尋。文字識別技術加上檔案管理工具支援中央資料儲存庫，讓上市科可設存一個中央的資料管理數據庫。

為提高服務的透明度、質素及可測度，監察部逐步制定、檢討及完善服務標準，以衡量其監察及指引行動，以及隨後因應發行人行動所作回應的適時性。此外，監察部對問題個案獲得解決的整體回應時間及效率亦有記錄在案，方便日後追蹤監察。

2011年就初步回應所訂的服務標準

服務標準	服務水平達標個案 所佔百分比		
	2011	2010	
預先審閱工作			
對預先審閱公告作初步回應	即日	77%	66%
對預先審閱通函（非常重大的收購事項）作初步回應*	10個營業日	95%	94%
對預先審閱通函（非常重大的收購事項以外）作初步回應*	5個營業日	98%	98%
發行人查詢			
對發行人查詢作初步回應	5個營業日	96%	91%
豁免申請			
對豁免申請（申請延遲寄發通函除外）作初步回應	5個營業日	93%	89%
刊發後始審閱的工作			
對刊發後始審閱的業績公告作初步回應	5個營業日	99%	94%
對刊發後始審閱的公告（業績公告除外）作初步回應	1個營業日	96%	93%

* 2010年，聯交所加強審閱複雜交易（包括非常重大的收購事項及或可能構成反收購行動者）的通函，要求發行人提高通函的披露質素。聯交所已對這些通函確立新的服務標準。2010年的數字已因此而作出調整。

2011年，初步回應達到服務標準的情況與2010年相若，維持在令人滿意水平。

長時間停牌公司的狀況（於年底）

	主板		創業板	
	2011	2010	2011	2010
年內證券交易復牌	10	5	2	6
年內取消上市地位	2	0	0	0
進入除牌程序第三階段的公司	4	12	不適用	不適用
接獲聯交所擬將其除牌通知的公司	0	0	2	2
停牌三個月或以上的公司	39	39	11	9

上市規則執行

2011年，聯交所繼續其執行《上市規則》的策略，詳情登載於2004年10月號的《交易所》季刊。概括而言，凡可能涉及違反《證券及期貨條例》的嚴重行為均轉介證監會處理，而嚴重違反《上市規則》的則由聯交所採取紀律行動。其他違規行為則會以警告處理或在適當的情況下不採取行動。

但凡證監會對個案展開調查，聯交所一般即停止其調查工作並給予證監會支援。在此安排下，聯交所現時暫緩調查9宗個案。在證監會完成個別個案的調查後，聯交所會考慮需否就有關個案恢復展開調查，以決定是否需要採取紀律行動。

此外，聯交所在某些情況下亦會提供有關《上市規則》應用的技術意見及證詞，以配合其他如廉政公署及香港警察商業罪案調查科等執法機構提出的檢控。

年內，多項涉及違反《上市規則》的調查已經完成，上市委員會亦就此等違規行為作出了公開及私下制裁。有關資料載於「披露易」網站。現時已進入紀律程序不同階段但仍未作出紀律行動決定的個案共有9宗。

紀律行動數目（於年底）

	2011	2010	2009	2008	2007
調查 ¹	142	133	147	171	167
公開譴責 ²	6	7	4	10	9
公開聲明／批評 ²	3	1	4	5	7
私下譴責	0	1	1	0	0
發出警告／告誡信 ³	42	27	28	68	63

附註：

- 1 包括在上一年進行中但未完結而要待至本年內始完成的調查、年內展開並完結的調查，以及在年底時仍在進行中的調查
- 2 只記錄每項紀律事宜中作出的最主要監管行動，並不包括同一個案中任何其他較低層次行動（如私下譴責）
- 3 上市科主要在認為不宜提交上市委員會採取行動的情況下發出警告信及告誡信。

2011年內，8宗源於投訴的個案交由上市規則執行部調查，完成調查後或須採取紀律程序。

為進一步提高調查效率，上市科於2011年為員工提供有關調查技巧的培訓，內部決策架構亦持續作出改進，以能及早識別嚴重失當行為及違反《上市規則》的個案，此舉有助在奉行自然公正原則及合法程序的情況下盡快達致監管結果。就2010年及2011年展開的調查個案

而言，完成一宗個案調查（指已決定採取哪個程度的監管行動（如有）之時）所需平均時間為5.6個月，較去年所報告的2009年及2010年展開的調查個案所需平均時間7.7個月縮短了2.1個月。

於2011年12月31日，31宗個案仍在調查中，全部都是在2011年展開；而於2010年12月31日，51宗仍在調查的個案中佔了90%是在當年展開。

聯交所又不斷提高紀律程序的透明度，譬如在紀律行動完結後刊發公告以提供更詳細的資料。

發行人董事不論是擔任公司管理上的執行或非執行角色，均對發行人遵守《上市規則》負有共同及個別責任，例如：若董事擁有可能重大影響發行人業務的若干事件或發展的具體資料，而又未能確保發行人在合理地切實可行的情況下盡快作出披露，即可導致發行人違反《上市規則》。要符合這些實質責任，發行人須建立合規制度，配合充足監控，以確保董事共同有能力履行其責任。若董事須對發行人實質違反《上市規則》負責，而又未有設立及維持充足的內部監控以符合規定，其或會被處以紀律制裁。

抗辯或和解個案中遭採取紀律行動的董事人數

	2011	2010	2009	2008
執行董事	17	30	20	67
非執行董事	7	4	10	17
獨立非執行董事	15	18	16	26
總數	39	52	46	110

於2011年12月31日，有65名執行、非執行及獨立非執行董事涉及在進行中的紀律行動，他們的個案正處於紀律程序不同階段或尚待商議和解。

此外，聯交所繼續就補救行動向上市委員會提出建議，以糾正違規的情況及改善日後的企業管治，譬如規定發行人有責任僱用外聘人士以協助設立或修訂充足及有效的合規架構，以及要求董事在認可的專業機構接受指定時數的培訓，以提高其對合規事宜的認識和表現。

抗辯或和解個案的數目

	2011	2010	2009	2008
涉及「內部監控檢討」指示	1	1	6	4
涉及「延聘合規顧問」指示	1	5	5	5
涉及「董事培訓」指示	7	6	7	4

有關修訂及改進上市委員會現時處理紀律事宜程序的工作亦在進行中。有關建議將於2012年提呈上市委員會審議。

上市營運事務

年內，已處理的衍生權證上市申請共7,089宗（2010年：8,236宗），其中6,917宗為新發行（2010年：7,826宗），172宗為增發（2010年：410宗）。此外，已處理的牛熊證上市申請共5,394宗（2010年：6,634宗），其中5,334宗為新發行（2010年：6,541宗），60宗為增發（2010年：93宗）。2011年內新上市的債務證券（包括外匯基金債券及政府債券）合共50隻（2010年：38隻）。

衍生權證數目

	2011	2010	2009	2008	2007
新上市衍生權證	6,917	7,826	4,230	4,822	6,312
除牌衍生權證	8,038	6,045	3,874	6,294	3,788
年底時的上市衍生權證	4,027	5,148	3,367	3,011	4,483
上市衍生權證數目變動百分比	(22%)	53%	12%	(33%)	129%

牛熊證數目

	2011	2010	2009	2008	2007
新上市牛熊證	5,334	6,541	8,072	4,231	391
已取消牛熊證	4,087	4,835	5,899	2,837	250
除牌牛熊證	1,410	2,334	1,795	211	34
年底時的上市牛熊證	901	1,064	1,692	1,314	131
上市牛熊證數目變動百分比	(15%)	(37%)	29%	903%	446%

年內，「最新上市公司公告」一欄仍然是「披露易」網站上最受歡迎欄目之一。大部分發行人呈交的資料均在2秒內完成上載（不包括香港交易所無法控制的互聯網傳送時間）。截至2011年底，「披露易」網站存放了共1,299,255份發行人文件檔案給公眾人士免費查閱。年內，這些發行人文件錄得逾3,500萬次的搜尋次數，而80%的搜尋可在0.1秒內獲得回應（不包括香港交易所無法控制的互聯網傳送時間）。聯交所亦根據證監會的規定及《證券及期貨條例》第XV部的規範，管理透過「披露易」網站存檔及發布的披露權益通知。

集資市場資料*

	2011	2010	2009	2008	2007
已處理的發行人訊息存檔數目	201,597	202,492	191,266	143,410	120,622
發行人訊息網站瀏覽次數（以百萬計）	288	235	176	121	151
聯交所已處理的披露權益存檔數目	53,480	49,958	46,574	54,965	62,211
披露權益存檔瀏覽次數（以百萬計）	117	38	27	28	31

* 數據涵蓋主板及創業板發行人。

2011年8月10日，聯交所的「披露易」網站遭惡意攻擊，導致發行人的訊息發布受到干擾，以及7隻股本證券及其相關債務證券／衍生產品停牌。聯交所已在事發後宣布各項萬一日後「披露易」訊息發布系統再遇同類事件時有關發行人發布訊息及停牌的修訂安排。

現貨市場

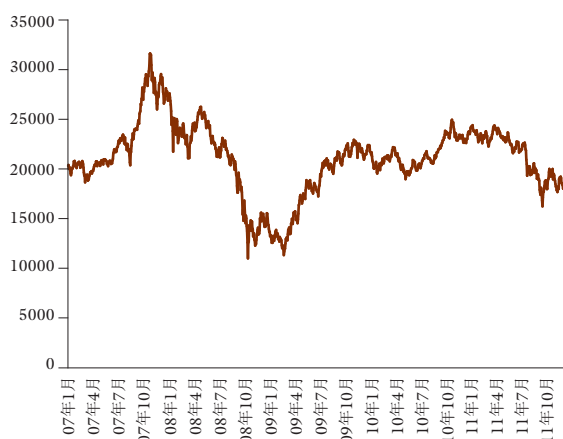
市場表現

2011年，主板新上市公司共88家（包括12家由創業板轉往主板的公司），創業板則有13家。集資總額（包括上市後籌集資金）達4,904億元。於2011年12月31日，主板上市公司共1,326家，創業板則有170家，總市值約為175,373億元。此外，於2011年12月31日，上市之衍生權證共4,027隻、牛熊證共901隻、房地產投資信託基金共9隻、交易所買賣基金共77隻，以及債務證券共192隻。2011年，主板平均每日成交金額695億元，創業板則2.56億元。

收市指數（於年底）

	2011	2010	變幅
恒指	18434	23035	(20%)
恒生國企指數	9936	12692	(22%)
恒生香港中資企業指數	3682	4170	(12%)
標準普爾／香港交易所大型股指數	22252	27392	(19%)
標準普爾／香港交易所創業板指數	474	810	(41%)

恒指 (01/2007 – 12/2011)



標準普爾／香港交易所創業板指數 (01/2007 – 12/2011)

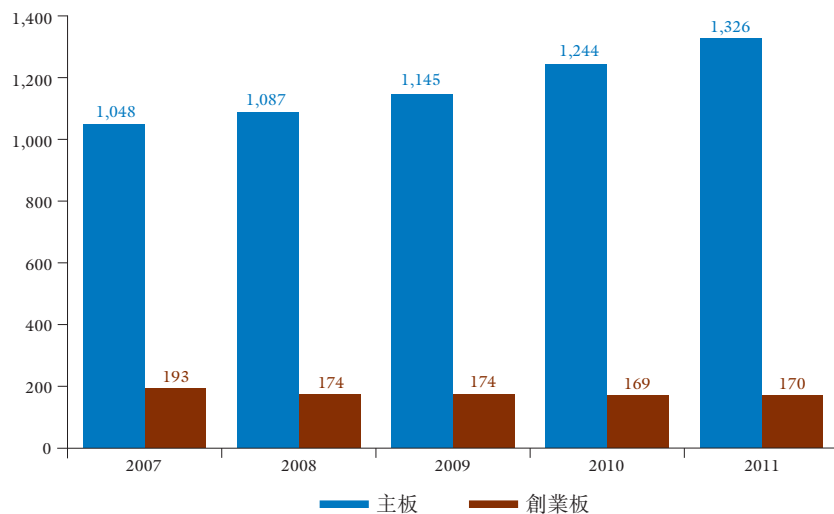


主板及創業板的市場表現

	主板			創業板		
	2011	2010	變幅	2011	2010	變幅
首次公開招股集資金額（十億元）	259	449	(42%)	1.3	0.7	86%
於年底市場總值（十億元）	17,453	20,942	(17%)	85	135	(37%)
於年底上市公司數目	1,326	1,244	7%	170	169	1%
於年底上市證券數目	6,551	7,730	(15%)	172	170	1%
總成交金額（十億元）	17,091	17,076	0%	63	134	(53%)
平均每日成交金額（百萬元）	69,476	68,580	1%	256	537	(52%)

附註：數字已作進位。

上市公司數目 (於年底)

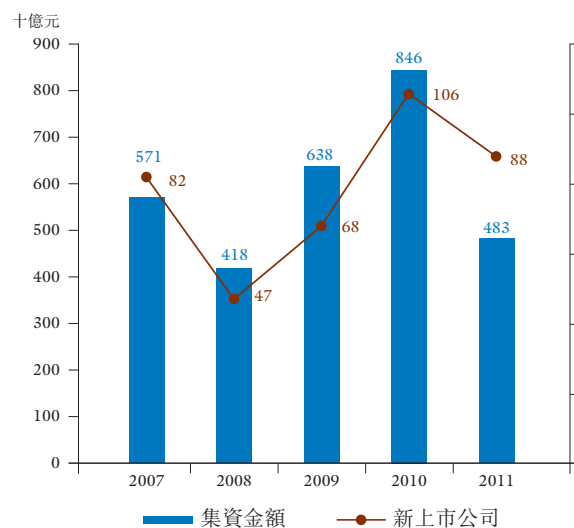


按行業分類的上市公司數目* - 主板及創業板 (於年底)

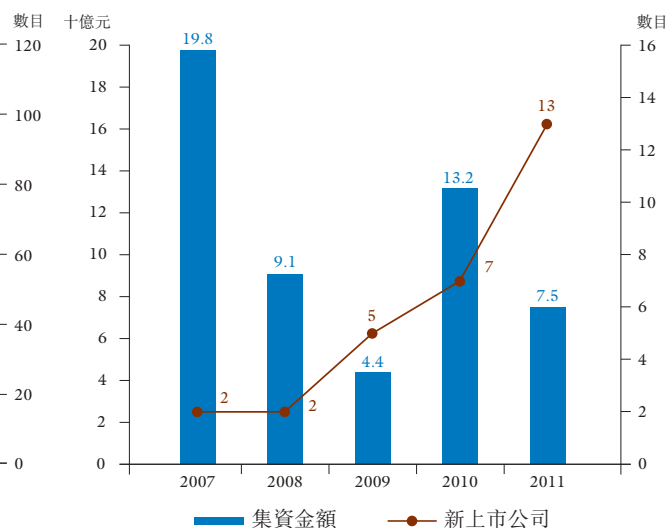
	2011	2010	2009	2008	2007
能源業	63	52	44	34	28
原材料業	132	123	105	93	81
工業製品業	119	120	111	113	114
消費品製造業	388	359	330	327	336
服務業	230	212	209	198	188
電訊業	18	18	18	17	18
公用事業	43	39	32	24	20
金融業	117	109	102	100	103
地產建築業	203	198	191	174	166
資訊科技業	161	160	154	158	161
綜合企業	22	23	23	23	26
總數	1,496	1,413	1,319	1,261	1,241

* 按恒生指數有限公司的分類

主板 - 股本集資總額及新上市公司數目

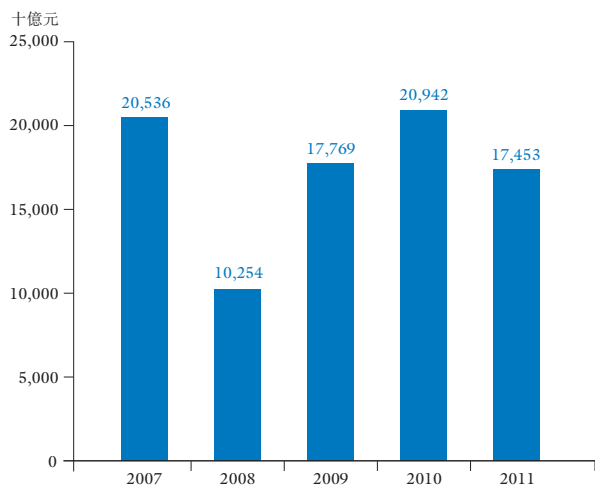


創業板 - 股本集資總額及新上市公司數目

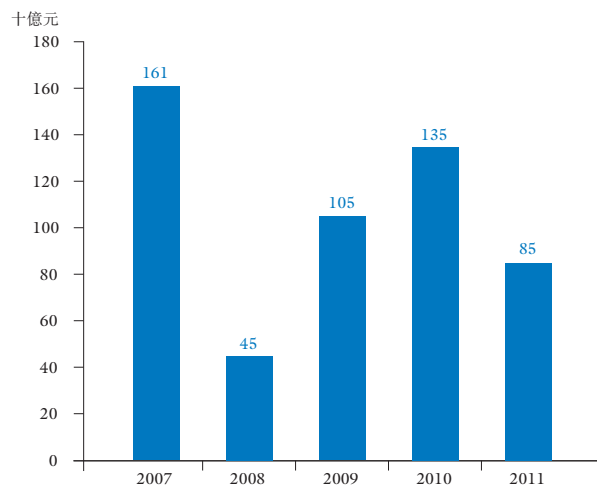


附註：數字已作進位。

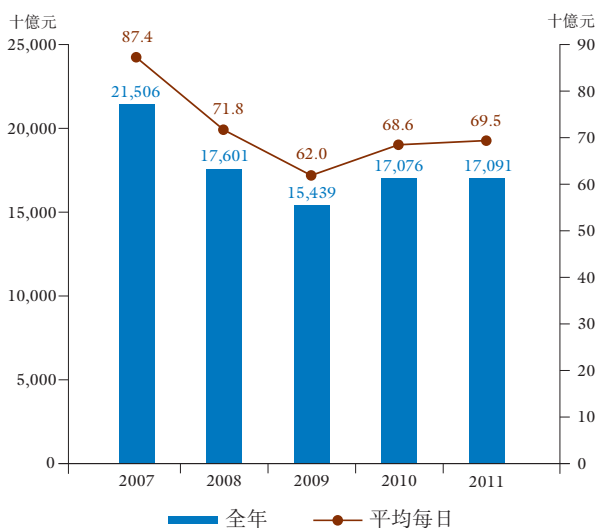
主板－市場總值（於年底）



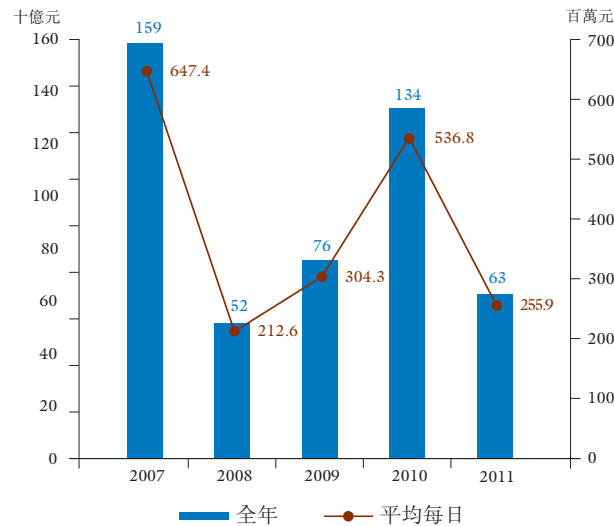
創業板－市場總值（於年底）



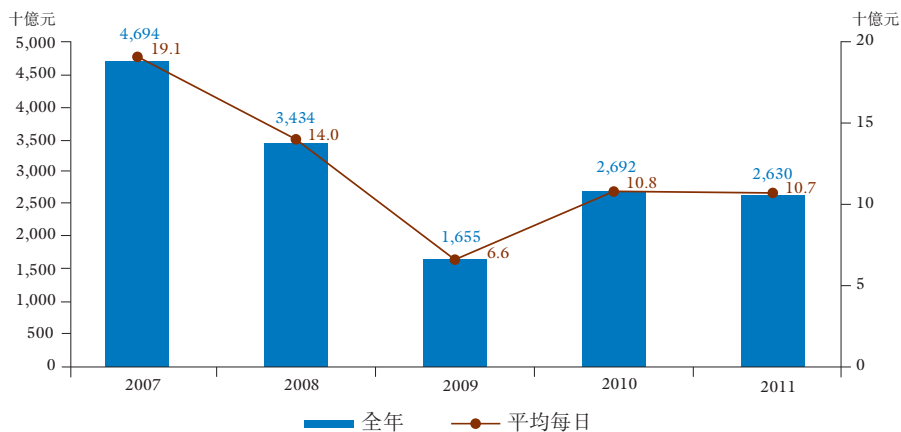
主板－全年總成交金額及平均每日成交金額



創業板－全年總成交金額及平均每日成交金額

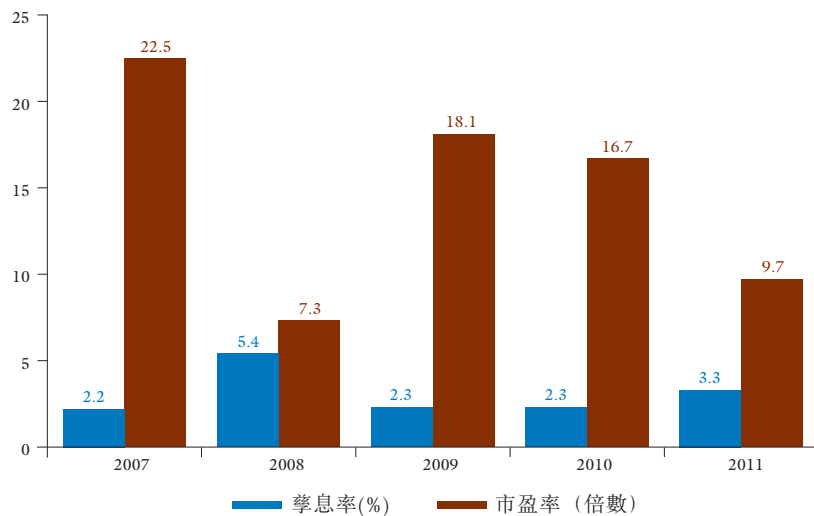


主板－衍生權證全年總成交金額及平均每日成交金額



附註：上述圖表之數字已作進位。

主板－平均孳息率及市盈率（於年底）



主板－新上市

	2011	2010	2009	2008	2007
上市公司*	88	106	68	47	82
優先股	0	1	0	0	0
權證	6,924	7,838	4,241	4,840	6,329
股本權證	7	12	11	18	17
衍生權證	6,917	7,826	4,230	4,822	6,312
牛熊證	5,334	6,541	8,072	4,231	391
股票掛鈎票據	0	0	0	0	0
債務證券	50	38	23	20	26
單位信託基金及互惠基金	9	27	19	7	11

* 包括由創業板轉往主板的公可數目

延長交易時間

2011年2月中為交易所參與者及資訊供應商舉行連串市場模擬測試，以確定他們已作好適當準備後，香港交易所於2011年3月7日實施在旗下現貨及衍生產品市場延長交易時間的第一階段，並將於2012年3月5日實施第二階段，屆時交易時間將再延長半小時，現貨市場在一個交易日的持續交易時段將為5.5小時。延長交易時間的目的，是要增加與內地交易所的交易時間重疊，提升在香港上市的內地相關證券的價格發現功能，以及縮窄香港與區內競爭對手在交易時間方面的差距，提高香港市場在區內的競爭力。

交易所買賣基金市場發展

2011年香港的交易所買賣基金市場充滿挑戰。交易所買賣基金成交額較2010年下跌10%至5,450億元(2010年:6,040億元)，佔市場總成交比率維持在3%(2010年:4%)。年內新上市的交易所買賣基金共有8隻(2010年:26隻)，在聯交所上市的交易所買賣基金總數由69隻增加12%至77隻。2011年新增2家分別來自內地及韓國的交易所買賣基金經理人後，現時交易所買賣基金的經理人共有15家。然而，有一家交易所買賣基金經理人已宣布將於2012年3月撤銷其交易所買賣基金上市，成為香港首宗交易所買賣基金除牌。香港交易所所有既定程序處理及保障投資者權益。

2011年新上市交易所買賣基金	數目
• 追蹤韓國股份	1
• 追蹤香港上市的中國內地股份	3
• 追蹤港股	1
• 追蹤台股	1
• 追蹤大中華地區	1
• 追蹤在境外各地上市的中國內地股份	1

2011年8月，證監會實施規定本地的合成交易所買賣基金須至少達到100%的抵押品水平，以確保所有有關交易均備有抵押品抵銷交易對手風險。新的規定亦包括審慎的抵押品扣減政策，使股本抵押品的市值須至少相等於相關的交易對手風險總額的120%。

為推廣香港交易所旗下的交易所買賣基金市場，我們於2011年10月加強了香港交易所網站「交易所買賣基金」一欄的內容，包括增設交易所買賣基金搜尋器，讓投資者搜尋及比較交易所買賣基金，又增設新功能，投資者可以找出交投活躍的交易所買賣基金、瀏覽每日／每月統計數字及其他有用的參考資料。

衍生產品市場

市場表現

2011年，香港交易所旗下衍生產品市場總成交合約創新高，達140,493,472張，超越2010年創下的116,054,377張最高紀錄，上升21%。

產品	成交量較上一年的 增幅百分比
股票期權	22
H股指數期貨	21
恒指期權	25

2011年創下的每日成交量及未平倉合約新高紀錄

產品	每日成交量		未平倉合約	
	日期	合約張數	日期	合約張數
恒指期貨	8月9日	235,385	-	-
小型恒指期貨	8月9日	86,812	6月17日	21,682
H股指數期貨	9月27日	220,600	9月28日	177,892
H股指數期權	-	-	12月28日	380,344
小型H股指數期貨	8月9日	19,556	6月17日	6,030
恒指股息點指數期貨	2月2日	1,600	12月29日	6,008
恒生國企股息點指數期貨	9月14日	15,000	12月29日	36,441
恒指期權	8月5日	116,835	9月28日	483,835
小型恒指期權	8月5日	10,618	8月29日	22,086
自訂條款恒指期權	-	-	12月29日	8,310
自訂條款H股指數期權	9月26日	5,770	11月3日	12,074
股票期貨	-	-	8月25日	26,482
股票期權	-	-	11月28日	9,218,955

衍生產品市場統計數據

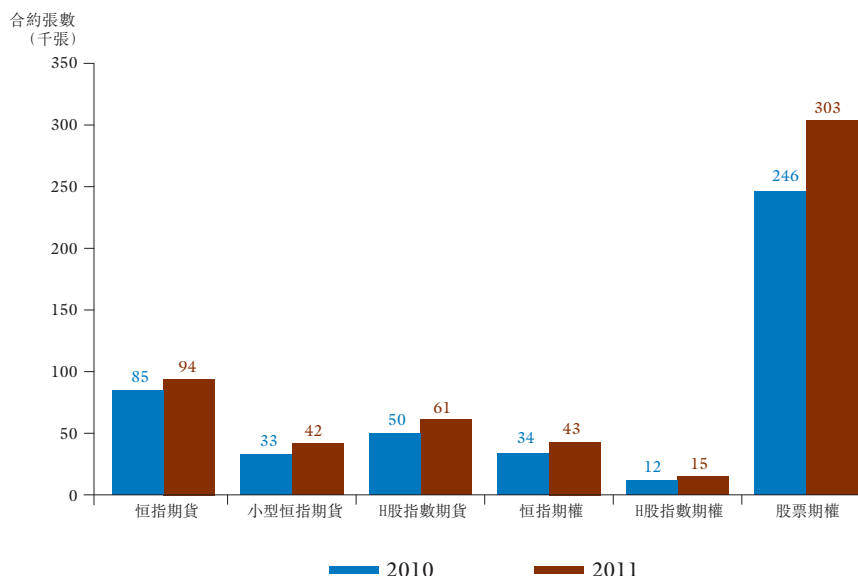
	2011		2010	
	成交量 合約張數	期終未平倉合約 合約張數	成交量 合約張數	期終未平倉合約 合約張數
期貨				
恒指期貨	23,085,833	86,409	21,031,085	88,816
小型恒指期貨	10,294,537	5,129	8,300,654	7,359
H股指數期貨	15,003,870	106,277	12,429,800	94,734
小型H股指數期貨	1,845,116	1,520	992,224	1,867
恒指股息點指數期貨 ¹	11,196	4,460	2,123	1,270
恒生國企股息點指數期貨 ¹	53,054	34,270	4,667	1,138
股票期貨	444,014	11,277	239,259	11,514
一個月港元利率期貨	245	25	14	0
三個月港元利率期貨	414	24	1,055	267
三年期外匯基金債券期貨	0	0	0	0
黃金期貨	3,716	0	5,642	85
合計	50,741,995	249,391	43,006,523	207,050
期權				
恒指期權	10,667,426	184,402	8,515,049	187,784
小型恒指期權	954,414	3,873	482,691	4,859
H股指數期權	3,771,799	158,628	2,910,713	104,994
自訂條款恒指期權 ²	9,260	7,510	11,222	500
自訂條款H股指數期權 ²	23,510	3,500	2,532	0
股票期權	74,325,068	5,329,494	61,125,647	5,381,215
合計	89,751,477	5,687,407	73,047,854	5,679,352
期貨及期權合計	140,493,472	5,936,798	116,054,377	5,886,402

附註：

1 2010年11月1日推出

2 2010年2月8日推出

主要衍生產品之平均每日成交量



就建議開設收市後期貨交易時段的諮詢

香港交易所董事會通過了開設收市後期貨交易時段的建議；諮詢總結已於2011年12月15日刊發。2011年5月刊發的諮詢文件共收到455份來自交易所參與者／結算參與者、專業人士及業界組織、市場從業員及個別人士的回應意見，當中有353名回應人士（約78%）支持建議，包括期貨市場67名合佔2011年上半年恒指期貨及H股指數期貨市場交易80%的交易所參與者。香港交易所現正為開設收市後期貨交易時段作系統及市場上的準備，預計可於2012年下半年正式推出。

推出恒指波幅指數及相關的期貨合約

2011年2月21日，作為香港股票市場波幅指標的實時恒指波幅指數推出。恒指波幅指數期貨已於2012年2月20日開始交易；此創新工具可讓投資者通過單一期貨合約對沖波幅風險或加入純波幅元素。

發展股票期權市場

2011年11月21日，3個新股票期權類別開始在聯交所交易。香港交易所已獲監管機構批准，可修訂規則以配合日後推出以在聯交所上市的人民幣計價股票為正股的人民幣計價股票期權。參與者已在2012年1月14日進行人民幣準備測試後確認其系統準備就緒。

提升HKATS系統以推動期權業務

2011年香港交易所推出多項HKATS系統提升，以推動旗下衍生產品市場的期權業務，包括2011年5月將交易議價板功能擴展至小型恒指及H股指數市場的期貨及期權；2011年上半年在個別股票期權類別提供合成期貨交易；以及2011年12月加強標準組合系列的交易資訊。

結算

CCASS統計資料

	2011	2010	變幅
經CCASS處理的聯交所交易（每日平均數）			
交易宗數	873,654	778,877	12%
交易金額（十億元）	69.8	69.1	1%
涉及股數（十億股）	162.2	140.5	15%
經CCASS處理的交收指示（每日平均數）			
交收指示數目	83,833	80,163	5%
交收指示金額（十億元）	211.2	187.9	12%
涉及股數（十億股）	47.8	47.2	1%
經CCASS處理的投資者交收指示（每日平均數）			
投資者交收指示數目	469	574	(18%)
投資者交收指示金額（百萬元）	261.1	273.0	(4%)
涉及股數（百萬股）	123.7	117.3	5%
以持續淨額交收的股份數額於到期交收日(T+2)的			
交收效率（每日平均數）	99.88%	99.87%	-
以持續淨額交收的股份數額於到期交收日翌日(T+3)的			
交收效率（每日平均數）	99.99%	99.99%	-
在T+3日進行補購（每日平均數）			
涉及經紀數目	6	8	(25%)
補購宗數	7	9	(22%)
補購金額（百萬元）	2.4	3.1	(23%)
存放在CCASS證券存管處的股份			
股數（十億股）	3,694.2	3,834.1	(4%)
獲納入系統的證券佔已發行股數的百分比	70%	72%	-
股份價值（十億元）	9,599.9	11,294.5	(15%)
獲納入系統的證券佔市場總值的百分比	50%	50%	-

附註：因包括以任何貨幣進行的交易，2010年數字已作調整。

T+2日完成款項交收

2011年7月25日，香港交易所於CCASS推行T+2日完成款項交收，通過同日完成證券及款項交收，從而減低參與者的隔夜信貸風險，並使香港的款項交收安排與國際最佳常規看齊。

無紙化證券市場

無紙化證券市場工作小組已完成有關建議運作模式詳情的研究，該研究將會作為2012年證監會就擬備《證券及期貨條例》有關新附屬法例進行諮詢時的基礎。

DCASS服務提升

由2011年12月12日起，DCASS已加強衍生產品合約資本調整程序，以提高效率。服務提升後，結算參與者可根據未經調整的系列存取其過往的交易。其他服務提升項目包括加強Rectify Trade功能，使部分被轉移的交易也可作進一步修正。

人民幣業務發展

於2011年12月31日，共有11隻人民幣計價債務證券及1隻人民幣計價房地產投資信託基金在聯交所上市買賣。大多數的交易參與者已確認就人民幣證券買賣及／或結算準備就緒。

香港交易所現已能配合「雙幣雙股」模式，使進行首次公開招股的發行人或已發行港幣股票而又希望籌集人民幣資金的發行人，均可將港幣股票及人民幣股票同時在聯交所發行及上市。不論股票是以人民幣或港幣交易，該等股票在股東權利及權益方面均享有同等權益。港幣股票及人民幣股票的交易將於CCASS分開結算及交收。港幣股票與人民幣股票可透過發行人的股份過戶登記處或CCASS互相轉換。

可支援人民幣股票在聯交所買賣的「人證港幣交易通」系統已於2011年10月24日推出。「人證港幣交易通」旨在提供一個備用設施，讓投資者在沒有足夠人民幣或未能通過其他渠道取得人民幣時，也可以港元在交易市場購買人民幣股票。由於人民幣仍未完全自由兌換，加上仍設有流通量限制，此服務之設立可讓投資者使用手上可用貨幣——港幣——投資人民幣股票。於2011年12月31日，共有37家經紀及託管商已登記為客戶提供「人證港幣交易通」服務。

期貨結算公司及聯交所期權結算所已加強其結算能力支援以人民幣交收的期貨及期權，包括股票期權。期貨結算公司及聯交所期權結算所會繼續與結算參與者及其他市場參與者協調，讓他們為人民幣業務作好準備。

參與者服務

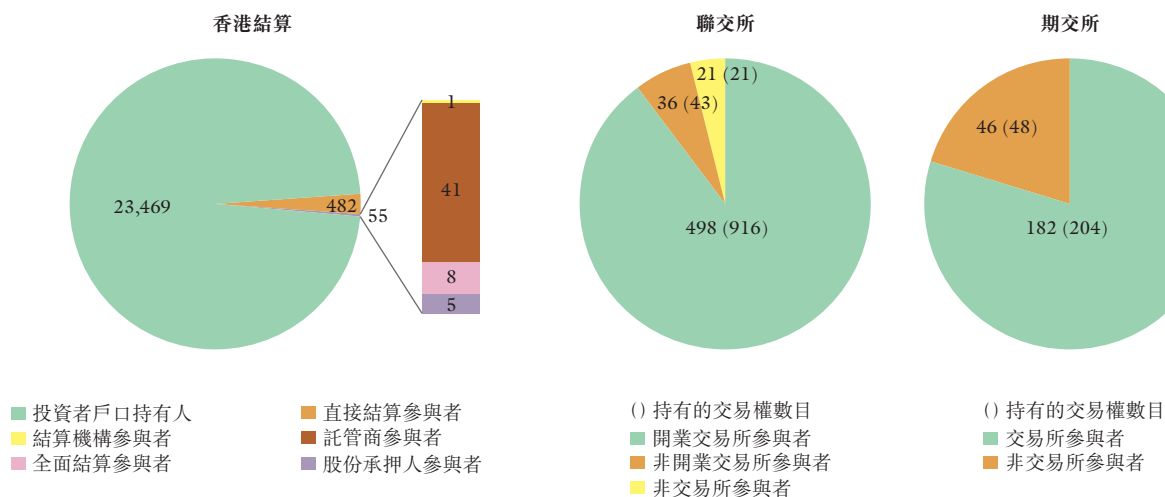
參與者培訓及市場教育

2011年，香港交易所與香港證券專業學會合辦了16個有關HKATS終端機或衍生產品的持續專業培訓課程，亦舉辦了10個有關AMS及32個有關CCASS或DCASS的培訓課程。在香港交易所與交易所參與者合辦的推廣活動中，2011年共有逾5,700人參加由香港交易所主辦的53場簡介會及12場研討會，內容均涉及衍生產品。

招納參與者

2011年12月底，聯交所參與者有534名，期交所參與者有182名，當中包括2011年新納入的25名聯交所參與者和12名期交所參與者。至於香港結算，CCASS參與者有24,006名，當中包括2011年新納入的1,025名投資者戶口持有人。

參與者數目（於2011年底）



市場數據

市場表現

2011年底，實時及延時資訊供應商牌照分別有149個及80個。持牌的資訊供應商共向市場提供914項（2010年：909項）實時市場行情服務。雖然2011年內多了5家延時資訊供應商，但2011年底的總數由97家下跌至80家，主要是單一牌照制度下有13家同為實時及延時產品訂戶的資訊供應商有所整合，以及有9家轉為實時供應商之故。

單一牌照制度

香港交易所推行單一牌照制度的工作於2011年10月底完成，所有持牌資訊供應商現在均屬新制度下的持牌人。新制度將先前4個分別規管香港交易所證券市場數據、股票期權市場數據、期交所市場數據及發行人資料傳送專線服務的獨立市場數據牌照協議整合為具有標準合約條款的單一協議，簡化了市場數據牌照協議的管理。新協議的架構亦支援聯交所推出MDS/3.8及新一代市場數據系統等多種數據傳送專線新產品。

產品訂購	實時資訊供應商數目	
	2011	2010
• 證券市場數據	139	129
• 衍生產品市場數據	64	59
• 發行人資料傳送專線服務	11	12
• 超過1種數據產品組合	57	54

內地市場行情合作協議計劃

香港交易所與上海證券交易所（上證所計劃）及深圳證券交易所（深交所計劃）簽訂的內地市場行情合作協議（原定2011年底屆滿）已續約2年至2013年底。根據該計劃，香港交易所與上海證券交易所／深圳證券交易所均有權將對方有關在兩地市場同時上市的公司的基本實時市場行情，轉發予其本身認可的資訊供應商，由這些資訊供應商再轉發予其用戶作內部展示用途。

於2011年12月底	資訊供應商數目
上證所計劃	19
深交所計劃	9

延長內地用戶訂用實時市場行情的折扣優惠計劃

原定於2011年底終止的內地用戶訂用香港交易所實時證券市場行情的折扣優惠計劃經檢討後，將繼續生效至2012年底；收費維持為個人客戶月費80元及公司客戶月費120元。此實時證券市場行情之優惠月費將繼續包括免費提供不含價格深度的衍生產品行情。超過13,500名內地個人投資者及3,000家內地機構投資者因此受惠。

推出基本報價服務

香港交易所於2011年4月1日推出「基本報價服務」，內容基本上參照2009年10月推出的「免費網站報價服務試驗計劃」，以進一步提升市場透明度，並提高內地對香港證券及衍生產品市場的認識。根據基本報價服務，香港交易所按劃一月費向服務供應商提供基本的現貨及衍生產品市場數據。基本報價服務廣受市場歡迎；直至目前，共有22家基本報價服務供應商，包括資訊供應商、交易所參與者或其聯屬公司以及大眾入門網站，一共透過32個網站及16個流動應用程式提供服務。香港交易所預期基本報價服務供應商的數目將日益增加，服務範圍愈趨廣泛。

推出PRS Plus

香港交易所於2011年4月11日推出名為PRS Plus的升級衍生產品市場數據傳送專線。PRS Plus發送市場數據的相距時間較現時的PRS傳送專線頻密5倍，但用戶仍可選用PRS。香港交易所並提供PRS及PRS Plus的最終用戶授權。至2011年12月31日，共有28家資訊供應商在其服務中提供PRS Plus，及24家公司（主要為交易所參與者及莊家）取得內部使用PRS Plus的最終用戶授權。

