

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第三十八章，證券及期貨事務監察委員會監管香港交易及結算有限公司有關其股份在香港聯合交易所有限公司上市的事宜。證券及期貨事務監察委員會對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



(於香港註冊成立的有限公司)  
(股份代號：388)

(除另有註明外，於本公告中的財務數字以港元為單位。)

## 截至 2010 年 12 月 31 日止年度的全年業績

董事會提呈集團截至 2010 年 12 月 31 日止年度的綜合業績。本公告所載集團截至 2010 年 12 月 31 日止年度的財務資料是根據經由外聘核數師審閱的綜合財務報表編制。集團已與外聘核數師同意本業績公告的內容。

### 財務摘要

	2010	2009	變幅
<b>市場成交主要統計數據</b>			
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	69.1	62.3	11%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	221,487	206,458	7%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	246,474	191,676	29%
	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
<b>業績</b>			
收入及其他收益	7,566	7,035	8%
營運支出	1,612	1,493	8%
除稅前溢利	5,954	5,542	7%
稅項	(917)	(838)	9%
股東應佔溢利	5,037	4,704	7%
基本每股盈利	4.68 元	4.38 元	7%
已攤薄每股盈利	4.67 元	4.36 元	7%
每股中期股息	1.89 元	1.84 元	3%
每股末期股息	2.31 元	2.09 元	11%
	4.20 元	3.93 元	7%
股息派付比率	90%	90%	不適用
	2010	2009	變幅
<b>綜合財務狀況表的主要項目</b>			
股東資金（百萬元）	8,677	8,027	8%
總資產 <sup>1</sup> （百萬元）	47,884	45,332	6%
每股資產淨值 <sup>2</sup> （元）	8.06	7.46	8%

附註：

1 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。

2 根據 2010 年 12 月 31 日的 1,076,436,353 股計算，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（2009 年：1,075,514,581 股，即 1,076,190,346 股已發行及繳足股份減 675,765 股為股份獎勵計劃而持有的股份）

## 主席報告

2010年是香港交易所上市十周年，經過這十年的努力不懈，我們欣然奠下穩健的發展基石，使交易所得以在不斷演變的市場中茁壯成長，也為未來的持續增長作好準備。

### 香港交易所的表現

2010年全球經濟漸次復甦，市場重拾升軌。聯交所平均每日成交金額約690億元，及衍生產品市場平均每日成交合約張數為221,487張，分別較2009年上升11%及7%。全年新上市公司數目增至113家，較2009年上升55%。我們亦有幸參與了全球三大首次公開招股活動的其中兩項——友邦保險控股有限公司及中國農業銀行股份有限公司，兩家公司分別在港集資200億美元及120億美元（其總集資額為220億美元）。

2010年，香港交易所股東應佔溢利為50.37億元，較2009年增加7%。董事會建議派發末期股息每股2.31元，全年派付股息合計每股4.20元，派付比率約90%。

#### 市場概況

- 2010年底，聯交所上市公司的總市值為21萬億元，使香港交易所的全球排名由2000年的第11位躍升至第7位；
- 2010年，首次公開招股集資額創下新高紀錄，約4,500億元，使香港連續第二年成為全球最大的首次公開招股集資中心；及
- 於2010年12月31日，香港交易所市值約1,901億元，高踞全球上市交易所榜首。

### 經濟不明朗的風險

如無意外，預期2011年全球經濟會繼續復甦，但是，美國失業率持續高企、歐洲的龐大國債，利率趨升以應付新興市場的通脹及資產泡沫問題，以及中東政局不明朗，均會影響經濟復甦的步伐。所以，我們必須繼續審慎注視國際情況的發展，保持警惕。

### 內地經濟發展的機遇

金融危機過後，全球增長動力漸趨多極化，國際經濟力量分布比前更為寬廣，無不重新調整定位，籌謀應對。較富裕的國家沒有過度負債的拖累，所以無不在放眼世界，尋找投資機會，特別是受新興國家的潛力所吸引，因此投進這些國家的資金也愈來愈多。全球的投資資金流正不斷擴大。

內地很可能繼續成為帶動全球經濟增長的一個主要引擎。據預測，中國在2011年至2015年間的國內生產總值將每年增逾9%，估計到2015年中國可佔全球各國國內生產總值（按購物力平價（PPP）計）約17%<sup>1</sup>，預期內地企業為求業務增長及發展國際業務對資金的需求殷切。2010年，來港上市的內地企業共72家，較2009年增加50%，而他們的集資額更佔全年首次公開招股集資總額約50%。

<sup>1</sup> 國際貨幣基金組織刊發的《世界經濟展望》，2010年10月號

為進一步鞏固我們作為大中華地區及國際發行人及投資者首選國際交易所的地位，我們竭力為市場提供新產品及服務，並因應情況而對有關規則和規定加以修訂。最近推出並正進行的舉措包括：接納在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則以及聘用內地會計師事務所擔任核數師；分兩階段延長交易時間，以銜接香港與內地交易所早上及下午開市時間；籌備人民幣產品交易的基礎設施；以及繼續在內地發放香港交易所旗下證券市場實時數據。在《戰略規劃2010-2012》中，加強與內地合作（尤其在產品及市場發展），以及支持配合人民幣國際化這兩方面都是重點所在。

## 交易所業內形勢轉變的挑戰

放眼前路，等待著我們的機會不少，但挑戰更多。繞過交易所的另類交易平台如雨後春筍，市場結構更趨分散，傳統受規管交易所的市場份額漸受蠶食。主要交易所遂紛紛合併以求戰略靈活及取得協同效益，實在不足為奇，只是這些舉措也令交易所之間的競爭加劇。香港交易所的目標十分清晰——確保市場公平有序，以保障投資者；以及加強競爭優勢，為股東謀求優厚回報。我們的《戰略規劃 2010-2012》並無改變，我們或會尋求與科技供應商、業界參與者，以至區內及國際同業進行戰略性結盟，以加快實現香港交易所各項增長業務的工作計劃。若然尋求聯盟，有關的計劃需具備極強的戰略優勢和效益，並必須與香港交易所專注大中華市場的方向一致。

## 市場持正操作及透明

一家公司若能在一家上市準則及企業管治要求都很高的受規管交易所上市，對投資者來說已是一個重要信息。所以，我們對在旗下市場推行高水平企業管治的決心絲毫沒變。最近我們建議修訂《上市規則》中的《企業管治常規守則》及若干與企業管治相關的條文，推動發行人建立較高水平的企業管治常規。我們又全力支持政府推出披露股價敏感資料的法定責任。我們會繼續與政府及證監會緊密合作，以加強聯交所的監管機制，及促進市場持正操作及增強投資者信心。

受規管的交易所環境提供透明的價格發現，買賣價均在中央掛盤冊一覽無遺。作為20國(G-20)全球監管工作的支持者，我們已決定在2012年底前成立場外衍生工具結算所以作配合。當此工作完成後，將可大大減低交易對手風險，亦有助市場監管機構有效監察相關買賣。另外，去年我們推出新措施，協助投資者更容易區分運用不同追蹤指數策略的交易所買賣基金。

## 高效可靠的系統

高效可靠的系統是支持香港交易所持續增長的關鍵元素。我們旗下市場各個系統多年來一直維持同類系統最高的正常運行比率，而且我們也致力提升旗下的交易、結算及交收及市場數據發布等各個主要系統的技術及處理量，以確保系統可靠穩定及完善運作。我們會繼續竭力提供符合最高標準的市場系統。

我們為能興建新一代數據中心以推動業務長遠發展感到高興。預計此項目將有助提供更高效率的市場基礎設施，也為客戶及股東增值，並可進一步鞏固香港作為全球金融中心的競爭優勢。

## 多元化的產品和服務

要提升香港交易所作為全球投資者及發行人首選中國交易所的地位，多元化選擇極其重要。因此，我們會繼續推介我們的上市平台，並推出優質產品和服務，吸引世界各地更多優質公司以具成本效益的方式來港集資。如此，我們亦是為投資者提供最佳的投資選擇，也從而加強旗下市場的深度及流通量。

繼先後推出自訂條款指數期權、A股相關交易所買賣基金期權，及股息期貨等新產品後，我們會繼續致力加強產品，確保旗下市場穩健增長。市場對交易所買賣基金反應熾熱，過去五年產品成交額平均每年增長113%。香港的交易所買賣基金市場之迅速發展令我們在Exchangetradedfunds.com舉行的「第六屆交易所買賣基金全球周年大獎」(The 6<sup>th</sup> Annual ETF Global Awards)中，獲選為亞太區「最進取交易所買賣基金衍生產品／期權交易所」(Most Proactive Exchange for ETF Derivatives/Options)及「最詳盡交易所買賣基金資料網站」(Most Informative ETF Website)。

此外，我們推出了多項進一步提高市場數據服務的工作計劃，包括為投資大眾提供更廣泛的發布實時市場價格渠道及更快捷傳送衍生產品市場數據，以及簡化資訊供應商的發牌授權制度。作為投資者的夥伴，我們致力定期檢討產品服務的組合，如有需要即作修訂，以迎合投資者各有不同及不斷轉變的需要。

## 對企業社會責任的承擔

公司必須正視現今愈來愈多權益人對企業要承擔環境、社會及道德責任的期望。我們既是前線監管機構又是上市公司，更需加倍努力，除在香港交易所集團內部推行符合道德及承擔社會責任的業務常規外，亦要在旗下市場散播可持續發展的種籽，培育企業社會責任文化。

聯交所現時正為上市公司編備《關於環境、社會及管治績效及匯報的自願指引》，幫助提倡負責任的企業常規及向投資者提供用以分析風險的資料。另一項成功的工作是於2010年在「股份代號慈善抽籤安排計劃」為香港公益金籌得共6,950萬元善款（打破2007年6,370萬元的紀錄），以支持約148家機構為社區提供多元化的社福服務。

我很高興在此匯報：香港交易所首次獲納入道瓊斯可持續發展亞太指數，及於去年7月推出的恒生可持續發展企業指數系列。

權益人的參與和支持是我們賴以成功的基石。展望未來，我們期盼與各方權益人更緊密合作並取得更豐碩的成果，繼續發展為一家致力提供穩健市場與優質工作環境，及建立關愛社區和健康環境的交易所營運機構。

我誠邀大家細閱將於2011年3月14日或前後登載於香港交易所網站的《2010年企業社會責任報告》，以了解我們的企業社會責任工作。

## 致謝

香港交易所的成功有賴多方人士齊心協力創建。在此，我衷心感謝董事會及各委員會同人年內給予寶貴的意見和貢獻。我們委聘的獨立顧問於去年底對董事會進行績效評估，亦對他們的熱誠參與以及卓見明察給予正面評價。

我也代表董事會衷心感謝集團的管理團隊及上下員工竭誠盡責執行各項業務計劃，為香港交易所締造佳績。我們亦要多謝全體股東及其他權益人一直以來對香港交易所的支持和信任。

最後，身為國際證券交易所聯會主席，我確保香港交易所繼續與聯會其他成員共同研討金融市場的監管及改革事宜，及協助引領全球金融市場的積極發展。個人深信，只要香港交易所抓緊戰略焦點，矢志加強核心業務，縱然交易所業內環境挑戰重重，我們也可穩握當中機遇，在來年續創佳績。

## 業務回顧

### 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》，以確保其《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，從而有助增強投資者的信心。