提升證券市場數據服務MDS/3.8

繼衍生產品市場數據服務於2011年4月升級後，香港交易所現貨市場方面亦於市場數據系統由MDS/3.5升級至MDS/3.8後，推出加強版的MDF（稱為MDF 3.8），以提供更多樣化的現貨市場數據。MDF 3.8將市場深度由5個價格水平倍增至10個，並將數據時延由0.5秒減至0.1秒，減幅達80%，股票更新速度亦將由每秒1,000次更新倍增至每秒2,000次。為促進市場廣泛選用新市場數據，在提升現貨市場數據的深度及速度後，香港交易所並無調高有關收費。MDF 3.8推出後，現版本的MDF在作出銜接AMS/3.8所需調整後亦將維持一段時間，讓資訊供應商的產品能更順暢及靈活過渡至MDF 3.8。MDF 3.8已於2011年12月5日推出市場。大部分直接連線現貨市場數據的資訊供應商已遷移至MDF 3.8。

新一代市場數據系統的發展

2011年第四季，香港交易所開始發展一個全新的市場數據系統 — 新一代市場數據系統，作為新一代核心平台整體藍圖的首個項目。新系統將支援多種資產類別，將香港交易所旗下現貨市場及衍生產品市場的市場數據傳送整合為單一平台。新系統可讓香港交易所通過內地市場數據中轉站將市場數據發送到內地，也利便跨越兩地的新市場數據產品的推出，包括合併、串流、按價格排序及按買賣盤排序的傳送專線，以迎合香港交易所客戶多元化的業務需要。

新一代市場數據系統項目設計階段已於2011年12月完成，香港交易所及其外聘系統供應商正進行系統開發。預計項目約於2013年中在現貨市場推出。

風險管理

結算所風險管理改革措施

2011年7月8日，香港交易所刊發有關《香港交易所旗下結算所的風險管理改革措施》的諮詢文件，建議推出多項主要風險管理改革措施，旨在加強香港交易所的結算所風險管理機制，就相對國際準則的若干已知差異作出調整，並長遠維持香港作為國際金融中心的穩定性及競爭力。

主要建議包括：(i)在香港結算引入標準按金制度及浮動保證基金；(ii)修改結算所的壓力測試中若干價格變動假設；(iii)修改壓力測試中的對手失責假設；及(iv)修改期貨結算公司及聯交所期權結算所的抵押品假設。建議亦包括由香港交易所提供多項財政支援以減輕新規定對結算參與者的影響。

作為整體提升風險管理機制的一部分，香港交易所於2011年為支援結算所財政資源而從股東資金調撥出來的金額亦由31億元增至40億元。

諮詢期於2011年10月28日結束。香港交易所共收到600多份來自結算參與者、經紀業界組織、專業團體、其他非結算參與者及個別人士的回應意見。整體回應大致上支持有關建議，預期將於2012年首季公布諮詢總結。

企業風險管理

我們於2011年根據企業風險管理架構定期檢討組織內各項先前已識別出來的風險，以及使用通用平台及標準化程序識別及評估其他範疇（例如信貸、流動資金、市場、營運及策略）的新重大風險。所有識別出來的重大風險均按潛在影響及可能性評分，連同減低風險於適當水平的行動及監控方案（如適用）一併呈報高層管理委員會。

市場監察

根據證監會與香港交易所簽訂有關市場監察事宜的諒解備忘錄，於2011年，香港交易所向證監會共轉介了37宗（2010年：28宗）涉嫌於香港交易所旗下市場違反香港法例、證監會守則及／或規則及規例的個案，以作跟進調查。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠性

2011年，現貨及衍生產品市場內所有主要的交易、結算及交收系統，以及市場數據發布系統繼續高度可靠運作。

2011年8月10日，「披露易」網站約於中午時分受到「分布式拒絕服務」(Distributed Denial of Service或DDoS) 攻擊的惡意干擾而一度未能穩定運作，網站約於下午8時始恢復正常服務。事故期間，香港交易所的其他系統(包括所有市場系統)均正常運作。香港交易所已推行相關防護升級，以加強防範日後的攻擊，並會繼續致力改良設備，維持關鍵系統的可靠及穩定。

技術升級

香港交易所於2011年分配了大量資源升級旗下系統，以加強其作為國際市場營運者的競爭力。多項技術升級工作包括：(i)於2011年4月推出PRS Plus，為衍生產品市場提供另一傳送專線選擇，以支援更高的價格更新速度(約每秒6,600個訊息)；(ii)於2011年12月提高DCASS處理量約60%至可處理475,000個戶口倉盤；(iii)於2011年12月推出AMS/3升級(稱為AMS/3.8)，將處理量提高10倍至每秒30,000個買賣盤(並可擴容至每秒150,000個買賣盤)，使一次性節流收費減半至50,000元，並將一般交易日的買賣盤處理時延縮減70倍至2毫秒，另相對於AMS/3.5只顯示5個最佳價格水平，AMS/3.8能顯示10個最佳價格水平，進一步提高市場透明度；及(iv)於2011年12月進一步提升MDS至MDS/3.8，將價格更新速度增至每秒2,000個股份頁，以配合AMS/3.8的效能。

同時，香港交易所已按既定的技術藍圖分階段開發新一代市場系統，初步包括：(i)推出市場數據傳送專線方案，希望透過一個靈活、超低時延的單一共同平台發布所有在香港交易所買賣的資產類別的市場數據，取代現行的MDS及PRS；(ii)推出營運新場外結算所所需的全新場外交易平台；(iii)完成就HKATS/DCASS升級至新的技術平台的研究；及(iv)評估可支援參與者高效接入現貨市場交易系統的中央網間連接器方案。

此外，我們已開始將交易所參與者／資訊供應商線路遷移至SDNet2.0的工作。SDNet2.0是由多家服務供應商營運的全新網絡基建，可支援以更高頻寬處理量及更低傳送時延的網絡線路接入香港交易所旗下所有市場系統。AMS、HKATS/DCASS及CCASS的線路遷移將於2012年至2013年間分階段進行。

加強人民幣產品相關的系統

為加強「人證港幣交易通」而進行的系統升級工作已完成並於2011年10月24日全面執行。2011年亦完成了多項為利便人民幣產品結算及交收的升級項目，包括(i)以人民幣及其他貨幣計算的香港結算差額繳款及抵押金規定兌換成等值港元時附加扣減率；(ii)支援「雙幣雙股」模式的股份轉移；及(iii)加強DCASS效能，支援以港元以外的貨幣交易／交收股票期權。

獨立評估

AMS/3.8及MDS/3.8項目的獨立評估已於2011年10月完成，並確認已經執行必要的監控措施以減低項目推出時的主要風險。

香港交易所亦已連同外聘信息安全顧問完成對其保安政策與金融業的最佳常規（尤其是電子銀行保安規定）的對照檢討。香港交易所將研究識別出來的差異，並於稍後制定計劃執行相應的改良措施。

運作效率

香港交易所於2011年推行多項新系統以提升運作效率，包括(i)推行SPRINTS以便利衍生權證及牛熊證的上市申請審批程序自動化；及(ii)推出企業內容管理系統，以簡化上市科的文件管理程序及提高運作效率。我們亦於2012年1月完成企業個人電腦及生產力工具的升級，以配合軟件供應商的產品周期。

新數據中心及資訊技術辦公室的整合

位於將軍澳的新數據中心於2011年5月完成地基工程後，香港交易所已就有關工程取得完工證明書。主建築及外殼工程亦已於2011年底完工。其他機電及備援電力工程正在進行，冀可於2012年年中提供無塵的環境，再進行裝設網絡基建、敷設結構化佈線系統，以便安裝及測試資訊技術設備。

我們將於2012年第四季進行第一階段的搬遷，率先把資訊技術辦公室及現貨市場主要數據中心遷入新數據中心，並於2013年底分階段將其他數據中心遷入整合。

市場發展

BRICS交易所聯盟

香港交易所發起與金磚國家(BRICS)的領先交易所組成聯盟，參與的交易所包括巴西證券期貨交易所、MICEX（最近與RTS合併）、BSE Limited及約翰內斯堡證券交易所。聯盟於2011年10月12日在南非約翰內斯堡舉行的國際證券交易所聯會周年大會上簽署合作備忘錄後公布。

在合作首階段，每家聯盟交易所均安排其他聯盟成員的基準股市指數的期貨及／或遠期合約上市買賣，讓全球投資者可更易參與新興金磚經濟體日趨蓬勃的股本市場。計劃中此等相互掛牌買賣將於2012年上半年實現。

第二階段包括開發可同時參與所有聯盟交易所的股本市場的產品。屆時，這些產品會於各個聯盟交易所的市場以當地貨幣掛牌買賣，讓投資者可透過本土上市產品參與其他新興市場。

上市公司服務

香港交易所推出了一系列為上市公司而設的服務，旨在提高市場對上市公司的認知，以及加強上市公司與投資社群之間的溝通。

香港交易所將會定期在其交易所會議廳舉辦「認識上市公司」研討會，邀請相關行業、板塊或主題的上市公司代表出席，講解其公司的最新資訊。此等研討會將是上市公司向分析員、機構投資者及其他市場專業人士介紹其公司以提高其知名度、與股東保持聯繫及吸引新投資者的平台。上市公司亦可透過開市儀式紀念業務的重要里程碑，屆時其代表及嘉賓將可在香港交易所的交易大堂敲響銅鑼而為交易日揭開序幕。儀式的錄像及相片將上載至香港交易所網站及分發予傳媒。

通過「為上市公司而設的服務」，上市公司可以提高投資者對公司的認知，投資者也可因此而對上市公司是否值得投資及其商業活動等有較多了解。有關服務也有助加強交易市場的流通量及開通再融資的渠道。香港交易所亦計劃稍後通過轉介提供市場信息蒐集及傳訊服務，以便利上市公司了解股東及知悉投資者對其公司的觀感。

設備託管服務

香港交易所正研發設備託管服務的營運模式及客戶服務內容，冀於2012年推出。新數據中心的設備託管樓層總容量可放置多達1,200個裝置伺服器的機櫃，發展項目分為3期。第一期約提供320個機櫃，將於2012年第四季啟用。

香港交易所的設備託管服務將以生態圈的形式進一步支援香港的金融市場。交易所參與者、資訊供應商、技術供應商及電訊供應商均可於生態圈內互動。這將有助使用設備託管服務的技術供應商提供基礎設施及軟件。待現貨及衍生產品市場先後於2012年10月及2013年4月遷入新數據中心後，交易所參與者亦可通過低時延區域網絡接入2個市場。

香港交易所於2012年2月推出設備託管服務創始成員計劃，讓若干設備共置生態圈服務供應商可參與設備共置生態圈的早期建設。申請參加創始成員計劃的公司將獲邀與香港交易所一起展開相關的推廣工作。

場外結算所

金管局與證監會於2011年10月就香港場外衍生工具市場的監管制度刊發聯合諮詢文件。香港交易所亦提交了回應，強調由一家香港中央結算對手集中處理港元及人民幣計價場外衍生工具的結算工作的重要性。

經深入評估多個系統供應商提交的建議後，香港交易所挑選Calypso Technology Inc為結算及風險管理平台的供應商。實施工程於2011年11月展開。

於2011年第四季，香港交易所與30多家本地銀行、內地銀行及於香港設有分行或聯屬公司的國際銀行等有意參與者會面，探討日後在這方面發展的方向。

香港交易所將於2012年落實有關的業務模式、風險管理架構、詳細的規則及運作守則。待政府完成立法程序之際，預期將於2012年年中在結算所開始運作前進行市場演習。

資訊技術平台發展

於2011年制定的藍圖冀提升香港交易所的核心資訊技術平台至達到全球競爭力的水平，及為迎接日後挑戰作好準備。藍圖採取遞增形式，首階段主要內容為市場數據。香港交易所為新系統的供應進行競爭性招標，供應商將(i)提供發送市場數據的低時延平台；(ii)擴大向客戶提供市場數據產品的範圍；及(iii)支援在內地發布市場數據。項目已在2011年9月展開，預計於2013年推出。

2012年內，我們將會集中於市場接通方面的元素，以及籌劃核心交易系統的替代方案。

內地業務發展

香港交易所於2011年8月宣布與上海證券交易所及深圳證券交易所擬成立合資公司，這是內地與香港兩地資本市場發展的重大里程碑，標誌著3家交易所就致力推廣中國證券在國際市場的地位加強合作的決心。

香港交易所與內地中央及省級機關、監管當局、交易所及市場參與者擴大及加強合作關係。我們與內地主要同業夥伴建立關係，包括中國金融期貨交易所、鄭州商品交易所、大連商品交易所、上海期貨交易所、中國證券登記結算有限責任公司、上海清算所、中國外匯交易中心及中國銀行間市場交易商協會等。透過不同層面的定期對話及雙邊面談，香港交易所冀可發掘更多加強合作的機遇，為旗下證券市場爭取更大利益，例如場外結算項目、在內地發展香港交易所的市場數據及上市公司服務，以及在商品方面的策略。

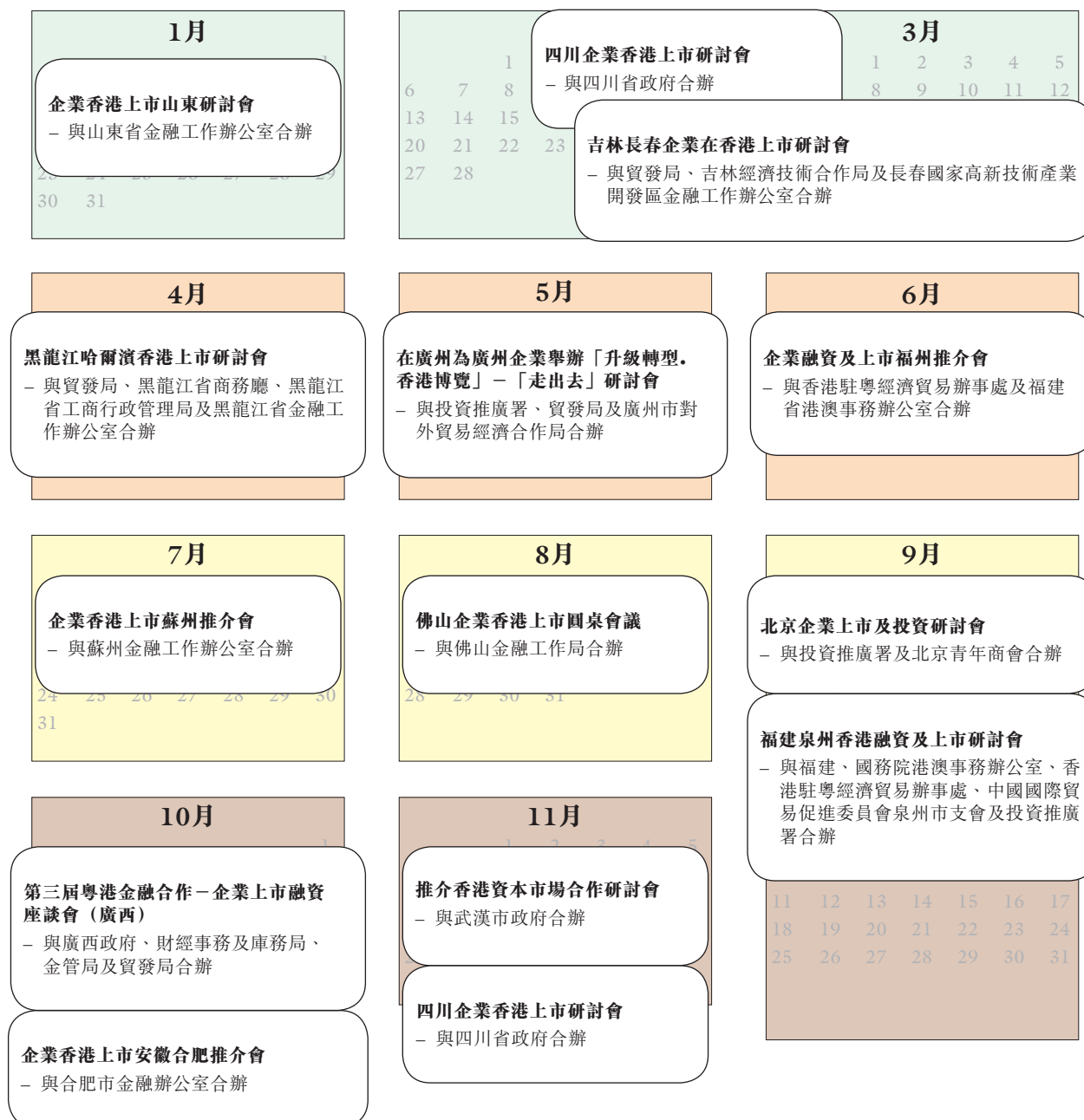
香港交易所為內地機關舉辦交流計劃，以加強他們對我們旗下業務的了解，促進彼此在工作上更緊密合作。於2011年，我們為中國人民銀行、中國證監會、國家外匯管理局及上海證券交易所的高級官員安排了逾400小時的交流計劃。

上市推廣

與我們致力促進自然增長的核心策略相符，我們繼續積極推廣香港交易所作為內地及國際公司籌集資金和提升知名度以及追求流通的交易市場的首選上市市場。2011年內，我們繼續緊密的市場推廣活動，包括在內地及全球多個其他國家進行路演，以物色有意來港上市的發行人及與他們會面。我們亦與內地及香港政府緊密合作，在內地戰略重點城市及地區舉辦推廣活動，吸引不同公司來港上市。

2011年，香港交易所先後在14個內地城市及香港為有意來港上市的發行人主辦了21場不同規模的活動，包括大型研討會以至小型的圓桌討論及工作坊。我們曾74次前往內地不同城市出席上市推廣活動及發言。我們與當地政府官員及有意發行人會面，包括擬尋求第二上市的公司及多個行業和界別的領先企業。我們又於蒙古及香港舉辦大型推廣活動，其間天然資源公司對來港上市集資表示濃厚興趣。

香港交易所於2011年為內地企業舉辦的主要活動



2011年，更多海外公司相繼在港上市，分別有來自亞洲的哈薩克斯坦、印尼、日本、新加坡及台灣；歐洲的瑞士、盧森堡、意大利及法國；以及美國。乘著內地經濟增長強勁、在聯交所集資活動頻繁的勢頭，我們預計會繼續有更多內地企業及海外公司（尤其天然資源及消費品行業公司及有亞洲業務關係的公司）視香港為集資或拓展國際業務的理想平台。在海外市場舉行的不同活動中，我們均集中向有意來港上市的發行人介紹在港上市對其中國相關業務的好處。

香港交易所主席在向海外有意來港上市的發行人、中介機構及政府官員推介聯交所上擔當重要角色。2011年內，我們主席先後遠赴法國、意大利、蒙古、俄羅斯、南非及美國推介香港交易所為理想的上市地點。

2011年香港交易所在香港為海外公司舉辦的主要活動

日期	活動	合辦機構
4月	意大利公司在港上市	意大利駐香港總領事館與及香港及澳門意大利商會
4月	南非高級代表團酒會	南非領事館
11月	歐資公司在香港上市	香港歐洲商務協會
11月	香港交易所及德勤為日資公司的研討會	德勤•關黃陳方會計師行

上市事宜培訓課程

2011年我們的上市推廣活動中，包括聯同一家投資銀行合辦China Domestic Financial Markets Conference，參加者約80人。此外，我們亦與香港理工大學及國務院港澳事務辦公室港澳研究所在香港合辦了3次培訓課程，對象為逾100名內地企業高級行政人員，目的是向內地企業講解良好企業管治事宜及在香港上市的最新規則及規例。

研究及企業發展

香港交易所在2011年2月刊發了《現貨市場交易研究調查2009/10》及在2011年11月刊發了《衍生產品市場交易研究調查2010/11》。調查結果顯示，外地投資者的交易佔市場總成交的比重繼續維持在相當高水平：佔證券市場成交金額的比重於2009/10年度為46%，首度超越本地投資者的比重；佔衍生產品市場合約成交量的比重於2010/11年度為23%。此外，香港交易所完成了《個人投資者調查2011》——一項兩年一度的有關個人投資者參與香港交易所市場的程度及其意見的調查，香港交易所將稍後刊發有關的調查報告。

已刊發的研究調查報告均載於香港交易所網站。我們會繼續跟進香港交易所旗下市場的投資者參與程度的趨勢及其特徵，以及其對市場各方面的觀感，以期進一步改善產品和服務，並確保維持我們的競爭力。

推廣香港交易所旗下市場

除推廣聯交所作為國際集資平台外，香港交易所一直積極參與由不同國際及本地組織舉辦推廣香港金融行業的活動。我們藉著各種機會向世界各地的市場人士推介香港交易所及旗下市場。於2011年，香港交易所主席先後參與在香港舉辦的亞洲金融論壇、拉丁美洲亞太投資者論壇(Latin America Asia-Pacific Investors Forum)、「第二屆俄羅斯集資及投資(香港)峰會」(2nd Russia – Capital Raising and Investment Summit Hong Kong)、「哈薩克斯坦股權融資及投資論壇」、「彭博中國會議」(Bloomberg China Conference)、中國日報亞洲領袖圓桌論壇、經濟峰會2012和總商會商業論壇，以及在俄羅斯舉行的聖彼德堡國際經濟論壇2011和奧地利舉行的BRICS – Conference 2011推廣香港交易所旗下市場。

2011年香港交易所參與的主要活動

日期	活動	香港交易所的目的
3月15日	香港交易所在香港舉辦有關推出恒指波幅指數及其應用的研討會	向交易所參與者推廣恒指波幅指數期貨
5月13日	香港交易所與上海證券交易所在香港舉辦有關交易所買賣基金及其他指數產品的發展的研討會	讓監管機構及業界人士有機會討論交易所買賣基金市場及其他指數產品在內地、香港及其他市場的發展
6月7至8日	期貨業協會(The Futures Industry Association 或FIA)在倫敦舉辦的第四屆FIA/FOA International Derivatives Expo	向FIA成員及國際市場人士推介香港交易所的衍生產品
9月1日	香港交易所在杭州為內地經紀舉辦的研討會	招納新交易所參與者
9月23日	香港交易所與中國人民大學經濟研究所在香港舉辦的中國宏觀經濟論壇	就人民幣國際化與香港重構為國際金融中心作意見交流
10月11至12日	FIA在美國舉行的第27屆Annual Futures & Options Expo	向FIA成員及國際市場人士推介香港交易所的衍生產品
11月7至9日	由資訊及軟件業商會財經資訊服務部舉辦及香港交易所聯合主持的「亞太區財經資訊會議」(Asia Pacific Financial Information Conference)	推廣香港交易所的市場數據業務
11月22日	香港管理專業協會在香港舉辦的兩地雙贏創新機周年會議	推廣香港作為國際金融中心、連繫內地及國際市場的角色
11月29日至 12月1日	FIA Asia在新加坡舉辦的第七屆Annual FIA Asia Derivatives Conference	向FIA Asia成員及國際市場人士推介香港交易所的衍生產品及場外結算
12月2日	貿發局在美國舉辦的Hong Kong: America's Bridge to Asian Growth 研討會	推廣聯交所並講解香港交易所在人民幣國際化上的角色

庫務

集團可供投資的資金包括公司資金、現金抵押品、保證金及結算所基金，2011年的平均總額為482億元(2010年：405億元)。

與2010年12月31日比較，於2011年12月31日的整體可供投資資金增加74億元(19%)至457億元(2010年12月31日：383億元)。有關於2011年12月31日投資的資產分配詳情，以及與於2010年12月31日之數字的比較載列如下。

	涉及投資資金 十億元		債券*		現金 或銀行存款*		環球股本證券	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
公司資金	9.7	9.4	53%	58%	43%	38%	4%	4%
現金抵押品	3.2	3.6	0%	0%	100%	100%	0%	0%
保證金	31.3	22.7	20%	26%	80%	74%	0%	0%
結算所基金	1.5	2.6	19%	14%	81%	86%	0%	0%
合計	45.7	38.3	25%	31%	74%	68%	1%	1%

* 包括若干保本的結構性票據及存款

投資項目均保持足夠的資金流動性，以應付集團日常營運需要以及現金抵押品、保證金及結算所基金的流動資金需要。不計公司資金所持有的股本證券及互惠基金(因其並無到期時間)(2011年12月31日：4億元及2010年12月31日：4億元)，其餘的投資項目於2011年12月31日(453億元)及2010年12月31日(379億元)的到期時間如下：

涉及投資資金 十億元	隔夜		>隔夜 至1個月		>1個月 至1年		>1年 至3年		>3年			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010		
公司資金	9.3	9.0	20%	19%	4%	4%	42%	27%	17%	34%	17%	16%
現金抵押品	3.2	3.6	72%	72%	0%	7%	28%	21%	0%	0%	0%	0%
保證金	31.3	22.7	14%	27%	26%	24%	54%	26%	4%	23%	2%	0%
結算所基金	1.5	2.6	49%	74%	7%	7%	44%	5%	0%	14%	0%	0%
合計	45.3	37.9	20%	33%	19%	16%	50%	24%	6%	23%	5%	4%

信貸風險已充分分散。集團所持有之債券組合(包括若干保本的結構性票據)均屬投資級別，於2011年12月31日的加權平均信貸評級為Aa3(2010年12月31日：Aa2)，及加權平均到期日為1.8年(2010年12月31日：2.1年)。存款(包括若干保本的結構性存款)只存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限牌照銀行(由董事會不時批准決定)。

集團採用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(集團採用1年數據)，計算在指定信心水平(集團採用95%的信心水平)，某指定期間(集團採用10個交易日持有期)的預計最大虧損。就VaR此方法所量度的2011年及2010年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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
公司資金	23.9	19.2	27.5	27.1	17.5	15.3
現金抵押品	0.3	0.0	0.3	0.4	0.1	0.0
保證金	5.1	15.3	7.5	34.5	3.2	7.2
結算所基金	0.7	1.9	1.8	2.4	0.1	0.6

集團投資收益淨額的詳情載列於本年報「財務檢討」內「收入及其他收益」一節及綜合財務報表附註8。

財務檢討

香港交易所集團 – 2011年業績及財務狀況概覽

市場成交主要統計數據及業務指標 – 現貨市場

	2011
聯交所的平均每日成交金額	697 億元
新上市衍生權證數目	6,917
新上市牛熊證數目	5,334
主板新上市公司數目	88
創業板新上市公司數目	13
於2011年12月31日主板公司數目	1,326
於2011年12月31日創業板公司數目	170
主板股本集資總額	4,829 億元
創業板股本集資總額	75 億元
股本集資總額	4,904 億元

本年度的分部溢利

	2011				
	現貨市場 百萬元	衍生產品 市場 百萬元	結算業務 百萬元	市場數據 百萬元	合計 百萬元
收入及其他收益	3,396	1,127	2,692	640	7,855
營運支出	936	252	524	111	1,823
須予呈報的分部除稅前溢利	1	2	3	4	6,032
稅項	2,460	875	2,168	529	(939)
股東應佔溢利					5,093

市場成交主要統計數據及業務指標 – 衍生產品市場

	2011
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	269,525*
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	302,750*

* 2011年新高紀錄

綜合財務狀況表

	於2010年 12月31日	
	百萬元	
資產	百萬元	
現金及等同現金項目	1,945	}
結算所基金及保證金(基金)以及現金抵押品的 現金及等同現金項目	17,416	
	38,355	
財務資產	18,994	
固定資產及土地租金	6	320
其他資產	7	9,209
總資產	47,884	
負債及股本權益		
負債		
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品	3,594	
參與者對基金的繳款	8	24,741
其他負債	9	10,872
總負債	39,207	
股本權益		
股本、股本溢價及儲備	2,130	
為股份獎勵計劃而持有的股份	10	(219)
保留盈利	6,766	
股東資金	8,677	
負債及股本權益總額	47,884	

本年度現金流動

	2011
	百萬元
業務活動之現金流入淨額	11
購買為股份獎勵計劃持有的股份	10
購買固定資產所支付款項	(456)
已付股息	(4,606)
公司資金的財務資產減少淨額	77
從財務資產收取的利息	179
發行股份所得款項	8
現金及等同現金項目增加淨額	395
於2011年1月1日的現金及等同現金項目	1,945
於2011年12月31日的現金及等同現金項目	2,340

綜合財務狀況表

	於2011年 12月31日	
	百萬元	
資產	百萬元	
現金及等同現金項目	5	}
基金以及現金抵押品的 現金及等同現金項目	45,821	
財務資產	27,600	
固定資產及土地租金	6	973
其他資產	7	7,234
總資產	54,028	
負債及股本權益		
負債		
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品	8	3,233
參與者對基金的繳款	9	32,239
其他負債	9,397	
總負債	44,869	
股本權益		
股本、股本溢價及儲備	2,402	
為股份獎勵計劃而持有的股份	10	(296)
保留盈利	7,053	
股東資金	9,159	
負債及股本權益總額	54,028	

附註

2011年股東應佔溢利增加，主要是由於與成交額有關的收益及其他收益均告上升，但營運支出上升加上投資收益淨額減少已抵銷了部分增幅。

2011年，受市場成交額影響的收益增加2.60億元至52.84億元，主要是由於衍生產品市場成交合約張數創出新高令交易費及交易系統使用費上升，加上結算及交收費亦有所增加。

投資收益淨額下降，主要是公司資金及保證金的投資之公平價值收益均隨市場變動而減少，但利息收益淨額上升已抵銷了部分減幅。

年內總營運支出上升，主要是僱員費用以及資訊科技及電腦維修保養支出增加。

集團2011年按業務分部劃分的表現如下：

- 1 現貨市場溢利減少1.39億元，主要是由於投資收益淨額下跌及僱員費用以及資訊科技及電腦維修保養支出增加。
- 2 衍生產品市場溢利增加5,100萬元，主要是因衍生產品市場交投活躍，令交易費及交易系統使用費上升。
- 3 結算業務的溢利增加2.19億元，主要是沒收了香港中央結算(代理人)有限公司持有但仍未被領取的現金股息以及結算及交收費增加。
- 4 市場數據業務的溢利減少5,300萬元，因為若干以報價次數計算的收費下跌。
- 5 包括保證金、公司資金、現金抵押品及結算所基金項下的財務資產以及現金及等同現金項目，分別有313.52億元(2010年:226.95億元)、97.50億元(2010年:94.22億元)、32.33億元(2010年:35.94億元)及14.86億元(2010年:26.44億元)。
- 6 固定資產及土地租金增加6.53億元，主要是來自添置7.43億元，但折舊9,000萬元已抵銷了部分增幅。
- 7 其他資產主要包括持續淨額交收的應收賬64.82億元(2010年:82.83億元)及其他應收款。
- 8 相當於結算參與者的保證金按金313.59億元(2010年:227.02億元)及參與者向結算所基金的繳款8.80億元(2010年:20.39億元)。於2011年12月31日，結算參與者的保證金按金較2010年12月31日增加，是由於年末的期貨未平倉合約增加，以及每份合約規定的按金水平上調。於2011年12月31日，參與者對結算所基金的繳款較2010年12月31日下跌，主要是因應市場波動及風險轉變，令參與者的額外繳款減少。
- 9 其他負債主要包括持續淨額交收的應付賬64.82億元(2010年:82.83億元)及其他負債。
- 10 在獎授股份授予前，股份由股份獎勵計劃代表合資格僱員持有。年內，已授予並轉讓予僱員的股份總值為1,000萬元，代替現金股息發行的股份總值為700萬元，購入的股份總值為8,000萬元。
- 11 與2010年比較，來自業務活動的流入淨額增加2.87億元，主要是2011年內產生的溢利增加及以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產淨增加減少。

年內股本、股本溢價及儲備的變動

	2011			
	股本及 股本溢價 百萬元	以股份 支付的僱員 酬金儲備 百萬元	設定儲備 百萬元	合計 百萬元
於2011年1月1日	1,494	56	580	2,130
就僱員購股權而發行的股份	8	-	-	8
代替現金股息的股份發行	215	-	-	215
以股份支付的僱員酬金福利	-	61	-	61
撥往保留盈利	-	-	(3)	(3)
股份獎勵計劃的股份授予	-	(9)	-	(9)
轉撥	2	(2)	-	-
於2011年12月31日	1,719	106	577	2,402

本年度保留盈利的變動

	2011 百萬元
股東應佔溢利	5,093
股息	(4,814)
沒收未被領取的香港交易所股息	6
股份獎勵計劃的股份授予	(1)
撥自儲備	3
保留盈利增加淨額	287
於2011年1月1日的保留盈利	6,766
於2011年12月31日的保留盈利	7,053
相當於：	
保留盈利	4,801
建議股息	2,252
	7,053

整體表現

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
業績				
收入及其他收益：				
受市場成交額影響的收益	(A)	5,284	5,024	5%
聯交所上市費	(B)	949	945	0%
市場數據費	(C)	637	670	(5%)
其他收入	(D)	487	455	7%
投資收益淨額	(E)	390	472	(17%)
其他收益	(F)	108	-	不適用
營運支出		7,855	7,566	4%
		1,823	1,612	13%
除稅前溢利		6,032	5,954	1%
稅項		(939)	(917)	2%
股東應佔溢利		5,093	5,037	1%

截至2011年12月31日止的年度內，股東應佔溢利由2010年50.37億元增至50.93億元，主要是由於與成交額有關的收益及其他收益均告上升，但營運支出上升以及下半年歐元區主權債務危機及經濟不明朗的憂慮導致市場放緩，令投資收益淨額減少，已抵銷了部分增幅。

2011年，受市場成交額影響的收益增加2.60億元至52.84億元，主要是由於衍生產品市場成交合約張數創出新高令交易費及交易系統使用費上升，加上結算及交收費亦有所增加。

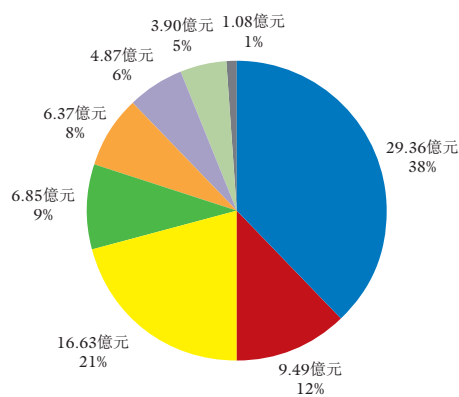
投資收益淨額下降，主要是公司資金及保證金的投資之公平值收益均隨市場變動而減少，但利息收益淨額上升已抵銷了部分減幅。

年內總營運支出上升，主要是僱員費用及資訊科技及電腦維修保養支出增加。

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會所頒布的HKFRSs編制，並在所有重大方面與於2011年12月31日的《國際財務報告準則》的規定一致。

收入及其他收益

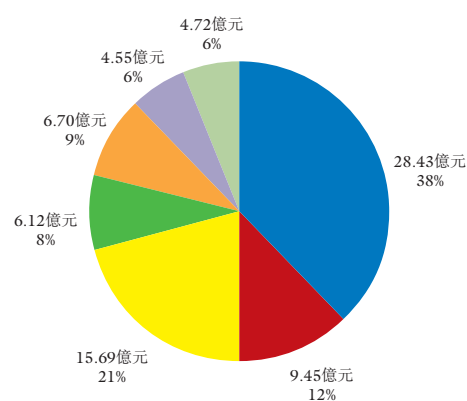
2011年收入及其他收益的分析



收入及其他收益總額 = 78.55億元

- 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

2010年收入及其他收益的分析



收入及其他收益總額 = 75.66億元

- 市場數據費
- 其他收入
- 投資收益淨額
- 其他收益

(A) 受市場成交額影響的收益

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	2,936	2,843	3%
結算及交收費	1,663	1,569	6%
存管、託管及代理人服務費	685	612	12%
合計	5,284	5,024	5%

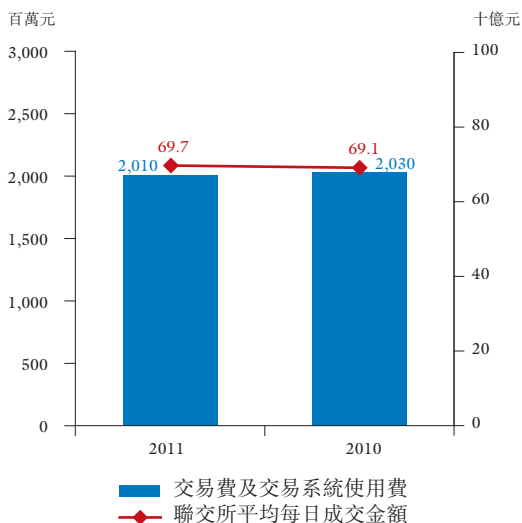
主要市場指標

	2011	2010	變幅
聯交所的平均每日成金額 (十億元)	69.7	69.1	1%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	269,525	221,487	22%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	302,750	246,474	23%

交易費及交易系統使用費

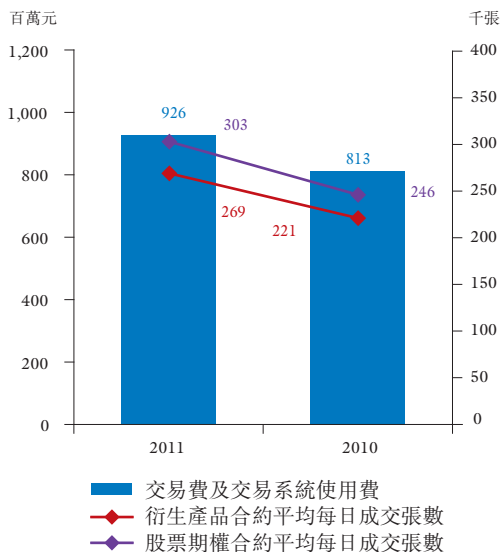
現貨市場

交易費及交易系統使用費



衍生產品市場

交易費及交易系統使用費



現貨市場的交易費及交易系統使用費減少，主要是由於首次公開招股活動及集資額均減少，以致新發行的交易費下跌。

衍生產品市場的交易費及交易系統使用費上升，主要是受到成交合約張數增加所帶動。2011年，期貨及期權合約總成交張數刷新紀錄。

結算及交收費

結算及交收費絕大部分源自現貨市場的交易。結算及交收費亦會受到交收指示數量所影響，儘管大多是從價費，但每宗交易均設有收費下限及上限，因此不一定完全按現貨市場成交額的變動作相應一致的轉變。2011年結算及交收費增加，主要是由於現貨市場成交額上升，以及須按下限繳費的場內交易價值所佔比率增加。

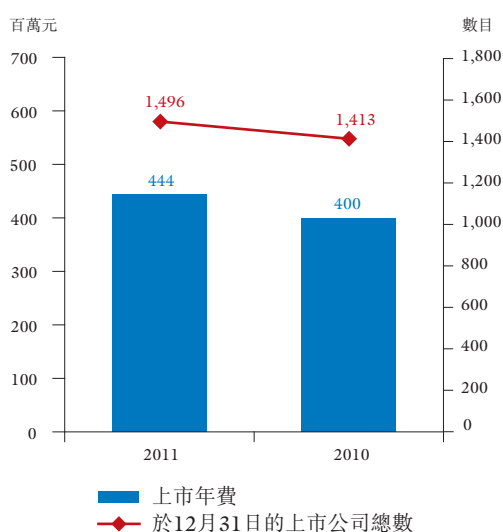
存管、託管及代理人服務費

存管、託管及代理人服務費主要包括登記過戶費、代履行權責服務費、股份託管費、代收股息的收入、股份提取費及電子認購首次公開招股服務手續費。除電子認購首次公開招股服務手續費是受該等招股配發數目影響外，其他收費一般均受現貨市場的業務量影響，但並非按比例隨現貨市場的成交額變動而增減，因為這些收費多數隨有關證券的買賣單位數目變動而不是隨有關金額或成交額變動，而且許多收費都設有上限。此外，登記過戶費亦只有在個別參與者的證券持倉總額在兩個截止過戶日期之間錄得淨額增幅時始收取，因此但凡有證券新上市後的首個截止過戶日期的登記過戶費收入通常較高。存管、託管及代理人服務費上升，主要是因為在2010年進行首次公開招股的發行人當中，很多均在2011年內出現首個截止過戶日期，今年內登記過戶費有所增加。

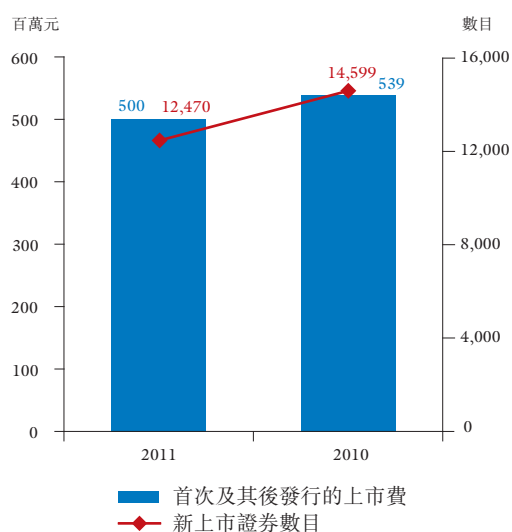
(B) 聯交所上市費

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
上市年費	444	400	11%
首次及其後發行的上市費	500	539	(7%)
其他	5	6	(17%)
合計	949	945	0%

上市年費



首次及其後發行的上市費



上市年費隨上市公司總數增加而上升。

首次及其後發行的上市費隨新上市衍生權證、牛熊證及上市公司數目減少而下跌。

與上市年費相關的主要數據

	於2011年 12月31日	於2010年 12月31日	變幅
主板上市公司數目	1,326	1,244	7%
創業板上市公司數目	170	169	1%
合計	1,496	1,413	6%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	2011	2010	變幅
新上市衍生權證數目	6,917	7,826	(12%)
新上市牛熊證數目	5,334	6,541	(18%)
主板新上市公司數目	88	106	(17%)
創業板新上市公司數目	13	7	86%
主板及創業板其他新上市證券數目*	118	119	(1%)
新上市證券總數	12,470	14,599	(15%)

* 數字已包括優先股、股本權證、單位信託基金、債務證券及供股權。

	2011 十億元	2010 十億元	變幅
主板上市股本證券集資總額			
– 首次公開招股	258.5	448.8	(42%)
– 上市後	224.4	396.7	(43%)
創業板上市股本證券集資總額			
– 首次公開招股	1.3	0.7	86%
– 上市後	6.2	12.5	(50%)
合計	490.4	858.7	(43%)

(C) 市場數據費

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
市場數據費	637	670	(5%)

市場數據費因若干以報價次數計算的收費下跌而減少。

(D) 其他收入

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線軟件分判牌照費	370	345	7%
參與者的年費、月費及申請費	35	34	3%
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	23	27	(15%)
交易櫃位使用費	15	15	0%
出售交易權	20	11	82%
雜項收入	24	23	4%
合計	487	455	7%

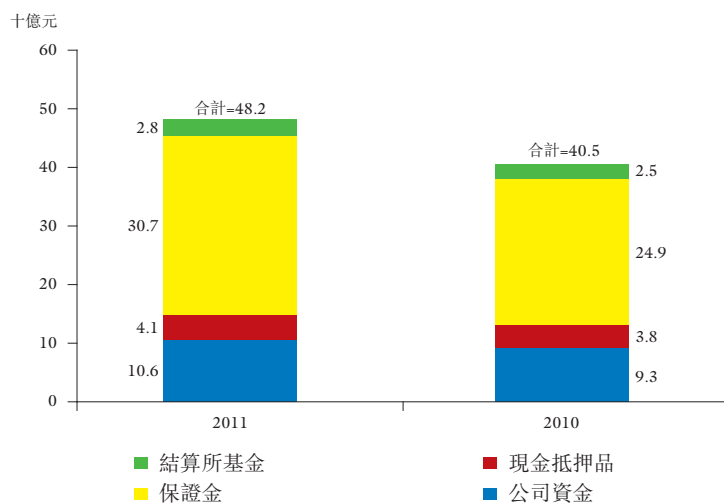
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費增加，主要是由於現貨市場交易系統線路租賃收益、硬件及軟件的銷售額均見增加，加上衍生產品市場交易系統分判牌照費亦有所上升。

(E) 投資收益淨額

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
投資收益總額	392	476	(18%)
退回給參與者的利息	(2)	(4)	(50%)
投資收益淨額	390	472	(17%)

可作投資用途的平均資金金額如下：

可作投資用途的平均資金金額

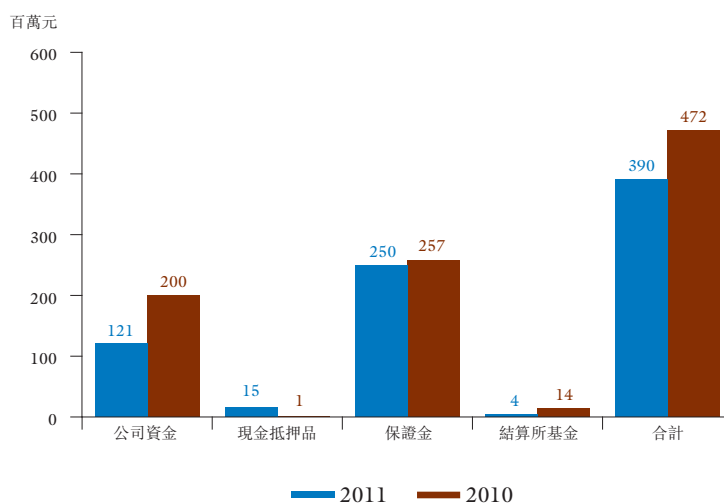


公司資金平均金額增加，主要源自過往年度保留的溢利增加及年內產生的溢利。

可作投資的保證金平均金額增加，主要是由於每份合約規定的平均按金水平上調，加上未平倉合約增加。

按資金分類的投資收益淨額變動如下：

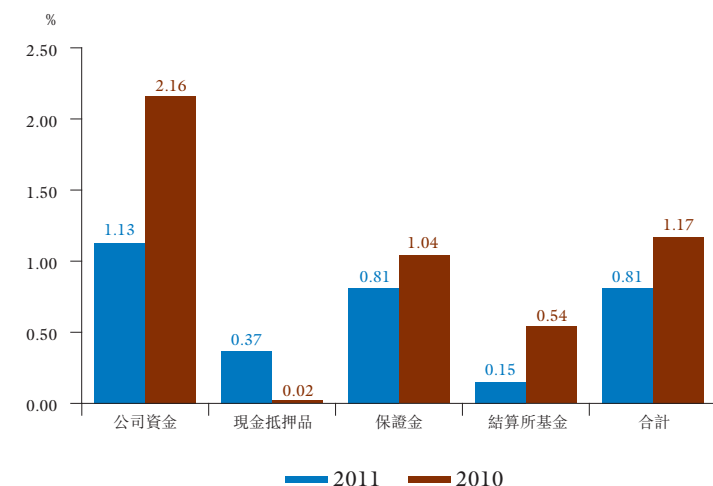
按資金分類的投資收益淨額



投資收益淨額下降，主要是由於公司資金的投資收益淨額減少。

按資金分類的按年計淨回報如下：

可作投資用途的資金按年計淨回報



公司資金的投資收益減少，主要是年內投資（包括若干保本的結構性票據及存款）的公平值收益淨額下跌，導致2011年的回報率較低。由於投資的估價反映市場價格的變動，公平值收益及虧損或會出現波動，直至投資被出售或到期。

現金抵押品的投資收益淨額及回報均見增加，主要是由於部分資金分配至較長期的定期存款以提升回報。

保證金的投資收益淨額及回報均下降，是因為投資的公平值收益淨額下跌，但保證金增加令利息收益淨額上升，已抵銷了部分減幅。

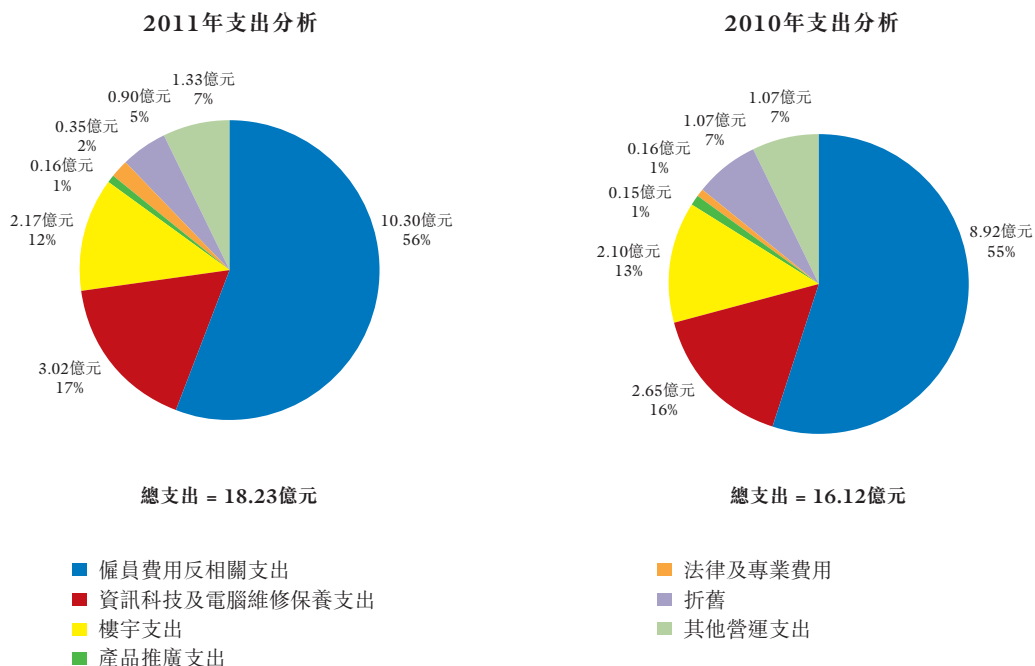
結算所基金的投資收益淨額及回報均下跌，主要源自年內若干保本的結構性票據之公平值虧損。

有關投資組合的詳情載於「業務回顧」內「庫務」一節。

(F) 其他收益

於2011年內，集團行使其沒收權，將香港中央結算（代理人）有限公司所持有已超過7年但仍未被領取的現金股息1.08億元（2010年：零元）撥出，並確認有關股息為其他收益。

營運支出



	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
僱員費用及相關支出	1,030	892	15%
資訊科技及電腦維修保養支出	302	265	14%
樓宇支出	217	210	3%
產品推廣支出	16	15	7%
法律及專業費用	35	16	119%
折舊	90	107	(16%)
其他營運支出	133	107	24%
合計	1,823	1,612	13%

僱員費用及相關支出增加1.38億元，主要是因應《戰略規劃2010-2012》各項新工作計劃而增聘了全職人手（由2010年12月31日的866名增至2011年12月31日的940名），加上為緊貼市場趨勢而作出薪酬調整，因人手增加而令表現花紅上升，以及2010年向僱員授出股份亦使以股份支付的僱員酬金支出上升。

集團耗用的資訊科技及電腦維修保養支出（不計算參與者直接耗用的服務及貨品1.46億元（2010年：1.22億元）為1.56億元（2010年：1.43億元）。參與者直接耗用的服務及貨品的支出上升，主要是由於頻寬提升令現貨市場交易系統的線路租金上升，以及參與者更換過時項目而增加購置軟硬件。參與者直接耗用的服務和貨品的支出大部分會向參與者收回，而有關收益則計作其他收入項下的網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的一部分。集團耗用的資訊科技及電腦維修保養支出增加，主要是加強資訊科技保安所致。

法律及專業費用增加，主要是因應各項工作計劃如場外結算業務、「人證港幣交易通」及加強集團的互聯網保安所致。

折舊減少是由於若干固定資產已全部折舊。

其他營運支出增加，主要來自銀行新信貸通融額的費用、於第三季因「披露易」網站受到攻擊後為通知投資者有關上市公司刊發業績公告的事宜而在報章刊登廣告的特別費用，以及衍生產品合約成交數目增加令指數牌照費上升。

稅項

	2011 百萬元	2010 百萬元	變幅
稅項	939	917	2%

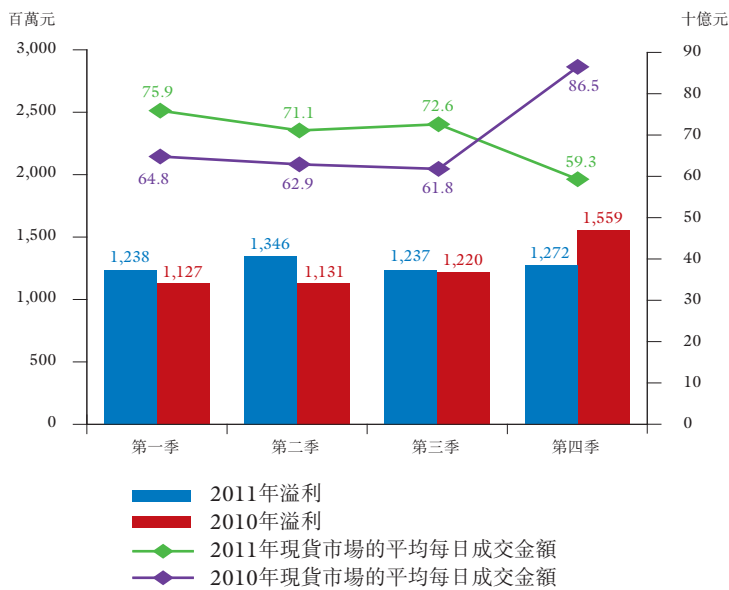
稅項增加，主要是除前溢利上升所致。

按季度比較的業績分析

季度業績

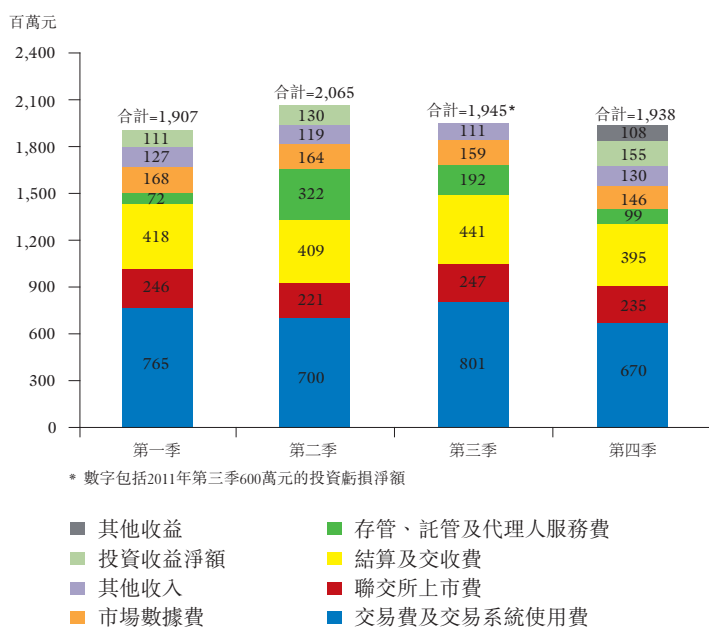
	2011年 第一季 百萬元	2011年 第二季 百萬元	2011年 第三季 百萬元	2011年 第四季 百萬元	2011年 合計 百萬元
收入及其他收益	1,907	2,065	1,945	1,938	7,855
營運支出	442	474	467	440	1,823
除稅前溢利	1,465	1,591	1,478	1,498	6,032
稅項	(227)	(245)	(241)	(226)	(939)
股東應佔溢利	1,238	1,346	1,237	1,272	5,093
	2010年 第一季 百萬元	2010年 第二季 百萬元	2010年 第三季 百萬元	2010年 第四季 百萬元	2010年 合計 百萬元
股東應佔溢利	1,127	1,131	1,220	1,559	5,037

季度業績的分析



首三季現貨市場成交金額較2010年同期為高，令首三季溢利均見增長。但到2011年第四季，平均每日成交金額及溢利均受歐元區國家主權債務危機及經濟不明朗拖累而下降。

2011年各季度的收入及其他收益分析

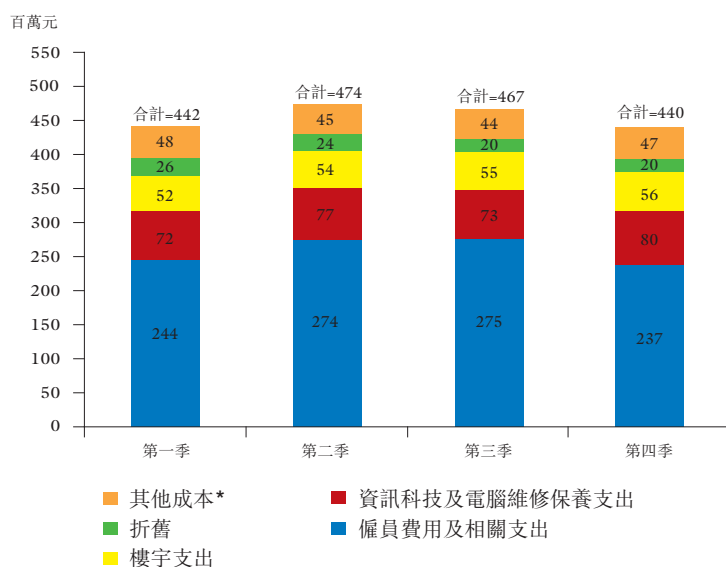


交易費及交易系統使用費以及結算及交收費一般與現貨市場的平均每日成交金額的走向一致。第二季的存管、託管及代理人服務費是年內最高水平，主要是登記過戶費收益受季節性因素影響而增加。

與集團收益相關的主要市場季度指標載列如下：

	2011年 第一季	2011年 第二季	2011年 第三季	2011年 第四季	2011年 合計
聯交所的平均每日成交金額 (十億元)	75.9	71.1	72.6	59.3	69.7
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	246,687	254,175	304,229	271,522	269,525
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	299,477	276,966	348,598	283,945	302,750
新上市衍生權證數目	2,056	1,606	1,979	1,276	6,917
新上市牛熊證數目	1,449	931	1,401	1,553	5,334
主板新上市公司數目	14	28	19	27	88
創業板新上市公司數目	3	2	3	5	13

2011年各季度支出分析



* 其他成本包括產品推廣支出、法律及專業費用，及其他營運支出。

第四季的僱員費用減少，因為表現花紅減少，及就沒收僱員獎授股份而撤回以股份支付的僱員酬金支出。

其他支出於年內各季度大致保持平穩。

綜合財務狀況表的主要項目的變動

(A) 固定資產及資本承擔

集團的固定資產包括租賃土地及樓房、交易及結算系統、其他電腦硬件及軟件、數據中心設施及器材以及租賃物業裝修等雜項資產。於2011年12月31日的固定資產的賬面淨值增加6.53億元至9.48億元(2010年12月31日：2.95億元)，主要是因為在將軍澳興建有設備託管服務的新數據中心，提升現貨市場交易系統及市場數據系統(AMS/3.8及MDS/3.8)而增加7.43億元，但部分影響已被年內的折舊9,000萬元抵銷。

於2011年12月31日，集團的資本開支承擔(包括董事會已批准但未簽約的部分)為16.05億元(2010年12月31日：20.75億元)，主要涉及興建有設備託管服務的新數據中心、發展新一代市場數據系統及場外衍生工具結算系統。集團有足夠的內部資源支付其資本開支承擔。

(B) 按資金劃分的重大財務資產及財務負債

	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	變幅
財務資產			
現金及等同現金項目	18,221	19,361	(6%)
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	11,349	11,190	1%
以攤銷成本計量的財務資產	16,251	7,804	108%
合計	45,821	38,355	19%

集團於2011年12月31日的財務資產包括公司資金、現金抵押品、保證金及結算所基金的財務資產。各類資金所佔金額如下：

	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	變幅
公司資金	9,750	9,422	3%
現金抵押品	3,233	3,594	(10%)
保證金 *	31,352	22,695	38%
結算所基金	1,486	2,644	(44%)
合計	45,821	38,355	19%

* 不包括應收結算參與者的保證金

	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	變幅
財務負債			
向結算參與者收取的衍生產品合約的保證金按金	31,359	22,702	38%
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品	3,233	3,594	(10%)
參與者對結算所基金的繳款	880	2,039	(57%)
合計	35,472	28,335	25%

於2011年12月31日的公司資金的財務資產較2010年12月31日增加，是因為2011年的溢利高於年內派付的股息（按2010年下半年及2011年上半年的溢利的90%計算），但部分影響已被支付固定資產的購置所抵銷。

於2011年12月31日的保證金的財務資產及就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金較2010年12月31日增加，是因為於年末的期貨未平倉合約增加，以及每份合約規定的按金水平上調。

於2011年12月31日的結算所基金的財務資產及參與者對結算所基金的繳款較2010年12月31日減少，主要是因應市場波動及風險變動，令參與者的額外繳款減少。

(C) 持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及未來作重大投資或購入資本資產的計劃

除本年報所披露者外，集團年內沒有持有任何重大投資，亦沒有進行有關附屬公司的任何重大收購及出售。除了興建有設備託管服務的新數據中心、發展新一代市場數據系統及場外衍生工具結算系統外，至本年報刊發之日，集團並無任何其他重大投資或購入資本資產的確實計劃。

(D) 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

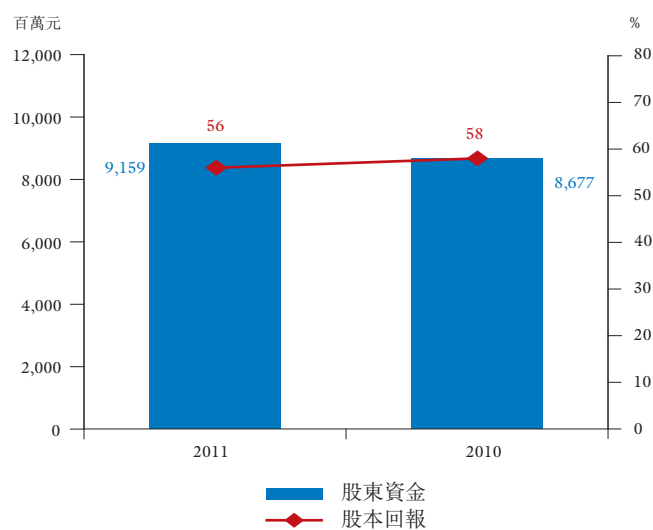
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	變幅
持續淨額交收的應收賬	6,482	8,283	(22%)
向參與者收取的其他應收賬	506	708	(29%)
其他應收賬款、預付款及按金	405	373	9%
減：應收賬耗蝕虧損撥備	(160)	(158)	1%
應收賬款、預付款及按金總額	7,233	9,206	(21%)
持續淨額交收的應付賬	6,482	8,283	(22%)
向參與者支付的其他應付賬	1,027	808	27%
應付予印花稅署署長的印花稅	146	214	(32%)
其他應付賬款、應付費用及其他負債	801	641	25%
應付賬款、應付費用及其他負債總額	8,456	9,946	(15%)

集團於2011年12月31日的應收賬款、預付款及按金以及應付賬款、應付費用及其他負債主要包括持續淨額交收的應收賬及應付賬，以及向交易所及結算所參與者應收及應付的其他應收賬及應付賬。

持續淨額交收的應收賬及應付賬減少，主要是因為2011年12月末的現貨市場成交金額減少。

(E) 股東資金及股本回報

於2011年12月31日，股東資金增加4.82億元至91.59億元（2010年12月31日：86.77億元），主要是保留盈利（撥自設定儲備（亦是股東權益的一部分）前）增加2.84億元，及主要來自以股代息而發行的股份令其他股東權益增加1.98億元。

股東資金及股本回報

股本回報減少，是由於股東資金的增幅較股東應佔溢利的增幅為高。

流動資金、財政資源及負債

於2011年12月31日的營運資金增加12.65億元至76.39億元(2010年12月31日:63.74億元)。營運資金增加是由於年內產生溢利50.93億元、非流動財務資產減少14.41億元,以及其他營運資金增加7,000萬元,但扣除以股代息後派付2010年末期股息23.84億元及2011年中期股息22.22億元、為股份獎勵計劃而購買股份所用的8,000萬元,以及固定資產增加6.53億元已抵銷了部分增幅。

集團一直持有非常充裕的流動資金,但為防患未然,集團也安排了銀行通融額。於2011年12月31日,集團可動用的備用銀行通融總額為130.10億元(2010年12月31日:130.10億元),其中40億元(2010年12月31日:40億元)屬於已承諾的銀行通融額,另外90億元(2010年12月31日:90億元)為回購備用貸款。

集團甚少借款,借款多為項目計劃所需,少有季節性借款模式。於2011年12月31日及2010年12月31日,集團均無任何銀行貸款,因此資本負債比率維持零。

於2011年12月31日,集團的現金及等同現金項目(指庫存現金、銀行結餘及原到期日不超過3個月的定期存款)中,98%(2010年12月31日:99%)以港元或美元為單位。

資產押記

於2011年12月31日及2010年12月31日,集團概無任何資產押記。

匯價波動風險及相關對沖

有關集團的匯價波動風險及相關對沖的詳細資料載於本年報綜合財務報表附註47(a)(i) — 外匯風險管理。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本年報綜合財務報表附註42。

十年財務統計數據

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
市場成交主要統計數據										
聯交所的平均每日成交金額 (十億元)	69.7	69.1	62.3	72.1	88.1	33.9	18.3	16.0	10.4	6.7
期交所的衍生產品合約 平均每日成交張數	269,525	221,487	206,458	207,052	171,440	100,318	68,157	56,752	41,889	30,038
聯交所的股票期權合約 平均每日成交張數	302,750	246,474	191,676	225,074	187,686	73,390	35,385	22,720	17,122	15,203
業績 (百萬元)										
收入及其他收益	7,855	7,566	7,035	7,549	8,390	4,147	2,694	2,394	2,020	1,808
營運支出	1,823	1,612	1,493	1,621	1,412	1,211	1,145	1,156	1,224	1,165
	6,032	5,954	5,542	5,928	6,978	2,936	1,549	1,238	796	643
出售一家聯營公司所得收益	-	-	-	-	206	-	-	-	-	-
所佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	6	27	18	13	9	5
除稅前溢利	6,032	5,954	5,542	5,928	7,190	2,963	1,567	1,251	805	648
稅項	(939)	(917)	(838)	(799)	(1,021)	(445)	(227)	(194)	(112)	(59)
股東應佔溢利	5,093	5,037	4,704	5,129	6,169	2,518	1,340	1,057	693	589
每股股息 (元)										
— 中期及末期股息	4.25	4.20	3.93	4.29	5.19	2.13	1.13	0.90	0.60	0.51
— 特別股息	-	-	-	-	-	-	-	-	1.68	-
	4.25	4.20	3.93	4.29	5.19	2.13	1.13	0.90	2.28	0.51
基本每股盈利 (元)	4.73	4.68	4.38	4.78	5.78	2.37	1.26	1.00	0.66	0.56
綜合財務狀況表 (百萬元)										
非流動資產	1,580	2,350	2,637	425	884	454	1,710	2,839	3,059	2,250
流動資產	52,448	45,534	42,695	62,397	87,070	40,207	21,236	18,629	16,772	11,802
流動負債	(44,809)	(39,160)	(36,985)	(55,220)	(79,273)	(35,134)	(18,336)	(17,168)	(13,922)	(8,249)
流動資產淨值	7,639	6,374	5,710	7,177	7,797	5,073	2,900	1,461	2,850	3,553
總資產減流動負債	9,219	8,724	8,347	7,602	8,681	5,527	4,610	4,300	5,909	5,803
非流動負債	(60)	(47)	(320)	(308)	(305)	(270)	(273)	(269)	(296)	(310)
股東資金	9,159	8,677	8,027	7,294	8,376	5,257	4,337	4,031	5,613	5,493
每股資產淨值 ¹ (元)	8.50	8.06	7.46	6.79	7.83	4.94	4.08	3.81	5.35	5.26
財務比率										
股息派付比率 ²	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	91%	91%
成本佔收益比率 ³	23%	21%	21%	21%	16%	29%	42%	48%	60%	64%
除稅前毛利率 ³	77%	79%	79%	79%	84%	71%	58%	52%	40%	36%
股本回報率 ⁴	56%	58%	59%	70%	74%	48%	31%	26%	12%	11%
流動比率	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.4

附註：

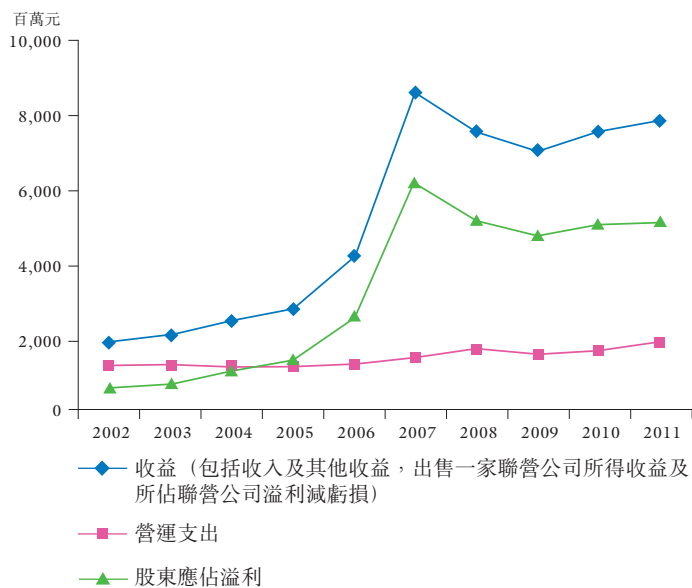
1 根據於12月31日的已發行及繳足股份數目減為股份獎勵計劃而持有的股份數目計算

2 計算股息派付比率時並無計入特別股息。

3 計算成本佔收益比率及除稅前毛利率時，收益包括出售一家聯營公司所得收益及所佔聯營公司溢利減虧損。

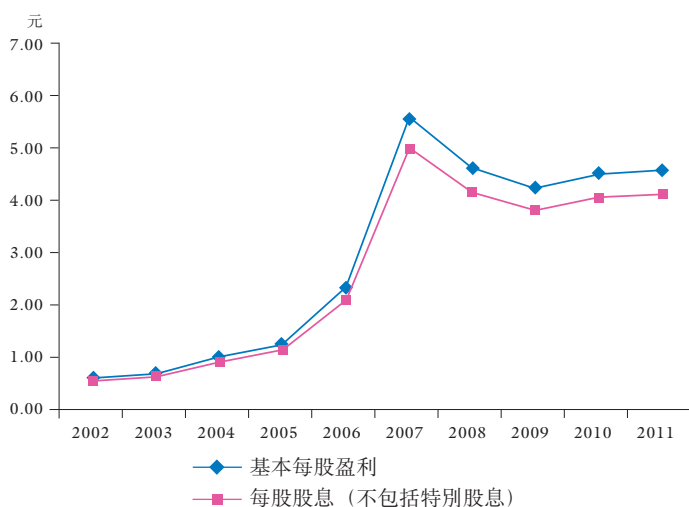
4 根據於12月31日的股東資金計算

收益、營運支出及溢利



2002年時由於市場氣氛受到全球經濟疲弱、伊拉克戰事風險和美國會計醜聞等負面影響，該年的股東應佔溢利偏低。到2003年嚴重急性呼吸系統綜合症的威脅消弭後，市場憧憬香港經濟復甦，股東應佔溢利才重拾升軌。其後，現貨及衍生產品市場活動持續暢旺，特別是2006年多宗大型首次公開招股活動的股份先後上市。至2007年，受到內地經濟強勁，以及內地放寬規管合格境內機構投資者計劃所准許投資項目的規則，及內地建議中的《開展境內個人直接投資境外證券市場試點方案》等因素帶動下，市場氣氛進一步向好，現貨及衍生產品市場的成交額推至新高。於2008年及2009年，全球經濟逆轉，加上2008年第四季爆發金融海嘯，導致股價急挫，市場出現負面情緒，現貨市場交投減少。至2010年投資者交投意欲開始回穩，加上市場資金充沛以及內地及亞洲其他地區的經濟持續增長，第四季的市場成交額錄得龐大增長。2011年下半年因對歐元區國家主權債務危機及經濟不明朗的憂慮，市場活動放緩，第四季尤其顯著。由於嚴格控制成本，營運支出多年來保持相對穩定。因此，股東應佔溢利主要受收益水平影響。

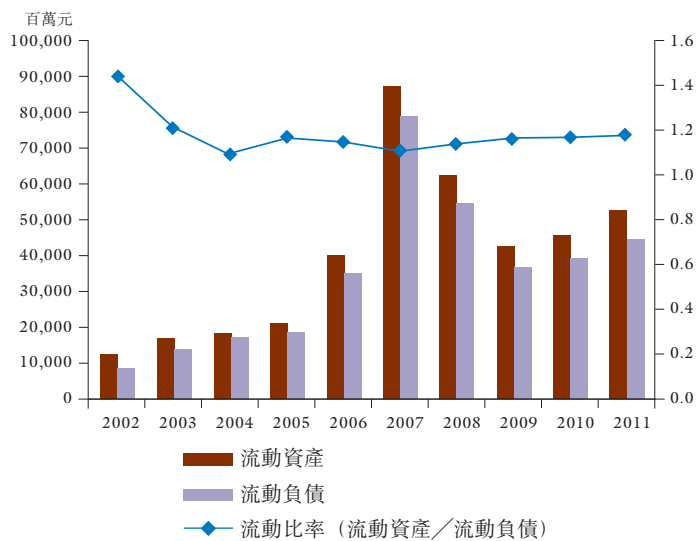
基本每股盈利及每股股息



由於已發行股本並無重大變動，每股盈利的走勢與股東應佔溢利相同。

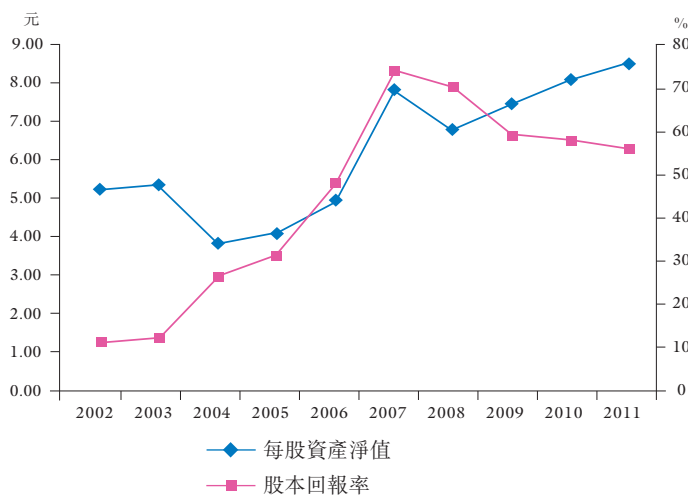
於2002年，董事會開始採取定期向股東派息的政策，目標股息派付比率為90%。此後，每股股息與每股盈利的走向一致。

流動資產、流動負債及流動比率



流動資產及流動負債直接受T+2交收周期所涉及的持續淨額交收的應收賬款及應付賬款，以及保證金所影響。因此，有關金額一般隨現貨及衍生產品市場的活動情況轉變。

每股資產淨值及股本回報率



每股資產淨值一直隨著保留溢利而穩定增加，直至2004年5月香港交易所派付特別股息每股1.68元。其後連續數年（至2007年）溢利持續上升，每股資產淨值重拾升軌。2008年每股資產淨值下跌，是因為該年派付的股息總額（按2007年下半年及2008年上半年的較高溢利計算）高於該年度的溢利。2009年起每股資產淨值再度增加，因為2009年至2011年派付的股息總額低於相關年度的溢利。

股本回報率與股東應佔溢利走向大體一致。2004年股本回報率大幅飆升，是由於2004年5月派付特別股息之故。2008年及2009年的跌幅是因為金融海嘯導致溢利下跌所致。2010年及2011年股本回報率下滑，主要是因為保留溢利令股本增加。

企業管治報告

企業管治原則及常規

香港交易所堅信，恪守最高的管治標準，對其履行作為《證券及期貨條例》所規管的交易所控制人的公眾責任，以及履行作為上市公司的企業責任至為重要。各董事及僱員會盡其所能，確保香港交易所的營運均秉持並推行問責、透明、公平及持正等原則。我們定期檢討及提升管治常規，致力維持在良好管治的最前列，同時在市場推廣有關常規。

香港交易所採納《企業管治常規守則》所載各項原則以制定其企業管治架構。本報告連同「稽核委員會報告」、「環境、社會及管治委員會報告」，以及「薪酬委員會報告」載述香港交易所截至2011年12月31日止年度內如何在各個不同範疇應用《企業管治常規守則》的各項原則。

關於香港交易所遵守《企業管治常規守則》(包括建議最佳常規)方面所得成果的詳細闡釋，可瀏覽香港交易所網站「企業管治」一欄。

遵守《企業管治常規守則》

截至2011年12月31日止年度內，除守則第A.4.1條(重選非執行董事)及A.4.2條(董事輪流退任)外，香港交易所一直遵守《企業管治常規守則》的所有其他守則條文，並在適當的情況下採納有關的建議最佳常規。

政府委任董事(全是非執行董事)的委任乃受《證券及期貨條例》第77條規管，因此他們毋須經由股東選任或重新選任。香港交易所集團行政總裁的董事身份任期受香港交易所的《公司組織章程細則》規管，故毋須輪流退任。

《企業管治守則》是聯交所於2011年10月發出的《企業管治常規守則》新版，適用於涵蓋2012年4月1日後期間的財務報告。香港交易所矢志奉行高水平企業管治，已提早採納所有新守則條文，並在適當情況下採納有關的新建議最佳常規。

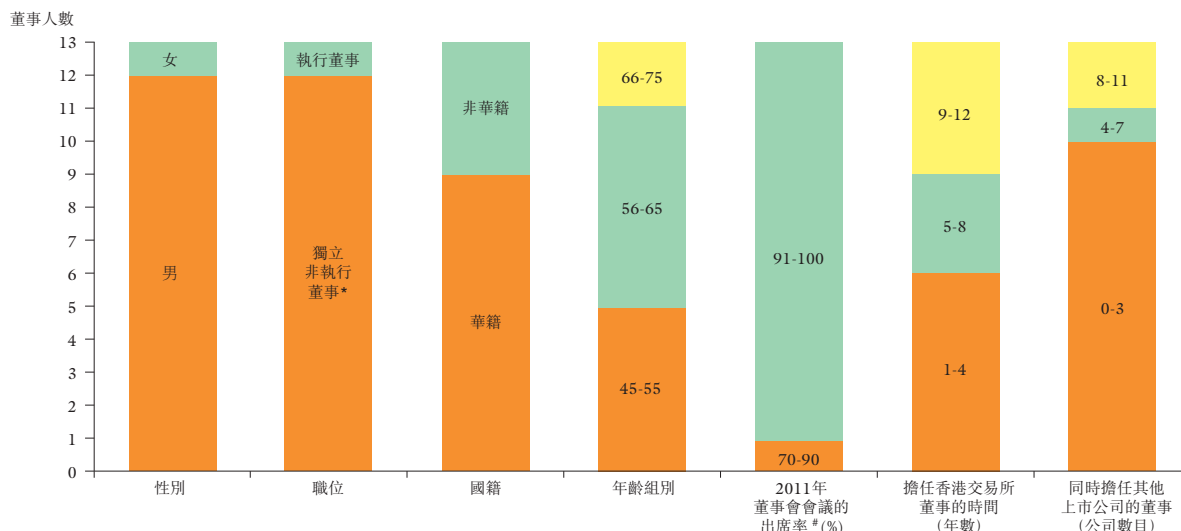
《戰略規劃2010-2012》

董事會在集團的戰略發展及規劃過程中擔當積極角色。在2011年4月及2012年1月由香港交易所集團行政總裁領導的集思會上，管理層向董事會提出按《戰略規劃2010-2012》構思出來的年度工作建議待董事會批准，並匯報各項戰略的執行情況以及各項主要工作計劃的進度。董事會提出了意見，並考慮建議中各項工作計劃與緩急先後，冀為香港交易所定出一個各方同意的方向，締造及保存其長遠價值，以及實現其監管目標和提升競爭力。《戰略規劃2010-2012》登載於香港交易所網站。2011年內按三年戰略規劃所完成的工作詳情載於本年報「業務回顧」及「財務檢討」兩節。

董事會

董事會的組成

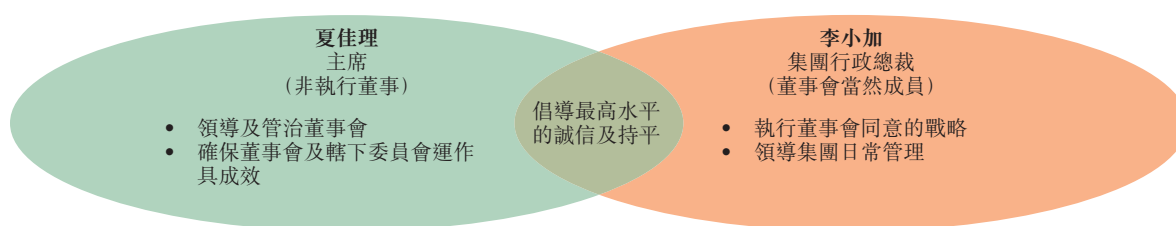
董事會的架構受香港交易所的《公司組織章程細則》第90條及《證券及期貨條例》第77條所規管。根據後者，財政司司長可委任任何人士為政府委任董事，而人數不得超過選任董事（不包括集團行政總裁）的數目。董事會現時共有13名成員，全部均為專業人士或金融專家。董事名單及各人的履歷（包括其於香港交易所的角色及職能）和任期載於本年報「董事會及高級管理人員」一節以及香港交易所網站。