#### 2010年刊發的諮詢文件一覽表

	刊發日期
• 建議修訂「市值／收益測試」中有關最低股東人數規定	9月
• 建議修訂有關合資格地產收購及成立合營公司的規定	9月
• 建議修訂物業估值規定（與證監會聯合諮詢）	12月
• 建議修訂有關僅售予專業投資者的債務證券的上市規定（現行《上市規則》中稱之為「以選擇性銷售的方式上市」）	12月
• 除權交易與股東批准	12月
• 檢討《企業管治常規守則》及相關《上市規則》	12月

#### 2010年刊發的諮詢總結一覽表

	刊發日期	《上市規則》 新訂／修訂條文 生效日期
• 就礦業公司制定新《上市規則》	5月	2010年6月3日
• 建議修訂關連交易規則	5月	2010年6月3日
• 建議修改有關上市發行人通函及上市文件的規定	5月	2010年6月3日
• 接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則以及聘用內地會計師事務所	12月	2010年12月15日
• 刊發電子版本招股章程及發出紙張形式申請表格	11月	2011年2月1日

#### 2011年審議中的建議一覽表

• 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可能產生的《上市規則》修訂
• 進一步檢討關連交易規則，屆時將考慮2009年10月諮詢時回應人士提出的意見及建議、香港上市發行人的公司架構，及海外司法權區的條例發展等因素
• 簡化招股章程

所有諮詢文件及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。

在考慮是否修訂《上市規則》期間，聯交所會按情況需要先行發出指引，讓市場更清楚了解聯交所的常規，譬如在2010年10月發出有關首次公開招股前投資的指引。

#### 接納更多海外司法權區

在2010年期間，除香港、中國、百慕達和開曼群島外，聯交所接納的發行人認可註冊成立司法權區的數目增至15個。年內，巴西Vale S.A.根據預託證券計劃上市，是2008年《主板上市規則》為海外公司新增多一項上市設施的章節後，首家以此方式上市的公司。Vale S.A.的上市是一個新嘗試，意味著日後在適用情況下，聯交所對海外公司申請在港上市或會採用加強披露的模式。

## 為結構性產品發行人提升服務

香港交易所正開發一個名為 SPRINTS 的結構性產品綜合處理系統，可讓結構性產品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。香港交易所於 2010 年 8 月舉行了一場簡介會，協助結構性產品發行人為 SPRINTS 的推出作好準備。載於《發行條款表資料檔案規格》中發行條款表的規格詳情已於 2010 年 9 月寄予發行人，用戶接納測試正進行中。香港交易所將繼續與發行人緊密合作，冀於 2011 年第二季順利推行 SPRINTS。

## 首次公開招股的處理

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上市公司交易）的工作以及處理上市前查詢。2010 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

	2010	2009
審理上市申請數目	235 <sup>1</sup>	150
發給新上市申請人的首次意見函數目	156 <sup>2</sup>	91
收到申請至發出首次意見函平均相距時間（以曆日計）	20	19
提呈上市委員會（或其代表）裁決的申請數目	135	98
上市委員會（或其代表）在120個曆日內完成審理的申請數目	107	86
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	9	7
原則上批准申請數目	164 <sup>3</sup>	99
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	110	92
平均回覆時間（以曆日計）	6	6
受理的創業板轉往主板上市申請數目	15	4

附註：

- 204宗為新申請及31宗為2009年末處理完畢的申請。
- 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20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。
- 於2010年底時，23宗已批准的申請仍未上市，而其中6宗已於年內失效。

### 首次公開招股交易數目

	2010	2009	2008	2007	2006
受理的新上市申請	204	123	137	125	88
已上市申請	141	93	57	96	65
根據《主板上市規則》第8章在主板上市的公司	94	64	29	78	54
在主板上市的投資工具	27	19	7	11	3
由創業板轉往主板上市的公司	12	4	18	4	2
在創業板上市的公司	7	5	2	2	6
被視為新上市	1	1	1	1	0
遭拒絕的新上市申請	2	0	1	0	7
已撤銷的新上市申請	9	3	8	3	4
於年底時尚在處理的申請	39	31	27	42	29
於年底時已獲批准但仍未上市的有效申請	23	12	24	9	6

### 上市公司數目（於年底）

	2010	2009	2008	2007	2006
主板	1,244	1,145	1,087	1,048	975
創業板	169	174	174	193	198
總數	1,413	1,319	1,261	1,241	1,173

按行業分類的上市公司數目\* – 主板及創業板（於年底）

	2010	2009	2008	2007	2006
能源業	52	44	34	28	21
原材料業	123	105	93	81	69
工業製品業	120	111	113	114	103
消費品製造業	359	330	327	336	327
服務業	212	209	198	188	168
電訊業	18	18	17	18	16
公用事業	39	32	24	20	22
金融業	109	102	100	103	103
地產建築業	198	191	174	166	158
資訊科技業	160	154	158	161	161
綜合企業	23	23	23	26	25
總數	1,413	1,319	1,261	1,241	1,173

\* 按恒生指數有限公司的分類

## 監察

在監察上市發行人遵守《上市規則》情況方面，聯交所繼續專注對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）

	2010	2009	2008	2007	2006
審閱上市發行人公告	32,099	27,588	20,784	19,025	11,579
預先審閱	188	1,589	4,266	5,215	3,915
刊發後始審閱 <sup>1</sup>	31,911	25,999	16,518	13,810	7,664
審閱上市發行人通函	1,782	1,731	2,849	3,048	2,488
預先審閱	1,344	1,275	2,761	3,023	2,488
刊發後始審閱	438	456	88	25	0
對股價及成交量進行的監察行動	5,091	8,112	8,439	10,083	7,716
上市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 <sup>2</sup>	328 <sup>3</sup>	840 <sup>4</sup>	2,627	5,597	3,556
就涉及報道提出的查詢	221	311	536	495	587
上市發行人就所涉及報道的查詢作出回應而刊發的澄清公告	55	81	43	50	101
處理投訴	630	599	516	512	252
轉介上市規則執行部調查的個案（包括投訴）	59	54	86	90	141

附註：

- 1 包括上市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 2010年，就股價及成交量波動提出的查詢共802項（2009年：1,755項）及復牌公告共104份（2009年：110份）。
- 3 附帶意見公告186份及標準否定公告142份
- 4 附帶意見公告220份及標準否定公告620份

由 2009 年 1 月 1 日起，聯交所不再預先審閱若干類別的發行人公告，將其監管重點由預先審批公告轉為刊發後始審閱及監察發行人有否遵守《上市規則》。2010 年 1 月 1 日進入公告刊發後始審閱機制的第二階段後，2010 年的預先審閱公告只佔所有經審閱公告的 1%，較 2009 年的 5% 顯著減少。聯交所對公告刊發後始審閱機制的經驗是持續地正面，因為發行人遵守《上市規則》的情況續見改善。2010 年，在所有刊發後始審閱的公告中，只有 4% 的公告須聯交所採取跟進行動（2009 年：5%）



在 2010 年，聯交所繼續完善其公告刊發後始審閱程序。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。對於合規紀錄良好的發行人，其若干類別公告已由須作詳細審閱轉為只須重點審閱。聯交所會隨著發行人合規情況之改善，進一步檢討刊發後作詳細審閱的範圍。

刊發後始審閱的公告		
	2010	2009
須在刊發後作詳細審閱 *	11,615	11,521
須由發行人採取跟進行動 #	22%	22%
涉及違反《上市規則》#	14%	11%

\* 分別佔 2010 年及 2009 年所有刊發後始審閱的公告的 36% 及 44%

# 指刊發後始審閱的公告中須跟進查詢者所佔百分比

2008 年籌劃推出公告刊發後始審閱機制時，聯交所原計劃分階段將所有公告轉為刊發後始審閱，並於 2011 年 1 月 1 日進入最後階段，屆時涉及的公告將包括反收購行動、現金資產公司及業務或資產充足的交易。但由於現時市場對《上市規則》中有關該等交易的詮釋意見不一，在實施最後階段前，聯交所將繼續注視市場情況。

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。由於(i)2010年內個別股份價格及成交量波幅與市場走向相悖的情況普遍減少；及(ii)聯交所自2009年第三季起，採納更精密的股價及成交量波動追蹤系統，現時在追蹤個別股價及成交量波幅的同時，亦會與市場及行業指數走勢作對比，故2010年聯交所採取監察行動及提出查詢的次數相繼減少。

在2010年，聯交所共調查59宗（2009年：54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。2010年，聯交所處理了430項（2009年：502項）有關《上市規則》詮釋及相關事宜的書面查詢，及622份（2009年：741份）有關豁免遵守《上市規則》部分條文的申請。聯交所會因應發行人尋求指引的性質，定期刊發有關《上市規則》修訂的上市決策及附答案的常問問題，以提高《上市規則》詮釋的透明度。聯交所就發行人在禁止買賣期內遵守登載的規定及董事進行證券買賣的情況作出兩次審閱，審閱後，聯交所向全體發行人及其董事發出一般指引，說明可能出現的違規情況。

2010年，聯交所繼續為發行人及其他權益人舉辦教育及市場活動，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。我們在香港舉行了9場研討會，吸引逾1,500名參與者，另在北京舉行了兩場研討會，參加人數超過350人。此外，聯交所亦安排過9次早餐或午餐會，上市科人員先後與148名發行人代表及市場人士會面，增進彼此之間的溝通。

為提高服務的透明度、質素及可測度，我們逐步制定、檢討及完善服務標準，來衡量我們的監察及指引行動，以及隨後因應發行人行動所作回應的適時性。此外，我們對解決問題個案整體作出回應所需的時間及效率亦有作記錄。

**2010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	
		2010	2009
<b>預先審閱工作</b>			
對預先審閱公告作初步回應	即日	66%	90%
對預先審閱通函作初步回應	5個營業日	96%	99%
<b>發行人查詢</b>			
對發行人查詢作初步回應	5個營業日	91%	85%
<b>豁免申請</b>			
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	89%	89%
<b>刊發後始審閱的工作</b>			
對刊發後始審閱的業績公告作初步回應	5個營業日	94%	92%
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	93%	92%

2010年，預先審閱公告的回應率較2009年低，因為根據公告刊發後始審閱機制第二階段，只有複雜的交易方作預先審閱。複雜的交易包括非常重大的收購事項、可能涉及反收購行動、現金資產公司及業務或資產充足的交易，這些交易一般提出較多有關於《上市規則》詮釋的事宜。我們已加強審閱該等交易，並要求發行人加強通函的披露質素。

**長時間停牌公司的狀況（於年底）**

	主板		創業板	
	2010	2009	2010	2009
年內證券交易復牌	5	16	6	2
年內取消上市地位	0	1	0	0
進入除牌程序第三階段的公司	12	2	不適用	不適用
接獲聯交所擬將其除牌通知的公司	0	1	2	1
停牌三個月或以上的公司	39	28	9	11

**上市規則執行**

聯交所執行《上市規則》的策略登載在香港交易所網站的《交易所》季刊（2004年10月號）。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11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4宗。

## 紀律行動數目（於年底）

	2010	2009	2008	2007	2006
調查 <sup>1</sup>	133	147	171	167	216
公開譴責 <sup>2</sup>	7	4	10	9	9
公開聲明／批評 <sup>2</sup>	1	4	5	7	11
私下譴責	1	1	0	0	2
發出警告／告誡信 <sup>3</sup>	27	28	68	63	96

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。

2010年內，4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，我們為員工提供有關調查技巧的培訓，內部決策架構亦作出改進，以期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2009年及2010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7.7個月。於2010年12月31日，51宗調查個案中佔了90%都是在2010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。

上市發行人董事不論是執行董事或非執行董事，均對上市發行人遵守《上市規則》負有共同及個別責任，例如：當董事擁有可能重大影響上市發行人業務的若干事件或發展的具體資料。要符合《上市規則》規定，發行人須建立合規制度，配合充足監控，以確保董事會作為一個團隊有能力履行其責任。若董事須對違反《上市規則》負責，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

	2010	2009	2008	2007
執行董事	30	20	67	48
非執行董事	4	10	17	20
獨立非執行董事	18	16	26	18
總數	52	46	110	86

於2010年12月31日，有27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，譬如有責任去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知識和表現。下表載有所涉及各類不同指示。

## 抗辯或和解個案的數目

	2010	2009	2008	2007
涉及「內部監控檢討」指示	1	6	4	3
涉及「延聘合規顧問」指示	5	5	5	4
涉及「董事培訓」指示	6	7	4	7

政策發展方面，在香港政府制定建議賦予上市發行人披露股價敏感資料的法定責任一事上，聯交所一直在提供意見。

## 上市營運事務

年內，已處理的衍生權證上市申請共8,236宗（2009年：4,434宗），其中7,826宗為新發行（2009年：4,230宗），及410宗為增發（2009年：204宗）。此外，已處理的牛熊證上市申請共6,634宗（2009年：8,121宗），其中6,541宗為新發行（2009年：8,072宗），及93宗為增發（2009年：49宗）。2010年內，新上市的債務證券（包括外匯基金債券及香港政府債券）合共38隻（2009年：23隻）。

## 衍生權證數目

	2010	2009	2008	2007	2006
新上市衍生權證	7,826	4,230	4,822	6,312	2,823
除牌衍生權證	6,045	3,874	6,294	3,788	2,168
年底時的上市衍生權證	5,148	3,367	3,011	4,483	1,959
上市衍生權證數目變動百分比	53%	12%	(33%)	129%	50%

## 牛熊證數目\*

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

\* 首批牛熊證於2006年6月12日上市。

年內，「最新上市公司公告」一欄仍然是「披露易」及創業板網站上最受歡迎欄目之一。大部分發行人呈交的資料均在兩秒內完成上載（不包括香港交易所無法控制的互聯網傳送時間）。截至2010年底，「披露易」網站存放了共1,097,658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3,300萬次的搜尋次數，而80%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，監管透過「披露易」網站存檔及發布的披露權益通知。有關發行人訊息及披露權益的部分統計數字載於下表。

集資市場資料\*

	2010	2009	2008	2007	2006
已處理的發行人訊息存檔數目	202,492	191,266	143,410	120,622	94,666
發行人訊息網站閱覽次數 (以百萬計)	235	176	121	151	94
聯交所已處理的披露權益存檔數目	49,958	46,574	54,965	62,211	38,809
披露權益存檔閱覽次數 (以百萬計)	38	27	28	31	13

\* 集資市場資料數據涵蓋主板及創業板發行人。

現貨市場

市場表現

2010年，主板新上市公司共106家(包括12家由創業板轉往主板的公司)，創業板則有7家。另外，在主板除牌的公司共7家，創業板則有12家。集資總額(包括上市後籌集資金)達8,590億元。於2010年12月31日，主板上市公司共1,244家，創業板則有169家，總市值為210,770億元。此外，於2010年12月31日，上市之衍生權證共5,148隻、牛熊證共1,064隻、房地產投資信託基金共8隻、交易所買賣基金共69隻，以及債務證券共169隻。2010年，主板平均每日成交金額686億元，創業板則5.37億元。

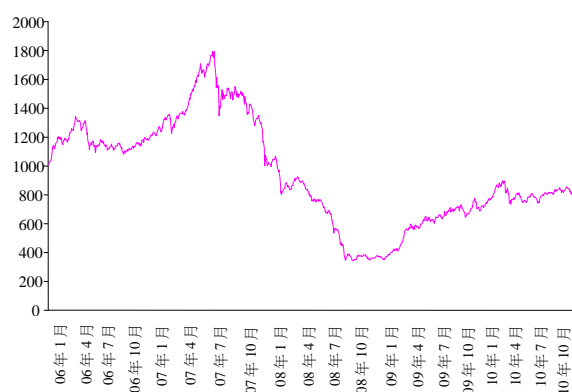
收市指數 (於年底)

	2010	2009	變幅
恒指	23035	21872	5%
恒生國企指數	12692	12794	(1%)
恒生香港中資企業指數	4170	4059	3%
標準普爾/香港交易所大型股指數	27392	25564	7%
標準普爾/香港交易所創業板指數	810	677	20%

恒指 (01/2006 – 12/2010)



標準普爾/香港交易所創業板指數 (01/2006 – 12/2010)

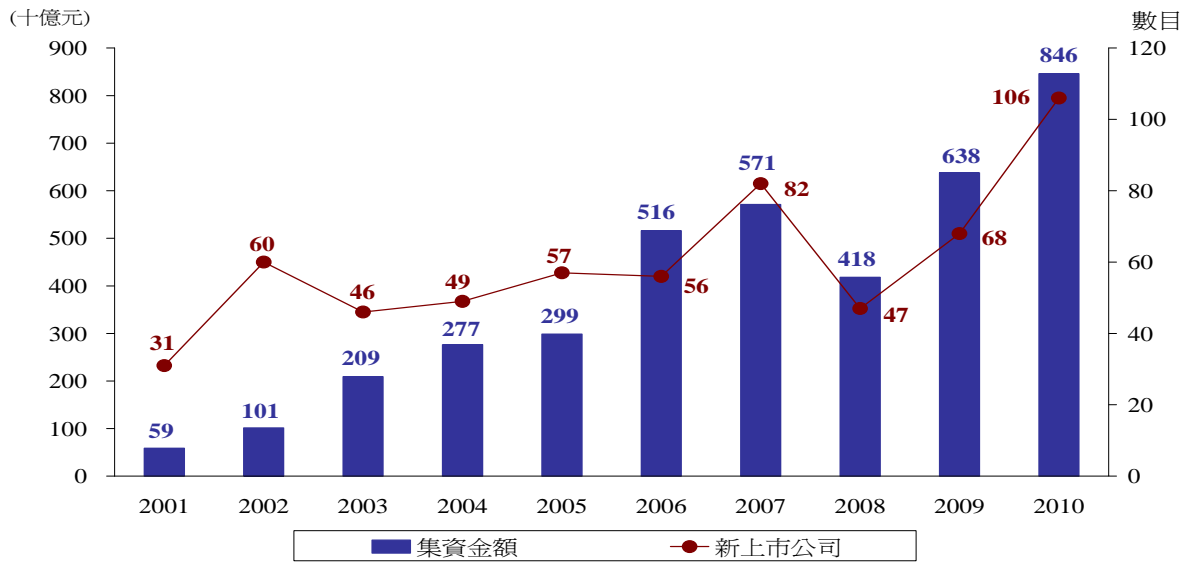


主板及創業板的市場表現

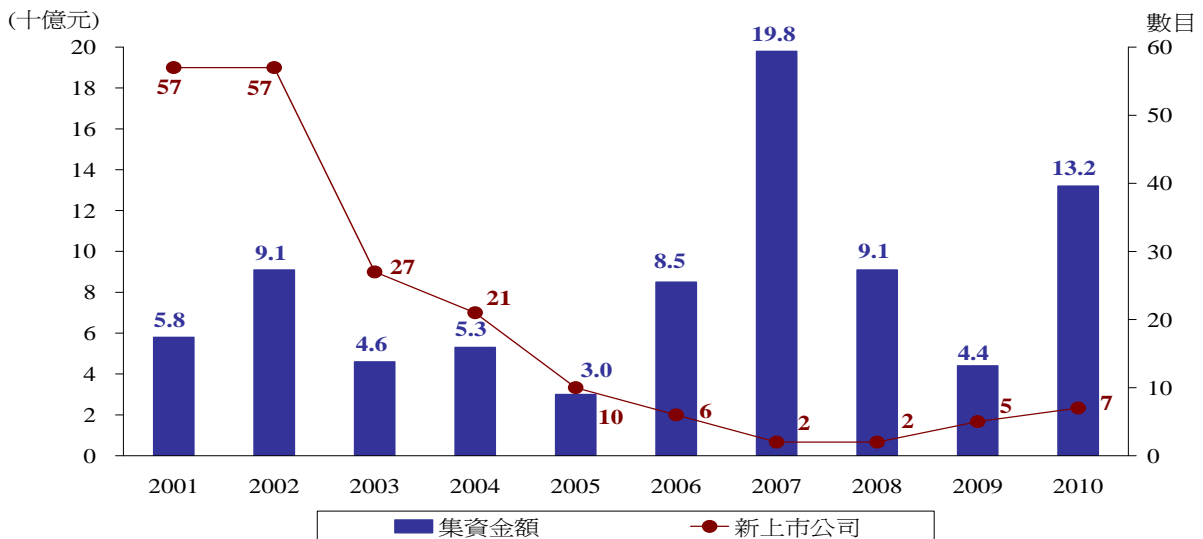
	主板			創業板		
	2010	2009	變幅	2010	2009	變幅
首次公開招股集資金額 (十億元)	449	248	81%	0.7	0.4	75%
於年底市場總值 (十億元)	20,942	17,769	18%	135	105	29%
於年底上市公司數目	1,244	1,145	9%	169	174	(3%)
於年底上市證券數目	7,730	6,441	20%	170	175	(3%)
總成交金額 (十億元)	17,076	15,439	11%	134	76	76%
平均每日成交金額 (百萬元)	68,580	62,006	11%	537	304	77%