* 6名政府委任董事及6名選任董事
包括1次在辦公室以外地方舉行的集思會

主席與集團行政總裁

香港交易所主席與集團行政總裁兩個角色在問責與職責方面均具清晰有效的分工，以免決策權集於一身。



二人各自的職責詳情載於香港交易所網站「企業管治」一欄。

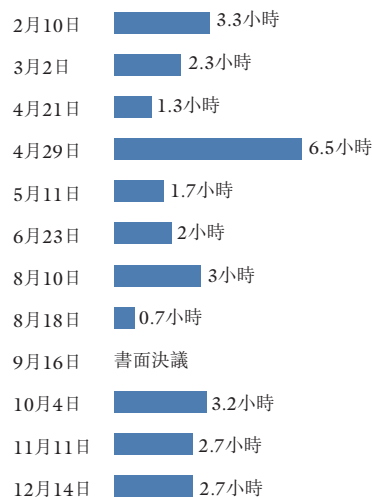
角色及職責

董事會負責有效帶領及指導集團，冀為股東及其他權益人提供較長遠的價值。董事會最主要的角色在制定行政人員進行業務的界限規範，以及監察獲授權管理集團營運的行政人員的表現。董事會雖不參與集團的日常營運，但按本身的職權範圍明確列出須由董事會作決定的事項（有關內容登載於香港交易所網站）。

2011年內經由董事會處理的主要非例行事宜

- 支持人民幣股票及人民幣期貨及期權產品交易的安排
- 關於香港交易所的結算所資本充足水平及風險管理改革措施的諮詢
- 2011/2012年度非執行董事的薪酬
- 修訂《支出審批指引》
- 更換外聘基金經理
- 提升企業的个人電腦
- 2011年薪酬架構檢討
- 企業發展藍圖
- 市場架構改革
- 新一代資訊技術系統的發展藍圖
- 收市後期貨交易時段
- 發展新一代市場數據系統及內地市場數據中轉站
- 與上海證券交易所及深圳證券交易所成立合資公司
- 就「披露易」網站服務受干擾成立檢討委員會
- 人民幣證券發行模式
- 2011/2012年度薪酬建議
- 集團行政總裁的薪酬待遇
- 2012年度營運計劃及財政預算

2011年董事會會議日期及時間



董事的委任及選任

於2011年4月20日，財政司司長委任夏理遜先生及再度委任利子厚先生及許照中先生，各人任期約為2年，由2011年股東周年大會完結起直至2013年舉行的股東周年大會完結為止。2011年股東周年大會上，郭志標博士及李君豪先生獲股東再度選任為董事，二人任期約為3年，由2011年4月20日起直至2014年舉行的股東周年大會完結為止。

兩名選任董事（陳子政先生及莊偉林先生）及3名政府委任董事（夏佳理先生、史美倫女士及鄭慕智博士）的服務任期將於2012年股東周年大會完結時屆滿。根據香港交易所的《公司組織章程細則》第93(5)條，他們均有資格再獲委任。香港交易所會於得知結果後盡快就董事任命（包括政府委任董事）作出公布。

提名人選為選任董事

於2012年2月29日，提名委員會經考慮2011年董事會表現評審的結果後，確認陳子政先生及莊偉林先生克盡其職、貢獻良多。因此，提名委員會根據提名政策舉薦陳子政先生及莊偉林先生於2012年股東周年大會上由股東選舉。同日，該舉薦獲董事會接納，陳子政先生及莊偉林先生均無就舉薦他們予股東選舉一事參與投票。陳子政先生及莊偉林先生概無與集團任何成員公司訂立集團在1年內不可在不予賠償（法定賠償除外）的情況下終止的任何服務合約。兩人的詳細資料載於與本年報一併寄發的股東通函內。

就職培訓及發展

所有新任董事均獲按其經驗及背景而安排上任培訓，以加強其對集團文化及營運的認識和了解。培訓內容一般包括簡介集團架構、業務及管治常規等。夏理遜先生於2011年4月新加入董事會時就曾獲安排上任培訓。

每名董事加入董事會時均會收到《董事手冊》，內載操守指引及有關其他主要的管治事宜。《董事手冊》定期更新（最近一次在2012年1月），並載於香港交易所網站。

董事培訓是個持續進程。年內，董事定期收到有關集團業務及營運，以及相關立法及監管環境的變動及發展最新情況及簡介。此外，我們亦鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司支付。由2012年1月起，所有董事均須每季向本公司提供其培訓紀錄。此外，環境、社會及管治委員會於2012年1月獲授權負責檢討及監察董事的培訓和發展。

非執行董事的獨立性

自上市以來，香港交易所一直由以絕大部分是獨立非執行董事組成的董事會帶領，只有集團行政總裁一人屬執行董事。為確定非執行董事的獨立性，董事在受聘時須接受評估，此外亦設年度評估，另任何其他時候只要出現須重新考慮的情況，董事須再次接受評估。

2011年非執行董事獨立性的評估

董事受聘時評估

於2011年4月，新委任的非執行董事夏理遜先生在接受任命時向證監會書面確認 –

- 其獨立性（按《主板上市規則》第3.13條所載有關可影響獨立性的因素）；及
- 其過去或現時均無於集團業務中擁有任何財務或其他權益，並與本公司的任何關連人士（定義見《主板上市規則》）亦概無關連。

年度評估

於2012年2月29日，提名委員會舉行會議，按《主板上市規則》第3.13條所載因素，評估各獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認。

- 為奉行良好的企業管治常規，每名提名委員會成員皆沒有參與有關該成員本人獨立性的評估。
- 尤其關注評估政府委任董事（當中2人是行政會議成員，及政府為本公司其中一名次要控制人）的持續獨立性。
- 另外，在評估已服務董事會超過11年的郭志標博士、李君豪先生及施德論先生時亦特別詳加考慮。
- 夏佳理先生是金杜律師事務所香港辦事處的資深合夥人。於2011年7月，香港交易所全資附屬公司（香港交易所資訊服務有限公司）就有關在上海設立附屬公司的法律事宜，聘用金杜律師事務所上海辦事處（金杜上海）作其中國法律顧問；於截至2011年12月31日止年度，所涉及的有關法律費用為266,765.81元。考慮到金杜上海是按公正的既定報價程序遴選出來，加上由金杜上海提供的服務乃按一般商業條款而提供，亦屬香港交易所資訊服務有限公司日常業務範疇，提名委員會確認夏佳理先生仍屬獨立人士。
- 提名委員會並確認全體獨立非執行董事在董事會顯示有力的獨立要素，各人概不牽涉任何可重大影響其作判斷的業務或其他關係，故於截至2011年12月31日止年度內仍屬獨立人士。

持續評估

- 各獨立非執行董事若有任何可影響其獨立性的個人資料變動，均須盡快知會本公司。2011年內本公司並無收到上述通知。
- 所有董事之間並無任何財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係，尤其是香港交易所主席與集團行政總裁之間概無任何關係。
- 董事於集團業務的利益詳情，載於本報告「持續關連交易」及「重大有關連人士交易」兩節。

董事會程序

每位董事均盡量親身出席或以電話方式參與每一次的會議，以履行其制定戰略、政策及決策的職責。各人均積極參與集團的事務，並為此付出寶貴時間。

2011年董事會程序的概況

- 按本公司財務匯報日誌預先安排10次會議（包括1次在辦公室以外地方舉行的集思會），以便詳細審議季度、中期及全年業績。
- 在2011年8月18日臨時召開1次非預先安排的會議，出席率77%。
- 董事須就董事會審議的任何業務建議申報其直接／間接利益，並在適當情況下避席。2011年內並無董事因潛在的利益衝突而避席。
- 除董事會會議外，主席與董事及管理層（及偶爾在沒有管理層參與的情況下）以分組形式會面，以非正式但有建設性的方式討論管理層表現及／或在董事會議室以外範圍發表對其他事宜的意見。
- 董事在履行其職責時如有必要，可按協定程序取得獨立專業意見，費用由本公司支付。2011年內並無董事尋求此類意見。
- 本公司已為董事及高級職員購買責任保險，並每年檢討受保條款及範圍。2011年內，並無任何根據此保單提出的索償個案。

2011年內各董事及委員會成員的出席紀錄

	2011年 股東周年 大會	董事會 ¹	審核 委員會	環境、 社會及管治 委員會 ²	常務 委員會	投資顧問 委員會	提名 委員會	諮詢小組 提名 委員會	薪酬 委員會	風險管理 委員會
會議次數	1	11	6	1	12	5	1	0	4	10
獨立非執行主席 夏佳理 ³	1/1	11/11		1/1	12/12		1/1		4/4	10/10
獨立非執行董事										
史美倫 ⁵	1/1	10/11		1/1				0/0	4/4	
陳子政	1/1	11/11	6/6				1/1			
鄭慕智	1/1	8/11					1/1		4/4	
張建東 ⁴	1/1	1/2	3/3							2/4
夏理遜 ⁵		9/9	3/3	1/1					3/3	
許照中	1/1	11/11				5/5				
郭志標	1/1	11/11	6/6		12/12			0/0		10/10
李君豪 ⁶	1/1	11/11	6/6		12/12			0/0	1/1	
利子厚 ⁷	1/1	11/11		1/1		4/5		0/0		6/6
施德論	1/1	10/11				5/5	1/1			
莊偉林	1/1	10/11	6/6		10/12				3/4	
黃世雄	1/1	10/11				4/5	1/1	0/0		
執行董事										
李小加 ⁸	1/1	11/11		1/1	10/12					
市場專業人士										
陳家樂 ⁹										5/6
陳毅恆 ¹⁰										4/4
方俠 ⁹										5/6
劉應彬										9/10
劉瑞隆 ¹⁰										1/4
雷祺光										10/10 ¹¹
雷賢達						4/5				
馬凱博 ¹²										5/7 ¹³
行政人員										
陳贊輝 ¹⁴				0/0						
李國強 ¹⁴				0/0						
繆錦誠 ¹⁴				0/0						
嚴大玫 ¹⁴				0/0						
平均出席率	100%	94%	100%	100%	93%	88%	100%	不適用	95%	87%

附註：

- 1 包括1次在辦公室以外地方舉行的集思會
- 2 於2011年4月21日更改名稱，前稱企業社會責任委員會
- 3 2011年4月21日，夏佳理先生獲委任為環境、社會及管治委員會主席，史美倫女士獲委任為委員會成員。
- 4 張博士於2011年4月20日退任董事會及有關委員會成員職務。
- 5 夏理遜先生於2011年4月20日獲委任為董事會成員，並於2011年4月21日獲委任為稽核委員會主席，以及環境、社會及管治委員會及薪酬委員會成員。
- 6 李先生於2011年4月20日退任薪酬委員會成員。
- 7 利先生於2011年4月21日獲委任為環境、社會及管治委員會及風險管理委員會成員。
- 8 李先生於2011年4月21日終止擔任企業社會責任委員會主席，並獲委任為環境、社會及管治委員會成員。
- 9 陳先生及方先生於2011年7月1日終止擔任風險管理委員會成員。
- 10 陳先生及劉先生於2011年7月1日獲委任為風險管理委員會成員。
- 11 包括由雷先生替任人出席的2次會議
- 12 馬凱博先生於2011年9月8日終止擔任風險管理委員會成員。
- 13 包括由馬凱博先生替任人出席的2次會議
- 14 陳先生、李先生、繆先生及嚴女士於2011年4月21日終止擔任企業社會責任委員會成員。企業社會責任委員會於2011年1月1日至4月20日期間並無舉行任何會議。

表現評審

自2010年起，董事會每年均會就其表現進行獨立評審，以確保董事會的運作能不斷改進。2011年的董事會評審工作繼續由億康先達國際負責，以便跟進其於2010年評審中向董事會提出的各項建議。評審主要檢視董事會及其轄下委員會的常規及程序是否充足及有效率，以及董事會、其轄下委員會及董事的決策過程和表現，以期提出進一步改進建議。所有董事均獲發問卷，並由獨立顧問進行面談。此外，若干高級行政人員及香港交易所的監管機構亦另獲安排面談，以便進一步於特定範疇內作深入探討。評審結果已呈交董事會。

評審結果認為董事會持續有效地運作，並充分配合香港交易所的整體及公共目標。另外，董事會在監察企業策略及表現、人事程序以至與外界權益人之間關係方面均見改進。評審結果亦顯示所有委員會均表現理想，並擁有優秀的成員，董事會整體對本身所定目標亦進取有度。董事會亦已詳細考慮顧問認為仍有改善空間的範疇而提出的各項建議，如繼任培育計劃。

董事會授權

董事委員會

董事會下設8個委員會，各由董事會授以特定的角色和職責。2011年4月，企業社會責任委員會重整為環境、社會及管治委員會，並由董事組成，其職權範圍獲擴大以兼負監管企業管治事宜的額外職責。有關環境、社會及管治委員會的更多資料（包括2011年的工作摘要）載於本年報的「環境、社會及管治委員會報告」。

因2011年8月10日「披露易」網站服務受干擾之故，董事會於2011年9月特別成立技術檢討委員會，檢討香港交易所的資訊技術保安安排及現行的緊急應變措施，以確保市場資訊的發放不受干擾、公平及均等，令市場保持公開有序。檢討委員會有3名董事會成員（夏佳理先生、郭志標博士及莊偉林先生）及3名擁有豐富的金融業界知識及資訊科技專長的顧問（鄭小康先生、陳永華先生及唐家成先生）。香港交易所並外聘資訊技術保安專家向檢討委

員會提供專業意見。2011年內檢討委員會召開過2次會議（出席率達83%），以(i)檢討「披露易」網站服務受干擾事件；(ii)評估當時為加快「披露易」網站復原而即時採取的臨時技術措施是否足夠；及(iii)對香港交易所所有外接系統進行全面檢討，以評估潛在風險、保安管理架構及保安基礎設施。

董事會定期檢討及更新各委員會的職權範圍，以確保維持在最佳常規的最前列。各委員會的職權範圍載於香港交易所網站。另外，董事會每年均會檢討各委員會的成員資格。委員會的成員名單載於本年報的「董事會及委員會」一節及香港交易所網站。委員會成員的出席紀錄載於本年報第90頁。

提名委員會

提名委員會有5名成員，全為獨立非執行董事。2011年，提名委員會舉行了1次會議及通過1項書面決議。其職權範圍經已修訂並於2011年5月生效，當中新增了檢討董事履行職責所需付出時間等職責。

2011年主要工作成果

- 提名郭志標博士及李君豪先生供董事會向股東舉薦在2011年股東周年大會上參選
- 審議並確認截至2010年12月31日止年度12名獨立非執行董事的獨立性

諮詢小組

除董事委員會外，董事會下設3個諮詢小組，分別是現貨市場諮詢小組、衍生產品市場諮詢小組及結算諮詢小組。

諮詢小組的主要職責是就證券及期貨產品的交易及結算事宜向董事會提供市場專業知識及建議。各個諮詢小組的組成及職權範圍載於香港交易所網站。

2011年內舉行的會議	
小組	會議次數
現貨市場諮詢小組	1
衍生產品市場諮詢小組	3
結算諮詢小組	2

管理功能

董事會的職責在於集團的整體戰略方向及管治，具體工作包括審議及通過集團的戰略、政策及業務計劃，至於執行已通過的戰略及政策以及日常營運管理等職能則授權行政管理人員在集團行政總裁的領導及監督下進行。

為進一步加強香港交易所的營運及支持繼續推行香港交易所《戰略規劃2010-2012》，2011年內香港交易所作出多項的組織架構改動及新任命。最新的組織架構載於本年報的「組織架構圖」一節及香港交易所網站。

組織架構的重大變動

- 平台發展及企業策略部於2011年擴大規模，增加了來自全球多家頂尖交易所、投資銀行、商業銀行及監管機構的人才。整個團隊專注於能促進香港交易所未來增長的項目，並與香港交易所其他科部緊密合作，制定各項工作計劃。
- 負責場外結算的營運及風險管理的小組於2011年中成立，主要負責成立場外結算所，為在香港買賣的衍生產品進行結算。
- 於2011年7月8日加入香港交易所為集團行政管理總監的馬俊傑先生已辭任有關職務，並將於2012年3月9日生效。
- 張敏珠女士於2011年9月16日獲委任為人力資源部主管，接替於2011年8月3日退任的嚴大玫女士。
- 梁松光先生於2011年10月3日加入香港交易所，出任資訊技術科聯席主管；前聯席主管李國強先生於2012年1月1日起調回上市科任上市營運事務部主管。
- 黃森暉先生辭任集團財務總監一職將於2012年3月20日生效。

高級管理人員名單及履歷載於本年報的「董事會及高級管理人員」一節。

公司秘書

公司秘書（繆錦誠先生）負責促進董事會程序，以及董事之間及董事與股東及管理層之間的溝通。公司秘書的履歷載於本年報的「董事會及高級管理人員」一節。2011年內，公司秘書共接受超過15小時更新其技能及知識的專業培訓。

董事及高級管理人員的薪酬

香港交易所就釐定個別董事及高級管理人員的薪酬定有正式及透明的程序。薪酬政策及其他有關資料的詳情載於本年報的「薪酬委員會報告」。

董事的證券交易及持有的香港交易所權益

《標準守則》的遵守

香港交易所已採納《標準守則》作為其董事在證券交易方面的操守準則。在回應本公司的具體查詢時，所有董事均確認其在截至2011年12月31日止年度內一直遵從《標準守則》。

董事及集團行政總裁持有的香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉

於2011年12月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而備存之登記冊的紀錄，又或根據《標準守則》向香港交易所及聯交所發出的通知，各董事及香港交易所集團行政總裁持有的香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉（按《證券及期貨條例》第XV部所界定者）載列如下。

於香港交易所股份及相關股份的好倉

董事姓名	持有股份／相關股份數目					估已發行股本 ¹ 百分比
	個人權益	家屬權益	法團權益	其他權益	總數	
李小加	188,858 ²	–	–	–	188,858	0.01
施德論	18,000 ³	–	–	–	18,000	0.00

附註：

- 1 根據於2011年12月31日的已發行香港交易所股份1,079,906,640股計算
- 2 該數目包括李先生於184,568股獎授股份及根據股份獎勵計劃從該等獎授股份所獲股息而額外取得4,290股股份的權益。有關李先生的獎授股份詳情載於本年報的「薪酬委員會報告」。
- 3 施德論先生為該等股份的實益擁有人。

除上述披露者外，於2011年12月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而備存之登記冊的紀錄，又或根據《標準守則》向香港交易所及聯交所發出的通知，概無任何董事或香港交易所集團行政總裁在香港交易所或其任何相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部所界定者）的股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

除本年報的「薪酬委員會報告」所披露的獎授股份外，於截至2011年12月31日止年度內，概無任何董事或香港交易所集團行政總裁（包括其配偶及未滿18歲的子女）在香港交易所及其相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部所界定者）的證券中擁有任何權益或獲授任何可認購該等證券的權利，或曾行使任何有關權利。

其他人士持有的香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉

次要控制人

根據《證券及期貨條例》第61條，除證監會在諮詢財政司司長後給予書面核准外，任何人士均不能作為或成為次要控制人（次要控制人指任何單獨或聯同任何一名或多於一名的相聯者有權在認可交易所控制人的任何股東大會上行使或控制行使5%或以上投票權的人士）。

政府於2007年9月7日起成為次要控制人。根據政府所示，《證券及期貨條例》第61條的條文並無明文訂定（或由於必然含意顯示）政府須受約束，因此，根據《釋義及通則條例》第66條，《證券及期貨條例》第61條有關規定任何人士須取得證監會核准成為次要控制人的條文不會影響政府的權利，對政府亦不具約束力。

截至本年報的日期為止，證監會核准8個實體成為次要控制人，基於彼等是代客戶託管有關股份。根據於2011年12月31日的參與者股份紀錄報表，該8名獲認可的次要控制人合共持有香港交易所已發行股本約59%。

於2011年12月31日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而備存之登記冊的紀錄，又或向香港交易所及聯交所發出的通知，其他人士持有香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉（按《證券及期貨條例》第XV部所界定者）載列如下。

於香港交易所股份及相關股份的好倉

名稱	身份	持有股份／ 相關股份數目	總數	佔已發行股本 ¹ 百分比
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	實益擁有人	41,479,449	81,296,028 ²	7.52
	投資經理	1,861,935		
	對股份持有保證權益的人	36,429,835		
	保管人－法團／核准借出 代理人	1,524,809		
香港特別行政區政府 (在外匯基金賬戶內持有)	實益擁有人	62,919,500 ³	62,919,500	5.82

於香港交易所股份及相關股份的淡倉

名稱	身份	持有股份／ 相關股份數目	總數	佔已發行股本 ¹ 百分比
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	實益擁有人	40,401,762	76,665,239 ⁴	7.09
	對股份持有保證權益的人	36,263,477		

附註：

- 1 根據於2011年12月31日的已發行香港交易所股份1,079,906,640股計算
- 2 有關權益包括透過其持有若干以實物結算的上市股本衍生工具（55,500股相關股份）及以現金結算的非上市股本衍生工具（39,475,594股相關股份）而擁有合共39,531,094股相關股份的權益。有關股份亦包括1,524,809股可供借出的股份。
- 3 根據政府於2007年9月10日作出的權益披露（其說明此乃自願性披露）所載
- 4 有關權益包括透過其持有若干以實物結算的上市股本衍生工具（80,700股相關股份）及以現金結算的非上市股本衍生工具（39,463,259股相關股份）而擁有合共39,543,959股相關股份的權益。

除上述披露者外，於2011年12月31日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而備存之登記冊的紀錄，又或向香港交易所及聯交所發出的通知，概無任何其他人士在香港交易所的股份及相關股份中擁有任何權益或淡倉。

高級管理人員

高級管理人員須嚴格遵守載於《人力資源守則》中本公司對證券、期貨合約及衍生產品交易的限制，其有關條款的嚴謹度不遜於《標準守則》。於2011年12月31日，高級管理人員持有的香港交易所股份及相關股份的權益載列如下。

僱員姓名	持有股份數目	根據獲授的購股權 可發行的股份數目	獎授股份數目*	衍生產品 (相關股份數目)
葛卓豪	57,853	125,000	104,921	-
狄勤思	15,901	-	113,631	-
霍廣文	1,011,312	-	8,007	-
甘健宏	-	-	6,361	-
羅力	-	-	80,539	-
羅文慧	87,403	-	35,987	-
黃凱明	2,500	-	37,635	-
黃森暉	-	-	21,899	-

* 數目包括根據股份獎勵計劃從相關獎授股份所獲股息而額外取得的股份。該等股份的實益權益將根據股份獎勵計劃的條款與條件授予。

持續關連交易

於2000年6月，證監會給予香港交易所就下文(A)、(B)及(C)項所述的若干持續關連交易毋須嚴格遵守《主板上市規則》的豁免。該豁免至今仍然有效。在截至2011年12月31日止年度內及根據該豁免，集團有以下持續關連交易。

截至2011年12月31日止年度的持續關連交易

- A. 香港交易所或其附屬公司與以下關連人士由於或涉及使用(i)集團就證券及期貨產品交易而提供的交易、結算及／或交收的設施；及(ii)集團提供所有輔助、附帶或其他與前述有關的服務，因而進行的交易：
- (a) 主席夏佳理先生於交易所參與者兼結算參與者包大衛証券投資有限公司訂立的有關交易中佔有權益；夏佳理先生之胞姊及姊夫於該公司各佔50%權益。
- (b) 獨立非執行董事郭志標博士於均為交易所參與者兼結算參與者的宏高證券有限公司（宏高證券）及宏高有限公司訂立的有關交易中佔有權益；根據《主板上市規則》該等公司為郭博士的聯繫人。
- (c) 獨立非執行董事李君豪先生於均為交易所參與者兼結算參與者的東泰證券有限公司及東泰期貨有限公司訂立的有關交易中佔有權益；根據《主板上市規則》該等公司為李先生的聯繫人。
- B. 香港交易所或其附屬公司與以下關連人士由於或涉及(i)證券在聯交所上市或建議上市；及(ii)集團提供所有輔助、附帶或其他與前述有關的服務，因而進行的交易：
- (a) 獨立非執行董事史美倫女士於其聯繫人香港興業國際集團有限公司及興勝創建控股有限公司訂立的有關交易中佔有權益。兩家公司均於聯交所上市。
- (b) 獨立非執行董事郭志標博士於其聯繫人永安國際有限公司（於聯交所上市）訂立的有關交易中佔有權益。
- C. 香港交易所或其附屬公司與以下關連人士由於或涉及香港結算代表CCASS參與者就若干事宜所作出安排而進行的交易，計有：(i)因CCASS參與者未能根據CCASS營運的持續淨額交收制度或已劃分的買賣制度按時交付證券而進行「補購交易」；(ii)就香港結算已宣布為失責人士的CCASS參與者的倉盤進行斬倉而進行證券買賣；及(iii)出售透過CCASS持有的證券權益（統稱補購交易）：
- (a) 獨立非執行董事郭志標博士於宏高證券訂立的有關補購交易中佔有權益；根據《主板上市規則》該公司為郭博士的聯繫人。在截至2011年12月31日止年度，該等交易總代價（屬宏高證券賺取的經紀佣金）為68,895元。

由5名獨立非執行董事組成的稽核委員會按董事會授權，根據《主板上市規則》第14A.37條審閱上述持續關連交易。為奉行良好的企業管治常規，在稽核委員會分別擔任副主席及成員的李君豪先生及郭志標博士並無參與審閱其各自擁有權益的交易。稽核委員會確認：

- (i) 上文披露的持續關連交易為集團日常業務的交易，基於各自獨立利益及根據一般商業條款或不優於獨立第三方可得的條款進行；
- (ii) 就上文(A)及(B)項所披露的交易而言，乃根據有關集團公司規管該等交易的規則及規例進行，倘這些規則及規例並不完全規管這些交易，則根據有關集團公司就該等交易的標準條款與條件進行；
- (iii) 就上文(C)項所披露的補購交易而言，乃根據香港結算一般適用於所有補購交易經紀代表香港結算進行該等交易的標準條款與條件，及按香港結算一般就該等補購交易須支付的雙方議定佣金收費進行；及
- (iv) 上文披露的持續關連交易是根據規管該等交易的有關協議，並按公平合理亦符合股東整體利益的條款進行。

本公司的外聘核數師獲聘遵照香港會計師公會發出的《香港核證聘用準則3000》(Hong Kong Standard on Assurance Engagements 3000)的「歷史財務資料審計或審閱以外的核證聘用」(Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information)，並參照《實務說明》(Practice Note)第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」(Auditor's Letter on Continuing Connected Transactions under the Hong Kong Listing Rules)，就集團的持續關連交易作出匯報。外聘核數師已根據《主板上市規則》第14A.38條發出載有上述持續關連交易的核證結果的無保留意見函件。本公司已將該函件副本呈交證監會及聯交所。

重大有關連人士交易

截至2011年12月31日止年度內，集團亦曾與在適用會計準則稱之為「有關連人士」的人士／公司進行若干交易。重大有關連人士交易的詳情載於本年報的綜合財務報表附註44。

問責及稽核

財務報告

董事會有責任監督編制年度財務報表，使該份財務報表能真實兼公平反映集團在有關年度的狀況、業績及現金流量。管理層每月會向董事會提供管理賬目及最新資料，以對集團表現、財務狀況及前景提供平衡及清晰的評估，使董事會整體及每名董事都可履行職責。在編制截至2011年12月31日止年度的財務報表時，董事會：

- (a) 已採納HKFRSs標準，在所有重大方面與《國際財務報告準則》的規定一致；
- (b) 已選用適合的會計政策並貫徹應用；
- (c) 已作出審慎合理的判斷及估計；及
- (d) 確保賬目乃按持續經營基準而編制。

2011年，董事會分別在有關期間完結後3個月、2個月和45日內刊發年度、中期及季度業績，向權益人提供具透明度及適時發表的財務資料。

內部監控及成效

董事會有整體責任維持集團穩健及有效的內部監控（包括檢討有關成效），以保障股東的投資和集團的資產。為達到這個目的，集團設立符合COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)標準的內部監控及風險管理系統，從而合理（而非絕對）地保證不會出現嚴重的誤報或損失，並管理（而非消除）未能達到業務目標的風險。

有關內部監控程序的詳情載於香港交易所網站的「企業管治」一欄。主要的監控措施概述如下。

2011年的主要監控措施

- 設有清晰而權責分明的組織架構，並於2011年內進一步改良架構，使之配合《戰略規劃2010-2012》的推行（詳情載於本報告「管理功能」一節）。
- 採納不同政策、程序和指引，並列明權責，以有效劃分職責和監控；並定時檢討各項政策、程序和指引。譬如，為改善營運效率，董事會通過修訂的《支出審批指引》，以簡化若干審批規定。
- 各科目主管確認在2011年內已設立及妥善遵守適當的內部監控政策及程序。
- 風險管理科繼續使用共通的平台及標準化的程序辨析及評估機構內不同範疇的風險。本年報的「業務回顧」一節載有這方面的進一步資料。
- 集團的財務風險管理資訊載於本年報的綜合財務報表附註47。
- 設有上報及事件匯報政策，以便作出快速行動，並及時與權益人溝通。在有關政策下，2011年8月發生的「披露易」網站入侵事件已匯報董事會、證監會和風險管理委員會，以確保上市發行人及公眾人士及時獲悉事件，並於事發後不久獲悉所採取的跟進措施。
- 為僱員提供有關匯報及發放股價敏感資料、保密與交易限制等指引。《2011年證券及期貨（修訂）條例草案》訂明將披露股價敏感資料的若干規定列作法定條文，公司秘書已密切注視有關的法律程序，以確保符合適用的規則、規例及法律的有關責任。
- 設有舉報政策，使僱員可毋須畏懼遭報復或迫害而敢於內部舉報任何失當行為。2011年內檢討了舉報政策，結論是政策全面，亦有效運作。
- 集團的資訊技術系統均須接受獨立檢討，以確保系統健全、可靠、穩定及完善運作。2011年內完成了CCASS/3、AMS/3.8及MDS/3.8的檢討，確定集團的現貨市場系統管理完善，運作高度符合國際最佳常規。

內部稽核

內部稽核部對集團內部監控及風險管理系統的充足程度及效能進行獨立檢討，並透過稽核委員會定期向董事會報告檢討結果。其工作涵蓋所有重大的監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理職能。2011年，內部稽核部並無發現任何涉嫌欺詐、違規或觸犯法例、規則及規例或嚴重監控不足的情況。

有關內部稽核部的職責及其內部稽核方法及程序的進一步資料，已載於香港交易所網站的「企業管治」一欄。

內部監控系統的評估

透過審閱內部稽核部的工作及調查結果，稽核委員會代表董事會定期評核內部監控系統在偵察欺詐及其他違規事項方面的效能。

有關稽核委員會在2011年工作，以及其就集團的內部監控系統和會計及財務匯報功能的檢討均載於本年報的「稽核委員會報告」。

外聘核數師的獨立性

稽核委員會有責任監察外聘核數師的獨立性，以確保財務報表能提供真正客觀的意見。集團2011年財務報表審核開始之前，稽核委員會已接獲外聘核數師就其獨立性及客觀性的書面確認。除有限度的稅項服務或特別批准的項目外，外聘核數師不得提供非核證服務。稽核委員會審查外聘核數師的法定審核範圍及非審核服務，並批准其收費。外聘核數師收費的詳細資料載於本年報的綜合財務報表附註13。

根據集團每5年替換一次的政策，外聘核數師負責集團項目的合夥人最近一次於2010年更替。集團亦採納不聘請正進行或曾涉及集團核數工作的外聘核數師僱員的政策，以確保核數師在審核時的判斷及獨立性不被削弱。集團自採納這些政策後一直嚴格遵守有關規定。

有關外聘核數師責任的進一步資料載於本年報的「核數師報告」。

股東關係

股東參與

董事會須就本公司的表現及業務向股東問責。董事會認同透過本公司和股東之間持續互動參與及溝通，促進相互了解的重要性。

主要股東參與事項

- 2011年4月制定股東通訊政策，以確保股東可隨時取得適時、全面、相同及容易理解的香港交易所資料。此政策登載於香港交易所網站，並會定期作出檢討，以確保政策有效。
- 股東在2011年股東周年大會上通過對香港交易所《公司組織章程細則》的修訂後，本公司已充分善用《上市規則》有關規定，容許向未有要求印刷本的股東以電子方式發出股東通訊。於2011年12月31日，74%的股東（5,296名股東中有3,944名）選擇以電子方式收取公司通訊。
- 制定並在香港交易所網站登載股東指引，當中列出股東常就其香港交易所股份權益而提出的問題的答案。
- 根據2011年股東周年大會上獲股東通過的發行授權，香港交易所為股東提供以香港交易所新股代替現金收取股息的选择，作這項選擇的股東可在不用支付經紀費、印花稅及相關交易成本下增加在香港交易所的投資。
- 根據香港交易所的《公司組織章程細則》第90(2)條，股東如欲推薦退任董事以外的人士在股東大會上參選董事，股東須於會議通告派發翌日起計7天內（或董事不時訂立及公布的任何其他期間），向位於香港交易所註冊辦事處的公司秘書送交書面提名通知。有關提名人選在2012年股東周年大會參選董事的詳情載於與本年報一併寄發的股東通函。
- 若要在股東大會上加入涉及其他事宜的決議案，股東須遵照載於香港交易所網站「企業管治」一欄的規定和程序行事。
- 持有香港交易所已繳足股本不少於二十分之一的股東可要求董事會召開股東特別大會。有關請求書（交往香港交易所註冊辦事處）上必須註明會議的目的。
- 香港交易所定期對股權概況進行分析，以協助進一步了解股東的權益及需要。股權分析及香港交易所的公眾持股市值的資料分別載於本年報的「股權分析」及「權益人資料」兩節。

本公司亦與機構股東保持持續積極的聯繫。企業傳訊部的投資者服務組是投資者和分析員的主要聯絡渠道。2011年主要投資者關係活動的資料載於《2011年企業社會責任報告》內。

2011年股東的重要事項日誌及2012年業績公布日期載於香港交易所網站「投資者關係」項下財務日誌內。

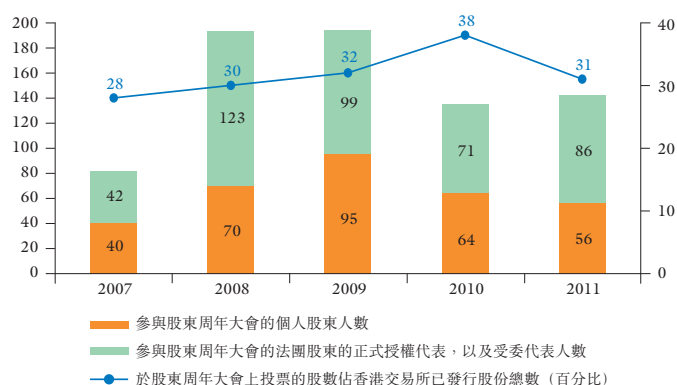
董事會確保會聆聽及了解股東及權益人的意見，亦歡迎他們就集團的管理及管治提出問題或關注的事項。股東及其他權益人可隨時以郵寄或電郵(ssd@hkex.com.hk)將查詢及所關注事項發送予公司秘書以便轉交董事會。聯絡詳情載於本年報的「權益人資料」一節。

2011年股東周年大會

股東周年大會是與股東有效溝通的重要平台。我們很高興在2011年4月20日舉行的2011年股東周年大會上，股東向我們表達意見，就我們的業務計劃及發展提出關注。2011年股東周年大會共有142名個人股東、法團股東的正式授權代表以及受委代表參與，投票股數佔香港交易所已發行股份總數31%。

此外，所有董事，包括主席（其亦為薪酬委員會及提名委員會的主席），以及稽核委員會的主席連同主要行政人員及外聘核數師均有出席2011年股東周年大會。香港交易所繼續就每項具體事宜（包括選舉個別董事）進行提出獨立決議案的程序。投票表決結果及會議紀錄均載於香港交易所網站。會上議決的事項概述如下。

股東周年大會的參與情況



2011年股東周年大會上議決的事項

- 接納截至2010年12月31日止年度之經審核賬目連同董事會報告及核數師報告
- 派發截至2010年12月31日止年度的末期股息每股2.31元（提供以股代息選擇）
- 選舉郭志標博士及李君豪先生為董事
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師，並授權董事會釐定核數師酬金
- 批准向董事會授出一般性授權，可購回不超過2011年股東周年大會當日本公司已發行股本總面值10%的股份
- 批准向董事會授出一般性授權，可配發及發行不超過2011年股東周年大會當日本公司已發行股本總面值10%的新股份（若配發的股份以現金支付，則為5%）；按此等授權配發及發行的任何股份（不論是否收取現金）的價格不得較股份的「基準價」（如《主板上市規則》第13.36(5)條所述）折讓5%以上
- 批准向主席及每名其他非執行董事分別支付酬金550,000元及385,000元，作為由每年舉行的股東周年大會完結至緊隨翌年舉行的股東周年大會完結期間的服務酬金，直至股東另有決定為止
- 批准除就各人每次出席會議支付2,500元外，另向若干董事委員會的主席及每名其他成員（不包括執行董事）分別支付酬金每年100,000元及70,000元，直至股東另有決定為止
- 批准修改香港交易所《公司組織章程細則》中有關香港交易所致股東的公司通訊及股東提名人選選舉董事的條文，以及若干較輕微的內部管理修訂

股東在2011年股東周年大會上通過修改香港交易所的《公司組織章程細則》後，經修訂的香港交易所《公司組織章程細則》於2011年5月13日我們接獲證監會書面批准當日生效，並登載於香港交易所網站。

2012年股東周年大會

股東務請抽空出席2012年股東周年大會及行使其投票權，並就營運及管治事宜提出寶貴意見。

除一般事務外，董事會已建議在2012年股東周年大會上要求給予購回及發行香港交易所股份的一般性授權，以及提高非執行董事（包括主席）和若干董事委員會成員（不包括執行董事）的薪酬。進一步的資料載於與本年報一併寄發的股東通函。

企業管治的認許

我們期望在執行最佳常規方面能夠達到最理想的成績，以助我們推行本身的策略，從而促進業務順利開展，令股東及其他權益人受益。我們很高興2011年內我們對企業管治的承擔獲得了認許。

認許	機構	詳情
2011年亞洲公司董事獎(Asian Corporate Director Recognition Awards 2011)	Corporate Governance Asia (CGA)	香港交易所集團行政總裁李小加先生獲選為獎項得主之一。
2011年亞洲卓越表揚大獎(Asian Excellence Recognition Awards 2011)	CGA	香港交易所獲選為投資者關係表現最佳的香港公司之一，香港交易所集團行政總裁李小加先生則獲選為投資者關係表現亞洲最佳的行政總裁之一。
最佳年報比賽大獎	香港管理專業協會	香港交易所的2010年年報連續第二年榮獲最佳年報獎。
最佳企業管治資料披露大獎	香港會計師公會	香港交易所的2010年年報連續第三年榮獲白金獎(恒指成分股組別)，以及榮獲可持續發展及社會責任報告獎。
2011年亞洲公司治理獎(CGA Recognition Awards 2011)	CGA	香港交易所連續第二年獲選為獎項得主之一。

我們力求不斷提升本身企業管治水平及常規，以確保符合全球在這方面的不斷發展及投資者常變的要求。閣下的意見對我們十分寶貴，歡迎以書面或電郵ssd@hkex.com.hk方式提出。

財政年度結束後的變動

本報告已計及2011年財政年度結束後至本報告通過日期之間出現的變動。

承董事會命
公司秘書
繆錦誠

香港，2012年2月29日

稽核委員會報告

稽核委員會

稽核委員會由董事會委任的5名獨立非執行董事組成，他們在財務事宜方面均擁有豐富經驗。當中夏理遜先生、李君豪先生及陳子政先生為會計師，莊偉林先生為特許會計師。所有稽核委員會成員均非為香港交易所前任或現任核數師所僱用，或與該等核數師有任何關聯。

稽核委員會獲董事會授權主責獨立審閱集團財務報告及監察其財務匯報工作，並確保集團具備有效的內部監控和足夠的外聘及內部稽核資源。稽核委員會具備充足的資源以執行其工作，並由內部稽核部提供支援，以審核涉及集團所採納會計原則及慣例的任何事宜，以及審閱所有重要的財務、營運及合規監控事宜。稽核委員會的職權範圍登載於香港交易所網站。

稽核委員會每年最少舉行4次定期會議，亦會在有需要時另再召開會議。如有需要，外聘核數師、香港交易所集團行政總裁及高級行政人員亦會被邀請出席稽核委員會會議。稽核委員會須向董事會負責，並將所有會議紀錄提交董事會傳閱。稽核委員會於2011年召開了6次會議，其成員的出席紀錄載於本年報第90頁。

2011年主要工作成果

- 審閱每季度披露的財務報告
- 審核內部稽核活動摘要及批准內部稽核年度計劃
- 審閱內部及外聘核數師的主要稽核結果，以及管理層對所提出稽核建議的回應
- 審閱持續關連交易
- 檢討內部監控系統的效能以及會計與財務匯報功能的充足程度
- 審閱外聘核數師2011年的法定審核範圍，以及由董事會給予的情況說明書
- 審議及批准2011年度的外聘核數費用及聘任書
- 檢討及監察外聘核數師的獨立性及其所提供的非審核服務
- 挑選顧問就AMS/3.8及MDS/3.8進行獨立檢討，並監察檢討的進度
- 審閱有關CCASS/3、AMS/3.8及MDS/3.8的獨立檢討結果，以及管理層對所提出建議的回應