附註：數字已作四捨五入。

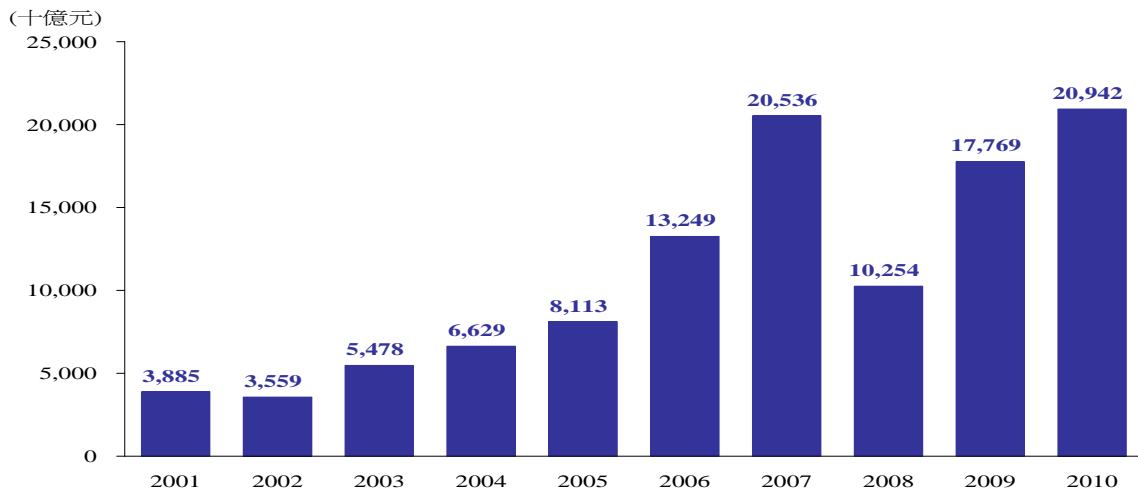
主板—股本集資總額及新上市公司數目



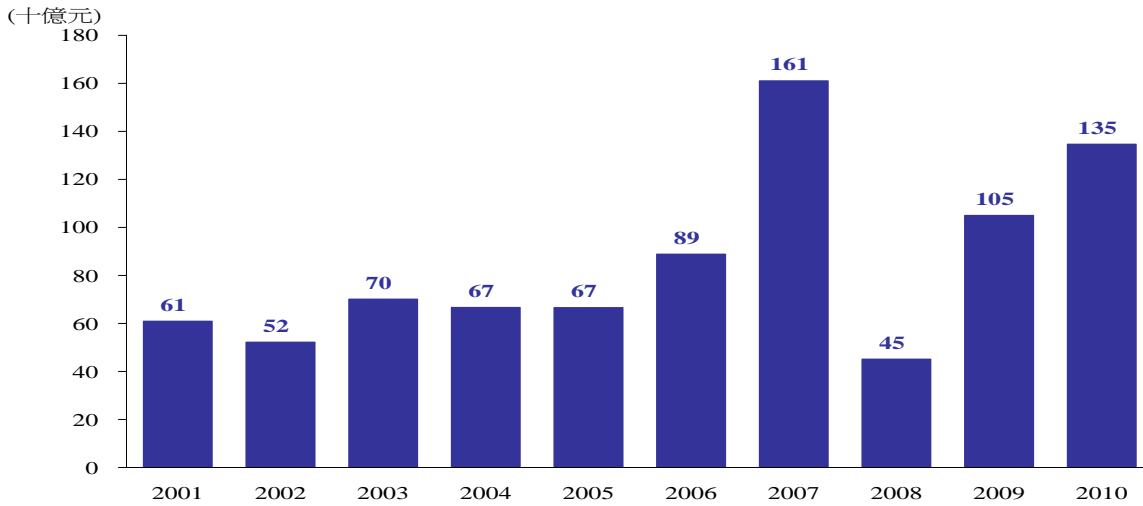
創業板—股本集資總額及新上市公司數目



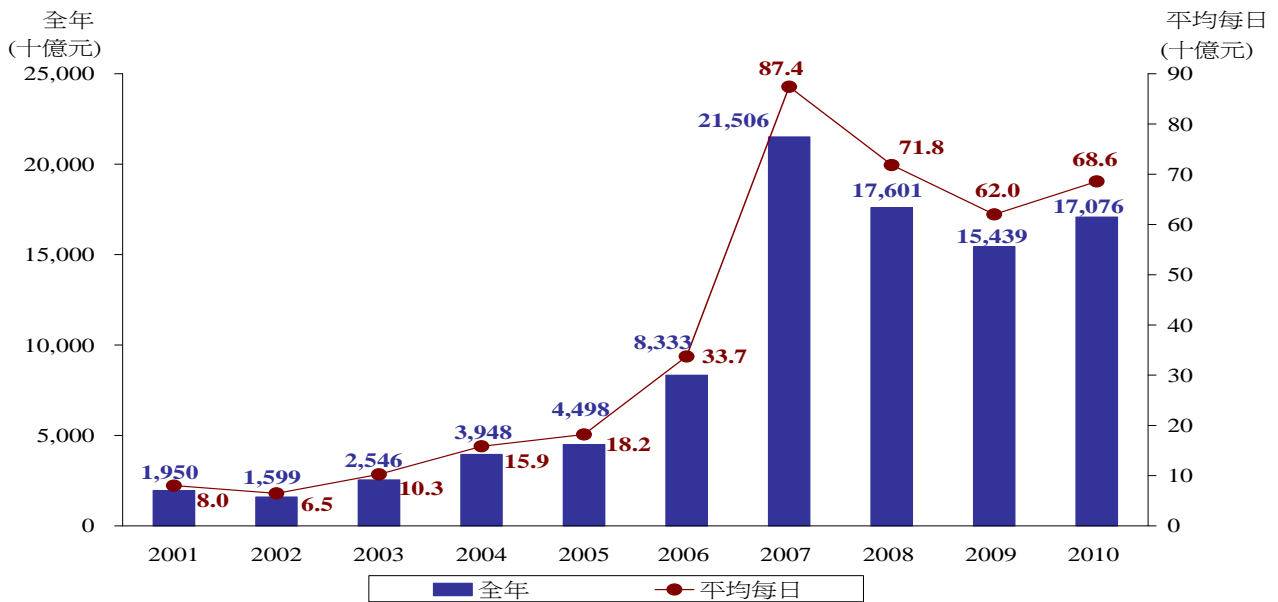
主板—市場總值 (於年底)



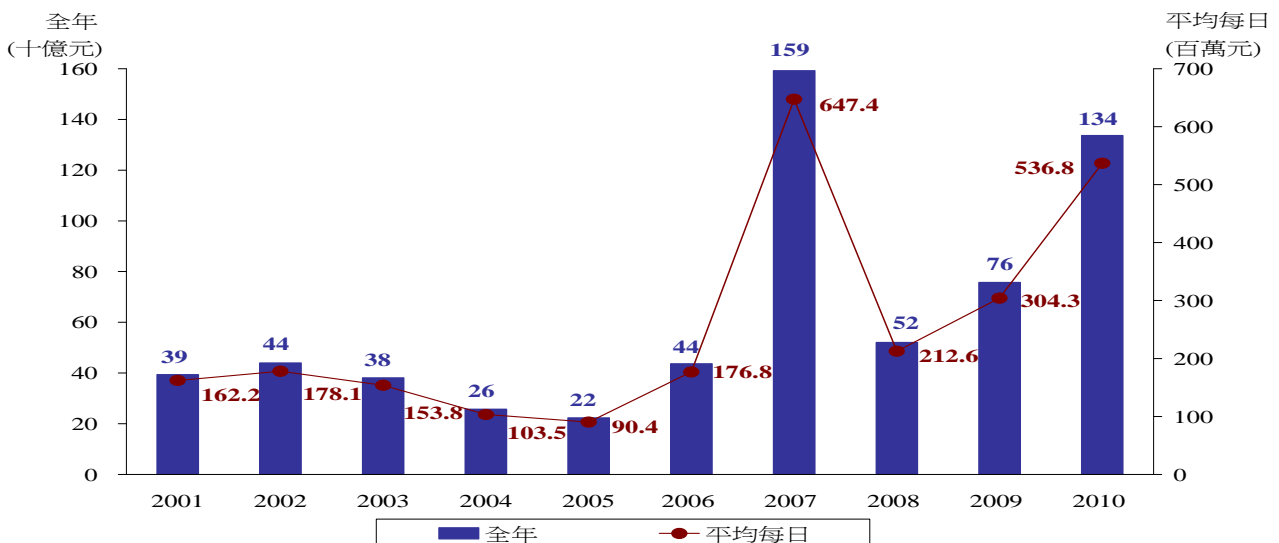
創業板—市場總值（於年底）



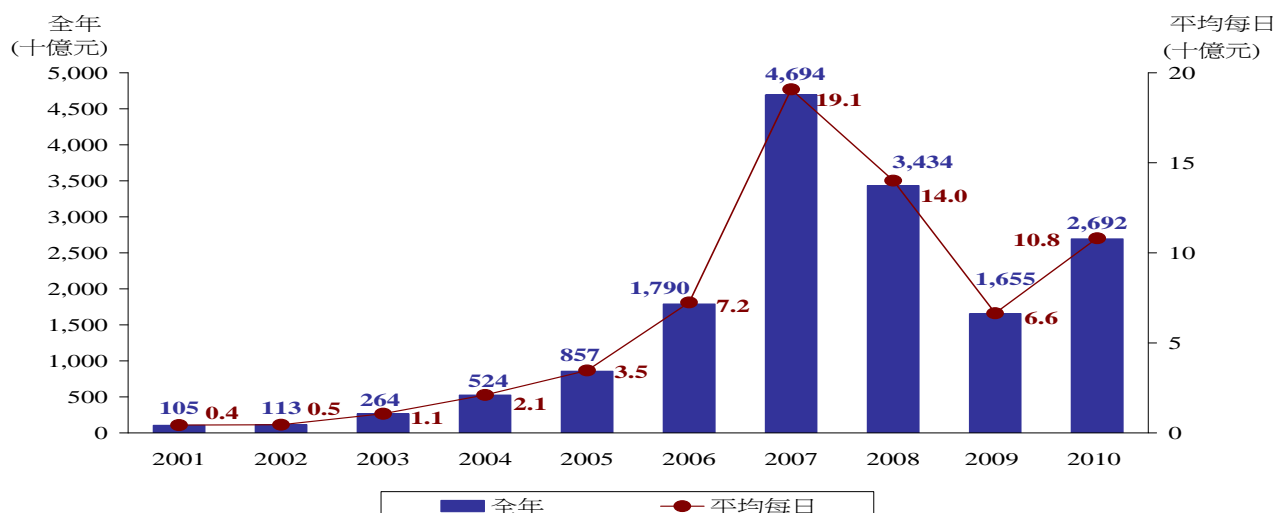
主板—全年總成交金額及平均每日成交金額



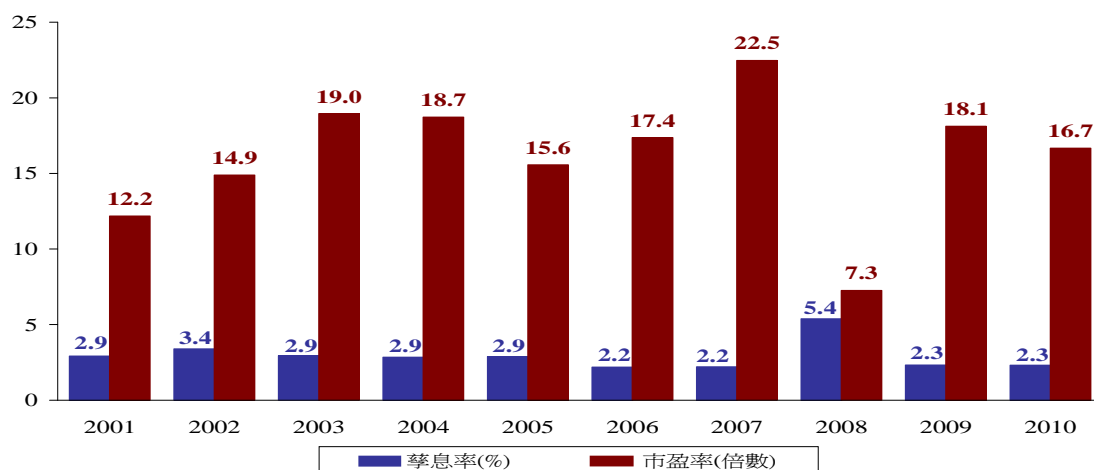
創業板—全年總成交金額及平均每日成交金額



## 主板—衍生權證全年總成交金額及平均每日成交金額



## 主板—平均孳息率及市盈率 (年底數字)



## 主板—新上市

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
上市公司 <sup>1</sup>	106	68	47	82	56	57	49	46	60	31
優先股	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0
權證	7,838	4,241	4,840	6,329	2,835	1,694	1,273	688	671	212
股本權證	12	11	18	17	12	12	14	10	27	31
衍生權證	7,826	4,230	4,822	6,312	2,823	1,682	1,259	678	644	181
牛熊證 <sup>2</sup>	6,541	8,072	4,231	391	83	—	—	—	—	—
股票掛鈎票據 <sup>3</sup>	0	0	0	0	0	0	46	16	25	—
債務證券	38	23	20	26	46	32	49	20	18	21
單位信託基金及互惠基金	27	19	7	11	3	6	2	1	1	1