內部監控系統的審核

管理層及內部稽核部定期審核香港交易所內部監控系統。稽核委員會透過審閱內部稽核部的工作及調查結果，評核集團的內部監控系統在偵察欺詐及違規事項的效能。根據內部稽核部的調查結果，稽核委員會的總結是截至2011年12月31日止年度，(i)參照COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)標準，香港交易所的內部監控系統的效能良好；(ii)香港交易所已採納監察及修正違規情況所必需的監控機制；及(iii)集團已遵守《企業管治常規守則》中有關內部監控的規定。

審閱2011年度的綜合財務報表

稽核委員會聯同香港交易所的外聘及內部核數師審閱了2011年度的綜合財務報表。根據這項審閱以及與管理層的討論，稽核委員會確信綜合財務報表是按適用的會計準則編制，並公平呈列了集團截至2011年12月31日止年度的財政狀況及業績。因此，稽核委員會建議董事會批准截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表。

檢討集團會計及財務匯報功能

稽核委員會檢討了集團處理會計及財務匯報功能的資源、員工資歷和經驗，以及培訓課程及預算開支等方面，並對上述各項的充足程度表示滿意。

審閱持續關連交易

稽核委員會亦審閱了本年報「企業管治報告」所載的「持續關連交易」，並確認集團所訂立的該等持續關連交易均符合證監會給予豁免的條件及《主板上市規則》的規定。

建議續聘外聘核數師

稽核委員會對外聘核數師的工作、其獨立性及客觀性均感滿意。因此，稽核委員會建議續聘羅兵咸永道會計師事務所出任（該會計師事務所已表示願意應聘續任）集團2012年度的外聘核數師，予股東於2012年股東周年大會上批准通過。

稽核委員會成員

夏理遜（主席）
李君豪（副主席）
陳子政
郭志標
莊偉林

香港，2012年2月22日

薪酬委員會報告

薪酬委員會

薪酬委員會獲董事會授權，負責確保集團的薪酬政策及常規貫徹執行，而僱員亦按集團及個人表現獲得合理報酬。薪酬委員會由5名獨立非執行董事組成，成員名單載於本年報「董事會及委員會」一節。薪酬委員會的主要角色及功能以及職權範圍載於香港交易所網站。

薪酬委員會在2011年召開了4次會議，成員的出席紀錄載於本年報第90頁。

2011年主要工作成果

- 採納2010年的薪酬委員會報告
- 檢討非執行董事酬金的水平，並建議提升2011/2012年度酬金水平
- 審議及贊同2011年薪酬架構檢討的建議
- 就2011年獎勵僱員的表現花紅及股份獎授總額提出建議
- 建議按績效、通脹及升遷調整2012年薪酬
- 就2011年香港交易所集團行政總裁的表現花紅及股份獎授提出建議

非執行董事薪酬

目標

制定適當的薪酬水平以吸引並留住具經驗及高質素的人才管理香港交易所的業務及發展

政策

- 每年參考類似業務或規模的公司作出檢討，適當時並建議作出薪酬調整
- 就任何建議的變動尋求董事會贊同及股東批准

2011/2012年度檢討

建議提高香港交易所主席及每名其他非執行董事的薪酬，以及稽核委員會、常務委員會、投資顧問委員會及薪酬委員會主席及每名其他成員（不包括執行董事）的薪酬。出席每次該等委員會會議的酬金則維持不變。有關建議乃根據恒指成分股公司及海外上市交易所非執行董事酬金水平，以及考慮委聘評審董事會表現的顧問的意見而釐定。建議已獲董事會贊同，並獲股東於2011年股東周年大會批准。

2012/2013年度檢討

- 根據恒指成分股公司、海外上市交易所以及其他主要的全球及地區金融服務公司的基準數據，再加上億康先達國際的市場意見，薪酬委員會建議調高非執行董事的薪酬，有關建議已獲董事會贊同，並將於2012年股東周年大會上提呈股東批准，詳情如下：
 - (i) 香港交易所主席的薪酬調高至每年900,000元，其他非執行董事的薪酬調高至每人每年600,000元；
 - (ii) 稽核委員會、常務委員會、投資顧問委員會及薪酬委員會主席及每名其他成員（不包括執行董事）的薪酬分別調高至每年120,000元及90,000元；及
 - (iii) 上文(ii)項所述的各委員會的每名成員（不包括執行董事）出席會議的酬金調高至每次會議3,000元。
- 有關建議已計及以下主要因素：
 - (i) 許多公司的業務日趨全球化，加上受中國及區內的經濟環境所驅使，市場對高質素的非執行董事人選需求殷切；
 - (ii) 非執行董事投放在董事會工作的時間增多；及
 - (iii) 董事會成員的職責日重及要處理的董事會事務日趨複雜。

非執行董事不能參與購股權計劃及股份獎勵計劃或獲授其他福利。

2011/2012年度非執行董事袍金

	2011/2012	2010/2011
	元	元
董事會主席	550,000	500,000
董事會成員*	385,000	350,000
稽核委員會／常務委員會*／投資顧問委員會／ 薪酬委員會		
－主席	100,000	50,000
－成員	70,000	50,000
	另加出席酬金 每次委員會會議	另加出席酬金 每次委員會會議
	2,500元	2,500元

* 不包括執行董事

2011年非執行董事袍金

姓名	2011	2010
	元	元
夏佳理	752,500	617,500
史美倫	451,250	392,500
陳子政	456,250	397,500
鄭慕智	451,250	405,000
張建東 (於2011年4月20日退任)	107,500	397,500
夏理遜 (於2011年4月20日委任)	431,250	-
許照中	453,750	400,000
郭志標	551,250	460,000
李君豪	566,250	527,500
利子厚	451,250	397,500
施德論	476,250	400,000
莊偉林	618,750	522,500
黃世雄	451,250	400,000
合計	6,218,750	5,317,500

僱員薪酬

目標
給予公平及具市場競爭力的薪酬待遇，以鼓勵表現文化及促進策略業務目標的完成
政策
<ul style="list-style-type: none"> 進行市場檢討，適當時並建議薪酬調整尋求董事會批准 因應已訂立的計量方法決定企業表現，並向董事會建議合適的年內表現花紅及股份獎授總額 諮詢香港交易所集團行政總裁有關高級管理人員的個別表現，並確保他們得到公平及符合既定指引的薪酬待遇 向董事會建議香港交易所集團行政總裁的薪酬，並確保他沒有參與其薪酬的討論及決定
2011/2012年度檢討
<ul style="list-style-type: none"> 2011年6月薪酬委員會建議及董事會通過根據2010年Towers Watson進行的薪酬架構檢討而修訂的表現花紅累計比率及公司表現計量方法。 2011年12月薪酬委員會建議及董事會通過 - <ol style="list-style-type: none"> 2012年1月起按績效、通脹及升遷調整薪酬，以維持內部的比照級差及對外的競爭力。薪酬調整已考慮生活指數及金融服務業的預計薪酬增幅； 向合資格僱員發放酌情表現花紅，以表揚他們在2011年對集團的貢獻；及 撥出1.136億元根據股份獎勵計劃購入香港交易所股份獎授138名入選僱員（包括香港交易所集團行政總裁）。 表現花紅是根據集團的表現釐定，當中考慮的財務及非財務因素包括集團財務表現及策略計劃，以及市場、監管及組織發展。至於每名員工所得的表現花紅則再按5分制的表現評分、職級及功能而各有不同。

香港交易所的薪酬政策及薪酬架構詳情，載於香港交易所網站「企業管治」一欄。

於2011年12月31日，集團共有全職僱員940人（2010年：866人）及臨時僱員57人（2010年：17人）。

集團設有績效發展流程，協助僱員設定表現目標、著力提升表現，以及尋找培訓及發展機會。有關僱員培訓的資料載於《2011年企業社會責任報告》。

2011年報酬

執行董事

姓名	2011					合計 ³ 元	2010	2011
	薪酬 元	現金花紅 元	其他福利 ¹ 元	退休 ² 福利支出 元	董事袍金 元		合計 ³ 元	股份 ⁴ 獎授福利 元
香港交易所集團行政總裁 李小加	7,524,000	7,524,000	143,380	940,500	-	16,131,880	16,619,237	6,942,519

高級管理人員

姓名	2011					合計 ³ 元	2010	2011
	薪酬 元	現金花紅 元	其他福利 ¹ 元	退休 ² 福利支出 元	離職補償 元		合計 ³ 元	股份 ⁴ 獎授福利 元
葛卓豪	6,000,000	-	108,466	750,000	-	6,858,466	9,616,531	3,367,240
狄勤思	4,380,000	4,380,000	57,817	547,500	-	9,365,317	8,795,207	3,227,501
霍廣文	3,672,000	918,000	77,171	459,000	-	5,126,171	6,043,671	408,073
甘健宏	3,120,000	-	95,078	390,000	-	3,605,078	4,690,232	313,037
羅力	4,380,000	4,380,000	65,549	547,500	-	9,373,049	7,791,500	3,142,956
羅文慧	2,700,000	1,800,000	51,686	337,500	-	4,889,186	4,915,409	1,469,072
黃凱明	3,360,000	3,080,000	111,255	336,000	-	6,887,255	4,633,121	1,442,098
黃森暉	3,360,000	1,680,000	115,095	420,000	-	5,575,095	3,608,466	1,051,591

附註：

- 1 其他福利包括假期薪酬、保險費、會籍及遷移津貼（如適用）。
- 2 僱員未屆正常退休年齡退休而服務期滿2年，可取得僱主公積金供款的18%。既得利益比率以每年18%遞增，服務期滿7年後的比率為100%。
- 3 不包括在相關年份獎授予集團行政總裁及高級管理人員的股份，該等股份的詳情載於本報告「長期獎勵計劃下集團行政總裁及高級管理人員的香港交易所證券權益」一節。
- 4 股份獎授福利指集團行政總裁及各高級管理人員的獎授股份中已撥入截至2011年12月31日止年度綜合全面收益表的經攤銷公平值的總值。上市後計劃授出的購股權的公平值於2010年已全部攤銷。

根據《公司條例》第161條及《主板上市規則》的附錄十六就有關董事酬金及5名最高薪酬僱員而須披露的其他資料分別載於本年報的綜合財務報表附註14及15。

長期獎勵計劃

香港交易所現設有一個股份獎勵計劃，旨在表揚集團若干僱員的貢獻，及讓他們繼續為集團的持續營運及發展効力。採納股份獎勵計劃之前，香港交易所所有2個購股權計劃（上市前計劃及上市後計劃），兩項計劃已於2010年5月30日屆滿。

購股權計劃

沒有任何上市前計劃的購股權尚未行使。上市後計劃任何未行使的購股權將按計劃的條款繼續有效及可以行使，直至相關行使期完結為止。

截至2011年12月31日止年度內，根據上市後計劃授出而尚未行使的購股權的變動載列如下。

授出日期	行使價 元	根據購股權可發行的股份數目			於2011年 12月31日	行使期 ²
		於2011年 1月1日	年內認購 ¹ 而發行	年內 註銷／失效		
僱員						
2004年3月31日	16.96	469,500	87,500	–	382,000	2006年3月31日 – 2014年3月30日
2004年5月17日	15.91	100,000	75,000	–	25,000	2006年5月17日 – 2014年5月16日
2005年1月26日	19.25	885,000	307,400	–	577,600	2007年1月26日 – 2015年1月25日

附註：

- 1 於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為162.48元。
- 2 授出的購股權按既定比率授予，由授出日期的第二周年起計每年授予25%，到第五周年全部授予。

有關購股權計劃的其他詳情載於本年報的綜合財務報表附註36(b)。

股份獎勵計劃

董事會於2005年9月14日（採納日期）採納股份獎勵計劃。根據股份獎勵計劃可獎授的股份數目以及可向計劃內個別入選僱員獎授的股份數目，分別不得超過採納日期當日香港交易所已發行股份的3%（即31,871,575股）和1%（即10,623,858股）。

在2011年12月，董事會通過撥款1.136億元購入香港交易所股份獎授入選僱員，包括香港交易所集團行政總裁（880萬元），以及預留2,000萬元用作購入香港交易所股份以獎授於2012年新聘而入選的僱員。根據董事會的建議，股份獎勵計劃的受託人將根據股份獎勵計劃持有的未分配或已沒收的344,706股香港交易所股份用作上述部分獎授。

有關股份獎勵計劃的其他詳情載於本年報的綜合財務報表附註36(c)。

自採納股份獎勵計劃以來至本年報日期止，董事會根據股份獎勵計劃獎授的股份合共3,698,360股，佔採納日期當日香港交易所已發行股本約0.35%。獎授股份的詳情（包括截至2011年12月31日止年度內獎授及授予的股數）載列如下。

董事會 批准日期	獎授日期 ¹	獎授金額 千元	購入股數	獎授股份數目	每股平均 ² 公平值 元	年內 授予的獎授 股份數目	授予期 ³
2006年12月13日	2007年1月15日	19,673	272,500	272,465	72.28	40,220	2008年12月13日-2011年12月13日
2007年5月15日	2007年7月17日	600	5,500	5,500	102.29	1,375	2009年6月18日-2012年6月18日
2007年12月12日	2008年2月4日	26,300	151,000	150,965	163.72	25,961	2009年12月12日-2012年12月12日
2008年12月10日	2009年2月3日	4,900	59,900	59,900	81.96	14,975	2011年1月1日-2014年1月1日
2010年4月23日	2010年6月10日	88,516	720,100	720,054	123.29	-	2012年5月13日-2013年5月13日
2010年4月23日	2010年7月9日	840	6,900	6,900	121.88	-	2012年6月10日-2013年6月10日
2010年4月23日	2010年7月9日	2,520	21,000	21,000	120.32	-	2012年7月2日-2013年7月2日
2010年12月14日	2010年12月31日	91,303	518,100	518,039	176.75	-	2012年12月14日-2013年12月14日
2010年12月14日	2011年3月30日	570	3,300	3,300	169.92	-	2013年1月13日-2014年1月13日
2010年12月14日	2011年3月30日	2,310	13,600	13,600	169.92	-	2013年2月1日-2014年2月1日
2010年12月14日	2011年4月8日	263	1,400	1,400	179.55	-	2013年4月1日-2014年4月1日
2010年12月14日	2011年6月9日	570	3,300	3,300	171.59	-	2013年4月26日-2014年4月26日
2010年12月14日	2011年7月8日	1,560	9,200	9,200	168.87	-	2013年7月8日-2014年7月8日
2010年12月14日	2011年9月7日	405	2,900	2,900	137.12	-	2013年7月20日-2014年7月20日
2010年12月14日	2011年10月11日	1,620	11,800	11,800	137.22	-	2013年9月19日-2014年9月19日
2010年12月14日	2011年10月11日	1,560	14,400	14,400	108.03	-	2013年10月3日-2014年10月3日
2011年12月14日	2011年12月30日	113,624	567,800	912,437 ⁴	124.75	-	2013年12月14日-2014年12月14日

附註：

- 1 獎授日期指受託人從動用董事會所釐定獎授金額購得的股份中分配有關獎授股份予入選僱員的日期。
- 2 獎授股份的公平值按每股平均購入成本計算。
就2011年12月30日獎授的股份而言，獎授股份的公平值按以下加權平均數計算出來的平均公平值釐定：
(a) 如獎授股份來自未分配或已沒收的股份：董事會批准獎授金額當日香港交易所股份的收市價；及
(b) 如股份自市場購入：每股平均成本。
- 3 2010年5月13日起，獎授股份的授予期由5年改為3年。據此，獎授股份及相關收益將平分2次於授出日的第二及第三周年授予，有別於之前分4次由第二周年起至第五周年止按年平分。
- 4 股份獎勵計劃的受託人將根據股份獎勵計劃持有的未分配或已沒收的344,706股股份用作部分相關獎授。

於2011年12月31日，若計及根據信託持有的股份所獲股息而額外取得的股份，受託人根據股份獎勵計劃以信託方式持有的股份合共2,236,167股。

長期獎勵計劃下集團行政總裁及高級管理人員的香港交易所證券權益

購股權

姓名	授出日期	行使價 元	根據購股權可發行的股份數目				行使期 ¹
			於2011年 1月1日	年內 認購	年內 失效	於2011年 12月31日	
高級管理人員							
葛卓豪	2004年5月17日	15.91	100,000	75,000	-	25,000	2006年5月17日 - 2014年5月16日
	2005年1月26日	19.25	100,000	-	-	100,000	2007年1月26日 - 2015年1月25日
羅文慧	2004年3月31日	16.96	25,000	25,000	-	-	2006年3月31日 - 2014年3月30日
	2005年1月26日	19.25	40,000	40,000	-	-	2007年1月26日 - 2015年1月25日

附註：

- 1 授出的購股權按既定比率授予，由授出日期的第二周年起計每年授予25%，到第五周年全部授予。

獎授股份

姓名	獎授日期 ²	獎授股份數目	每股 ³ 平均公平值 元	股份數目 ¹				於2011年 12月31日	授予期 ⁴
				於2011年 1月1日	年內獲派 股息而額外 取得的股份	年內授予	年內失效		
香港交易所集團行政總裁									
李小加	2010年6月10日	73,217	123.29	74,267	2,088	-	-	76,355	2012年5月13日 - 2013年5月13日
	2010年12月31日	40,856	176.75	40,856	1,152	-	-	42,008	2012年12月14日 - 2013年12月14日
	2011年12月30日	70,495	124.75	-	-	-	-	70,495	2013年12月14日 - 2014年12月14日
高級管理人員									
葛卓豪	2007年1月15日	11,911	72.28	3,406	95	3,501	-	-	2008年12月13日 - 2011年12月13日
	2008年2月4日	8,418	163.72	4,708	131	2,406	-	2,433	2009年12月12日 - 2012年12月12日
	2010年6月10日	35,700	123.29	36,214	1,016	-	-	37,230	2012年5月13日 - 2013年5月13日
	2010年12月31日	16,601	176.75	16,601	472	-	-	17,073	2012年12月14日 - 2013年12月14日
	2011年12月30日	48,185	124.75	-	-	-	-	48,185	2013年12月14日 - 2014年12月14日
狄勤思	2009年2月3日	59,900	81.96	63,610	1,338	15,901	-	49,047	2011年1月1日 - 2014年1月1日
	2010年6月10日	14,236	123.29	14,443	405	-	-	14,848	2012年5月13日 - 2013年5月13日
	2010年12月31日	19,860	176.75	19,860	564	-	-	20,424	2012年12月14日 - 2013年12月14日
	2011年12月30日	29,312	124.75	-	-	-	-	29,312	2013年12月14日 - 2014年12月14日
霍廣文	2007年1月15日	3,842	72.28	1,100	29	1,129	-	-	2008年12月13日 - 2011年12月13日
	2008年2月4日	658	163.72	387	9	183	-	213	2009年12月12日 - 2012年12月12日
	2010年6月10日	7,468	123.29	7,578	216	-	-	7,794	2012年5月13日 - 2013年5月13日
甘健宏	2010年6月10日	6,101	123.29	6,188	173	-	-	6,361	2012年5月13日 - 2013年5月13日
羅力	2010年6月10日	25,626	123.29	25,993	730	-	-	26,723	2012年5月13日 - 2013年5月13日
	2010年12月31日	23,832	176.75	23,832	672	-	-	24,504	2012年12月14日 - 2013年12月14日
	2011年12月30日	29,312	124.75	-	-	-	-	29,312	2013年12月14日 - 2014年12月14日
羅文慧	2007年1月15日	6,660	72.28	1,907	53	1,960	-	-	2008年12月13日 - 2011年12月13日
	2008年2月4日	3,623	163.72	2,039	55	1,034	-	1,060	2009年12月12日 - 2012年12月12日
	2010年6月10日	15,832	123.29	16,062	450	-	-	16,512	2012年5月13日 - 2013年5月13日
	2010年12月31日	7,362	176.75	7,362	212	-	-	7,574	2012年12月14日 - 2013年12月14日
	2011年12月30日	10,841	124.75	-	-	-	-	10,841	2013年12月14日 - 2014年12月14日
黃凱明	2010年7月9日	6,900	121.88	6,998	194	-	-	7,192	2012年6月10日 - 2013年6月10日
	2010年12月31日	14,299	176.75	14,299	404	-	-	14,703	2012年12月14日 - 2013年12月14日
	2011年12月30日	15,740	124.75	-	-	-	-	15,740	2013年12月14日 - 2014年12月14日
黃森暉	2010年7月9日	21,000	120.32	21,301	598	-	-	21,899	2012年7月2日 - 2013年7月2日

附註：

- 數目包括將已收現金股息再投資而購入或因以股代息獲分派的額外股份。
- 獎授日期指受託人從動用董事會所釐定獎授金額購得的股份中分配有關獎授股份予入選僱員的日期。
- 獎授股份的公平值按每股平均購入成本計算。
就2011年12月30日獎授的股份而言，獎授股份的公平值按以下加權平均數計算出來的平均公平值釐定：
 - 如獎授股份來自未分配或已沒收的股份：董事會批准獎授金額當日香港交易所股份的收市價；及
 - 如股份自市場購入：每股平均成本。
- 2010年5月13日起，獎授股份的授予期由5年改為3年。據此，獎授股份及相關收益將平分2次於授出日的第二及第三周年授予，有別於之前分4次由第二周年起至第五周年止按年平分。

薪酬委員會成員

夏佳理 (主席)
史美倫
鄭慕智
夏理遜
莊偉林

香港，2012年2月29日

環境、社會及管治委員會報告

環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會（前為企業社會責任委員會，於2011年4月重組為環境、社會及管治委員會）獲董事會授權處理所有企業管治及企業社會責任相關事宜的日常工作；委員會由5名董事會成員組成，包括董事會主席（出任環境、社會及管治委員會主席）及香港交易所集團行政總裁。環境、社會及管治委員會定期向董事會匯報。其主要角色、職能及職權範圍登載於香港交易所網站。

2011年，環境、社會及管治委員會就香港交易所企業管治及企業社會責任相關事宜召開過1次會議，並通過1項書面決議案。各成員的出席紀錄載於本年報第90頁。以下是在環境、社會及管治委員會領導下於2011年內完成的主要工作摘要。

2011年主要工作成果

- 批准外聘獨立顧問，為香港交易所進行2011年的董事會表現評審（有關董事會工作表現評審的詳情載於本年報的「企業管治報告」內）
- 批准外聘獨立驗證機構驗證《2011年企業社會責任報告》
- 審議香港交易所在企業社會責任方面的工作進展，並通過今後推展的企業社會責任策略，冀將企業社會責任常規進一步融入香港交易所業務
- 批准香港交易所於2011/12年度參與香港環保卓越計劃的「減廢標誌」認可計劃
- 負責監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展

企業社會責任策略

環境、社會及管治委員會已責成企業社會責任工作小組帶領推行企業社會責任策略。企業社會責任工作小組2011年內召開過2次會議，檢討2011年工作計劃的進展及擬定2012年的行動計劃。企業社會責任工作小組就2012年訂下的工作計劃包括成立小組，以探討及發展長遠可持續發展社區項目。

關於香港交易所2011年企業社會責任表現的報告全文載於《2011年企業社會責任報告》（將登載於香港交易所網站）。香港交易所致力以符合經濟、社會及環境利益的方式持續營運，以有效的企業管治及權益人參與為首要總則。歡迎大家就香港交易所的表現及匯報提出意見；有關意見可經由網上的回應表格www.hkex.com.hk/chi/exchange/csr/csr_c.htm或電郵ssd@hkex.com.hk遞交。

環境、社會及管治委員會成員

夏佳理（主席）

史美倫

夏理遜

利子厚

李小加

香港，2012年2月24日

股權分析

股本（於2011年12月31日）

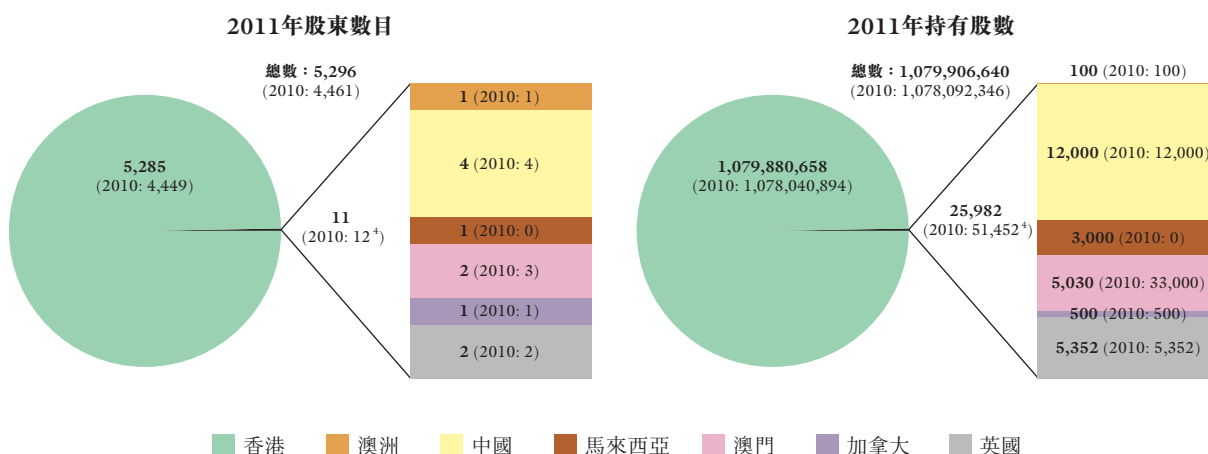
法定股本 20億元（每股1元）
 已發行股本 1,079,906,640元（每股1元）

根據股東名冊於2011年12月31日及2010年12月31日的股東分析如下：

股權分布

持股量	股東數目		佔股東總數百分比 ¹		持有股數 ² (千)		佔已發行股本百分比 ¹	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1 – 1,000	2,496	2,047	47.13	45.89	1,400	1,223	0.13	0.11
1,001 – 5,000	1,721	1,445	32.50	32.39	4,506	3,928	0.42	0.36
5,001 – 10,000	468	425	8.84	9.53	3,704	3,449	0.34	0.32
10,001 – 100,000	467	393	8.82	8.81	14,287	12,411	1.32	1.15
100,001及以上	144	151	2.72	3.38	1,056,009	1,057,082	97.79	98.05
總數	5,296	4,461	100.00	100.00	1,079,907	1,078,092	100.00	100.00

地區分布³



股權類別

股東類別	股東數目		持有股數 ² (千)		佔已發行股本百分比 ¹	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
個人	5,200	4,369	65,281	64,110	6.05	5.95
非個人	96	92	1,014,626	1,013,982	93.95	94.05
香港中央結算（代理人）有限公司	1	1	979,716	976,322	90.72	90.56
直接結算參與者			182,325	149,973	16.88	13.91
全面結算參與者						
– 經紀參與者			10,011	9,755	0.93	0.90
– 託管商參與者			441,917	490,204	40.92	45.47
託管商參與者			334,245	317,075	30.95	29.41
投資者戶口持有人			9,636	8,002	0.89	0.74
失責參與者			1,489	1,489	0.14	0.14
			979,622 ⁵	976,497 ⁵	90.71	90.58
其他公司／法團機構	95	91	34,910	37,661	3.23	3.49
總數	5,296	4,461	1,079,907	1,078,092	100.00	100.00

附註：

- 百分比僅供參考；數字經進位，故相加後不一定相等於總計或分組小計的數字。
- 數字經進位至最接近的千位數，故相加後不一定相等於總計或分組小計的數字。
- 根據股東名冊所載的地址
- 2010年，一名位於印尼的股東持有500股股份。
- 香港中央結算（代理人）有限公司名下股權細項的資料摘自參與者持股紀錄報表。參與者持股紀錄報表所示以香港中央結算（代理人）有限公司名義登記的股份數目有別於股東名冊所示者，是因為從CCASS證券存管處提取或存入CCASS證券存管處的部分股份尚未重新登記。
 2011年，該等股份是代表以下各方持有：直接結算參與者共422名（2010年：402名）；全面結算參與者共7名（2010年：7名），其中3名是經紀參與者（2010年：3名），其餘4名是託管商參與者（2010年：4名）；託管商參與者共29名（2010年：27名）；投資者戶口持有人共1,101名（2010年：803名）；以及1名失責參與者（2010年：1名）。

權益人資料

年報

本年報以中、英文印發，並登載於香港交易所網站「投資者關係」一欄。股東可選擇收取印刷本或電子版本。若股東選擇電子版本，香港交易所會捐出50元予致力推動環保的慈善團體，上限為每年10萬元。我們鼓勵股東透過香港交易所網站以電子方式閱覽香港交易所的公司通訊，支持環保。股東可在任何時候以書面方式向香港交易所的股份過戶登記處香港證券登記有限公司或以電郵 (hkex.ecom@computershare.com.hk) 向本公司發出不少於7天的通知，更改其收取香港交易所公司通訊的語言版本或收取方式的選擇，費用全免。

為提升我們就財務及管治表現的匯報素質，閣下對本年報的意見至為重要。有關意見可透過網上表格 (www.hkex.com.hk/chi/exchange/invest/ir_c.htm) 或電郵 (ssd@hkex.com.hk) 向我們表達。

有意收取香港交易所資訊的權益人可於香港交易所網站的「投資服務中心」登記，成功登記後可於香港交易所在「披露易」網站刊發公司通訊時收到提示訊息。

股東周年大會

2012年股東周年大會將於2012年4月23日（星期一）舉行。2012年股東周年大會通告載於發給股東的通函內；該通函連同本年報已一併寄發予股東。2012年股東周年大會通告及代表委任表格亦登載於香港交易所網站。

2011年股息

中期股息	每股2.16元
建議末期股息	每股2.09元

以股代息選擇

待股東於2012年股東周年大會批准建議的末期股息以及發行股份的一般性授權後，末期股息將以現金（並提供以股代息選擇）支付予於2012年4月30日（星期一）名列股東名冊的股東。以股代息選擇亦須待證監會批准據此發行的香港交易所新股份上市及買賣，方可作實。

載有以股代息選擇（如提供）詳情的通函連同選擇表格將於2012年5月7日（星期一）或前後一併寄發予股東。以股代息的確實股票及股息單將於2012年5月29日（星期二）或前後寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席2012年股東周年大會並於會上投票的資格

交回股份過戶文件以作登記的最後時限	2012年4月18日下午4時30分
暫停辦理股份過戶登記手續	2012年4月19日至23日（首尾兩天包括在內）
記錄日期	2012年4月23日

為確定股東有獲派末期股息的權利

交回股份過戶文件以作登記的最後時限	2012年4月26日下午4時30分
暫停辦理股份過戶登記手續	2012年4月27日至30日（首尾兩天包括在內）
記錄日期	2012年4月30日

財務日誌

公布2011年全年業績	2012年2月29日
2012年股東周年大會	2012年4月23日
末期股息除息日期	2012年4月25日
寄發以股代息通函及選擇表格	2012年5月7日（或前後）
寄發股息單／確實股票	2012年5月29日（或前後）
公布2012年第一季業績（暫定）	2012年5月
公布2012年中期業績（暫定）	2012年8月
公布2012年第三季業績（暫定）	2012年11月

股份資料

股份上市

首次於聯交所上市	2000年6月27日
獲納入富時社會責任指數系列（FTSE4Good Index Series）成分公司	2005年9月起
獲納入恒指成分股	2006年9月11日起
獲納入恒生可持續發展企業指數系列成分公司	2010年7月26日起
獲納入道瓊斯可持續發展亞太指數成分股	2010年9月20日起

買賣單位（每手）

100股

於2011年12月31日的市值

公眾持股市值	1,340億元
已發行股數	1,079,906,640股
於2011年12月30日（2011年的最後交易日）的收市價	每股124.1元

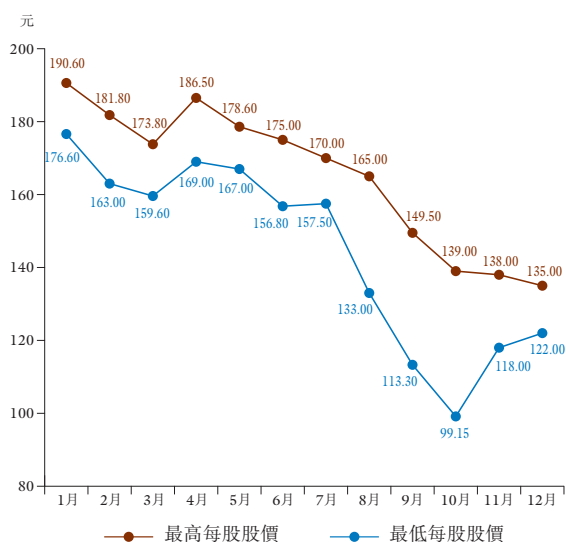
股份代號

聯交所	388
路透版面	0388.HK
彭博版面	388 HK Equity
WPK號碼	A0NJY9
證券交易所每日正式行情表證券號碼（SEDOLI）	6267359 HK
國際證券號碼（ISIN）	HK0388045442
COMMON	035776478

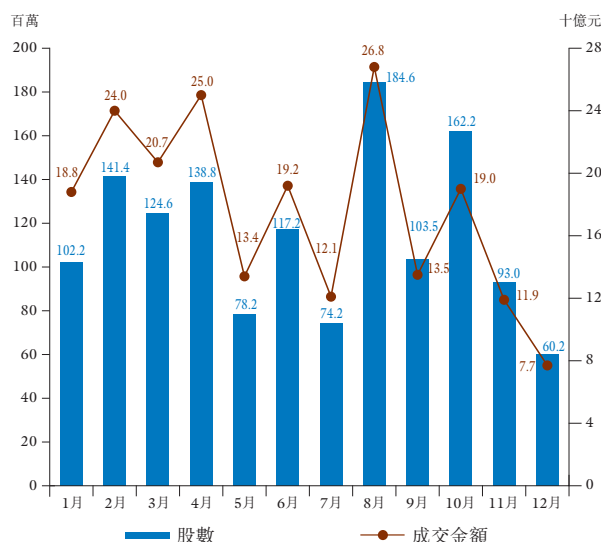
美國預託證券

票據代號	HKXCY
CUSIP	43858F109

2011年香港交易所的股價



2011年香港交易所股份的成交額



註：數字已作進位。

香港交易所股份過戶登記處

香港證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖
電話： +852 2862 8555
傳真： +852 2865 0990 / +852 2529 6087

聯絡人資料

註冊辦事處

香港中環港景街1號
國際金融中心一期12樓
電話： +852 2522 1122
傳真： +852 2295 3106
電郵地址：info@hkex.com.hk
網址：www.hkex.com.hk

北京代表處

首席代表任光明
中國北京市東城區東長安街1號東方廣場
東方經貿城西二辦公樓10樓02單元
郵編： 100738
電話： +8610 8519 0288
傳真： +8610 8518 3288
電郵地址：bjoffice@hkex.com.hk

上海代表

華東代表韓斌
中國上海市浦東新區世紀大道8號
上海國金中心滙豐銀行大樓9樓903-05室
郵編： 200120
電話： +8621 6058 6130
傳真： +8621 6087 5762
電郵地址：andersonhan@hkex.com.hk

廣州特派代表

特派代表鍾創新
中國廣州市天河區林和中路8號
海航大廈寫字樓25樓2503單元
郵編： 510610
電話： +8620 8550 1459
傳真： +8620 8550 1035
電郵地址：frankychung@hkex.com.hk

集團業務推廣總監

霍廣文
香港中環港景街1號
國際金融中心一期12樓
電話： +852 2840 3050
傳真： +852 2521 7060
電郵地址：lawrencefok@hkex.com.hk

企業傳訊／投資者服務

企業傳訊部主管羅文慧
香港中環港景街1號
國際金融中心一期12樓
電話： +852 2840 3861
傳真： +852 2868 4270
電郵地址：info@hkex.com.hk

上市

上市科主管狄勤思
香港中環港景街1號
國際金融中心一期11樓
電話： +852 2840 3036
傳真： +852 2295 4806
電郵地址：hol@hkex.com.hk

市場發展

市場發展科主管羅力
香港中環港景街1號
國際金融中心一期12樓
電話： +852 2840 3829
傳真： +852 2537 1168
電郵地址：imd@hkex.com.hk

交易市場

集團營運總裁葛卓豪
香港中環港景街1號
國際金融中心一期12樓
電話： +852 2840 3312
傳真： +852 2295 0935
電郵地址：geraldgreiner@hkex.com.hk

公司秘書事務

公司秘書及公司秘書事務部主管繆錦誠
香港中環港景街1號
國際金融中心一期12樓
電話： +852 2840 3872
傳真： +852 2878 7029
電郵地址：ssd@hkex.com.hk

董事會報告

董事會謹此呈交本年報及截至2011年12月31日止年度經審核財務報表。

主要業務

香港交易所是《證券及期貨條例》中所指的認可交易所控制人，擁有並經營香港唯一的股票交易所及期貨交易所，以及其有關的結算所，即香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司。

聯交所及期交所是《證券及期貨條例》所認可的交易所公司，在香港分別經營並維持一個股票市場及期貨市場。香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司則是《證券及期貨條例》所認可的結算所。

集團所有收入均源自香港業務。有關集團截至2011年12月31日止年度的收益及除稅前溢利的分析載於本年報綜合財務報表附註4。

香港交易所各附屬公司於2011年12月31日的詳情載於本年報綜合財務報表附註34。

業績及分派

集團在截至2011年12月31日止年度的業績載於本年報第121頁的綜合全面收益表。

董事會宣派並於2011年10月6日向股東派付中期股息每股2.16元（2010年：每股1.89元），共23億元（2010年：20億元），包括向股份獎勵計劃下由信託所持有的股份派付的股息400萬元（2010年：300萬元）。

董事會現建議向於2012年4月30日名列股東名冊的股東派付末期股息每股2.09元（2010年：每股2.31元），以及保留本年度其餘的溢利。建議的末期股息，連同中期股息共派股息金額約為46億元（2010年：45億元），派息比率為90%（2010年：90%），其中包括向股份獎勵計劃下由信託所持有的股份派付的股息約900萬元（2010年：700萬元）。董事會亦建議提供以股代息選擇，股東可選擇以新繳足股份形式代替現金收取全部或部分末期股息。

可供分派儲備

根據《公司條例》第79B條並參考香港會計師公會發出的「香港《公司條例》中就有關分發確定已實現利潤及已實現虧損的指引」(Guidance on the Determination of Realised Profits and Losses in the Context of Distributions under the Hong Kong Companies Ordinance)而計算，香港交易所於2011年12月31日可供分派儲備總額達64億元（2010年12月31日：12億元）。

集團及香港交易所年內的儲備變動詳情載於本年報綜合財務報表附註36至39。

捐款

集團年內的慈善及其他捐款達907,000元（2010年：2,255,000元）。集團沒有向政黨捐款。

固定資產

集團年內的固定資產變動詳情載於本年報綜合財務報表附註25。

股本

香港交易所年內股本變動的詳情載於本年報綜合財務報表附註35。

集團財務摘要

集團過去10個財政年度的業績及資產負債的摘要載於本年報的「十年財務統計數據」一節。

購買、出售或贖回香港交易所上市證券

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃的規則及信託契約條款，以總額8,000萬元在聯交所購入合共627,700股香港交易所股份外，香港交易所或其任何附屬公司於2011年均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量

截至本年報日期，根據公開資料及據董事所知，香港交易所的已發行股本100%由公眾持有。香港交易所股份的資料（包括本公司於2011年12月31日的市值）載於本年報的「權益人資料」一節。

董事

年內及截至本年報日期止的董事名單載於本年報的「董事會及委員會」一節。有關董事會的資料，包括成員的委任及退任，以及其持有的香港交易所股份的權益，載於本年報的「企業管治報告」。

董事及高級管理人員履歷

於本年報刊發日期的董事及高級管理人員的履歷載於本年報的「董事會及高級管理人員」一節。董事及高級管理人員概無涉及《主板上市規則》附錄十六所界定的任何一種關係。

管理合約

除僱員聘任合約外，集團年內並無就全部或任何重大部分的本公司業務管理及行政訂立或存在任何合約。

董事在合約中的權益

關連交易及重大有關連人士交易的詳情載於本年報的「企業管治報告」及綜合財務報表附註44。

除上述者外，在本年度任何期間或於年終，本公司或其附屬公司均無就集團的業務簽訂與任何董事有直接或間接重大利益的重要合約。

董事認購股份或債權證的權利

根據股份獎勵計劃，本公司唯一的執行董事已獲獎授股份，詳情載於本年報的「薪酬委員會報告」及綜合財務報表附註36(c)。

除上述者外，在本年度任何期間或於年終，香港交易所或其任何附屬公司均沒有參與作出任何安排以使董事可透過購入香港交易所或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益。

主要客戶及供應商

截至2011年12月31日止年度內，集團與其5名最大供應商的合約總值（不屬於資本性質者）佔所採購的供應品總值不足30%。香港交易所5名最大客戶合共佔集團截至2011年12月31日止年度收益總額同樣不足30%。

公積金計劃

集團公積金計劃的詳情載於本年報綜合財務報表附註10。

企業管治

香港交易所的主要企業管治常規載於本年報的「企業管治報告」、「稽核委員會報告」、「薪酬委員會報告」及「環境、社會及管治委員會報告」。

核數師

截至2011年12月31日止年度的財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該事務所將在2012年股東周年大會退任，惟有資格亦願意應聘連任。有關重新委任羅兵咸永道會計師事務所及授權董事會釐訂其薪酬的決議案將於2012年股東周年大會上提出。

承董事會命

主席
夏佳理

香港，2012年2月29日

核數師報告

獨立核數師報告致香港交易及結算所有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第121至202頁香港交易及結算所有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2011年12月31日的綜合和公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合股本權益變動表和綜合現金流動表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見,並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2011年12月31日的事務狀況,及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量,並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港, 2012年2月29日

綜合全面收益表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元
交易費及交易系統使用費	5	2,936	2,843
聯交所上市費	6	949	945
結算及交收費		1,663	1,569
存管、託管及代理人服務費		685	612
市場數據費		637	670
其他收入	7	487	455
收入及營業額		7,357	7,094
出售以攤銷成本計量的財務資產的虧損		-	(4)
其他投資收益		392	480
退回給參與者的利息		(2)	(4)
投資收益淨額	8	390	472
其他收益	9	108	-
	4	7,855	7,566
營運支出			
僱員費用及相關支出	10	1,030	892
資訊科技及電腦維修保養支出	11	302	265
樓宇支出		217	210
產品推廣支出		16	15
法律及專業費用		35	16
折舊		90	107
其他營運支出	12	133	107
	4	1,823	1,612
除稅前溢利	4/13	6,032	5,954
稅項	16(a)	(939)	(917)
股東應佔溢利	39	5,093	5,037
股東應佔全面收益總額		5,093	5,037
股息	17	4,579	4,520
每股盈利			
基本	18(a)	4.73元	4.68元
已攤薄	18(b)	4.72元	4.67元

綜合財務狀況表

於2011年12月31日

	附註	於2011年12月31日			於2010年12月31日		
		流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元
資產							
現金及等同現金項目	19, 20	18,221	-	18,221	19,361	-	19,361
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	19, 21	11,169	180	11,349	9,949	1,241	11,190
以攤銷成本計量的財務資產	19, 22(a)	15,848	403	16,251	7,021	783	7,804
應收賬款、預付款及按金	24	7,210	23	7,233	9,203	3	9,206
固定資產	25(a)	-	948	948	-	295	295
土地租金	26	-	25	25	-	25	25
遞延稅項資產	33(d)	-	1	1	-	3	3
總資產		52,448	1,580	54,028	45,534	2,350	47,884
負債及股本權益							
負債							
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金	19, 27	31,359	-	31,359	22,702	-	22,702
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品	19, 28	3,233	-	3,233	3,594	-	3,594
應付賬款、應付費用及其他負債	29	8,456	-	8,456	9,946	-	9,946
遞延收入		524	-	524	473	-	473
應付稅項		262	-	262	320	-	320
其他財務負債	30	60	-	60	58	-	58
參與者對結算所基金的繳款	19, 31	880	-	880	2,039	-	2,039
撥備	32(a)	35	27	62	28	29	57
遞延稅項負債	33(d)	-	33	33	-	18	18
總負債		44,809	60	44,869	39,160	47	39,207
股本權益							
股本	35			1,080			1,078
股本溢價	35			639			416
為股份獎勵計劃而持有的股份	35			(296)			(219)
以股份支付的僱員酬金儲備	36			106			56
設定儲備	31, 37			577			580
保留盈利	39			7,053			6,766
股東資金				9,159			8,677
負債及股本權益總額				54,028			47,884
流動資產淨值				7,639			6,374
總資產減流動負債				9,219			8,724

董事會於2012年2月29日批准

董事
夏佳理

董事
李小加

財務狀況表

於2011年12月31日

	附註	於2011年12月31日			於2010年12月31日		
		流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元
資產							
現金及等同現金項目	19, 20	607	-	607	45	-	45
以攤銷成本計量的財務資產	19, 22(b)	1,480	7	1,487	84	15	99
應收賬款、預付款及按金	24	21	5	26	15	3	18
應收附屬公司款項	34(b)	5,123	-	5,123	3,684	-	3,684
固定資產	25(b)	-	55	55	-	29	29
於附屬公司的投資	34(a)	-	1,854	1,854	-	4,157	4,157
遞延稅項資產	33(d)	-	1	1	-	2	2
總資產		7,231	1,922	9,153	3,828	4,206	8,034
負債及股本權益							
負債							
應付賬款、應付費用及其他負債	29	244	-	244	201	-	201
應付附屬公司款項	34(b)	39	-	39	2,030	-	2,030
應付稅項		21	-	21	19	-	19
其他財務負債	30	11	-	11	11	-	11
撥備	32(b)	33	1	34	28	1	29
總負債		348	1	349	2,289	1	2,290
股本權益							
股本	35			1,080			1,078
股本溢價	35			639			416
為股份獎勵計劃而持有的股份	35			(296)			(219)
以股份支付的僱員酬金儲備	36			106			56
合併儲備	38			694			2,997
保留盈利	39			6,581			1,416
股東資金				8,804			5,744
負債及股本權益總額				9,153			8,034
流動資產淨值				6,883			1,539
總資產減流動負債				8,805			5,745

董事會於2012年2月29日批准

董事
夏佳理

董事
李小加

綜合股本權益變動表

截至2011年12月31日止年度

	股本、股本 溢價及為股份 獎勵計劃而 持有的股份 (附註35) 百萬元	以股份支付 的僱員酬金 儲備 (附註36) 百萬元	設定儲備 (附註37) 百萬元	保留盈利 (附註39) 百萬元	股本權益 總額 百萬元
於2010年1月1日	1,400	43	563	6,021	8,027
股東應佔溢利	-	-	-	5,037	5,037
2009年度末期股息每股2.09元	-	-	-	(2,251)	(2,251)
2010年度中期股息每股1.89元	-	-	-	(2,034)	(2,034)
沒收未被領取的香港交易所股息	-	-	-	16	16
僱員購股權獲行使時發行的股份	34	-	-	-	34
為股份獎勵計劃購入的股份	(188)	-	-	-	(188)
股份獎勵計劃的股份授予	21	(15)	-	(6)	-
以股份支付的僱員酬金福利	-	36	-	-	36
儲備調撥	8	(8)	17	(17)	-
於2010年12月31日	1,275	56	580	6,766	8,677
於2011年1月1日	1,275	56	580	6,766	8,677
股東應佔溢利	-	-	-	5,093	5,093
2010年度末期股息每股2.31元	-	-	-	(2,487)	(2,487)
2011年度中期股息每股2.16元	-	-	-	(2,327)	(2,327)
沒收未被領取的香港交易所股息	-	-	-	6	6
僱員購股權獲行使時發行的股份	8	-	-	-	8
代替現金股息而發行的股份	208	-	-	-	208
為股份獎勵計劃購入的股份	(80)	-	-	-	(80)
股份獎勵計劃的股份授予	10	(9)	-	(1)	-
以股份支付的僱員酬金福利	-	61	-	-	61
儲備調撥	2	(2)	(3)	3	-
於2011年12月31日	1,423	106	577	7,053	9,159

綜合現金流動表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元
業務活動之現金流量			
業務活動之現金流入淨額	40	5,273	4,986
投資活動之現金流量			
購置固定資產所支付款項		(456)	(80)
出售固定資產所得款項淨額		-	1
購入土地時支付土地租金		-	(26)
公司資金的財務資產(增加)/減少淨額:			
原到期日超過三個月的定期存款增加		(253)	(928)
購置以攤銷成本計量的財務資產(不包括定期存款)所支付款項		(1,169)	(387)
以攤銷成本計量的財務資產(不包括定期存款)			
在出售或到期所得款項淨額		1,411	726
購置以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產所支付款項		-	(53)
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產在出售			
或到期所得款項淨額		88	575
從以攤銷成本計量的財務資產(不包括定期存款)所收取的利息		19	25
從以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產所收取的利息		160	199
投資活動之現金(流出)/流入淨額		(200)	52
財務活動之現金流量			
僱員購股權獲行使時發行股份所得款項		8	34
為股份獎勵計劃購入股份		(80)	(188)
已付股息		(4,606)	(4,258)
財務活動之現金流出淨額		(4,678)	(4,412)
現金及等同現金項目增加淨額			
於1月1日之現金及等同現金項目		1,945	1,319
於12月31日之現金及等同現金項目	20	2,340	1,945
現金及等同現金項目分析			
存放於銀行及手持的現金		1,291	1,402
原到期日不超過三個月的定期存款		1,049	543
於12月31日之現金及等同現金項目	20	2,340	1,945

綜合財務報表附註

1. 一般資料

香港交易及結算所有限公司（香港交易所）及其附屬公司（統稱集團）擁有並經營本港唯一的股票交易所及期貨交易所及其有關的結算所。

香港交易所是在香港註冊成立的有限公司，其登記地址為香港中環港景街1號國際金融中心一期12樓。

此等綜合財務報表於2012年2月29日獲董事會批准刊發。

2. 主要會計政策

(a) 遵例聲明

此等綜合財務報表乃按照《香港財務報告準則》(HKFRSs)、香港普遍採用的會計原則、香港《公司條例》的規定及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《主板上市規則》)中適用的披露規定編制。HKFRSs指香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》(HKASs)內所有適用的個別準則以及所有適用詮釋。

(b) 編制基準

此等綜合財務報表乃按歷史成本法編制，再就重估若干以公平值計量的財務資產及財務負債而作出修訂。

編制財務報表每每需要作出若干重要的會計估計，亦需要管理層在應用集團會計政策的過程中運用其判斷力。所有估計及相關之假設，均以過往經驗及其他被視為相關的因素為依據。涉及較多判斷的範疇，又或在綜合財務報表中需作出重大假設及估計的範疇，已於附註3披露。

採納新／經修訂的HKFRSs

截至2011年12月31日止年度內集團並無採納任何新／經修訂的HKFRSs。

2. 主要會計政策 (續)

(b) 編制基準 (續)

於2011年頒布但尚未生效的新／經修訂的HKFRSs

集團並未採納以下於2011年頒布而又與其業務有關但尚未生效適用的新／經修訂的HKFRSs：

HKAS 1的修訂 (經修訂)	財務報表的呈報 ^{1,*}
HKAS 19 (2011)	僱員福利 ^{2,*}
HKAS 27 (2011)	個別財務報表 ^{2,*}
HKAS 32的修訂	金融工具：呈報－抵銷財務資產及財務負債 ³
HKFRS 7的修訂	金融工具：披露－抵銷財務資產及財務負債 ²
HKFRS 10	綜合財務報表 ^{2,*}
HKFRS 12	披露其他實體的權益 ^{2,*}
HKFRS 13	公平值的計量 ^{2,*}

¹ 生效適用於2012年7月1日或之後開始的會計期間

² 生效適用於2013年1月1日或之後開始的會計期間

³ 生效適用於2014年1月1日或之後開始的會計期間

* 集團計劃於2012年1月1日起採納這些HKFRSs。採納經修訂的HKAS 1 (經修訂)、HKAS 19 (2011)、HKAS 27 (2011)及HKFRS 10不會對集團造成任何影響，因為這些變更並不影響集團；採納HKFRS 12及HKFRS 13只會影響集團於財務報表的若干披露。

預期採納HKAS 32的修訂不會對集團造成重大影響，但HKFRS 7的修訂或會影響集團財務報表的若干披露。

(c) 綜合賬目

綜合財務報表包括香港交易所及其所有附屬公司截至12月31日止的財務報表。

附屬公司乃香港交易所直接或間接有權控制其財政及營運政策的實體，一般附隨佔投票權或已發行股本一半以上。

附屬公司的財務報表從控制權開始之日起至控制權終止之日止計入綜合財務報表。集團內所有公司之間的重要交易、未變現收益及虧損以及結餘已於綜合賬目時對銷。

在香港交易所的財務狀況表上，於附屬公司的投資乃以成本值減去任何因耗蝕而作出的減值撥備 (如有需要) 列賬。附屬公司的業績按已收及應收股息計入香港交易所的賬目。

2. 主要會計政策 (續)

(d) 受控制特別目的實體

香港交易所控制一家特別目的實體－香港交易所僱員股份獎勵計劃(香港交易所僱員股份信託)，其成立目的純粹是為僱員股份獎勵計劃(股份獎勵計劃)購買、管理及持有香港交易所股份。由於香港交易所擁有權控制香港交易所僱員股份信託的財政及營運政策，並可從根據股份獎勵計劃獲授股份獎勵(獎授股份)的僱員持續受集團聘僱中所提供的服務獲得利益，香港交易所僱員股份信託的資產及負債均包括在香港交易所的財務狀況表中，並將香港交易所僱員股份信託持有的香港交易所股份作為一個扣減項目在股本權益中呈報，列作為股份獎勵計劃而持有的股份。

(e) 收入及其他收益確認

營業額包括主要業務的收入，與綜合全面收益表的收入相同。收入及其他收益按下列基準在綜合全面收益表內確認：

- (i) 交易費及交易系統使用費按交易日期確認。
- (ii) 首次公開招股的首次上市費乃於申請人上市、取消申請或遞交申請後滿六個月時(取較早者)確認。權證、牛熊證及其他證券的首次上市費乃於證券上市時確認。上市年費的收益按預先收取有關費用於適用的期間內以直線法確認。
- (iii) 參與者之間於香港聯合交易所有限公司(聯交所)買賣合資格證券的結算及交收費乃於T+1日(即交易日的翌日)接納該等買賣後全數確認。其他交收交易的費用則於交收完成後確認。
- (iv) 託管於中央結算及交收系統(CCASS)證券存管處的證券託管費乃按月按應計基準計算。代理人服務的登記及過戶費收益乃於有關股份在財政年度內的截止過戶日按應計基準計算。
- (v) 市場數據費及其他收費按提供有關服務的時間確認。
- (vi) 投資的利息收益指從銀行存款及證券所得的利息收益總額；採用實際利息法，按時間攤分基準確認。

已耗蝕的貸款的利息收益按原來實際利率確認。
- (vii) 由香港中央結算(代理人)有限公司(HKSN)持有超過七年但仍未被領取的現金股息已被沒收及確認為其他收益。

2. 主要會計政策 (續)

(f) 投資收益淨額

投資收益淨額包括利息收益 (扣除退回給參與者的利息)、財務資產及財務負債的公平值收益／虧損淨額，以及股息收益，在綜合全面收益表內呈列。

(g) 利息支出及退回給參與者的利息

利息支出及退回給參與者的利息根據尚未償還的本金及使用實際利息法計算的適用利率，按時間分配基準確認。所有利息支出及退回給參與者的利息在產生的年度內列入溢利或虧損。

(h) 僱員福利費用

(i) 僱員離職權利

僱員累計有薪休假的費用列作支出，並按集團預計須因截至呈報期末所累計未享用權利而額外支付的金額計算。

(ii) 股本酬金福利

就根據上市後購股權計劃 (上市後計劃) 授出的購股權及根據股份獎勵計劃授出的獎授股份而言，已授出的購股權及獎授股份 (來自被沒收的獎授股份或股份獎勵計劃持有的未分配股份) 的估計公平值以及獎授股份 (購自市場的股份) 的成本，均在授予期內列作以股份支付的僱員酬金支出並撥入股本權益項下以股份支付的僱員酬金儲備 (附註36(b)(i)及附註36(c)(i))。

於各呈報期末，集團修訂其預期最終授予的購股權及獎授股份之估計數字。往年度已入賬確認的累計公平值若因此而需作任何調整，概計入現年度的以股份支付的僱員酬金支出／從該項內扣除，並對以股份支付的僱員酬金儲備作相應調整。

(iii) 退休福利費用

集團向其營運並受《職業退休計劃條例》監管的界定供款公積金的供款以及向「友邦怡富強積金優越計劃」的供款全部列作支出。公積金中因僱員在有權全數獲得供款前退出而沒收的供款並不用以抵銷現有供款，而是記入公積金的儲備賬，並可由受託人酌情決定分派予公積金成員。公積金及友邦怡富強積金優越計劃的資產與集團的資產分開持有及獨立管理。

2. 主要會計政策 (續)

(i) 營運租約

資產擁有權的回報與風險大體上由出租公司保留的租約，皆以營運租約入賬。根據此等營運租約而繳付的租金扣除出租公司提供的任何優惠，以直線法按其租約年期撥入溢利或虧損。

(j) 財務租約

擁有權的回報與風險大體上已撥歸集團的租約，皆以財務租約入賬。由於向香港政府租賃的土地的最低租金的現值（即成交價）大致相等於土地的公平值，猶如為永久業權，因此向香港政府租賃的土地均歸類為財務租約。財務租約按租賃資產的公平值或最低租金的現值（取較低者）於租約開始時作資本化。

(k) 固定資產

有形固定資產（包括歸類為財務租約的租賃土地）按歷史成本減累計折舊及耗蝕虧損列賬。歷史成本包括直接源自購買資產的開支。

有形固定資產在可使用時按足以撇銷其扣除預計剩餘價值後之成本以直線法按其預計可使用年期折舊。於各呈報期末均會檢討剩餘價值及可使用年期，並於有需要時作出調整。

主要類別的固定資產的可使用年期如下：

歸類為財務租約的租賃土地	按租約之剩餘租期
租賃樓房	25年
租賃物業裝修	按租約之剩餘租期（但不超過5年）
電腦交易及結算系統－硬件及軟件	5年
其他電腦硬件及軟件	3年
傢俬、設備及汽車	3至5年
數據中心設施及設備	3至20年

興建租賃樓房時產生的開支及其他直接應計成本，在有關開支很可能於未來帶給集團經濟效益，而涉及的費用又能夠可靠計算時方作資本化。其他費用（如搬遷費以及行政及其他經常費用）在發生的年度列入溢利或虧損。

2. 主要會計政策 (續)

(k) 固定資產 (續)

合資格的軟件系統發展開支及相關的直接應計成本作資本化及列作固定資產，因為有關軟件屬其運作硬件不可或缺的一部分。

其後產生的費用及系統發展完成後的合資格發展開支，只有在有關項目於未來可能帶給集團經濟效益，而項目的費用又能夠可靠計算時，方列作相關資產的賬面值或是列作另一項資產。所有其他維修保養支出及其後產生的其他開支均在發生的年度列入溢利或虧損。

(l) 土地租金

土地租金指於購入歸類為營運租約的租賃土地的中期權益時須先支付的數額。有關金額按成本列賬，並於租約期內按直線法攤銷。攤銷金額於樓房建築期內資本化為固定資產項下租賃樓房的一部分。

(m) 非財務資產的耗蝕

但凡有跡象顯示資產賬面值或許不能收回時，有關資產即會進行耗蝕測試。資產賬面值高出其可收回價值（即資產的公平值減出售費用或使用價值，以較高者為準）之數額將確認為耗蝕虧損。耗蝕虧損概列入溢利或虧損。若導致耗蝕的情況及事件不再存在，則可以撥回有關耗蝕虧損。

評估公司財務狀況表內於附屬公司的投資的賬面值及任何調整時，董事考慮所投資公司於財務狀況表日期的資產淨值及有關附屬公司於該日的賬面值。

(n) 就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金

集團向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）的結算參與者就衍生產品合約的未平倉合約收取保證金按金（保證金）。

日後須退還保證金按金的責任列作流動負債項下的就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金。向結算參與者收取的非現金抵押品（即證券及銀行擔保）並無列入綜合財務狀況表中。

2. 主要會計政策 (續)

(o) 參與者對結算所基金的繳款

集團向香港中央結算有限公司(香港結算)、聯交所期權結算所及期貨結算公司的結算參與者收取結算所基金繳款。

參與者向結算所基金作出的繳款計入流動負債。結算所基金的非現金抵押品(即由銀行擔保全面保證的應收結算參與者的繳款)並無列入綜合財務狀況表中。

(p) 向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品

現金抵押品是向香港結算的結算參與者就未平倉合約所收取。由於參與者平倉時須向其退回有關款額，已收的抵押品列作欠參與者的負債，並列入流動負債項下向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品。參與者的非現金抵押品(即銀行擔保)並無列入綜合財務狀況表中。

(q) 衍生金融工具

衍生產品(可包括遠期外匯合約以及期貨及期權合約)先按交易日期當天的公平值列賬，再按其後的公平值重新計量。根據來自交投活躍市場的市場報價或近期的市場交易之公平值變動列入溢利或虧損。所有公平值為正數的衍生產品均列作以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產；若公平值為負數，則列作按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債。

(r) 財務資產

(i) 分類

集團的財務資產分為公司資金、結算所基金、保證金和向參與者收取的現金抵押品(附註19)。

集團之投資及其他財務資產分為以下類別：

以攤銷成本計量的財務資產

撥歸此類的投資須同時符合下列兩項條件：

- 持有資產的業務模式，是為收取合約現金流作管理流動資金及賺取投資收益之用而持有，而非為變現公平值收益；及

2. 主要會計政策 (續)

(r) 財務資產 (續)

(i) 分類 (續)

以攤銷成本計量的財務資產 (續)

- 財務資產的合約條款會在指定日期產生現金流，其性質完全是支付本金及未償本金的利息，利息指作為未償本金在某段期間內的金錢時間值及所涉及之信貸風險的非槓杆代價。

釐定現金流是否純粹為支付本金及未償還本金的利息，會考慮任何附於財務資產的衍生產品的性質，及不會把附於財務資產的衍生產品分開入賬。

銀行存款、應收貨款、應收賬款及其他存款亦撥歸此類。

以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產

不符合以攤銷成本計量的投資及其他財務資產全部撥歸此類。

附衍生產品的證券或銀行存款，若其現金流並不全是支付本金及未償本金的利息，又或有關利率並不單反映金錢時間值及信貸風險的代價，則全部歸類為以公平值計量及列入溢利或虧損的項目。

集團只有在管理有關資產的業務模式轉變時，方會將所有受影響的投資重新分類。

結算所基金、保證金及現金抵押品的財務資產會在需要流動資金時變現，因此歸類為流動資產。

公司資金的財務資產 (包括持作買賣用途) 歸類為流動資產，但非持作買賣並預期於呈報期末起計12個月後始到期的資產則列入非流動資產。沒有到期日的股本證券及互惠基金因屬持作買賣，故列入流動資產。

2. 主要會計政策 (續)

(r) 財務資產 (續)

(ii) 確認及開始時的計量

購入及出售財務資產均於交易日當天確認。列作以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產先按公平值入賬，相關交易費用則列作支出撥入溢利或虧損。以攤銷成本計量的財務資產先按公平值加交易費用入賬。

(iii) 停止確認

若從財務資產收取現金流的權利已報廢，或集團已將有關資產的擁有權的風險及回報實質上全部轉移，有關資產即被停止確認。

(iv) 日後計量所產生之收益或虧損、利息收益及股息收益

以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產

- 撥歸此類的財務資產為按公平值列賬的投資。因公平值變動而產生的收益及虧損在產生的期間列作溢利或虧損。
- 利息收益按實際利息法列入溢利或虧損，計入此等財務資產的公平值收益／(虧損) 淨額及利息收益中。
- 股息收益在確立收取股息權利時被確認，計入投資收益淨額的「其他」一項。

以攤銷成本計量的財務資產

- 撥歸此類的財務資產使用實際利息法按攤銷成本減耗蝕撥備列賬。
- 利息收益使用實際利息法列入溢利或虧損，列作利息收益。

(v) 公平值計量原則

存在報價之投資項目的公平值以買方出價為準。至於非上市證券或沒有活躍市場的財務資產，集團則採用估值技巧計算其公平值，其中包括採用近期的公平交易、參照其他大致相同的工具及折現現金流分析。

2. 主要會計政策 (續)

(r) 財務資產 (續)

(vi) 以攤銷成本計量的財務資產的耗蝕

集團於各呈報期末評核有否客觀證據證明有一項或一組財務資產出現耗蝕。只當有客觀證據證明於首次確認財務資產後發生一宗或多宗事件導致出現耗蝕及對其未來估計之現金流構成可以合理估計的影響，才會產生耗蝕虧損。證明某項或某組財務資產耗蝕的客觀證據包括集團察覺到有關以下虧損事件的資料：

- 債務人或義務人出現重大財政困難；
- 拖欠逾180日的應收費用款項；
- 債務人或義務人開始可能會破產或進行其他財務重組；
- 因為出現財政困難而導致該財務資產失去活躍市場；或
- 可察覺的資料顯示一組財務資產自首次確認入賬後，其估計之未來現金流出現可計量的跌幅，儘管尚未能確認有關跌幅是來自集團哪項個別財務資產。

集團首先評核有否客觀證據證明個別重大的財務資產個別出現耗蝕，以及不屬個別重大的財務資產個別或整體上出現耗蝕。

整體進行耗蝕評估時，財務資產按有關估計之未來現金流所涉及的類同信貸風險特徵分類，然後按照每類資產過往的虧損經驗以及管理層對當前經濟及信貸環境的判斷作整體評核。

若有客觀證據證明出現耗蝕虧損，則以資產的賬面值與估計之未來現金流按財務資產原來的實際息率折算所得的現值兩者之間的差額作為虧損。資產的賬面值透過使用呆賬準備賬削減，虧損金額則撥入溢利或虧損。

若其後耗蝕虧損款額減少，而減少的款額可客觀地判斷為源自耗蝕確認後發生的事件，則早前入賬的耗蝕虧損將透過調整呆賬準備賬撥回。撥回款額列入溢利或虧損。

2. 主要會計政策 (續)

(s) 財務負債

(i) 按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債

按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債是指持作買賣的財務負債。

撥歸此類別的負債先按其於交易日當天的公平值列賬，再按其後的公平值重新計算。負債的公平值的變動列入溢利或虧損。

(ii) 財務擔保合約

財務擔保合約泛指集團須於合約持有人因指定實體或人士未能根據債務工具的原有或經修訂的承諾條款支付到期款項而蒙受損失時，向持有人償付指定款項的合約。

財務擔保合約開始確認時按公平值列賬，其後則按下列兩者中的較高者計量：清償擔保所需的最佳估計款額；或開始確認的款額減（如適用）擔保期內按直線法計算的累計攤銷。

香港交易所為擔保附屬公司的借款而發出的財務擔保合約於綜合賬目時對銷。

(iii) 其他財務負債

財務負債（不包括按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債以及財務擔保合約）開始確認時按公平值列賬，其後使用實際利息法按攤銷後的成本列賬。

(t) 香港結算的結算參與者以持續淨額交收制度交收的聯交所買賣之應收及應付款項的入賬

接納聯交所買賣於CCASS內以持續淨額交收制度進行交收時，香港結算通過責務變更方式介入而成為香港結算的結算參與者之間交易的交收對手。

香港結算會就於T+1日獲確認及接納後的聯交所買賣，對香港結算的結算參與者應收／應付的持續淨額交收未結清款項，以應收款項及應付款項列賬。

2. 主要會計政策 (續)

(u) 遞延稅項

遞延稅項乃根據資產及負債的稅基值與財務報表所列的賬面值之暫時差異按負債法全面撥備。可用以對銷日後有可能出現之應課稅溢利的暫時差異或所得稅虧損，應入賬列作遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債是採用呈報期末生效或實質生效的稅率計算。遞延稅項撥備的變動列入溢利或虧損。

(v) 遞延收入

遞延收入包括已預先收取的上市費、預先收取有關出售市場數據的服務費以及設在經紀辦公室之交易設施的電訊線路租金。

(w) 撥備及或然負債

若集團因過往事件而存有法定或推定的責任，將來可能需要撥出資源履行責任，對涉及的金額亦可作合理估計，則有關撥備即予確認。確認為撥備的款額為於報告期末支付責任所需的最佳估計代價。

或然負債指因過往事件而產生的可能責任，而有關責任會否存在，須視乎日後一項或多項事件會否出現，而出現與否非完全由集團控制；也可以是因過往事件而已經產生的責任，但因為將來需要撥出經濟資源履行責任的機會不大，或不能對所涉及金額作可靠計量而未有確認。

或然負債不予確認，但會在綜合財務報表附註中披露。若情況有變以致將來可能需要撥出資源以履行責任，即確認為撥備。

(x) 外幣折算

(i) 功能及呈報貨幣

集團每個實體各自財務報表中的項目均以港元（集團的呈報貨幣及香港交易所的功能及呈報貨幣）呈列。

2. 主要會計政策 (續)

(x) 外幣折算 (續)

(ii) 交易及結餘

外幣交易概按交易日的匯率換算為港元。因此等交易的結算而產生以及因以外幣為本位的貨幣資產及負債按年終匯率進行換算而產生的匯兌收益及虧損均列入溢利或虧損。

非貨幣財務資產中歸類為以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產，其匯兌差異列作公平值收益或虧損的一部分。

(y) 現金及等同現金項目

現金及等同現金項目包括庫存現金、銀行結餘以及原到期日為三個月或以下，且可隨時轉換為已知金額的現金且涉及的價值變動風險不屬重大的其他短期高流動性投資（主要為定期存款）。

就綜合現金流動表而言，現金及等同現金項目包括可供集團處置的現金及等同現金項目，不包括為特別目的而持有的現金及等同現金項目，例如為保證金、結算所基金及向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品而持有者。

(z) 為股份獎勵計劃而持有的股份

若香港交易所股份獎勵計劃從市場購入或透過選擇收取股份代替現金股息而獲得香港交易所股份，從市場購得或按以股代息計劃獲得的股份支付的總代價（包括任何直接有關的增量成本）列作為股份獎勵計劃而持有的股份，並從股本權益總額中扣除。

獎授權益授予時，所有從市場購入的已歸屬獎授股份以及將獎授股份所得股息再投資或按以股代息計劃而獲得的股份（股息股份）均撥入為股份獎勵計劃而持有的股份。若屬獎授股份，以股份支付的僱員酬金儲備會同時相應減少；若屬股息股份，保留盈利會相應減少。

沒收或未分配而重新授予的股份的權益授予時，沒收或未分配而重新授予的股份的相關成本撥入為股份獎勵計劃而持有的股份，重新授予股份的相關公平值則於以股份支付的僱員酬金儲備扣除。若重新授予股份的公平值高於成本，差額撥入股本溢價；若公平值低於成本，則於保留盈利中扣除。

2. 主要會計政策 (續)

(aa) 營運分部

營運分部的呈報方式與提供給主要營運決策者的內部管理報告的方式一致(附註4)。主要營運決策者即集團行政總裁，負責分配資源及評估營運分部的表現。有關分部資產及負債的資料並無被披露，因為該等資料並無定期匯報予主要營運決策者。

(ab) 股息

綜合財務報表附註17披露的股息是本年度已派付的中期股息以及建議的末期股息(按呈報期末的已發行股本減為股份獎勵計劃而持有的股份數目為基準)。

宣派的股息於股東通過批准有關股息時，在財務報表確認為負債。

3. 重要會計估算及判斷

集團編制綜合財務報表的過程中會就將來作出估算及假設，但所作的會計估算與相關的實際結果可能不一樣。以下是各項有重大風險會導致資產及負債的賬面值在下一個財政年度出現重大調整的估算及假設：

(a) 遞延稅項資產

可用以對銷日後有可能出現之應課稅溢利的所得稅虧損，一概會確認為遞延稅項資產。管理層須作出判斷，根據有關附屬公司未來應課稅溢利的估算水平，判定可確認的遞延稅項資產數額。

於2011年12月31日，集團尚未確認的結轉稅務虧損達4.49億元(2010年12月31日：3.18億元)。有關虧損涉及經常錄得稅務虧損的附屬公司，集團並無為有關的遞延稅項資產入賬。此等虧損不會報廢，將來或可用以抵銷應課稅收入。如集團須確認所有尚未確認的遞延稅項資產，集團溢利將增加7,400萬元(2010年：5,200萬元)。

3. 重要會計估算及判斷 (續)

(b) 以攤銷成本計量的債務工具的耗蝕

集團持有大量以攤銷成本計量的債務工具的投資。若有客觀證據證明債務工具出現耗蝕(如發行商出現嚴重財政困難、發行商可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期未付利息或本金)，集團都會確認耗蝕虧損。

於2011年12月31日，集團持有以攤銷成本計量的債務工具7.06億元(2010年12月31日：9.50億元)。若該筆債務工具的款額耗蝕1%，集團的溢利將減少700萬元(2010年：1,000萬元)。

(c) 以公平值計量及列入溢利或虧損的投資估值

集團擁有大量以公平值計量及列入溢利或虧損的投資，各項估值均由銀行或投資的託管人(一家信譽良好的獨立第三者託管銀行)提供。

於2011年12月31日，集團持有以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產(不包括按交投活躍市場的報價(即HKFRS 7界定為第一級者)所得公平值計量者)109.31億元(2010年12月31日：107.97億元)。若該等財務資產的公平值減少1%，集團的溢利將減少1.09億元(2010年：1.08億元)。

4. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告釐定其營運分部。

集團有4個須予呈報的分部。由於各業務提供不同產品及服務，所需的資訊科技系統及市場推廣策略亦不盡相同，因此各分部的管理工作獨立進行。集團各須予呈報的分部的業務營運如下：

現貨市場業務主要指聯交所的運作，包括所有在現貨市場交易平台買賣的產品，例如股本證券、牛熊證及衍生權證。現時，集團營運兩個現貨市場交易平台，分別是主板和創業板。業務收益主要來自交易費、交易系統使用費及上市費。上市職能的業績已包括在現貨市場中。聯交所上市費及上市職能的成本在附註6再作闡釋。

衍生產品市場業務指在香港期貨交易所有限公司(期交所)買賣的衍生產品及聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持各類衍生產品(例如股票及股市指數期貨及期權)買賣的交易平台。業務收益主要源自交易費、交易系統使用費和保證金的投資收益淨額。

4. 營運分部 (續)

結算業務指香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司的運作；這3家結算所主要負責集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務。業務的主要收益來自提供結算、交收、存管、託管和代理人服務所收取的費用及結算所基金所獲得的投資收益淨額。

市場數據業務負責發展、推廣、編纂及銷售即時、歷史以及統計市場數據和發行人資訊。其收益主要來自現貨及衍生產品市場的市場數據費。

集團本年度按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利及其他個別財務資料的分析如下：

	2011				
	現貨市場 百萬元	衍生產品 市場 百萬元	結算業務 百萬元	市場數據 百萬元	集團 百萬元
來自外界客戶的收益	3,344	855	2,519	639	7,357
投資收益淨額	52	272	65	1	390
其他收益	-	-	108	-	108
	3,396	1,127	2,692	640	7,855
營運支出					
直接成本	665	174	350	73	1,262
間接成本	271	78	174	38	561
	936	252	524	111	1,823
須予呈報的分部除稅前溢利	2,460	875	2,168	529	6,032
利息收益	21	217	40	-	278
退回給參與者的利息	-	(2)	-	-	(2)
折舊	(35)	(14)	(38)	(3)	(90)
其他主要非現金項目：					
沒收HKSN所持有但未被 領取的現金股息	-	-	108	-	108
以股份支付的僱員酬金支出	(34)	(7)	(15)	(5)	(61)
耗蝕虧損撥備	(1)	-	-	(1)	(2)
增加非流動資產 (財務資產 及遞延稅項資產除外)	383	90	226	64	763

4. 營運分部 (續)

	2010				
	現貨市場 百萬元	衍生產品 市場 百萬元	結算業務 百萬元	市場數據 百萬元	集團 百萬元
來自外界客戶的收益	3,345	752	2,324	673	7,094
投資收益淨額	103	293	75	1	472
	3,448	1,045	2,399	674	7,566
營運支出					
直接成本	629	162	319	61	1,171
間接成本	220	59	131	31	441
	849	221	450	92	1,612
須予呈報的分部除稅前溢利	2,599	824	1,949	582	5,954
利息收益	19	102	16	-	137
退回給參與者的利息	-	(2)	(2)	-	(4)
折舊	(49)	(17)	(38)	(3)	(107)
其他主要非現金項目：					
以股份支付的僱員酬金支出	(20)	(4)	(9)	(3)	(36)
耗蝕虧損撥備回撥	-	-	4	-	4
增加非流動資產 (財務資產 及遞延稅項資產除外)	53	21	40	11	125

(a) 須予呈報的分部的會計政策與附註2所述的集團會計政策一致。

中央收益 (主要是公司資金的投資收益淨額) 及中央支出 (主要是向所有營運分部提供支援功能的支出) 概按評估分部表現時計量分部除稅前溢利的準則分配至各營運分部。稅項支出 / (抵免) 不會分配至須予呈報的分部內。

4. 營運分部 (續)

(b) 按地區呈列的資料

集團來自外界客戶的收益全部源自香港的業務。集團按地區劃分的非流動資產 (不包括財務資產及遞延稅項資產) 的詳情如下：

	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
香港	994	322
中國	2	1
	996	323

(c) 有關主要客戶的資料

於2011年及2010年，來自集團之最大客戶的收入佔集團總收入少於10%。

5. 交易費及交易系統使用費

	2011 百萬元	2010 百萬元
有關交易費及交易系統使用費來自：		
在現貨市場買賣的證券	2,010	2,030
在衍生產品市場買賣的衍生產品合約	926	813
	2,936	2,843

6. 聯交所上市費

聯交所上市費及上市職能成本計有下列各項：

	2011				2010			
	股本證券		牛熊證、 衍生權證 及其他	合計	股本證券		牛熊證、 衍生權證 及其他	合計
	主板 百萬元	創業板 百萬元			主板 百萬元	創業板 百萬元		
聯交所上市費								
上市年費	418	24	2	444	374	24	2	400
首次及其後發行的上市費	112	8	380	500	96	7	436	539
其他上市費用	4	1	-	5	5	1	-	6
合計	534	33	382	949	475	32	438	945
上市職能成本								
直接成本	256	57	18	331	236	51	18	305
間接成本	58	10	15	83	44	8	13	65
成本合計	314	67	33	414	280	59	31	370
為現貨市場提供的 分部除稅前溢利	220	(34)	349	535	195	(27)	407	575

上市費收益主要是發行人為獲進入聯交所並享有被納入聯交所及在聯交所上市和買賣而可得的特別權利和設施而支付的費用。

上列直接成本是監管工作的成本，乃上市職能有關審批首次公開招股、執行《主板上市規則》及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》及發布上市公司資訊等成本。間接成本指上市職能應佔的支援服務及其他中央經常性費用。

7. 其他收入

	2011 百萬元	2010 百萬元
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	370	345
參與者的年費、月費及申請費	35	34
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	23	27
交易櫃位使用費	15	15
出售交易權	20	11
雜項收入	24	23
	487	455

8. 投資收益淨額

	2011 百萬元	2010 百萬元
以攤銷成本計量的財務資產的利息收益		
－ 銀行存款	261	115
－ 上市證券	5	4
－ 非上市證券	12	18
利息收益總額	278	137
退回給參與者的利息	(2)	(4)
利息收益淨額	276	133
強制以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產的 公平值收益淨額 (包括利息收益)		
－ 上市證券	41	90
－ 非上市證券	83	223
－ 附衍生產品的銀行存款	－	15
－ 匯兌差額	115	123
	239	451
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債的 公平值虧損淨額 (持作買賣)		
－ 上市證券	－	(6)
－ 匯兌差額	(137)	(108)
	(137)	(114)
出售以攤銷成本計量的非上市財務資產的虧損 其他	－	(4)
	12	6
投資收益淨額	390	472

9. 其他收益

截至2011年12月31日止年度，集團根據《CCASS規則》第1109條行使其沒收權，將HKSXN所持有已超過7年但仍未被領取的現金股息撥出，並確認有關股息為其他收益。但是，如果被沒收股息的權益擁有人提出申索並能提供充分的權益證明，集團承諾會支付全部申索。

10. 僱員費用及相關支出

僱員費用及相關支出計有下列各項：

	2011 百萬元	2010 百萬元
薪金及其他短期僱員福利	899	793
以股份支付的僱員酬金福利(附註36)	61	36
退休福利支出(附註(a))：		
— ORSO計劃	69	62
— 強積金計劃	1	1
	1,030	892

(a) 退休福利支出

集團為旗下僱員提供一項根據《職業退休計劃條例》(ORSO)註冊的界定供款公積金計劃(ORSO計劃)以及一項強制性公積金計劃(強積金計劃)。若僱員供款5%，則集團向ORSO計劃作出的供款為僱員基本薪酬的12.5%。若僱員選擇不供款，則集團向ORSO計劃作出的供款為僱員薪酬的10%。向強積金計劃作出的供款為《強制性公積金計劃條例》所訂明的法定限額(即僱員相關收益的5%，上限為每月1,000元)。