附註：

- 1 包括由創業板轉往主板的公司數目
- 2 於2006年6月12日推出
- 3 於2002年8月5日推出

## 印花稅申報及付款程序自動化

2010年9月20日，香港交易所推出電子通訊平台（e通訊），將印花稅申報及付款程序自動化。現時，每日的印花稅申報表可透過e通訊遞交，而所匯報的印花稅款則直接從交易所參與者的指定銀行賬戶中扣除。香港交易所估計，每年可因此減少逾120,000張印花稅申報表及



100,000多張支票。

## 建議更改交易時間

2010年9月17日，香港交易所刊發建議更改旗下證券及衍生產品市場交易時間的諮詢文件，諮詢期已於2010年10月29日結束。經審慎考慮市場回應後，香港交易所於2010年11月23日宣布分兩階段延長旗下證券及衍生產品市場的交易時間，詳情如下：

	第一階段 2011年3月7日起		第二階段 2012年3月5日起
證券市場以及股票期貨及期權市場 持續交易時段	上午9時30分至中午12時 下午1時30分至下午4時	→	與第一階段相同 下午1時至下午4時
股票指數期貨及期權市場 持續交易時段	上午9時15分至中午12時 下午1時30分至下午4時15分	→	與第一階段相同 下午1時至下午4時15分

我們認為延長交易時間將增加香港與內地市場交易時間的重疊，當可強化香港市場對內地相關證券的價格發現功能，並加強我們在區內的競爭力。

## 人民幣產品上市

除提升系統以準備在旗下市場進行人民幣產品交易及結算外，香港交易所已進行連串工作協助交易所參與者就人民幣計價產品在聯交所買賣作好準備，例如在香港交易所網站特設專欄，列出常問問題及備忘清單給交易所參與者參考。2010年第四季共有兩隻人民幣債務證券首次上市買賣。香港交易所將繼續與交易所參與者及其他市場人士合作，協助他們為人民幣業務作出準備。

## 交易所買賣基金市場發展

2010年，新上市的交易所買賣基金共有26隻。自去年底以來，在聯交所上市的交易所買賣基金總數由43隻增加60%至69隻，當中包括24隻追蹤內地A股指數的交易所買賣基金。2010年新增3家來自內地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13家。

2010年新上市交易所買賣基金	數目
• 追蹤港股	2
• 追蹤內地A股	16
• 追蹤黃金	1
• 追蹤大中華地區	1
• 追蹤海外股份	6

2010年11月，香港交易所與證監會推出新措施，在一些主要採用合成模擬策略的交易所買賣基金（簡稱「合成交易所買賣基金」）的證券簡稱開首附加標記「X」，藉此協助投資者分辨合成交易所買賣基金。相對於傳統的交易所買賣基金完全依照或以代表性方式模擬其追蹤指數的成分股及投資比重去構建相關資產的投資組合，合成交易所買賣基金則運用金融衍生工具來追蹤指數的表現。香港交易所已在其網站重點介紹此類交易所買賣基金的特點，並將合成交易所買賣基金與傳統的實物資產交易所買賣基金分開列示。香港交易所推出全新的交易所買賣基金產品小冊子，闡釋合成交易所買賣基金的產品特點和風險，現載於香港交易所網站。

## 衍生產品市場

### 市場表現

2010年，香港交易所旗下衍生產品市場總成交合約創新高，達116,054,377張，超越2008年創下的105,006,736張最高紀錄。2010年的衍生產品市場成交合約張數較去年上升18%，主

要來自恒指期權（升約 59%）、H 股指數期權（升48%）及股票期權（升約 29%）的交投增長。下列產品的每日成交量及未平倉合約均創下新高紀錄：

2010 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	10月26日	228,392	-	-
H 股指數期貨	-	-	10月27日	162,527
小型 H 股指數期貨	11月12日	8,747	12月28日	2,728
恒指股息點指數期貨 <sup>1</sup>	11月3日	700	12月30日	1,371
恒生國企股息點指數期貨 <sup>1</sup>	11月4日	950	12月3日	2,481
恒指期權	-	-	12月29日	477,129
小型恒指期權	10月21日	4,635	10月27日	15,016
自訂條款恒指期權 <sup>2</sup>	12月2日	3,210	12月29日	3,710
自訂條款 H 股指數期權 <sup>2</sup>	8月5日	1,032	8月25日	1,032
股票期權	-	-	11月26日	8,825,259
黃金期貨	-	-	11月26日	403

附註：

1 2010 年 11 月 1 日推出

2 2010 年 2 月 8 日推出

衍生產品市場統計數據

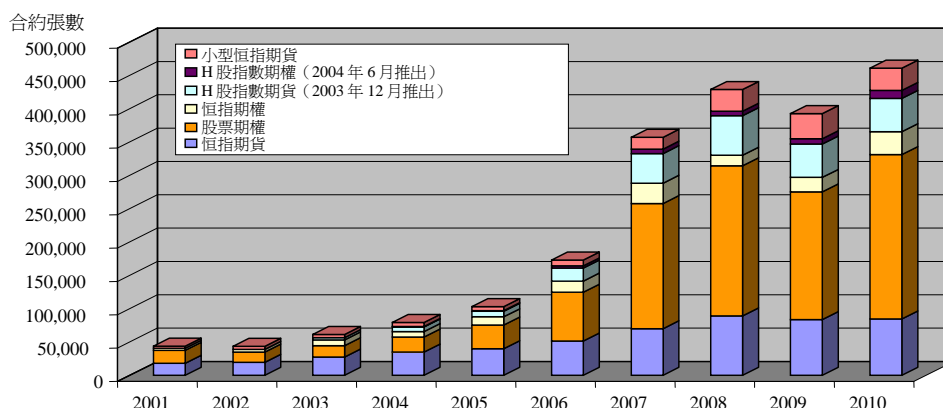
	2010		2009	
	成交量 (合約張數)	期終 未平倉合約 (合約張數)	成交量 (合約張數)	期終 未平倉合約 (合約張數)
<b>期貨</b>				
恒指期貨	21,031,085	88,816	20,728,034	68,456
小型恒指期貨	8,300,654	7,359	9,279,877	4,447
H 股指數期貨	12,429,800	94,734	12,394,116	74,324
小型 H 股指數期貨	992,224	1,867	799,894	741
恒指股息點指數期貨 <sup>1</sup>	2,123	1,270	不適用	不適用
恒生國企股息點指數期貨 <sup>1</sup>	4,667	1,138	不適用	不適用
股票期貨	239,259	11,514	271,766	4,407
一個月港元利率期貨	14	0	204	0
三個月港元利率期貨	1,055	267	2,573	103
三年期外匯基金債券期貨	0	0	0	0
黃金期貨	5,642	85	6,773	119
合計	43,006,523	207,050	43,483,237	152,597
<b>期權</b>				
恒指期權	8,515,049	187,784	5,367,403	175,720
小型恒指期權	482,691	4,859	286,591	3,551
H 股指數期權	2,910,713	104,994	1,961,131	124,030
自訂條款恒指期權 <sup>2</sup>	11,222	500	不適用	不適用
自訂條款 H 股指數期權 <sup>2</sup>	2,532	0	不適用	不適用
股票期權	61,125,647	5,381,215	47,439,896	3,848,117
合計	73,047,854	5,679,352	55,055,021	4,151,418
<b>期貨及期權合計</b>	<b>116,054,377</b>	<b>5,886,402</b>	<b>98,538,258</b>	<b>4,304,015</b>

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 (2001 – 2010)



## 提升期權市場

自訂條款指數期權於 2010 年 2 月 8 日推出，交易所參與者可要求香港交易所推出雙方自訂行使價及到期月份的恒指期權及 H 股指數期權以供大手交易，最低交易量為 100 張合約。透過中央結算及結算所擔保減低對手風險，讓香港交易所可擴大其服務範圍至場外市場。

由 2010 年 6 月 1 日起，行使間距組別 B（較行使間距組別 A 為窄）適用於所有股票期權類別，投資者可更容易找到行使價貼近正股股價的股票期權進行交易。另外，所有股票期權類別加設第三個季月的到期月份，為市場參與者提供更遠期的合約選擇。

因應市場需求及為配合衍生權證市場，2010 年共推出 6 個新期權類別以供交易。我們已修訂規則，容許推出合約買賣單位多於一手正股股數的新股票期權類別，為股票期權市場參與者提升交易效率及節省交易成本。

### 於 2010 年推出的股票期權類別

- iShares 安碩新華富時 A50 中國指數 ETF \*
- 標智滬深 300 中國指數基金 \*
- 中國農業銀行股份有限公司 \*
- 友邦保險控股有限公司 \*
- 中國太平洋保險（集團）股份有限公司 \*
- 兗州煤業股份有限公司 #

\* 合約買賣單位多於一手正股股數

# 合約買賣單位等於一手正股股數

## 執行大手交易更形靈活

自 2010 年 5 月 24 日起，預先設定的大手交易價格幅度限制經已放寬，為執行大手交易帶來更大靈活度。通過大手交易機制，機構投資者可將私下商議的大額期貨及期權合約買賣盤通過香港交易所的平台執行，並可使用我們的中央結算服務減低對手風險。

## 推出股息期貨

恒指股息點指數期貨及恒生國企股息點指數期貨合約於 2010 年 11 月 1 日起在香港交易所買賣。推出股息期貨旨在為投資者提供一種在交易所上市而可用以買賣或對沖香港股市股息風險的工具。至 2010 年 12 月 31 日，在香港交易所買賣的股息期貨合約共 6,790 張，未平倉合約名義總額約 6,300 萬元。

## 建議收市後進行衍生產品交易

香港交易所一直研究於現行收市時間後進行期貨及期權產品交易，並就此非正式諮詢市場人士的意見，至今收到的初步回應正面。普遍意見認為於收市時間後進行期貨及期權產品交易將有助提升交易執行效率及改善交易安排。因此，我們計劃在今年中刊發諮詢文件，徵詢市場人士意見。

## 結算

### CCASS 統計資料（計至年底）

	2010	2009	變幅
<b>經 CCASS 處理的聯交所交易（每日平均數）</b>			
交易宗數	<b>778,854</b>	713,412	9%
交易金額（十億元）	<b>69.1</b>	62.3	11%
涉及股數（十億股）	<b>140.5</b>	99.6	41%
<b>經 CCASS 處理的交收指示（每日平均數）</b>			
交收指示數目	<b>80,149</b>	69,658	15%
交收指示金額（十億元）	<b>187.9</b>	164.0	15%
涉及股數（十億股）	<b>47.2</b>	40.6	16%
<b>經 CCASS 處理的投資者交收指示（每日平均數）</b>			
投資者交收指示數目	<b>574</b>	560	3%
投資者交收指示金額（百萬元）	<b>271.4</b>	291.8	(7%)
涉及股數（百萬股）	<b>117.3</b>	111.7	5%
<b>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）</b>	<b>99.88%</b>	99.85%	不適用
<b>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）</b>	<b>99.99%</b>	99.99%	不適用
<b>在 T+3 日進行補購（每日平均數）</b>			
涉及經紀數目	<b>8</b>	8	0%
補購宗數	<b>9</b>	9	0%
補購金額（百萬元）	<b>3.1</b>	3.4	(9%)
<b>存放在 CCASS 證券存管處的股份</b>			
股數（十億股）	<b>3,834.1</b>	3,286.6	17%
獲納入系統的證券佔已發行股數的百分比	<b>71.8%</b>	70.9%	不適用
股份價值（十億元）	<b>11,294.5</b>	9,245.1	22%
獲納入系統的證券佔市場總值的百分比	<b>49.6%</b>	49.2%	不適用

### CCASS服務提升

自2010年1月4日起，上市發行人可向透過CCASS持有股份的非登記股東發出通知書，通知有關公司通訊已登載其網站，並隨附要求印刷本的表格，以取代自動向他們寄發公司通訊之印刷本。

為向場外市場結構性產品發行商提供較低成本的選擇，以及利便產品到期時相關香港上市證券的結算更有效率，香港結算由2010年4月26日起接納獲證監會認可且符合CCASS接納準則的場外結構性產品（包括但不限於股票掛鉤投資工具及股票掛鉤票據（ELN））。

### DCASS服務提升

DCASS已於2010年3月22日升級，容許結算參與者可額外選擇使用微軟SQL伺服器軟件，以改善數據的儲存量。此外，期貨結算公司及聯交所期權結算所自2010年11月22日起將DCASS處理參與者的對外持倉轉移要求及平倉重開要求的截止服務時間由下午5時45分延長1小時

至6時45分。

### 提前於 T+2 日完成聯交所買賣的款項交收

有關T+2日完成款項交收的諮詢總結已於2010年8月13日刊發。收到的29份回應意見，普遍支持有關建議。香港交易所因應回應人士的疑慮及意見對建議中的若干安排稍作修訂。香港交易所正與香港銀行同業結算有限公司共同研究新增銀行同業大批交收程序，於每個營業日傍晚在票據交換所自動轉賬系統進行CCASS款項交收。香港交易所預計於2011年7月實施經修訂的「T+2日完成款項交收安排」，但須待監管機構批准作實。

### 無紙化證券市場

由證監會、香港交易所及證券登記公司總會有限公司代表組成的工作小組就香港實行無紙化證券市場的建議運作模式徵詢市場意見後，於2010年9月21日刊發諮詢總結。工作小組共收到44份回應意見，普遍支持無紙化建議。工作小組現正商討建議中的無紙化運作模式的細節，以便利無紙化環境相關的新法例草擬。預期無紙化機制將於2013年底開始首次試行。

### 改良第三者結算

自2010年11月22日起，現貨及衍生產品市場的第三者結算服務均有所修改，劃一全面結算參與者與非結算參與者之間的結算協議規定；當中有關提前通知終止結算協議的期限已縮短。

### 參與者服務

#### 聯交所交易權不可轉讓

根據2000年3月6日聯交所與期交所及旗下結算所合併之計劃文件，當時授予兩家交易所股東的交易權於2010年3月5日後不可轉讓。兩家交易所於合併後所發出的新交易權則一律不可轉讓，而現時每個交易權的發行費用為50萬元。每名聯交所參與者或期交所參與者均須持有至少1個相關交易所的交易權才符合參與者的資格。

#### 參與者培訓及市場教育

在2010年，香港交易所與香港證券專業學會合辦了6個有關香港交易所服務及產品的持續專業培訓課程，報讀的市場參與者約220人次。香港交易所亦舉辦了20個有關AMS/3及HKATS的培訓課程，以及32個有關CCASS及DCASS的課程，以協助交易所參與者熟習這些交易及結算設施的操作及相關規則及程序。

現貨市場方面，香港交易所在2010年為負責業務發展、產品發展及資訊技術的資訊供應商舉辦了一場關於MDS/3.8的研討會，並為交易所參與者的資訊技術部門人員及系統供應商舉辦了3場關於AMS/3.8的技術研討會，參加者超過500人次。

衍生產品市場方面，在2010年，我們為交易所參與者代表舉辦了63次衍生產品簡介會及研討會，出席者超過3,400人次。我們又為交易所參與者的前線營銷人員舉辦了28次有關股票期權的互動培訓課程，超過600人次出席。

此外，我們參與了多個由不同專業組織舉辦的研討會，向市場人士提供最新資料，以便他們為人民幣產品的交易及結算作好準備。

## 招納交易所參與者

在2010年，聯交所參與者有26名新成員，期交所參與者亦有16名新成員，分別來自澳洲、法國、日本、內地、俄羅斯、台灣、英國及美國。

### 交易權持有人數目（於2010年12月底）

	聯交所		期交所	
	交易權持有人	持有的交易權	交易權持有人	持有的交易權
交易所參與者	516	938	179	202
開業	485	904	179	202
非開業	31	34	不適用	不適用
非交易所參與者	22	22	42	44
總數	538	960	221	246

### CCASS 參與者數目（於2010年12月底）

	香港結算
結算機構參與者	1
託管商參與者	38
直接結算參與者	468
全面結算參與者	7
投資者戶口持有人	22,722
貸股人參與者	0
股份承押人參與者	5
總數	23,241

## 市場數據

### 市場表現

2010年底，現貨市場行情及衍生產品市場行情實時資訊供應商牌照分別有129個及59個（2009年：124個及49個）。持牌的資訊供應商共向市場提供909項（2009年：777項）實時市場行情服務。2010年底，延時市場行情供應商數目由去年的85家增加14%至97家。

### 推出內地電視推廣計劃

為推廣香港金融市場，香港交易所於2010年4月1日推出一項計劃，推廣在內地電視頻道發放香港交易所的實時證券市場行情（內地電視推廣計劃）。內地電視推廣計劃不按現行收費計劃（位處內地等人口稠密的市場的訂戶收費較高昂）收費，而是收取每月10,000元之固定訂戶收費。內地電視推廣計劃將持續至2012年12月底。

## 內地市場行情合作計劃

繼2009年與上海證券交易所（上證所）進行內地市場行情合作計劃後，香港交易所於2010年5月1日將計劃拓展至深圳證券交易所（深交所），至2011年12月31日屆滿。香港交易所與上證所的合作計劃原訂於2010年底完結，現亦已修訂至與深交所的合作計劃同時完結。

與上證所的計劃相若，香港交易所與深交所現有權將對方有關在兩地市場同時上市的公司的證券的基本實時行情，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。

至2010年12月底，參加上述與上證所的合作計劃的香港交易所資訊供應商共18名，參加與深交所的計劃者則有9名。

## 發布 3 隻中證指數有限公司（中證指數公司）指數

與上證所及深交所合營企業中證指數公司於2010年5月24日簽署指數發布協議後，透過香港交易所市場數據平台發布由中證指數公司編纂的指數。由2010年7月5日起，3隻中證系列指數——滬深300指數（滬深300）、中證香港100指數（中證香港100）及中證兩岸三地500指數（中證兩岸三地500）——可透過香港交易所的市場數據傳送專線系統發布。

香港交易所的持牌實時市場數據傳送專線資訊供應商可免費向其客戶轉發中證香港100及中證兩岸三地500，但轉發滬深300則須事先取得中證指數公司或其指定代理中國投資信息有限公司的書面批准。滬深300與恒指、H股指數、標準普爾／香港交易所大型股指數及標準普爾／香港交易所創業板指數一併在香港交易所網站顯示。

## 延長內地用戶訂用實時市場行情的折扣優惠計劃

原定於2010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2011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之不含價格深度的衍生產品市場行情。

## 全新單一牌照制度

香港交易所於2010年12月20日推出資訊供應商單一牌照制度，以簡化其與分銷證券及衍生產品市場資訊的資訊供應商之間的往來。

在新的制度下，現時分別涵蓋香港交易所證券市場數據專線、股票期權市場數據專線、期交所市場數據專線和發行人資料傳送專線的4份獨立牌照協議合併為單一協議，並可適用於新的數據專線產品。單一牌照制度下尚推出了一個同時包括股票期權市場數據以及期貨及股票指數期權市場數據的全新衍生產品市場數據組合。

大部分直接連線的資訊供應商在新制度下預期可支付較少費用。此外，參與新制度並同時分銷證券及衍生產品市場數據的資訊供應商將獲提供折扣優惠至2011年底完結。

## 推出基本報價服務

自 2009 年 10 月起，6 個指定網站獲准根據「免費網站報價服務試驗計劃」向公眾提供香港交易所旗下證券市場的免費實時基本報價，計劃至 2011 年底完結。

經檢討試驗計劃後，有見此項服務廣受歡迎，並為擴大投資大眾取得實時市場價格的渠道，香港交易所決定把免費網站報價服務重訂為「基本報價服務」，由 2011 年 4 月 1 日起，屬供應商牌照制度下，為所有持牌資訊供應商提供的標準市場行情服務。為提高衍生產品市場的透明度，香港交易所亦會同時推出一個相類的衍生產品市場數據基本報價服務，供另行訂用。

「基本報價服務」的服務範圍及發布渠道均會擴大，使投資者更覺方便易用。資訊供應商除可在其網站提供「基本報價服務」外，亦可在其他服務平台提供此項服務，如流動網絡、流動電話、個人電子手賬、智能手機應用程式、互動電視及傳呼機等等。

## 提升衍生產品市場數據服務

香港交易所已採取多項措施改進衍生產品市場數據服務，包括提升衍生產品市場數據傳送專線 PRS 的數據內容，並向 PRS 資訊供應商免費提供新研發的測試工具 PRS 模擬器。除 PRS 外，香港交易所將於 2011 年第二季推出另一項數據選擇 PRS Plus。現有 PRS 與 PRS Plus 在數據內容及市場深度方面完全相同，只是 PRS Plus 的更新相距時間將為現時 PRS 的五分之一。

## 監察及未經授權的資訊發布

為維持及促進公平競爭，香港交易所不時闡釋供應商管理細則，並揀選供應商進行年度審計，以確保供應商遵守合約規定（供應商審計計劃）。2010 年內，共有 72 名資訊供應商（2009 年：55 名）在供應商審計計劃內，佔我們的資訊收益總額的 65%（2009 年：65%）。2010 年內，我們共處理了 20 宗（2009 年：17 宗）未經授權發布資訊的個案。

## 風險管理

### 加強假期按金安排

假期按金安排旨在減低香港市場休市期間因海外市場波動可能引起的累積市場風險。期貨結算公司及聯交所期權結算所已於 2010 年 3 月 29 日起對假期按金安排作出修訂。在不影響衍生產品結算所的風險管理下，經修訂後的假期按金能為市場提供更有利的按金安排。

### 加強提供財務申報表資料的程序

2010 年 4 月，我們改善程序以縮短證監會向香港交易所提供市場參與者財務申報表資料所需的時間，令評估市場參與者財務資料的風險管理及監察工作可更快、更及時。



## 市場緊急應變演習

2010年5月8日，香港交易所參加了由財經事務及庫務局領導的跨金融界活動 — 2010年市場緊急應變演習。通過這次活動，參與機構得以測試他們在某些可能損害香港金融穩定的重大事件中的應變。參與機構對演習結果感到滿意。