11. 資訊科技及電腦維修保養支出

	2011 百萬元	2010 百萬元
服務及貨品的支出：		
— 集團耗用	156	143
— 參與者直接耗用	146	122
	302	265

12. 其他營運支出

	2011 百萬元	2010 百萬元
保險	4	4
訂購財務數據費用	6	6
託管人及基金管理費用	13	11
銀行費用	19	15
維修及保養支出	10	11
牌照費	19	16
通訊支出	6	6
海外差旅支出	10	7
向財務匯報局撥款	4	4
其他雜項支出	42	27
	133	107

13. 除稅前溢利

	2011 百萬元	2010 百萬元
除稅前溢利已(扣除)／計入下列各項：		
核數師酬金		
－ 核數費用	(4)	(3)
－ 非核數費用	(1)	-
營運租約租金		
－ 土地及樓房	(174)	(168)
－ 電腦系統及設備	(7)	(6)
財務資產及負債(不包括以公平值計量及列作溢利或虧損的財務資產及按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債)的匯兌收益	2	1

14. 董事酬金

截至2011年12月31日止及2010年12月31日止年度，所有董事包括2名執行董事（包括集團行政總裁及前集團行政總裁）均收取酬金。於此兩個年度內已付及應付的董事酬金總額如下：

	2011 千元	2010 千元
執行董事：		
薪金及其他短期僱員福利	7,667	11,877
表現花紅	7,524	8,054
退休福利支出	941	903
	16,132	20,834
以股份支付的僱員酬金福利（附註(a)）	6,942	2,754
	23,074	23,588
非執行董事：		
袍金	6,219	5,318
	29,293	28,906

(a) 以股份支付的僱員酬金福利是根據股份獎勵計劃發行的獎授股份的公平值，在年內的溢利或虧損中攤銷。

(b) 董事的酬金包括以股份支付的僱員酬金福利；酬金範圍如下：

	2011 董事人數	2010 董事人數
1元 – 500,000元	9	9
500,001元 – 1,000,000元	4	3
5,000,001元 – 5,500,000元	–	1
18,000,001元 – 18,500,000元	–	1
23,000,001元 – 23,500,000元	1	–
	14	14

14. 董事酬金 (續)

(c) 下表列載所有董事 (包括為當然成員的集團行政總裁) 截至2011年及2010年12月31日止年度的酬金：

董事姓名	2011							合計 千元
	袍金 千元	薪金 千元	其他福利 (附註(i)) 千元	表現花紅 千元	退休福利支出 (附註(ii)) 千元	小計 千元	以股份支付的 僱員酬金福利 千元	
夏佳理	753	-	-	-	-	753	-	753
李小加 (附註(iii))	-	7,524	143	7,524	941	16,132	6,942	23,074
史美倫	451	-	-	-	-	451	-	451
陳子政	456	-	-	-	-	456	-	456
鄭慕智	451	-	-	-	-	451	-	451
張建東 (附註(iv))	108	-	-	-	-	108	-	108
夏理遜 (附註(v))	431	-	-	-	-	431	-	431
許照中	454	-	-	-	-	454	-	454
郭志標	551	-	-	-	-	551	-	551
李君豪	567	-	-	-	-	567	-	567
利子厚	451	-	-	-	-	451	-	451
施德論	476	-	-	-	-	476	-	476
莊偉林	619	-	-	-	-	619	-	619
黃世雄	451	-	-	-	-	451	-	451
合計	6,219	7,524	143	7,524	941	22,351	6,942	29,293

董事姓名	2010							合計 千元
	袍金 千元	薪金 千元	其他福利 (附註(i)) 千元	表現花紅 千元	退休福利支出 (附註(ii)) 千元	小計 千元	以股份支付的 僱員酬金福利 千元	
夏佳理	618	-	-	-	-	618	-	618
李小加 (附註(iii))	-	6,910	116	8,054	864	15,944	2,546	18,490
周文耀 (附註(vi))	-	314	4,537	-	39	4,890	208	5,098
史美倫	393	-	-	-	-	393	-	393
陳子政	397	-	-	-	-	397	-	397
鄭慕智	405	-	-	-	-	405	-	405
張建東 (附註(iv))	397	-	-	-	-	397	-	397
許照中	400	-	-	-	-	400	-	400
郭志標	460	-	-	-	-	460	-	460
李君豪	528	-	-	-	-	528	-	528
利子厚	397	-	-	-	-	397	-	397
施德論	400	-	-	-	-	400	-	400
莊偉林	523	-	-	-	-	523	-	523
黃世雄	400	-	-	-	-	400	-	400
合計	5,318	7,224	4,653	8,054	903	26,152	2,754	28,906

14. 董事酬金 (續)

(c) (續)

附註：

- (i) 其他福利包括假期薪酬、保險金及會籍費用。
- (ii) 僱員在正常退休年齡前退休，服務滿兩年就可取得僱主的公積金供款18%，然後既得比率會按年遞增18%至滿七年服務後可全取100%的僱主供款。
- (iii) 委任於2010年1月16日生效
- (iv) 於2011年4月20日退任
- (v) 委任於2011年4月20日生效
- (vi) 於2010年1月16日退任。2010年的酬金包括2010年1月已付的累計年假權益。

15. 五名最高薪酬僱員

五名最高薪酬的僱員中，有一名(2010年：一名)是董事，其酬金資料已載於附註14，其餘四名(2010年：四名)最高薪酬僱員的酬金詳情如下：

	2011 千元	2010 千元
薪金及其他短期僱員福利	18,463	17,620
表現花紅	11,840	12,462
退休福利支出	2,181	2,165
	32,484	32,247
以股份支付的僱員酬金福利(附註(a))	11,180	5,099
	43,664	37,346

(a) 以股份支付的僱員酬金福利是按上市後計劃所授出購股權及根據股份獎勵計劃獎授出獎授股份的公平值，在年內的溢利或虧損中攤銷。

(b) 此四名(2010年：四名)僱員的酬金包括以股份支付的酬金福利；酬金範圍如下：

	2011 僱員人數	2010 僱員人數
6,000,001元 – 6,500,000元	–	1
8,000,001元 – 8,500,000元	1	–
8,500,001元 – 9,000,000元	–	1
10,000,001元 – 10,500,000元	1	–
10,500,001元 – 11,000,000元	–	1
11,000,001元 – 11,500,000元	–	1
12,500,001元 – 13,000,000元	2	–
	4	4

上述僱員包括於有關年度內身兼附屬公司董事的高級行政人員。無任何附屬公司董事放棄任何酬金。

16. 稅項

(a) 綜合全面收益表中的稅項支出／(抵免) 指：

	2011 百萬元	2010 百萬元
香港利得稅按稅率16.5% (2010年：16.5%) 作撥備	922	918
以往年度超額撥備	-	(2)
	922	916
遞延稅項 (附註33(a))	17	1
	939	917

(b) 按集團除稅前溢利計算的稅項，與理論上按16.5% (2010年：16.5%) 稅率計算所得的金額並不相同，詳情如下：

	2011 百萬元	2010 百萬元
除稅前溢利	6,032	5,954
按16.5% (2010年：16.5%) 稅率計算	995	982
不納入課稅的收入	(83)	(72)
不可扣稅的支出	5	4
未確認的稅項虧損及其他遞延稅項調整所 產生的遞延稅項變動	22	5
以往年度的香港利得稅超額撥備	-	(2)
稅項支出	939	917

17. 股息

	2011 百萬元	2010 百萬元
已付中期股息：		
每股2.16元(2010年：1.89元)	2,331	2,037
減：股份獎勵計劃所持股份的股息(附註(a))	(4)	(3)
	2,327	2,034
建議末期股息(附註(b)及(c))：		
按12月31日的已發行股本每股2.09元 (2010年：2.31元)	2,257	2,490
減：股份獎勵計劃於12月31日所持股份的股息 (附註(a))	(5)	(4)
	2,252	2,486
	4,579	4,520

- (a) 香港交易所僱員股份獎勵計劃的業績及資產淨值計入香港交易所的財務報表。因此，香港交易所僱員股份獎勵計劃所持股份的股息於股息總額中扣除。
- (b) 實際支付的2010年末期股息為24.87億元(經扣減就股份獎勵計劃所持股份所支付的400萬元)，其中100萬元為2010年12月31日後行使的僱員購股權所發行股份的股息。
- (c) 12月31日後所建議的末期股息不列作於12月31日的負債。
- (d) 2011年末期股息將以現金支付，並提供以股代息選擇。以股代息選擇須待證券及期貨事務監察委員會(證監會)批准據此發行的新股份上市及買賣，方可落實。

18. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

	2011	2010
股東應佔溢利 (百萬元)	5,093	5,037
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份 (千股)	1,077,202	1,076,404
基本每股盈利 (元)	4.73	4.68

(b) 已攤薄每股盈利

	2011	2010
股東應佔溢利 (百萬元)	5,093	5,037
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份 (千股)	1,077,202	1,076,404
僱員購股權的影響 (千股)	1,035	1,743
獎授股份的影響 (千股)	1,383	916
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數 (千股)	1,079,620	1,079,063
已攤薄每股盈利 (元)	4.72	4.67

19. 財務資產

在日常業務中，集團分別會收到結算參與者關於衍生產品合約的保證金按金 (附註27)、香港結算的結算參與者的現金抵押品 (附註28) 以及參與者向結算所基金的繳款 (附註31)。集團將相關資產歸類為以下資金：

保證金 — 保證金按金源自向聯交所期權結算所及期貨結算公司的結算參與者就衍生產品合約的未平倉合約已收取或應收取的現金。該等資金乃以各結算所之獨立賬戶就此特定目的持有，集團不得用以資助任何其他活動。

現金抵押品 — 現金抵押品是向香港結算的結算參與者就未平倉合約所收取。有關款項會於參與者平倉時退回。

19. 財務資產 (續)

結算所基金 — 結算所基金是根據結算所規則設立。結算參與者及集團繳付的資產由各有關結算所 (即香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所) 持有 (連同累計收益減相關支出)，明確地為確保在發生一或多名結算參與者不能履行其對結算所的責任時，支持各家結算所履行其作為對手方的責任。此外，香港結算保證基金亦提供資源，以使香港結算在遇有結算參與者因向CCASS存入問題證券而失責時，能履行所引致之負債及責任。該等資金乃以各結算所之獨立賬戶就此特定目的持有，集團不得用以資助任何其他活動。

屬集團公司自用的財務資產歸類為公司資金 (附註23)。

保證金、現金抵押品、結算所基金及公司資金投資於現金及等同現金項目 (附註20)、以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 (附註21) 以及以攤銷成本計量的財務資產 (附註22)。

20. 現金及等同現金項目

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
現金及等同現金項目：				
– 結算所基金 (附註31)	835	2,155	–	–
– 保證金 (附註27)	12,719	12,418	–	–
– 現金抵押品 (附註28)	2,327	2,843	–	–
(附註a)	15,881	17,416	–	–
– 公司資金 (附註23)	2,340	1,945	607	45
	18,221	19,361	607	45

- (a) 結算所基金、保證金及現金抵押品的現金及等同現金項目各按特定用途持有，不會被用作支付集團的其他業務活動，因此計算集團綜合現金流動表內的現金流動時並不包括在集團的現金及等同現金項目內。

21. 以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產

	集團			
	於2011年12月31日			
	結算所 基金 (附註31) 百萬元	保證金 (附註27) 百萬元	公司資金 (附註23) 百萬元	合計 百萬元
強制以公平值計量				
股本證券：				
— 在香港上市	—	—	102	102
— 在香港以外地區上市	—	—	284	284
	—	—	386	386
債務證券：				
— 在香港上市	—	—	217	217
— 在香港以外地區上市	125	283	1,914	2,322
— 非上市	159	5,982	2,251	8,392
	284	6,265	4,382	10,931
衍生金融工具：				
— 遠期外匯合約 (附註47(b))	—	—	32	32
	284	6,265	4,800	11,349
預計財務資產的可收回日期的分析如下：				
12個月內 (附註(a))	284	6,265	4,620	11,169
超過12個月	—	—	180	180
	284	6,265	4,800	11,349

21. 以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 (續)

	集團			
	於2010年12月31日			
	結算所 基金 (附註31) 百萬元	保證金 (附註27) 百萬元	公司資金 (附註23) 百萬元	合計 百萬元
強制以公平值計量				
股本證券：				
— 在香港上市	—	—	85	85
— 在香港以外地區上市	—	—	180	180
	—	—	265	265
債務證券：				
— 在香港上市	—	—	107	107
— 在香港以外地區上市	130	287	2,100	2,517
— 非上市	229	5,667	2,277	8,173
	359	5,954	4,484	10,797
互惠基金：				
— 在香港以外地區上市	—	—	115	115
衍生金融工具：				
— 遠期外匯合約 (附註47(b))	—	—	13	13
	359	5,954	4,877	11,190
預計財務資產的可收回日期的分析如下：				
12個月內 (附註(a))	359	5,954	3,636	9,949
超過12個月	—	—	1,241	1,241
	359	5,954	4,877	11,190

- (a) 包括結算所基金及保證金項下於12個月後始到期但可隨時變現應付結算所基金及保證金各自的流動資金需要的財務資產，分別為零元 (2010年12月31日：3.59億元) 及18.67億元 (2010年12月31日：51.37億元) (附註47(b))。

22. 以攤銷成本計量的財務資產

(a) 集團

	於2011年12月31日				
	結算所 基金 (附註31)	保證金 (附註27)	現金 抵押品 (附註28)	公司資金 (附註23)	合計
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
債務證券：					
– 在香港以外地區上市 (附註(i))	–	–	–	245	245
– 非上市	–	–	–	461	461
	–	–	–	706	706
原到期日超過3個月的定期存款	367	12,368	906	1,855	15,496
其他財務資產	–	–	–	49	49
	367	12,368	906	2,610	16,251
預計財務資產的可收回日期的分析如下：					
12個月內 (附註(ii))	367	12,368	906	2,207	15,848
超過12個月	–	–	–	403	403
	367	12,368	906	2,610	16,251
	於2010年12月31日				
	結算所 基金 (附註31)	保證金 (附註27)	現金 抵押品 (附註28)	公司資金 (附註23)	合計
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
債務證券：					
– 在香港以外地區上市 (附註(i))	–	–	–	201	201
– 非上市	–	–	–	749	749
	–	–	–	950	950
原到期日超過3個月的定期存款	130	4,323	751	1,602	6,806
其他財務資產	–	–	–	48	48
	130	4,323	751	2,600	7,804
預計財務資產的可收回日期的分析如下：					
12個月內 (附註(ii))	130	4,323	751	1,817	7,021
超過12個月	–	–	–	783	783
	130	4,323	751	2,600	7,804

22. 以攤銷成本計量的財務資產 (續)

(a) 集團 (續)

- (i) 於2011年12月31日，上市債務證券的總市值為2.46億元(2010年12月31日：2.03億元)。
- (ii) 包括結算所基金項下於12個月後始到期但可隨時變現以應付結算所基金流動資金需要的定期存款零元(2010年12月31日：200萬元)(附註47(b))。

(b) 香港交易所

	公司資金	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
非上市債務證券	14	91
原到期日超過3個月的定期存款	1,472	7
其他財務資產	1	1
	1,487	99

23. 公司資金

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
公司資金投資於以下工具：				
現金及等同現金項目(附註20)	2,340	1,945	607	45
以公平值計量及列入溢利或虧損 的財務資產(附註21)	4,800	4,877	-	-
以攤銷成本計量的財務資產(附註22)	2,610	2,600	1,487	99
	9,750	9,422	2,094	144

24. 應收賬款、預付款及按金

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
應收交易所及結算參與者款項：				
– 持續淨額交收的應收賬	6,482	8,283	–	–
– 交易徵費、印花稅及應收費用	342	514	–	–
– 其他	164	194	–	–
其他應收賬、預付款及按金	405	373	26	18
減：應收賬耗蝕虧損撥備（附註(b)）	(160)	(158)	–	–
	7,233	9,206	26	18

(a) 短期應收賬款及按金的賬面值約等同其公平值。

(b) 應收賬耗蝕虧損撥備的變動如下：

	集團	
	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	158	164
其他營運支出項下應收賬耗蝕虧損的撥備／（撥備回撥）	2	(4)
年內撇銷的未能收回之應收賬	–	(2)
於12月31日	160	158

(c) 持續淨額交收的應收賬在交易日後兩天內到期。應收費用為立即到期或有長達60天的付款期限，視乎所提供服務的類別。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

25. 固定資產

(a) 集團

	以長期 財務租約 持有的香港 租賃土地 百萬元	租賃樓房 百萬元	電腦交易 及 結算系統 百萬元	其他 電腦硬件 及軟件 百萬元	數據中心 設施及設備 百萬元	租賃物業 裝修、傢俬、 設備及汽車 百萬元	合計 百萬元
成本：							
於2010年1月1日	70	16	1,261	219	–	285	1,851
添置	–	21	47	16	–	15	99
出售	–	–	(14)	(8)	–	(4)	(26)
於2010年12月31日	70	37	1,294	227	–	296	1,924
於2011年1月1日	70	37	1,294	227	–	296	1,924
添置	–	334	129	65	185	30	743
出售	–	–	(13)	(9)	–	(2)	(24)
於2011年12月31日	70	371	1,410	283	185	324	2,643
累計折舊：							
於2010年1月1日	9	11	1,104	198	–	226	1,548
折舊	1	1	56	12	–	37	107
出售	–	–	(14)	(8)	–	(4)	(26)
於2010年12月31日	10	12	1,146	202	–	259	1,629
於2011年1月1日	10	12	1,146	202	–	259	1,629
折舊	1	1	53	10	–	25	90
出售	–	–	(13)	(9)	–	(2)	(24)
於2011年12月31日	11	13	1,186	203	–	282	1,695
賬面淨值：							
於2011年12月31日	59	358	224	80	185	42	948
於2010年12月31日	60	25	148	25	–	37	295
於2010年1月1日	61	5	157	21	–	59	303
在建固定資產的成本 (包括開發中的系統)：							
於2011年12月31日	–	355	144	63	185	12	759
於2010年12月31日	–	21	19	10	–	3	53

25. 固定資產 (續)

(b) 香港交易所

	其他電腦 硬件及軟件 百萬元	租賃物業 裝修、傢俬、 設備及汽車 百萬元	合計 百萬元
成本：			
於2010年1月1日	60	41	101
添置	8	7	15
出售	(3)	(2)	(5)
於2010年12月31日	65	46	111
於2011年1月1日	65	46	111
添置	19	21	40
出售	(2)	(2)	(4)
於2011年12月31日	82	65	147
累計折舊：			
於2010年1月1日	49	24	73
折舊	5	9	14
出售	(3)	(2)	(5)
於2010年12月31日	51	31	82
於2011年1月1日	51	31	82
折舊	5	9	14
出售	(2)	(2)	(4)
於2011年12月31日	54	38	92
賬面淨值：			
於2011年12月31日	28	27	55
於2010年12月31日	14	15	29
於2010年1月1日	11	17	28
在建固定資產的成本 (包括開發中的系統)：			
於2011年12月31日	20	3	23
於2010年12月31日	4	—	4

26. 土地租金

	集團	
	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日的賬面淨值	25	-
添置	-	26
已資本化的攤銷	-	(1)
於12月31日的賬面淨值	25	25

- (a) 截至2010年12月31日止年度，集團購入香港將軍澳一幅非香港政府持有之中期租約用地，用作興建新數據中心，代價2,600萬元。

27. 就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金

	集團	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
向結算參與者收取的保證金按金包括(附註19及(a))：		
聯交所期權結算所結算參與者保證金按金	5,302	3,528
期貨結算公司結算參與者保證金按金	26,057	19,174
	31,359	22,702
為管理保證金的責任而將保證金按金投資於下列工具：		
現金及等同現金項目(附註20)	12,719	12,418
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產(附註21)	6,265	5,954
以攤銷成本計量的財務資產(附註22(a))	12,368	4,323
來自結算參與者的應收保證金	7	7
	31,359	22,702

- (a) 款額不包括已收取及用作代替現金保證金的非現金抵押品。

28. 向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品

	集團	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
向香港結算的結算參與者 收取的現金抵押品 (附註19及(a))	3,233	3,594
現金抵押品投資於下列工具：		
現金及等同現金項目 (附註20)	2,327	2,843
以攤銷成本計量的財務資產 (附註22(a))	906	751
	3,233	3,594

(a) 上述款額不包括已收取及用作代替現金抵押品的非現金抵押品。

29. 應付賬款、應付費用及其他負債

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
應付予交易所及結算參與者款項：				
– 持續淨額交收的應付賬	6,482	8,283	–	–
– 其他	1,027	808	–	–
應付予證監會的交易徵費	66	95	–	–
未領取的股息 (附註(b))	208	313	118	124
應付予印花稅署署長的印花稅	146	214	–	–
其他應付賬款、應付費用及已收按金	527	233	126	77
	8,456	9,946	244	201

(a) 應付賬款及其他負債的賬面值約等同於其公平值。

(b) 集團的未領取的股息指上市公司所宣派而由HKSX持有但有關公司的股東尚未領取的股息，以及香港交易所已宣派但其股東未領取的股息。年內，HKSX持有超過七年後但仍未被領取的現金股息共1.08億元 (2010年：零元) 已被沒收及確認為收益 (附註9)，而在香港交易所派息日起計六年後仍未被領取的股息共600萬元 (2010年：1,600萬元) 已依照香港交易所《公司組織章程細則》被沒收及撥入保留盈利 (附註39)。

(c) 持續淨額交收的應付賬在交易日後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

30. 其他財務負債

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
結算所基金的財務負債 (附註31)	29	25	-	-
公司資金的財務負債：				
按公平值列賬及列入溢利或 虧損的財務負債 (附註(a))	11	13	-	-
財務擔保合約 (附註(b))	20	20	11	11
	31	33	11	11
	60	58	11	11

(a) 按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債

	集團	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
持作買賣 衍生金融工具：		
— 遠期外匯合約 (附註47(b))	11	13

(b) 財務擔保合約

(i) 集團

有關金額乃集團向印花稅署署長提供的財務擔保的賬面值，詳情載於附註42(a)(ii)。

(ii) 香港交易所

有關金額乃香港交易所為香港結算作出的承諾的賬面值5,000萬元 (附註42(b)(i))。有關金額已於賬目綜合計算時抵銷。

31. 結算所基金

	集團	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
結算所基金包括(附註19)：		
結算參與者的繳款(附註(a))：	880	2,039
設定儲備(附註(b)及附註37)	577	580
	1,457	2,619
為管理結算所基金的責任 而將結算所基金投資於下列工具：		
現金及等同現金項目(附註20) 以公平值計量及列入溢利 或虧損的財務資產(附註21)	835	2,155
以攤銷成本計量的財務資產(附註22(a))	284	359
	367	130
	1,486	2,644
減：結算所基金的其他財務負債(附註30)	(29)	(25)
	1,457	2,619
結算所基金包括以下基金：		
香港結算保證基金	226	224
聯交所期權結算所儲備基金	578	967
期貨結算公司儲備基金	653	1,428
	1,457	2,619

(a) 款額不包括已收取及用作代替現金繳款的銀行擔保。

(b) 設定儲備包括結算所的繳款，以及結算所基金的累計投資收益淨額扣除攤分自保留盈利的結算所基金的支出。

32. 撥備

(a) 集團

	修復費用 百萬元	僱員福利費用 百萬元	合計 百萬元
於2011年1月1日	29	28	57
本年度撥備	1	49	50
年內動用	-	(42)	(42)
年內已付	(1)	(2)	(3)
於2011年12月31日	29	33	62

(b) 香港交易所

	修復費用 百萬元	僱員福利費用 百萬元	合計 百萬元
於2011年1月1日	1	28	29
本年度撥備	-	49	49
年內動用	-	(42)	(42)
年內已付	-	(2)	(2)
於2011年12月31日	1	33	34

- (i) 修復費用的撥備指租約屆滿後將租賃辦公室物業修復至原來面貌之估計所需費用。有關租約預期於4年內屆滿。
- (ii) 僱員福利支出撥備指於截至呈報期末累積的未享用年假。有關撥備預期將於未來12個月悉數動用。

33. 遞延稅項

遞延稅項是將負債法下產生的暫時差異按主要稅率16.5% (2010年：16.5%) 悉數計算。

(a) 遞延稅項負債／(資產) 賬的變動如下：

	集團		香港交易所	
	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	15	14	(2)	(4)
於溢利或虧損扣除 (附註16(a))	17	1	1	2
於12月31日 (附註(d))	32	15	(1)	(2)

(b) 稅項虧損若可能被用以對銷日後之應課稅溢利而獲得稅務利益，即確認列作遞延稅項資產。於2011年12月31日，集團有未確認的稅務虧損4.49億元 (2010年12月31日：3.18億元) 可予結轉，可作為抵銷日後的應課稅收入而沒有期限。

(c) 遞延稅項負債／(資產) 賬的變動如下：

	集團							
	加速稅務折舊		稅項虧損		僱員福利		合計	
	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	24	23	(4)	(3)	(5)	(6)	15	14
扣自／(計入) 溢利或虧損	25	1	(8)	(1)	-	1	17	1
於12月31日	49	24	(12)	(4)	(5)	(5)	32	15

	香港交易所					
	加速稅務折舊		僱員福利		合計	
	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	3	2	(5)	(6)	(2)	(4)
於溢利或虧損扣除	1	1	-	1	1	2
於12月31日	4	3	(5)	(5)	(1)	(2)

33. 遞延稅項 (續)

- (d) 當法律上有權執行將現有之稅項資產用作抵銷現有之稅項負債及當遞延稅項是與同一機構所徵收的稅項有關時，遞延稅項資產及負債即可予抵銷。以下款額為於作出適當抵銷後釐定，並列於財務狀況表：

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
遞延稅項資產淨額	(1)	(3)	(1)	(2)
遞延稅項負債淨額	33	18	-	-
	32	15	(1)	(2)

遞延稅項資產及負債預期可於超過12個月後收回或償付。

34. 於附屬公司的投資及應收／(應付) 附屬公司款項以及受控特別目的實體

- (a) 於附屬公司的投資

	香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
非上市股份的投資 (以成本計算)	4,146	4,146
賬面值調整 (附註(i))	(2,303)	-
給予一家附屬公司的財務擔保 (附註30(b)(ii))	1,843 11	4,146 11
	1,854	4,157

- (i) 年內，香港交易所附屬公司的董事議決，附屬公司須在其財務狀況表日期前將其大體上所有的年度溢利向香港交易所繳付。附屬公司在2000年合併之前的保留盈利合共23.03億元，董事因此認為香港交易所附屬公司實行新的股息政策後，香港交易所其附屬公司的投資應減少23.03億元。

- (b) 應收／(應付) 附屬公司款項

應收／(應付) 附屬公司款項須於提出要求時立即償還。於2011年及2010年，應收／(應付) 附屬公司款項不帶利息。

34. 於附屬公司的投資及應收／(應付)附屬公司款項以及受控特別目的實體(續)

(c) 附屬公司詳情

於2011年12月31日，香港交易所於下列附屬公司擁有直接或間接權益。該等公司全部是在香港註冊成立之全資擁有的私人公司，並以香港為經營據點，詳情如下：

公司	已發行及 繳足股本	主要業務	持有權益
直接附屬公司：			
香港聯合交易所有限公司	A股929元	在香港經營單一的聯交所	100%
香港期貨交易所有限公司	普通股 19,600,000元 標準股 850,000元	經營期貨及期權交易所	100%
香港中央結算有限公司	普通股2元	經營在香港聯交所買賣的證券 的結算所及經營中央證券存管 處，並為香港上市的合資格證券 提供託管及代理人服務	100%
HKEx Property Limited	普通股2元	物業控股	100%
香港交易所(中國)有限公司	2元	推廣香港交易所的產品及服務	100%
間接附屬公司：			
香港聯合交易所期權 結算有限公司	普通股 1,000,000元	作為在香港聯交所 買賣期權合約的結算所	100%
香港交易所資訊服務 有限公司	100元	出售市場數據	100%
The Stock Exchange Club Limited	8元	物業控股	100%
The Stock Exchange Nominee Limited	2元	沒有業務	100%
香港期貨結算有限公司	普通股 1,000,000元	作為在期交所買賣衍生產品 合約的結算所	100%
香港中央結算(代理人) 有限公司	20元	作為存放於CCASS證券存管處 之證券共用代理人	100%
香港證券兌換代理服務有限公司	2元	證券兌換服務	100%

34. 於附屬公司的投資及應收／(應付)附屬公司款項以及受控特別目的實體(續)**(d) 受控特別目的實體**

香港交易所旗下有一家於香港經營業務的特別目的實體受其控制，有關詳情如下：

特別目的實體	主要業務
香港交易所僱員股份獎勵計劃 (香港交易所僱員股份信託)	為股份獎勵計劃購買、管理及持有合資格 香港交易所僱員的香港交易所股份(附註36(c))

由於香港交易所僱員股份信託純粹為購買、管理及持有股份獎勵計劃的香港交易所股份(附註36(c))而成立，香港交易所擁有權規管香港交易所僱員股份信託的財政及營運政策，並可因獲授獎授股份的僱員持續受僱於集團而受惠，因此，香港交易所僱員股份信託的資產及負債包括在香港交易所的財務狀況表中，並將香港交易所僱員股份信託持有的香港交易所股份作為一個扣減項目在股本權益中呈報，列作為股份獎勵計劃而持有的股份。

35. 股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份

	香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
法定： 2,000,000,000股每股1元	2,000	2,000

35. 股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份 (續)

已發行及繳足：

	集團及香港交易所				
	每股1元的 股份數目 千股	股本 百萬元	股本溢價 百萬元	為股份 獎勵計劃 而持有的股份 百萬元	合計 百萬元
於2010年1月1日	1,075,515	1,076	376	(52)	1,400
僱員購股權獲行使時發行的 股份 (附註(a))	1,902	2	32	-	34
僱員購股權獲行使後撥自以 股份支付的僱員酬金儲備 (附註36)	-	-	8	-	8
為股份獎勵計劃購入的股份 (附註(c))	(1,298)	-	-	(188)	(188)
股份獎勵計劃授予的股份 (附註(d))	317	-	-	21	21
於2010年12月31日	1,076,436	1,078	416	(219)	1,275
於2011年1月1日	1,076,436	1,078	416	(219)	1,275
僱員購股權獲行使時發行的 股份 (附註(a))	470	-	8	-	8
代替現金股息而發行的股份 (附註(b))	1,298	2	213	(7)	208
僱員購股權獲行使後撥自以 股份支付的僱員酬金儲備 (附註36)	-	-	2	-	2
為股份獎勵計劃購入的股份 (附註(c))	(628)	-	-	(80)	(80)
股份獎勵計劃授予的股份 (附註(d))	94	-	-	10	10
於2011年12月31日	1,077,670	1,080	639	(296)	1,423

35. 股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份 (續)

- (a) 於年內，根據購股權計劃授出的僱員購股權已獲行使認購的香港交易所股份為469,900股(2010年：1,902,000股)，代價為800萬元(2010年：3,400萬元)，其中少於100萬元(2010年：200萬元)撥入股本，800萬元(2010年：3,200萬元)撥入股本溢價賬。
- (b) 於年內，向根據以股代息計劃選擇收取香港交易所股份代替現金股息的股東發行的股份如下：

	股份數目	股價 元	股本 百萬元	股本溢價 百萬元	為股份 獎勵計劃 而持有的股份 百萬元	合計 百萬元
發行以替代2010年度末期股息：						
— 合計	586,917	181.14	1	106	-	107
— 予股份獎勵計劃	(21,148)	181.14	-	-	(4)	(4)
發行以替代2011年度中期股息：						
— 合計	757,477	142.06	1	107	-	108
— 予股份獎勵計劃	(25,747)	142.06	-	-	(3)	(3)
	1,297,499		2	213	(7)	208

- (c) 於年內，股份獎勵計劃(附註36(c))透過公開市場購入香港交易所股份627,700股(2010年：1,297,400股)。年內購入股份支付的總金額為8,000萬元(2010年：1.88億元)，均與購入獎授股份有關(2010年：1.84億元與購入獎授股份有關，400萬元與將獎授股份所收取的股息再投資而購入股份有關)。
- (d) 於年內，股份獎勵計劃在若干獎授股份及將股息再投資購入的股份的權益授予後轉予獎授人的香港交易所股份共94,421股(2010年：317,172股)。有關的授予股份成本總額為1,000萬元(2010年：2,100萬元)。

36. 以股份支付的僱員酬金儲備

	集團及香港交易所	
	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	56	43
以股份支付的僱員酬金福利(附註10及(a))	61	36
僱員購股權獲行使後撥往股本溢價(附註35)	(2)	(8)
股份獎勵計劃授予的股份	(9)	(15)
於12月31日	106	56

(a) 集團採用兩項購股權計劃以及一項股份獎勵計劃作為僱員福利的一部分。

(b) 購股權

- (i) 根據上市前購股權計劃(上市前計劃)及上市後計劃的條款,於2000年6月以及由2003年5月至2005年1月期間均分別曾向僱員授出購股權。有關購股權在授出後第二至第五年間漸次授予,但期間有關僱員必須一直為集團的僱員。被沒收的購股權將會註銷。上市前計劃的購股權可於2010年5月30日或之前行使,上市後計劃的購股權可於授出日期起計10年內行使。

所授出購股權的估計公平值在授出當日計定,在預計授予期(須為有關僱員提供服務的受僱期)內攤作支出,並相應記入以股份支付的僱員酬金儲備的貸方。

購股權獲行使時,所收到股款代價中屬於所發行股份面值的部分記入股本的貸方,餘額記入股份溢價的貸方,然後再將有關購股權原來估計的公平值從以股份支付的僱員酬金儲備轉撥股份溢價。

若授出的購股權在期滿時尚未行使,該等購股權原來估計的公平值將從以股份支付的僱員酬金儲備轉撥保留盈利。

36. 以股份支付的僱員酬金儲備 (續)

(b) 購股權 (續)

(ii) 根據獲授出購股權可發行的股數及其相關之加權平均行使價的變動如下：

	2011		2010	
	平均每 股 行使價 元	根據獲授出 購股權 可發行 的股數 千股	平均每 股 行使價 元	根據獲授出 購股權 可發行 的股數 千股
上市前計劃				
於1月1日尚未行使	-	-	6.88	114
已行使	-	-	6.88	(114)
於12月31日尚未行使	-	-	-	-
上市後計劃				
於1月1日尚未行使	18.28	1,455	18.43	3,243
已行使	18.29	(470)	18.54	(1,788)
於12月31日尚未行使	18.28	985	18.28	1,455
合計	18.28	985	18.28	1,455

於2011年12月31日，所有尚未行使的購股權（2010年12月31日：所有）已獲授予並可以被行使，其加權平均行使價為每股18.28元（2010年12月31日：每股18.28元）。

2011年內行使的購股權共涉及發行股份469,900股（2010年：1,902,000股），加權發行價為每股18.29元（2010年：每股17.85元）。於該等購股權行使之日的加權平均股份收市價為每股161.06元（2010年：132.16元）。

36. 以股份支付的僱員酬金儲備 (續)

(b) 購股權 (續)

(iii) 於12月31日尚未行使的購股權的餘下合約期限及行使價如下：

	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	餘下合約 期限	根據獲授出 購股權 可發行的 股數 千股	餘下合約 期限	根據獲授出 購股權 可發行的 股數 千股
行使價				
16.96元	2.24年	382	3.24年	470
15.91元	2.37年	25	3.37年	100
19.25元	3.07年	578	4.07年	885
	2.73年	985	3.75年	1,455

(c) 獎授股份

- (i) 由2005年9月起，集團設有股份獎勵計劃（計劃）。計劃的條款訂明了可向集團僱員（包括執行董事）獎授香港交易所股份作為其薪酬的一部分。該等股份將於獎授給有關僱員後的授予期漸次授予，但期間有關獲獎授人必須一直為集團的僱員或因屆正常退休年齡而退休。於2010年4月，董事會議決修訂計劃，將2010年5月13日或之後授出的獎授股份的授予期由5年改為3年，集團將於獎授股份後的第二至第三年分兩次每次授予相等的股數，有別於以前於獎授股份後的第二至第五年分四次每次授予相等股數的做法。未授予的獎授股份由計劃成立的信託持有。

獲獎授僱員若於股份權益授予之前已經離職，尚未授予的股份將會被沒收。被沒收的股份由計劃的受託人持有，受託人在計及董事會的建議後可酌情將該等股份獎授予獲獎授僱員。

董事會作出向合資格僱員獎授股份的決定後，即從市場購入獎授股份，或將計劃持有的已沒收或未分配股份作獎授股份重新授出。

獎授股份的成本（適用於從市場購入的股份）或授予當日獎授股份的公平值（適用於將計劃持有的已沒收或未分配股份重新授出的獎授股份），在預計授予期（須為有關僱員提供服務的受僱期）內撥入僱員費用及相關支出，同時記入以股份支付的僱員酬金儲備的貸方。

36. 以股份支付的僱員酬金儲備 (續)

(c) 獎授股份 (續)

(i) (續)

將計劃持有的獎授股份應付的股息再投資或根據以股代息計劃而進一步取得的股份 (股息股份) 的數額記入為股份獎勵計劃而持有的股份的借方。股息股份按比例分配予獎授人，其權益授予期與產生有關股息的獎授股份的權益授予期相同。

獎授股份的權益授予並轉給獲獎授僱員時，從市場購入而已授予的獎授股份及股息股份的相關成本將記入為股份獎勵計劃而持有的股份的貸方，若屬獎授股份，以股份支付的僱員酬金儲備會相應減少；若屬股息股份，保留盈利會相應減少。

沒收或未分配而重新授予的股份的權益授予時，沒收或未分配而重新授予的股份的相關成本撥入為股份獎勵計劃而持有的股份，重新授予股份的相關公平值則於以股份支付的僱員酬金儲備扣除。若重新授予股份的公平值高於成本，差額撥入股本溢價；若公平值低於成本，則於保留盈利中扣除。

2010年及2011年內獎授的獎授股份的詳情載列如下：

董事會 批准日期	獎授日期	獎授金額 千元	已購股份 數目	獲獎授 的獎授 股份數目	每股平均 公平值 元	授予期
2010年4月23日	2010年6月10日	88,516	720,100	720,054 ¹	123.29	2012年5月13日至 2013年5月13日
2010年4月23日	2010年7月9日	840	6,900	6,900	121.88	2012年6月10日至 2013年6月10日
2010年4月23日	2010年7月9日	2,520	21,000	21,000	120.32	2012年7月2日至 2013年7月2日
2010年12月14日	2010年12月31日	91,303	518,100	518,039 ¹	176.75	2012年12月14日至 2013年12月14日
2010年12月14日	2011年3月30日	570	3,300	3,300	169.92	2013年1月13日至 2014年1月13日
2010年12月14日	2011年3月30日	2,310	13,600	13,600	169.92	2013年2月1日至 2014年2月1日
2010年12月14日	2011年4月8日	263	1,400	1,400	179.55	2013年4月1日至 2014年4月1日
2010年12月14日	2011年6月9日	570	3,300	3,300	171.59	2013年4月26日至 2014年4月26日
2010年12月14日	2011年7月8日	1,560	9,200	9,200	168.87	2013年7月8日至 2014年7月8日
2010年12月14日	2011年9月7日	405	2,900	2,900	137.12	2013年7月20日至 2014年7月20日
2010年12月14日	2011年10月11日	1,620	11,800	11,800	137.22	2013年9月19日至 2014年9月19日
2010年12月14日	2011年10月11日	1,560	14,400	14,400	108.03	2013年10月3日至 2014年10月3日
2011年12月14日	2011年12月30日	113,624	567,800	912,437 ^{1,2}	124.75	2013年12月14日至 2014年12月14日

¹ 於2010年6月10日、2010年12月31日及2011年12月30日向香港交易所集團行政總裁先後授予73,217股、40,856股及70,495股。

² 344,706股是將計劃持有的已沒收或未分配股份重新授出作獎授股份。

36. 以股份支付的僱員酬金儲備 (續)

(c) 獎授股份 (續)

(i) (續)

2010年及2011年內授予的獎授股份詳情如下：

獎授日期	每股平均 公平值 元	2011		2010	
		授予的獎授 股份數目	相關獎授 股份的成本 百萬元	授予的獎授 股份數目	相關獎授 股份的成本 百萬元
2005年12月19日	31.20	-	-	181,875	6
2007年1月15日	72.28	40,220	3	54,673 ³	4
2007年6月7日	81.33	-	-	1,750	< 1
2007年7月17日	102.29	1,375	< 1	1,375	< 1
2008年2月4日	163.72	25,961	5	30,755	5
2008年4月7日	144.18	-	-	4,200 ⁴	< 1
2009年2月3日	81.96	14,975	1	-	-
		82,531	9	274,628	15