## 收回益高期貨有限公司（益高）失責的虧損

2010年10月益高清盤程序完結後，香港交易所已收回超過90%因2003年益高未能履行對期貨結算公司的責任而招致的虧損。

## 實施企業風險管理架構

企業風險管理架構及相關企業風險管理應用軟件已於2010年實施。企業風險管理架構提供共通平台及多種配套程序，有助確定、評估、計算、匯報及檢討機構內各項重大風險。該架構確保能有系統地確定香港交易所內各項風險，及各項風險能維持於可接受的水平。

## 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，香港交易所於2010年內共轉介28宗個案（2009年:112宗）予證監會進行調查，全部涉及可能於香港交易所旗下市場內違反香港法例、證監會守則及／或規則及規例。

## 資訊技術

### 作業系統的穩定及可靠性

2010年，香港交易所營運的現貨及衍生產品市場內所有主要的交易、結算及交收以及市場數據發布系統繼續有健全及可靠的表現。香港交易所會繼續致力維持旗下系統可靠、完善運作及穩定。

### 系統處理量規劃及技術升級

為配合業務增長，香港交易所已主動完成多項提高處理量的工作，包括(i)於2010年1月將AMS/3處理量提高100%至每秒3,000個買賣盤，以及相應調整CCASS/3及MDS的處理量；(ii)於2010年10月將HKATS處理量提高250%至每秒21,000個買賣盤；以及(iii)於2010年11月將AMS及MDS的股份頁播送率由每秒700頁增至1,000頁。

2010年7月，香港交易所完成替換即將過時的CCASS投資者戶口持有人互聯網及提升CCASS中層伺服器的工作，確保系統持續可靠、完善運作及穩定。

2011年，香港交易所會有更多提高處理量的工作，以迎接新的商機，當中計有：(i)於2011年底前將AMS/3處理量提高10倍至每秒30,000個買賣盤，及處理時延縮短16倍至9毫秒（稱為AMS/3.8）；(ii)將MDS進一步提升至MDS/3.8，以配合AMS/3.8的處理量；及(iii)於2011年中前將DCASS處理量提高約60%至可處理475,000個戶口倉盤。

## 為人民幣產品加強系統

2010年9月，香港交易所加強 CCASS/3，以配合與香港銀行同業結算有限公司及中國銀行進行人民幣款項交收。其後於 2010年11月，香港交易所又更改 AMS/3，將人民幣計價股票包括在市場成交內。為確保交易所參與者準備就緒可適應加強後的系統，交易所參與者獲邀參加 AMS/3 演習及獲提供 CCASS/3 測試工具。至 2010年12月底，共有 25家銀行獲准成為 CCASS 指定銀行可向 CCASS 參與者提供人民幣交收服務。

## 市場系統的獨立檢討

對衍生產品市場的核心應用系統（包括交易、結算及交收以及市場數據發布系統）展開的獨立檢討已於2010年4月完成，確定衍生產品市場的核心系統管理完善，並高度符合國際最佳常規。檢討現貨市場CCASS結算及交收系統的工作於2011年1月完成，確認監控設施符合業界最佳常規。

## 運作效率

為提高運作效率及保護環境，香港交易所推出電子薪酬紀錄系統，將薪酬相關的支付紀錄及工作流程自動化。香港交易所亦於 2010 年底為配合供應商的產品路線圖而提升其公司電郵平台。

除研推企業風險管理架構及 SPRINTS 外，我們亦正在制定企業內容管理（ECM）系統，以期於 2011 年中推出。

## 香港交易所網站革新

革新後的香港交易所網站於 2010 年 3 月 14 日順利推出。新網站不但面貌煥然一新，而且加強使用者介面設計，瀏覽更便捷。網站革新計劃是香港交易所持續提供卓越服務的多項工作之一。

## 新一代數據中心及資訊技術辦公室的整合

2010年2月，香港交易所購入將軍澳工業邨一幅土地，作為興建新一代數據中心。籌劃及發展工程於 2010 年 6 月 1 日接管土地後已隨即展開。為充分利用該幅土地的可使用地積比率，我們在 2010 年 9 月決定將新數據中心的總樓面面積由原計劃的 13,300 平方米增至約 31,400 平方米，估計建築及相關成本約為 10 億元。

新一代數據中心將配備現代化設備及基礎設施，香港交易所旗下所有市場及結算所系統的主要數據中心以及資訊技術發展及支援人員均可集合同一地點，新數據中心並可容納設備以支援與香港交易所旗下市場連繫的低時延設備共置託管服務；有關服務將提供予經紀、技術供應商、資訊供應商和其他適合的客戶。

新一代數據中心建成後將具備最高程度的復原能力 — 香港交易所的目標是要達到第四級別數據中心的要求（最嚴緊的規格），以及符合綠色建築的 LEED 金級認證標準。

新一代數據中心將分階段啟用。首階段是計劃於 2012 年第四季，我們將證券市場的主要數據中心遷入新一代數據中心；再於 2013 年第四季，完成香港交易所其他系統遷入該中心。於 2011 年開始，我們逐步建設設備託管服務所需的機電設施，以便設備託管服務可在 2012 年底前推出。

## 市場發展

### 平台發展及企業策略

2010 年，香港交易所成立平台發展及企業策略部，以執行香港交易所《戰略規劃 2010-2012》各項主要工作計劃，並推動所有科部執行香港交易所整體企業策略。

除計劃推出設備託管服務外，香港交易所亦已決定在 2012 年底前成立場外結算所，以配合全球監管趨勢及把握場外衍生產品結算業務的商機。新的結算所將為香港買賣的衍生產品進行結算，與香港金融管理局計劃成立的交易資料儲存庫發揮互補作用；交易資料儲存庫是香港場外衍生產品市場交易紀錄的中央登記處兼電子數據庫。利率衍生產品及不交收遠期外匯將為新結算所首先處理的兩類產品。香港交易所初步須斥資約 1.80 億元，全部從內部資源撥付。新結算所的營運將獨立於香港交易所旗下其他結算所，我們現正考慮各種適合新結算所採用的營運模式及股東架構。我們將與政府、證監會和香港金融管理局研究為場外衍生產品市場制定監管機制，而有關的市場諮詢將於 2011 年第三季進行。

此外，我們亦正制定推出新一代資訊技術平台的建議，以助未來業務擴張。

### 內地發展

2010 年，內地業務發展部成立，旨在使香港交易所可與內地有關單位建立更強大的合作和夥伴關係，同時為我們的內地相關戰略工作導航。該部門成立後，一直集中進行下列工作：發展香港交易所的內地策略以及主導策略的執行；推介香港交易所作為內地發行人、投資者及其他權益人的首選交易所；與中央政府、發行人、金融機構、市場參與者及其他機構協力促進內地金融市場的發展。今年，該部門將更著力進行的工作包括：擴大我們的相關服務和產品，利便內地投資者及資訊供應商取得香港市場的行情數據；與內地及香港監管機構及有關方面積極配合及促進跨境的人民幣的相關發展計劃；與及評估各平台及系統，以改善與內地市場的連接等。

### 上市推廣

為配合我們壯大現有業務的核心戰略，2010 年香港交易所舉辦了更多推廣活動吸引不同規模的公司在港上市。我們將繼續集中推介香港交易所是內地以至外國公司尋求資金及知名度，以及股份交投活躍的首選上市地。

香港交易所 2010 年全球足跡

在整個 2010 年內，我們一直舉辦大量的市場推廣活動，包括在內地及其他許多國家進行路演，發掘有潛質的發行人。我們期望這些活動最終能夠吸引當地企業來上市。



乘著內地強勁的經濟增長及聯交所頻繁的集資活動，我們期望更多內地企業包括中小企以及擁有亞洲業務的海外公司，會繼續視香港為集資或拓展國際業務的理想平台。

為吸引內地企業，我們一直與內地及香港政府緊密合作，在具有重要策略性的內地城市和地區舉辦推介活動。2010 年，我們曾在 7 個城市主辦 10 個不同規模的活動，由大型會議至小型圓桌討論及工作坊不等，向擬上市的發行人特別是金屬及礦業公司以及品牌零售企業進行推介。我們亦出訪約 40 次到不同的內地城市在上市推廣活動中演說，又約見政府官員及有興趣在港上市的公司，包括尋求第二上市的公司及不同行業的企業。

**2010 年香港交易所為內地企業舉辦的主要活動**

日期	地點	活動	合辦機構
1 月	河南鄭州	企業香港上市鄭州推介會	鄭州市發展和改革委員會
4 月	湖南長沙	湖南企業赴港上市融資座談會	湖南省人民政府金融工作辦公室
5 月	香港	山東企業在香港上市研討會	山東省金融工作辦公室及山東省經濟貿易委員會
5 月	遼寧瀋陽	香港上市及集資研討會	遼寧省金融工作辦公室
6 月	香港	南通企業融資研討會	南通市人民政府
9 月	雲南昆明	2010 滇港金融合作研討會	雲南省人民政府港澳事務辦公室、雲南省人民政府金融辦公室，及香港特別行政區政府駐成都經濟貿易辦事處
9 月	浙江溫州	企業香港上市溫州推介會	溫州市金融工作辦公室及溫州市企業聯合會
10 月	廣東佛山	粵港金融合作 – 企業上市融資座談會 (佛山)	廣東省人民政府金融工作辦公室、香港特別行政區政府駐粵經濟貿易辦事處、佛山市金融服務辦公室、投資推廣署，及香港貿易發展局

2010年有更多海外公司在聯交所上市。在1月份，首次有俄羅斯企業在香港上市；5月，首次有法國公司上市；其後英美兩大保險巨擘亦先後來港上市；此外還有首家採用預託證券計劃的公司上市。

年內香港交易所曾於加拿大和香港舉辦大型推介活動，兩地的天然資源公司對在港上市集資表達了濃厚興趣。我們在海外市場舉辦的各項活動，主要集中向具有與內地業務有關的準發行人介紹在香港上市的好處。2010年3月，我們在多倫多主辦的高峰論壇，財經事務及庫務局局長陳家強及我們主席也有出席。

我們的主席在向海外準發行人、市場用家及政府官員推介香港交易所及旗下市場上擔當重要角色。2010年，主席在俄羅斯集資及投資峰會（Russia Capital Raising and Investment Summit）、俄羅斯及獨聯體投資峰會（Russia & CIS Investment Summit）以及在香港舉行的俄羅斯亞洲金融論壇上——發表演說，吸引俄羅斯公司在聯交所上市。我們的主席又遠赴歐洲和南美，向法國、意大利、西班牙、葡萄牙及巴西擬上市的發行人推介香港交易所為理想的上市地點。

### 2010年香港交易所在香港及海外舉辦的主要活動

日期	地點	活動	合辦機構
3月	加拿大多倫多	礦業資源企業香港上市研討會	香港駐多倫多經濟貿易辦事處、香港貿易發展局，及投資推廣署
3月	香港	Special Session at Mines and Money Hong Kong 2010	Beacon
4月	香港	蒙古企業香港上市研討會	Foreign Investment and Foreign Trade Agency of Mongolia
11月	香港	香港交易所及德勤為日資公司的研討會	德勤·關黃陳方會計師行及投資推廣署

### 上市事宜培訓課程

2010年我們的上市推廣活動中，包括聯同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，對象為大約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。

### 各市場調查

香港交易所在2010年3月刊發了《個人投資者調查2009》，在2010年11月刊發了《衍生產品市場交易研究調查2009/10》及在2011年2月刊發了《現貨市場交易研究調查2009/10》。調查結果顯示，外地投資者的交易佔證券市場總成交金額的比重，連續第五年維持在逾40%的水平，而佔衍生產品市場合約成交量的比重則為四分之一，是過去五年最高水平。本地個人投資者參與證券市場的人數亦持續高企，人數佔香港成年人口的35%；個人投資者普遍對香港交易所旗下證券及衍生產品市場各方面的運作持正面看法。