³ 其中5,764股授予股份乃授予香港交易所前集團行政總裁

⁴ 授予的股份乃授予香港交易所前集團行政總裁

年內共向計劃發行了46,895股香港交易所股份代替現金股息，總代價為700萬元（2010年：計劃將所收取的股息再投資，以總成本400萬元購入31,300股），其後已將其中38,052股（2010年：26,392股）分配予獎授人。

年內共有11,890股股息股份（2010年：42,544股，包括香港交易所前集團行政總裁的951股）以總成本100萬元（2010年：600萬元）授予並無償轉讓予有關僱員。

36. 以股份支付的僱員酬金儲備 (續)

(c) 獎授股份 (續)

(ii) 已獎授的獎授股份以及股息股份數目的變動如下：

	2011	2010
	獎授股份及 股息股份 數目	獎授股份及 股息股份 數目
於1月1日尚未授予	1,416,002	574,408
已獎授 ¹	972,337	1,265,993
已沒收	(115,998)	(123,086)
已授予	(82,531)	(274,628)
股息股份：		
－ 分配予獎授人	38,052	26,392
－ 分配予獎授人但其後被沒收	(4,256)	(10,533)
－ 已授予	(11,890)	(42,544)
於12月31日尚未授予	2,211,716	1,416,002

¹ 每股平均公平值為126.13元 (2010年：145.11元)

(iii) 於12月31日，未授予的獎授股份及股息股份的餘下權益授予期如下：

	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	餘下權益 授予期	未授予 的獎授 股份及股息 股份數目	餘下權益 授予期	未授予 的獎授 股份及股息 股份數目
獎授股份的年份				
2007	0.47年	1,375	0.47年至1.47年	49,220
2008	0.95年	26,059	0.95年至1.95年	59,817
2009	0.00年至2.00年	44,925	0.00年至3.00年	59,900
2010	0.37年至1.95年	1,116,294	1.37年至2.95年	1,218,245
2011	1.04年至2.95年	972,337	-	-
股息股份	0.00年至2.55年	50,726	0.00年至3.00年	28,820
		2,211,716		1,416,002

(iv) 於2011年12月31日，計劃持有24,451股已沒收或未分配的股份 (2010年12月31日：239,991股)，並將於日後重新授予合資格僱員。

37. 設定儲備

結算所基金儲備 (附註31(b))

	集團			合計 百萬元
	香港結算 保證基金 儲備 百萬元	聯交所期權 結算所儲備 基金儲備 百萬元	期貨結算 公司儲備 基金儲備 百萬元	
於2010年1月1日	122	109	332	563
撥自保留盈利的結算所基金投資收益 淨額扣除費用的盈餘	3	2	7	12
撥自保留盈利的失責結算參與者 造成的結清損失的撥備回撥	–	–	5	5
撥自保留盈利 (附註39)	3	2	12	17
於2010年12月31日	125	111	344	580
於2011年1月1日	125	111	344	580
結算所基金投資收益淨額 扣除費用的虧損撥往 保留盈利 (附註39)	(2)	(1)	–	(3)
於2011年12月31日	123	110	344	577

38. 合併儲備

	香港交易所	
	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	2,997	2,997
撥往保留盈利 (附註39)	(2,303)	–
於12月31日	694	2,997

集團根據香港《公司條例》第48C條就合併寬免所允許的處理方法，將2000年3月6日（即香港交易所成為聯交所、期交所及二者附屬公司之控股公司之日）發行股份所產生的溢價作為合併儲備。

經2011年調整附屬公司投資成本的賬面值後（附註34(a)(i)），合併儲備中有23.03億元已實現而根據《會計公報第4號－「香港《公司條例》中就有關分發確定已實現利潤及已實現虧損的指引」》成為可予分配的款額，並於年內撥往保留盈利。

39. 保留盈利 (包括建議股息)

	集團		香港交易所	
	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元
於1月1日	6,766	6,021	1,416	1,967
股東應佔溢利 (附註(a))	5,093	5,037	7,671	3,724
撥自／(往) 結算所基金儲備 (附註37)	3	(17)	–	–
撥自合併儲備 (附註38)	–	–	2,303	–
股息：				
2010/2009年度末期股息	(2,487)	(2,251)	(2,487)	(2,251)
2011/2010年度中期股息	(2,327)	(2,034)	(2,327)	(2,034)
已沒收未被領取的香港交易所股息 (附註29(b))	6	16	6	16
股份獎勵計劃的股份授予	(1)	(6)	(1)	(6)
於12月31日	7,053	6,766	6,581	1,416
相當於：				
保留盈利	4,801	4,280	4,329	(1,070)
建議股息	2,252	2,486	2,252	2,486
於12月31日	7,053	6,766	6,581	1,416

- (a) 股東應佔溢利包括76.71億元 (2010年：37.24億元) 溢利，當中包括99.20億元 (2010年：36.88億元) 來自附屬公司的股息及附屬公司投資的賬面值減少23.03億元 (2010年：零元) (附註34(a)(i))，已在集團之控股公司香港交易所的財務報表內處理。

40. 綜合現金流動表附註

除稅前溢利與業務活動現金流入淨額對賬：

	2011 百萬元	2010 百萬元
除稅前溢利	6,032	5,954
下列項目的調整：		
利息收益淨額	(276)	(133)
股息收益	(10)	(5)
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產以及 按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債的 公平值收益淨額（包括利息收益）	(102)	(337)
出售公司資金的以攤銷成本計量的財務資產的虧損	-	4
沒收HKS N所持有的未被領取的現金股息	(108)	-
折舊	90	107
以股份支付的僱員酬金福利	61	36
出售固定資產的收益	-	(1)
應收款耗蝕虧損的撥備／（撥備回撥）	2	(4)
撥備變動	5	(5)
保證金財務資產增加淨額	(8,740)	(2,447)
保證金財務負債增加淨額	8,657	2,459
結算所基金財務資產減少／（增加）淨額	1,151	(901)
結算所基金財務負債（減少）／增加淨額	(1,155)	1,045
現金抵押品的財務資產減少／（增加）淨額	361	(162)
向香港結算的結算參與者收取的 現金抵押品（減少）／增加淨額	(361)	162
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產 減按公平值列賬及列入溢利或 虧損的財務負債增加淨額	(104)	(455)
應收賬款、預付款及按金減少	1,972	2,133
其他流動負債減少	(1,613)	(1,833)
業務現金流入淨額	5,862	5,617
已收股息	9	5
已收銀行存款利息	261	115
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產所收利息	123	110
已付利息	(2)	(4)
已付香港利得稅	(980)	(857)
業務活動之現金流入淨額	5,273	4,986

41. 承擔

(a) 有關資本開支的承擔：

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
已簽約但未撥備	729	149	1	–
已批准但未簽約	876	1,926	109	22
	1,605	2,075	110	22

有關集團的資本開支的承擔主要用作在將軍澳興建可提供設備託管服務的新數據中心以及發展新一代市場數據系統及場外衍生工具結算系統。

(b) 不可註銷的營運租約之未來最低租金總額的承擔

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
土地及樓房				
— 須於一年內付款	117	160	4	2
— 須於第二至第五年間 付款	209	303	3	1
	326	463	7	3
電腦系統、軟件及設備				
— 須於一年內付款	7	6	4	4
	333	469	11	7

於2011年12月31日及2010年12月31日，集團並沒有購置電腦系統、軟件及設備的選擇權。

41. 承擔 (續)

(c) 有關向財務匯報局作出財務供款的承擔

財務匯報局是獨立法定機構，專責受理及調查有關上市公司核數師及申報會計師的不當行為以及上市公司財務報告未能合規的有關事宜。自2006年財務匯報局成立以來，集團一直為該局營運提供經費。

根據2009年12月簽署的諒解備忘錄，集團已同意由2010年至2014年向財務匯報局提供週期性繳款。首三次於2010年至2012年間的繳款為每年400萬元。2013年及2014年的繳款為每年500萬元。

42. 或然負債

於2011年12月31日，集團及香港交易所的重大或然負債如下：

(a) 集團

- (i) 鑑於證監會有可能要求填補根據《證券條例》成立的聯合交易所賠償基金支付過的全部或部分賠償（減追回款額），集團在此方面有一項或然負債，涉及金額最多不超過7,100萬元（2010年12月31日：7,100萬元）。至2011年12月31日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。
- (ii) 集團曾承諾向印花稅署署長就聯交所參與者少付印花稅作出賠償，就每名參與者拖欠款額以200,000元為上限（附註30(b)(i)）。在微乎其微的情況下，如聯交所於2011年12月31日在賠償保證下的498名（2010年12月31日：484名）開業參與者全部均拖欠款項，根據有關賠償保證，集團須承擔的最高或然負債總額將為1億元（2010年12月31日：9,700萬元）。

(b) 香港交易所

- (i) 香港交易所曾承諾，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的負債以及其清盤的成本，承擔額以5,000萬元為限（附註30(b)(ii)）。
- (ii) 香港交易所曾就3家全資附屬公司獲得的銀行通融額向兩家銀行發出兩份共值40億元的擔保。於2011年12月31日及2010年12月31日，有關附屬公司未有動用該等銀行通融額。

43. 未來營運租約安排

於12月31日，集團根據不可註銷之營運租約的未來最低租金收入總額如下：

	集團	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
土地及樓房		
－ 於一年內	–	1
交易櫃位及相關設施		
－ 於一年內	11	13
－ 於第二至第五年間	21	–
	32	13
合計	32	14

44. 關連交易及重大有關連人士交易

(a) 關連交易及重大有關連人士交易

香港交易所若干董事可能同時為下列之董事及／或股東：(i)聯交所參與者及期交所參與者（統稱「交易所參與者」）及香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所的結算參與者（結算參與者）；(ii)在聯交所上市的公司；及(iii)代表香港結算購入股份的交易所參與者。此等交易所參與者及結算參與者所買賣的證券及衍生產品合約以及被徵收的費用、此等上市公司被徵收的費用以及付予這些代表香港結算購入股份的交易所參與者的費用均是在集團的日常業務中進行，並按適用於所有其他交易所參與者、結算參與者、上市公司及代表香港結算購入股份的交易所參與者的正規條文及細則執行。

(b) 重大有關連人士交易

除上述者外，集團或香港交易所亦與有關連人士訂立下列並不屬於《主板上市規則》所界定為關連交易的重大交易。有關交易的詳情如下：

(i) 與多家附屬公司的交易

	香港交易所	
	2011 百萬元	2010 百萬元
股息收益	9,920	3,688
撥歸的管理費及設備租金	588	481
重新撥歸的開支	1,023	932

44. 關連交易及重大有關連人士交易 (續)

(b) 重大有關連人士交易 (續)

(ii) 主要管理人員的酬金

	集團		香港交易所	
	2011 百萬元	2010 百萬元	2011 百萬元	2010 百萬元
薪金及其他短期僱員福利	84	87	70	72
以股份支付的僱員酬金福利	26	10	21	8
退休福利支出	6	6	5	5
	116	103	96	85

(iii) 與有關連人士的結餘

	香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
應收附屬公司款額 (附註34(b))	5,123	3,684
應付附屬公司款額 (附註34(b))	(39)	(2,030)
給一家附屬公司的財務擔保 (最高擔保額) (附註42(b)(i))	50	50

(iv) 退休後福利計劃

集團為旗下僱員提供一項ORSO計劃及一項強積金計劃作為退休後福利計劃 (附註10(a))。

撥入綜合全面收益表的退休福利費用乃屬集團向ORSO計劃及強積金計劃所支付及應付的供款及相關費用。於2011年12月31日，應付強積金計劃的供款少於100萬元 (2010年12月31日：少於100萬元)，於2011年12月31日及2010年12月31日，概無尚未繳付的ORSO計劃供款。

(v) 除上述者外，集團及香港交易所在日常業務中還曾與份屬有關連人士的公司進行其他交易，但涉及的款額不大。

45. 以資產作押記的銀行信貸額

於2011年12月31日及2010年12月31日，集團皆沒有任何資產押記。

46. 資本管理

集團管理資本的目標是要：

- 保障集團能夠持續經營，從而繼續為股東提供回報及為其他利益相關者帶來得益；
- 支持集團的穩定及增長；及
- 提供資本，強化集團的風險管理能力。

集團積極定期檢討及管理資本架構，力求達到最理想的資本架構及股東回報；過程中，集團考慮的因素計有：集團預期的資本需求、資本效率、當前及預期的盈利能力、預期的營運現金流、預期資本開支及預期策略投資機會等。集團採取定期向股東派息的政策，目標派息率一般為年度溢利的90%，餘下10%留作集團將來使用的資本。為加強旗下結算所的風險管理制度，支持其作為中央結算對手的角色，截至2011年12月31日止年度內集團將股東資金的有關劃撥金額增加9億元至40億元（2010年12月31日：31億元）。

一如往年，集團透過檢討可任由集團支配的資本水平（經調整的資本）進行資本監察。經調整的資本包括組成股東權益的所有元素（設定儲備除外）。集團於2011年12月31日的經調整資本為85.82億元（2010年12月31日：80.97億元）。

47. 財務風險管理

集團的活動承受各種不同的財務風險：市場風險（包括外匯風險、股本證券價格風險及利率風險）、流動資金風險及信貸風險。集團的整體風險管理計劃是針對難以預測的金融市場，並致力減低對集團表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險管理

市場風險是因匯率、股本證券價格及利率等可見的市場變素出現變動而招致虧損的風險。集團承受的市場風險主要來自其持有的投資。

公司資金、結算所基金、保證金及從參與者所收的現金抵押品項下均有集團的財務資產。

集團的投資政策是以既能取得最理想的投資回報，又能滿足流動資金需要、保障財務資產及風險受到管理的方式，審慎投資集團管理的所有資金。

47. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險管理 (續)

投資及基金管理按董事會批准及定期檢討(最少三年一次)的香港交易所投資政策、限制及指引進行，所制訂的各種投資限制及指引是風險控制不可或缺的一部分。每個基金各按其投資目標訂下本身的限制及指引。為將風險減到最低，投資會分散進行，且不會進行任何投機性質的投資。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、信貸要求、對手方的集中度、投資年期、外匯風險及利率風險)，以控制投資風險。

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，並監察香港交易所之投資風險和表現。資金的日常管理及投資由財務部的庫務組專責處理，另自2001年7月起，也從外委聘基金經理管理部分公司資金。外聘的基金經理為實力雄厚及財政穩健的金融機構，各基金經理在全球管理的資金總額最少達100億美元。

(i) 外匯風險管理

外匯風險指以外幣計值的資產、負債或非常可能發生的預期交易因匯率變動而導致價值波動的風險。集團為了尋求資金的最理想回報，可能不時投資於非港元證券。集團已運用遠期外匯合約及外幣銀行存款，為非港元投資及負債的外幣風險作經濟對沖，以減低匯率波動所帶來的風險。

根據集團的投資政策，非港元工具的投資須遵守以下限制：

- 在沒有經濟對沖下，由外界管理的公司資金最多可投資20%於非港元及非美元的投資；
- 內部管理的公司資金、結算所基金、保證金及現金抵押品的非港元或非美元投資必須與有關資金的負債或預期付款完全配對。沒有對沖的美元投資不得超過有關資金的20%。如收取的貨幣與集團人民幣產品的交易、結算、交收或服務有關，則可以人民幣持有。

於12月31日，集團及香港交易所以外幣列賬的財務資產及財務負債以及未平倉外幣倉盤淨額(即倉盤總額減遠期外匯合約及其他有抵銷作用的風險(經濟對沖))的港元等值金額如下：

47. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險管理 (續)

(i) 外匯風險管理 (續)

		集團		
		於2011年12月31日		
		未平倉外幣 倉盤總額 百萬元	經濟對沖 百萬元	未平倉外幣 倉盤淨額 百萬元
		外幣		
財務資產/(財務負債)				
現金及等同現金項目 ¹	澳元	7	-	7
	瑞士法郎	3	-	3
	歐元	1	-	1
	英鎊	1	-	1
	日圓	129	(101)	28
	人民幣	10	-	10
	美元	1,375	(557)	818
以公平值計量及列入溢利或 虧損的財務資產 ^{1,2}	澳元	291	(261)	30
	加元	69	(3)	66
	瑞士法郎	9	(2)	7
	歐元	311	(289)	22
	英鎊	147	(115)	32
	日圓	25	(23)	2
	新西蘭元	24	-	24
	人民幣	140	-	140
	瑞典克朗	2	-	2
	新加坡元	53	-	53
	美元	2,327	(1,459)	868
以攤銷成本計量的財務資產	人民幣	1	-	1
	美元	45	-	45
應收賬款及按金	加元	1	-	1
	英鎊	1	-	1
	人民幣	6	-	6
	美元	2	-	2
就衍生產品合約向結算參與者 收取的保證金按金 ¹	日圓	(101)	101	-
	美元	(1,125)	1,125	-
應付賬款、應付費用及其他負債	人民幣	(10)	-	(10)
	美元	(44)	-	(44)
集團的未平倉外幣倉盤淨額合共				
	澳元			37
	加元			67
	瑞士法郎			10
	歐元			23
	英鎊			34
	日圓			30
	新西蘭元			24
	人民幣			147
	瑞典克朗			2
	新加坡元			53
	美元			1,689
				2,116

¹ 集團收取的外幣保證金按金以相同貨幣的投資作經濟對沖。

² 外聘基金經理以遠期外匯合約作為集團投資之外匯風險的經濟對沖。

47. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險管理 (續)

(i) 外匯風險管理 (續)

		集團		
		於2010年12月31日		
	外幣	未平倉外幣 倉盤總額 百萬元	經濟對沖 百萬元	未平倉外幣 倉盤淨額 百萬元
財務資產/(財務負債)				
現金及等同現金項目 ¹	澳元	5	-	5
	歐元	2	-	2
	英鎊	4	-	4
	日圓	102	(96)	6
	人民幣	22	-	22
	新加坡元	1	-	1
	美元	997	(969)	28
以公平值計量及列入溢利或 虧損的財務資產 ²	澳元	250	(215)	35
	加元	58	-	58
	瑞士法郎	14	-	14
	歐元	475	(379)	96
	英鎊	95	(74)	21
	日圓	41	(12)	29
	新西蘭元	15	-	15
	人民幣	24	-	24
	新加坡元	46	-	46
	美元	2,503	(480)	2,023
就衍生產品合約向結算參與者 收取的保證金按金 ¹	日圓	(96)	96	-
	美元	(969)	969	-
應付賬款、應付費用及其他負債	人民幣	(3)	-	(3)
	美元	(25)	-	(25)
集團的未平倉外幣倉盤淨額合共				
	澳元			40
	加元			58
	瑞士法郎			14
	歐元			98
	英鎊			25
	日圓			35
	新西蘭元			15
	人民幣			43
	新加坡元			47
	美元			2,026
				2,401

¹ 集團收取的外幣保證金按金以相同貨幣的投資作經濟對沖。

² 外聘基金經理以遠期外匯合約作為集團投資之外匯風險的經濟對沖。

47. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險管理 (續)

(i) 外匯風險管理 (續)

		香港交易所	
		未平倉外幣倉盤總額及淨額	
		於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
	外幣		
財務資產／(財務負債)			
現金及等同現金項目	人民幣	4	1
以攤銷成本計量的財務資產	人民幣	1	1
應收賬款及按金	人民幣	1	-
應付賬款及其他負債	人民幣	(4)	(3)
	美元	(25)	(18)
香港交易所的未平倉外幣倉盤淨額合共			
	人民幣	2	1
	美元	25	18
		27	19

(ii) 股本證券及商品價格風險管理

由於互惠基金、股本證券、股票指數期貨及期權合約可能為外界管理的公司資金所持有的部分投資，故集團承受股本證券的價格風險。資產分配限額已為股本證券的價格風險設定上限。集團定有審慎的投資上限及限制，控制股本證券的投資。由於根據集團的投資政策，集團不准投資商品，故集團毋須承受商品價格風險。

(iii) 利率風險管理

利率風險分兩類：

- 公平值利率風險 — 指由於市場利率變動，導致金融工具的價值出現波動的風險；及
- 現金流利率風險 — 指由於市場利率變動，導致金融工具的未來現金流出現波動的風險。

由於集團擁有重大的計息的資產及負債，集團須同時承受公平值利率風險及現金流利率風險。集團管理利率風險的方法包括對投資的餘下年期以及旗下資產與負債的固定及浮動利率錯配設限。

於2011年12月31日，就集團及香港交易所持有的金融工具（不包括儲蓄及往來賬戶持有的銀行存款，以及打折購入的零息債券）的合約利率而言，集團持有的為0.01%至11.25%（2010年12月31日：0.01%至8.75%），香港交易所持有的為1.00%至2.19%（2010年12月31日：0.03%至2.19%）。

47. 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險管理 (續)

(iv) 風險管理技術

集團採用以模擬歷史為基礎的Value-at-Risk(VaR)及投資組合壓力測試來辨識、衡量、監察和控制集團投資的外匯風險、股本證券價格風險及利率風險。VaR所量度的，是參照歷史數據(集團採用一年數據)，計算在指定信心水平(集團採用95%的信心水平)，某指定期間(集團採用10個交易日為持有期)的預計最大虧損。VaR每周監察，董事會已就集團的VaR總值及各管理資金(結算所基金、保證金、現金抵押品及公司資金)各自的VaR設立上限。

VaR是量度風險的統計性量度方法，但會因所採用的假設而有其限制。所謂模擬歷史，即假設利率、匯率及股本證券價格等市場指標過去實際可見的變動可反映日後可能出現的變化。這意味假如市場行為出現突如其來的變化，這方法的有效性會受到影響。採用10天持有期即假設可於10個交易日內平倉，但在嚴重缺乏流動性的情況下，這個持有期可能並不足夠。此外，VaR不一定反映影響金融工具價格所有方面的風險，有可能會低估真實的市場風險。再者，VaR並無計入災難性風險的可能性，但就不正常市況使用壓力測試可消滅這方面的不足。

於12月31日，集團及香港交易所的投資及相關經濟對沖所涉及的個別風險因素的VaR及VaR總值如下：

	集團		香港交易所	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
外匯風險	8	8	< 1	-
股本證券價格風險	22	21	-	-
利率風險	16	22	< 1	< 1
VaR總值	26	31	< 1	< 1

個別風險因素的VaR是純粹因該獨立的風險因素波動而可能產生的最大虧損。個別VaR之合計並不等如VaR總值，因風險因素之間的相關度會產生多元化效應。

47. 財務風險管理 (續)

(b) 流動資金風險管理

流動資金風險是機構難以履行須提供現金或另一財務資產以清償財務負債的相關責任的風險，由資產及負債的金額及年期錯配所致。

集團採用預期現金流分析管理流動資金風險，透過預測所需的現金款額及監察集團的營運資金，確保可以償付所有到期的負債及應付所有已知的資金需求。

集團的現金盈餘由庫務組負責投資，而集團各項投資均保持足夠的資金流動性，以確保手上資金足以應付日常營運需要以及結算所基金、保證金和現金抵押品可能出現的流動資金需要。集團亦就公司資金持有的現金或銀行存款，以及結算所基金、保證金和現金抵押品在同一日到期的投資設定最低限額。

下表所載為集團及香港交易所的財務資產按下列準則撥入相關到期日的分析：

- 若為應付財務負債的現金流出而要在一個月內將所持有各項投資、銀行存款以及現金及等同現金項目變現所預期可得的金額（未計變現成本，但預期不重大）撥入一個月內一欄；
- 其他財務資產按其合約到期日歸類。

	集團				
	於2011年12月31日				
	一個月 或以下 ¹ 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	>一年 至五年 百萬元	合計 百萬元
現金及等同現金項目	18,221	-	-	-	18,221
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	11,349	-	-	-	11,349
以攤銷成本計量的財務資產	16,203	5	-	43	16,251
應收賬款及按金 ²	7,150	35	3	-	7,188
	52,923	40	3	43	53,009

47. 財務風險管理 (續)

(b) 流動資金風險管理 (續)

	集團				
	於2010年12月31日				
	一個月 或以下 ¹ 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	>一年 至五年 百萬元	合計 百萬元
現金及等同現金項目	19,361	-	-	-	19,361
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	11,190	-	-	-	11,190
以攤銷成本計量的財務資產	7,756	-	17	31	7,804
應收賬款及按金 ²	9,140	48	-	-	9,188
	47,447	48	17	31	47,543

¹ 金額包括一批在一年後始合約到期但需要動用流動資金時可隨時變現的財務資產24.01億元(2010年12月31日:74.74億元)。

² 金額不包括預付款4,500萬元(2010年12月31日:1,800萬元)。

	香港交易所				
	於2011年12月31日				
	一個月 或以下 ³ 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	>一年 至五年 百萬元	合計 百萬元
現金及等同現金項目	607	-	-	-	607
以攤銷成本計量的財務資產	1,486	-	-	1	1,487
應收附屬公司的欠款	5,123	-	-	-	5,123
	7,216	-	-	1	7,217

	香港交易所				
	於2010年12月31日				
	一個月 或以下 ³ 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	>一年 至五年 百萬元	合計 百萬元
現金及等同現金項目	45	-	-	-	45
以攤銷成本計量的財務資產	98	-	-	1	99
應收賬款及按金 ⁴	1	-	-	-	1
應收附屬公司的欠款	3,684	-	-	-	3,684
	3,828	-	-	1	3,829

³ 金額包括一批在一年後始合約到期但需要動用流動資金時可隨時變現的財務資產600萬元(2010年12月31日:1,400萬元)。

⁴ 金額不包括預付款1,700萬元。

47. 財務風險管理 (續)

(b) 流動資金風險管理 (續)

此外，集團亦安排了銀行通融額作應急之用。於2011年12月31日，集團的可動用銀行通融總額為130.10億元（2010年12月31日：130.10億元），包括40億元（2010年12月31日：40億元）可提供同日以港元及／或人民幣計算的借貸的已承諾銀行通融額及90億元（2010年12月31日：90億元）的回購備用貸款。

下表分析集團及香港交易所於12月31日的非衍生財務負債，按合約到期日劃分其所屬的年期組別。凡其合約到期日有助了解現金流的時間性的衍生財務負債均包括在內。表中所列的金額為合約的未折現現金流。

	集團			
	於2011年12月31日			
	一個月 或以下 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	合計 百萬元
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金	31,359	-	-	31,359
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品	3,233	-	-	3,233
應付賬款、應付費用及其他負債	8,343	2	111	8,456
其他財務負債：				
結算所基金的其他財務負債	26	3	-	29
公司資金的其他財務負債：				
財務擔保合約（最高擔保額） （附註42(a)(ii)）	100	-	-	100
參與者對結算所基金的繳款	394	440	46	880
合計	43,455	445	157	44,057
	集團			
	於2010年12月31日			
	一個月 或以下 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	合計 百萬元
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金	22,702	-	-	22,702
向香港結算的結算參與者收取的現金抵押品	3,594	-	-	3,594
應付賬款、應付費用及其他負債	9,836	4	106	9,946
其他財務負債：				
結算所基金的其他財務負債	25	-	-	25
公司資金的其他財務負債：				
財務擔保合約（最高擔保額） （附註42(a)(ii)）	97	-	-	97
參與者對結算所基金的繳款	1,575	418	46	2,039
合計	37,829	422	152	38,403

47. 財務風險管理 (續)

(b) 流動資金風險管理 (續)

	香港交易所			
	於2011年12月31日			
	一個月 或以下 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	合計 百萬元
應付賬款、應付費用及其他負債	237	2	5	244
應付附屬公司款額	39	-	-	39
其他財務負債：				
公司資金的其他財務負債：				
財務擔保合約 (最高擔保額) (附註42(b)(i))	50	-	-	50
合計	326	2	5	333

	香港交易所			
	於2010年12月31日			
	一個月 或以下 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	>三個月 至一年 百萬元	合計 百萬元
應付賬款、應付費用及其他負債	194	3	4	201
應付附屬公司款額	2,030	-	-	2,030
其他財務負債：				
公司資金的其他財務負債：				
財務擔保合約 (最高擔保額) (附註42(b)(i))	50	-	-	50
合計	2,274	3	4	2,281

於2011年12月31日，集團所持有的未平倉遠期外匯合約最高面值總額為51.80億元(2010年12月31日：37.49億元)。下表將集團於12月31日的未平倉遠期外匯合約(包括所有合約，不論其在年底時產生收益或虧損)按總額基礎結算作出分析，按其合約到期日劃分為有關的年期組別。表內所披露的金額為合約的未折現現金流，有別於綜合財務狀況表所呈列的賬面值(即公平值)。

	集團					
	於2011年12月31日			於2010年12月31日		
	一個月 或以下 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	合計 百萬元	一個月 或以下 百萬元	>一個月 至三個月 百萬元	合計 百萬元
遠期外匯合約						
- 流出	3,614	1,545	5,159	2,373	1,376	3,749
- 流入	3,624	1,556	5,180	2,371	1,378	3,749

47. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險管理

(i) 與投資及應收賬款有關的風險

集團承受信貸風險。信貸風險是指對手將無法於到期時悉數支付款額的風險。信貸風險主要來自集團的投資及應收賬款。於報告期末已產生的虧損均列作耗蝕撥備。集團透過嚴格挑選對手(即接受存款人、債券發行人及債務人)及分散投資而限制其所承受的信貸風險。於2011年12月31日,保證金、結算所基金及公司資金的債務證券投資全屬投資級別,加權平均信貸評級為Aa3(2010年12月31日:Aa2)。存款全部存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限制牌照銀行(由董事會不時批准決定)。所有投資均受董事會核准的最高集中限額所規限,沒有嚴重集中單一對手(若干香港發鈔銀行除外)的風險。集團透過要求參與者須達到集團既定之財政要求及條件才可符合成為參與者,從而減低所承擔有關應收參與者賬項的風險。

(ii) 與結算及交收有關的風險管理

在日常業務中,集團各有關的結算所(即香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司)的角色均是作為交收對手,透過買賣雙方責任的責務變更,就在聯交所及期交所進行的合資格的交易與有關的參與者進行交收。香港結算則同時負責寄存及納入CCASS存管處的證券的完整所有權。由於參與者履行交易及寄存證券方面責任的能力可能會因現貨及衍生產品市場的經濟因素的變動而受到負面影響,因此集團承受著相當的市場及信貸風險。倘有參與者未能履行交收責任或寄存及納入CCASS存管處的證券的所有權出現問題,則集團可能會承受財務報表中沒有列明的潛在風險。

集團要求參與者須達到集團既定之財政要求及條件才可符合成為參與者,監察參與者遵守集團設定的風險管理措施(例如持倉限額)以及要求結算參與者存入保證金及現金抵押品,及向香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司分別設立的結算所基金繳款,從而減低上述所承擔的風險。香港結算已根據《CCASS規則》向結算參與者收取額外的現金抵押品,以提高對香港結算及香港結算保證基金的保障,萬一遇有另一宗大型失責事件,亦可減輕二者蒙受重大虧損的風險。香港結算同時保留對把證券寄存並納入CCASS存管處之參與者的追索權。

47. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險管理 (續)

(ii) 與結算及交收有關的風險管理 (續)

持倉限額由期貨結算公司及聯交所期權結算所釐定，以監管或限制參與者根據其流動資金可持有或控制的最高數目或倉盤價值總額及淨額。銀行擔保也可被接受以擴大參與者的持倉限額。於2011年12月31日，共收到作此用途的銀行擔保為16.43億元(2010年12月31日：18.32億元)。

(iii) 承受的信貸風險

於12月31日，集團及香港交易所財務資產須承受信貸風險的最高風險額相等於其賬面值。集團及香港交易所財務擔保合約須承受信貸風險的最高風險額如下：

	集團			
	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	在綜合財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	最高信貸 風險額 百萬元	在綜合財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	最高信貸 風險額 百萬元
財務擔保合約				
償付印花稅署署長的承諾 (附註42(a)(ii))	(20)	100	(20)	97
	香港交易所			
	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	在財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	最高信貸 風險額 百萬元	在財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	最高信貸 風險額 百萬元
財務擔保合約				
提供予香港結算的財務擔保 (附註42(b)(i))	(11)	50	(11)	50

47. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險管理 (續)

(iv) 為減低信貸風險而持有的抵押品

若干債務人須向集團提供現金按金及銀行擔保作為抵押品，以減低集團信貸風險的最高金額。抵押品的上限為每名債務人的應收款額，其財務影響如下：

	集團			
	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	在綜合財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	為減低信貸 風險而持有 的抵押品 百萬元	在綜合財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	為減低信貸 風險而持有 的抵押品 百萬元
應收賬款及按金	7,188	2,011	9,188	2,482

香港交易所並無持有任何抵押品以減低信貸風險。

(v) 已過期但並未耗蝕的財務資產

於2011年12月31日，集團已過期但尚未決定為耗蝕的財務資產（主要是涉及參與者及上市公司的應收款）依據過期時間劃分的賬齡分析如下：

	集團	
	於2011年 12月31日 百萬元	於2010年 12月31日 百萬元
6個月或以下	351	324

於2011年12月31日及2010年12月31日，香港交易所並無已過期而未償還的財務資產。

(vi) 於呈報期末已耗蝕的財務資產

於2011年12月31日，集團共有1.60億元（2010年12月31日：1.58億元）的應收款被決定為耗蝕並悉數作出撥備。於呈報期末，上述應收款若不是已到期未償還超過180天，就是應付有關款項的公司已陷入財政困難。集團決定財務資產是否已耗蝕的考慮因素載於附註2(r)(vi)。

於2011年12月31日及2010年12月31日，香港交易所沒有任何已耗蝕的財務資產。

47. 財務風險管理 (續)

(c) 信貸風險管理 (續)

(vii) 不確認為收益的債務人欠款

應收款一旦耗蝕，集團或會繼續准許有關債務人參與旗下市場活動，但卻不會再在綜合財務狀況表確認任何應收賬款，因為經濟利益或不會流入集團。有關收入不會被確認，但會列作存疑遞延收入，並只會於真正收到現金時才確認為收益。於2011年12月31日，存疑遞延收入為7,900萬元（2010年12月31日：6,200萬元）。

於2011年12月31日及2010年12月31日，香港交易所沒有任何存疑遞延收入。

(d) 財務資產及財務負債的公平值

(i) 按公平值列賬的財務資產及財務負債

下表為按公平值計量的財務資產及財務負債於12月31日的賬面值，按照HKFRS 7：「金融工具：披露」所界定公平值架構級別的分類；當中每項財務資產及財務負債的公平值乃按對有關公平值的計算有重大影響的最低輸入級別分類。有關級別如下：

- 級別1：使用於交投活躍的市場中相同的金融工具的報價（未經調整）作為計量的公平值。
- 級別2：使用交投活躍的市場中類似的金融工具的報價，或所有重要輸入項目皆直接或間接以可觀察市場數據為根據的估值技術作為計量的公平值。
- 級別3：使用重要輸入項目皆不以可觀察市場數據為根據的估值技術作為計量的公平值。

47. 財務風險管理 (續)

(d) 財務資產及財務負債的公平值 (續)

(i) 按公平值列賬的財務資產及財務負債 (續)

	集團		
	於2011年12月31日		
	級別1 百萬元	級別2 百萬元	合計 百萬元
資產			
以公平值計量及列入溢利 或虧損的財務資產：			
— 股本證券	386	—	386
— 債務證券	—	10,931	10,931
— 遠期外匯合約	32	—	32
	418	10,931	11,349
負債			
公司資金的其他財務負債：			
按公平值列賬及列入溢利 或虧損的財務負債			
— 遠期外匯合約	11	—	11
	11	—	11
	集團		
	於2010年12月31日		
	級別1 百萬元	級別2 百萬元	合計 百萬元
資產			
以公平值計量及列入溢利 或虧損的財務資產：			
— 股本證券	265	—	265
— 債務證券	—	10,797	10,797
— 互惠基金	115	—	115
— 遠期外匯合約	13	—	13
	393	10,797	11,190
負債			
公司資金的其他財務負債：			
按公平值列賬及列入溢利 或虧損的財務負債			
— 遠期外匯合約	13	—	13
	13	—	13

2011及2010年均無歸入級別3的財務資產或財務負債，亦沒有工具在級別1與級別2之間轉移。

47. 財務風險管理 (續)

(d) 財務資產及財務負債的公平值 (續)

(ii) 不以公平值列賬的財務資產及財務負債的公平值

下表概述並無以公平值在集團及香港交易所之財務狀況表上列賬的財務資產及財務負債的賬面值及公平值。短期應收款 (即應收賬款、按金以及現金及等同現金項目) 及短期應付款 (即應付賬款及其他負債) 的賬面值約相等於其公平值，因此並無披露該等項目的公平值。

	集團			
	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	在綜合財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	公平值 百萬元	在綜合財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	公平值 百萬元
財務資產				
按攤銷成本計量的財務資產：				
— 債務證券 ¹	706	710	950	958
— 一年後始到期的其他財務資產 ²	49	48	213	212
財務負債				
財務擔保合約 ³	20	86	20	42

47. 財務風險管理 (續)

(d) 財務資產及財務負債的公平值 (續)

(ii) 不以公平值列賬的財務資產及財務負債的公平值 (續)

	香港交易所			
	於2011年12月31日		於2010年12月31日	
	在財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	公平值 百萬元	在財務 狀況表呈列 的賬面值 百萬元	公平值 百萬元
財務資產				
按攤銷成本計量的財務資產：				
– 債務證券 ¹	14	14	91	91
– 一年後始到期的其他財務資產 ²	1	1	1	1
財務負債				
財務擔保合約 ³	11	43	11	22

¹ 公平值由有關投資的託管人 (一家聲譽良好的獨立第三者託管銀行) 或銷售銀行提供。

² 公平值是根據按香港政府債券息率 (與各有關資產 / 負債的合約期限相約, 並按估計信貸差價調整) 折現的現金流釐定。無合約到期日的資產 / 負債假定為於呈報期末一年後立即到期。於2011年12月31日, 所使用的折現率介乎0.83%至1.13% (2010年12月31日: 0.65%至1.01%)。

³ 公平值乃以財務機構提供此等擔保所收取的費用按香港政府十年期債券息率作永久持有折現計算, 但以財務擔保可涉及的最高風險為限。於2011年12月31日, 折現率為1.46% (2010年12月31日: 2.85%)。

詞彙

2011年股東周年大會	於2011年4月20日下午4時30分在聯交所交易所展覽館內的交易所會議廳舉行的股東周年大會
2012年股東周年大會	將於2012年4月23日舉行的股東周年大會
股東周年大會	香港交易所股東周年大會
AMS/3	第三代自動對盤及成交系統
獎授股份	根據股份獎勵計劃獎授的股份
董事會	香港交易所的董事會
BRICS	就BRICS交易所聯盟，BRICS指巴西、俄羅斯、印度、中國及南非
現貨市場	香港交易所的證券相關業務（不包括股票期權）
CCASS	中央結算及交收系統
CCASS/3	新一代中央結算及交收系統
中國證監會	中國證券監督管理委員會
DCASS	衍生產品結算及交收系統
衍生產品市場	香港交易所的衍生產品相關業務（包括股票期權）
董事	香港交易所的董事
選任董事	股東於股東大會上選出的董事
聯交所	香港聯合交易所有限公司
財政司司長	香港特別行政區財政司司長
期交所	香港期貨交易所有限公司
政府	香港特別行政區政府
政府委任董事	由財政司司長根據《證券及期貨條例》第77條委任的董事
集團	香港交易所及其附屬公司
HKATS	HKATS電子交易系統
期貨結算公司	香港期貨結算有限公司
香港交易所或本公司	香港交易及結算所有限公司
HKFRSs	《香港財務報告準則》
金管局	香港金融管理局
香港特別行政區	中華人民共和國香港特別行政區
香港結算	香港中央結算有限公司

貿發局	香港貿易發展局
H股指數或恒生國企指數	恒生中國企業指數
恒指	恒生指數
上市委員會	上市委員會及創業板上市委員會
《上市規則》	《主板上市規則》及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》
《主板上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
MDF	市場數據傳送專線
MDS	市場數據系統
《標準守則》	《主板上市規則》附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
上市後計劃	股東於2000年5月31日通過的上市後購股權計劃；該計劃其後於2002年4月17日經股東作出修訂
中國	中華人民共和國
上市前計劃	股東於2000年5月31日通過的上市前購股權計劃
PRS	報價系統
股東名冊	香港交易所的股東名冊
SDNet	證券及衍生產品市場綜合網絡
高級管理人員	本年報第31至33頁「高級管理人員」一節所載的香港交易所高級行政人員
聯交所期權結算所	香港聯合交易所期權結算所有限公司
證監會	證券及期貨事務監察委員會
股東	香港交易所的股東
股份獎勵計劃	董事會於2005年9月14日採納的僱員股份獎勵計劃；該計劃其後於2006年8月16日及2010年5月13日作出修訂
購股權計劃	上市前計劃及上市後計劃
SPRINTS	結構性產品綜合處理系統
元	港元

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