各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

2010年，透過參與及舉辦香港及海外有關金融及市場資訊業的不同活動，香港交易所進一步推廣其產品及服務。例如，我們在2010年3月考察訪問了北京和上海的電視台，又在2010年5月考察訪問了北京主要的電話公司，探討改善發布市場行情的方法。我們亦考察訪問了北京和上海的資訊供應商，冀能利便內地資訊供應商直接連接香港交易所市場數據系統。爲了將我們的市場數據拓展至其他亞洲市場，2010年我們考察訪問了日本、南韓和新加坡的資訊供應商，介紹我們的相關產品和服務。

特別是香港交易所主席、集團行政總裁和集團業務推廣總監，於年內多次以講者或小組成員身份參與在內地、香港及海外舉行的經濟峰會、上市研討會、礦業會議及投資論壇，宣揚香港交易所的國際金融中心地位及介紹聯交所及香港交易所的發展。這些活動包括全球交易所及電子交易研討會（Global Exchange and Electronic Trading Conference）、香港投資研討會（Hong Kong Investment Seminar）、證券市場基礎設施研討會（Securities Market Infrastructure Conference）、第一屆新興市場投資周年研討會（1<sup>st</sup> Annual Emerging Markets Investor Conference），以及有關全球經濟復甦及人民幣國際化的研討會。

董事會成員亦有出席我們與外國政府代表訪問香港交易所的會議，協助介紹香港交易所及旗下市場最新發展，例如2010年4月及9月先後會見蒙古國總理及烏克蘭總統率領的代表團。

### 2010年香港交易所推介產品及服務而參與／舉辦的主要活動

日期	地點	活動	香港交易所的角色
1月	香港	亞洲金融論壇	主席及集團行政總裁就香港市場最新發展發表演說
2月	莫斯科	俄羅斯金融論壇	主席出任小組講者，討論證券交易所的挑戰和機會
3月	廣州	投資推廣署舉辦的「投資香港行」研討會	集團業務推廣總監擔任講者，推廣香港的金融服務業
4月	福州	中國（香港）國際服務貿易洽談會暨香港服務業代表團訪問福建福州	集團業務推廣總監擔任小組講者，推廣香港的金融服務業
5月	黑龍江及海參崴	財政司司長率領的香港商界代表團訪問中國的黑龍江及俄羅斯的海參崴	集團行政總裁擔任講者，集團業務推廣總監出任小組講者，分別在黑龍江及海參崴推廣香港的金融服務業
5月	香港	投資博覽（爲期8周的聯合推廣活動）	香港交易所是主要贊助機構，與10名交易所參與者一起推介內地相關期貨及期權
6月	香港	股票期權聯合推廣計劃	香港交易所與6名期權買賣交易所參與者爲協辦機構，旨在增加散戶投資者的參與

日期	地點	活動	香港交易所的角色
6月	上海	2010 陸家嘴論壇	集團行政總裁就香港金融市場發表演說
7月	上海	香港特別行政區金融論壇	香港交易所是協辦機構，主席擔任主要講者，主席連同集團行政總裁參與有關加強世界市場、內地與香港連繫的小組討論
8月/9月	莫斯科	香港高層代表團訪問莫斯科	主席擔任小組討論主席，推廣香港資本市場
9月	上海	有關交易所參與者資格的研討會	香港交易所以舉辦機構身份向內地證券及期貨經紀及資訊供應商講解成為交易所參與者的要求
10月	雅加達	第九屆亞太礦業大會暨展覽	集團業務推廣總監擔任講者，推廣聯交所
10月	新德里及孟買	香港高層代表團訪問印度的新德里及孟買	集團行政總裁及集團業務推廣總監訪問孟買證券交易所，推介香港交易所旗下市場
10月	香港	亞太區財經資訊研討會	香港交易所協辦機構身份推廣香港市場數據業
10月	香港	為亞洲的證券交易所舉辦論壇	香港交易所主辦機構身份，與亞太區其他證券交易所分享市場數據業的最新發展
11月	芝加哥	美國期貨業協會舉辦第26屆周年期貨及期權博覽會	香港交易所以參展機構身份向國際市場參與者推廣衍生產品市場及產品
11月	上海	中證指數有限公司舉辦第四屆指數與指數化投資論壇	香港交易所派員出任小組講者，推廣香港交易所的交易所買賣基金市場
11月	香港	交易所買賣基金研討會	香港交易所派員出任小組講者，推廣香港交易所的交易所買賣基金市場
12月	香港	香港經濟峰會 2011	香港交易所擔任贊助商，並由集團行政總裁出任講者推介香港的國際金融中心地位

## 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，於 2010 年的平均總額為 405 億元（2009 年：401 億元）。

與 2009 年 12 月 31 日比較，於 2010 年 12 月 31 日的整體可供投資的資金增加 47 億元（14%）至 383 億元（2009 年：336 億元）。有關於 2010 年 12 月 31 日投資的資產分配詳情，以及與於 2009 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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
公司資金	9.4	8.2	58%	69%	38%	28%	4%	3%
現金抵押品	3.6	3.4	0%	0%	100%	100%	0%	0%
保證金	22.7	20.2	26%	34%	74%	66%	0%	0%
結算所基金	2.6	1.8	14%	24%	86%	76%	0%	0%
合計	38.3	33.6	31%	38%	68%	61%	1%	1%

\* 包括若干保本的結構性票據及保本的結構性存款

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和現金抵押品、結算所基金及保證金的流動資金需要。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）（2010 年 12 月 31 日：4 億元；2009 年 12 月 31 日：2 億元），其餘的投資項目於 2010 年 12 月 31 日（379 億元）及 2009 年 12 月 31 日（334 億元）的到期時間分布如下：

	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	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
公司資金	9.0	8.0	19%	16%	4%	1%	27%	24%	34%	45%	16%	14%
現金抵押品	3.6	3.4	72%	100%	7%	0%	21%	0%	0%	0%	0%	0%
保證金	22.7	20.2	27%	33%	24%	10%	26%	23%	23%	34%	0%	0%
結算所基金	2.6	1.8	74%	67%	7%	5%	5%	4%	14%	24%	0%	0%
合計	37.9	33.4	33%	37%	16%	7%	24%	20%	23%	33%	4%	3%

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）全屬投資級別，於 2010 年 12 月 31 日的加權平均信貸評級為 Aa2（2009 年：Aa2），及加權平均到期日為 2.1 年（2009 年：2.3 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 個交易日為持有期）的預計最大虧損。就 VaR 此方法所量度 2010 年及 2009 年的整體投資組合風險如下：



	平均 VaR		最高 VaR		最低 VaR	
	百萬元		百萬元		百萬元	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
公司資金	19.2	28.1	27.1	35.3	15.3	20.8
現金抵押品	0.0	0.0	0.4	0.2	0.0	0.0
保證金	15.3	31.1	34.5	47.9	7.2	17.9
結算所基金	1.9	2.3	2.4	4.4	0.6	0.3

集團投資收益淨額的詳情載於本公告的「財務檢討」內「收入及其他收益」一節。

## 財務檢討

### 整體表現

	附註	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
<b>業績</b>				
收入及其他收益：				
受市場成交額影響的收益	(A)	5,024	4,574	10%
聯交所上市費	(B)	945	728	30%
市場數據費	(C)	670	695	(4%)
其他收入	(D)	455	417	9%
投資收益淨額	(E)	472	621	(24%)
		7,566	7,035	8%
營運支出		1,612	1,493	8%
除稅前溢利		5,954	5,542	7%
稅項		(917)	(838)	9%
股東應佔溢利		5,037	4,704	7%

截至 2010 年 12 月 31 日止的年度內，股東應佔溢利由 2009 年 47.04 億元增至 50.37 億元，主要是由於與成交額有關的收益及聯交所上市費均告上升，但 2010 年投資收益淨額倒退，已抵銷了部分增幅。

2010 年，內地及亞洲其他經濟體在資金大量流入下持續增長，為市場帶來了龐大的增長動力。市場活動強勁上升，尤以第四季為甚。2010 年聯交所的平均每日成交金額較 2009 年上升 11%。衍生產品市場亦表現出色，2010 年成交合約張數刷新紀錄。因此，集團 2010 年與成交額有關的收益總額上升 4.50 億元至 50.24 億元。

聯交所上市費大增，是由於 2010 年內地及海外新上市公司數目急增，新上市衍生權證數目亦大幅攀升。

投資收益淨額下降，主要是相對於 2009 年，2010 年的公司資金的投資之公平值收益下跌、保證金減少及利率下調所致。

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，但樓宇支出減少已抵銷了部分增幅。

此等賬目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 2010 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

### (A) 受市場成交額影響的收益

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	2,843	2,586	10%
結算及交收費	1,569	1,425	10%
存管、託管及代理人服務費	612	563	9%
合計	5,024	4,574	10%

### 主要市場指標

	2010	2009	變幅
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	69.1	62.3	11%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	221,487	206,458	7%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	246,474	191,676	29%

### 交易費及交易系統使用費

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
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	2,030	1,834	11%
在衍生產品市場買賣的衍生產品合約	813	752	8%
	2,843	2,586	10%

現貨市場的交易費及交易系統使用費增加，主要是由於市場成交額上升。

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。於 2010 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。2010 年結算及交收費增加，主要是由於現貨市場成交額上升。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。

### 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。存管、託管及代理人服務費上升，主要是因為登記過戶費、代收股息的收入及股份託管費增加，但電子認購首次公開招股服務手續費及股份提取費減少已抵銷了部分增幅。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交易的金額變動，而且許多收費都設有收費上限。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會特別高。

### (B) 聯交所上市費

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
上市年費	400	362	10%
首次及其後發行的上市費	539	361	49%
其他	6	5	20%
合計	945	728	30%

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及上市公司數目增加而上升，但新上市牛熊證數目減少已抵銷了部分增幅。

### 與上市年費相關的主要數據

	於 2010 年 12 月 31 日	於 2009 年 12 月 31 日	變幅
主板上市公司數目	1,244	1,145	9%
創業板上市公司數目	169	174	(3%)
合計	1,413	1,319	7%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	2010	2009	變幅
新上市衍生權證數目	7,826	4,230	85%
新上市牛熊證數目	6,541	8,072	(19%)
主板新上市公司數目	106	68	56%
創業板新上市公司數目	7	5	40%
主板及創業板其他新上市證券數目	119	91	31%
新上市證券總數	14,599	12,466	17%
	2010 十億元	2009 十億元	變幅
主板上市股本證券集資總額			
— 透過首次公開招股	448.8	247.9	81%
— 上市後	396.7	389.8	2%
創業板上市股本證券集資總額			
— 透過首次公開招股	0.7	0.4	75%
— 上市後	12.5	4.0	213%
合計	858.7	642.1	34%

(C) 市場數據費

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
市場數據費	670	695	(4%)

儘管現貨市場於 2010 年的平均成交增加，但由於若干以報價次數計算的收費減少，令市場數據費下跌。

(D) 其他收入

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	345	321	7%
參與者的年費、月費及申請費	34	35	(3%)
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	27	16	69%
交易櫃位使用費	15	15	0%
出售交易權	11	10	10%
雜項收入	23	20	15%
合計	455	417	9%

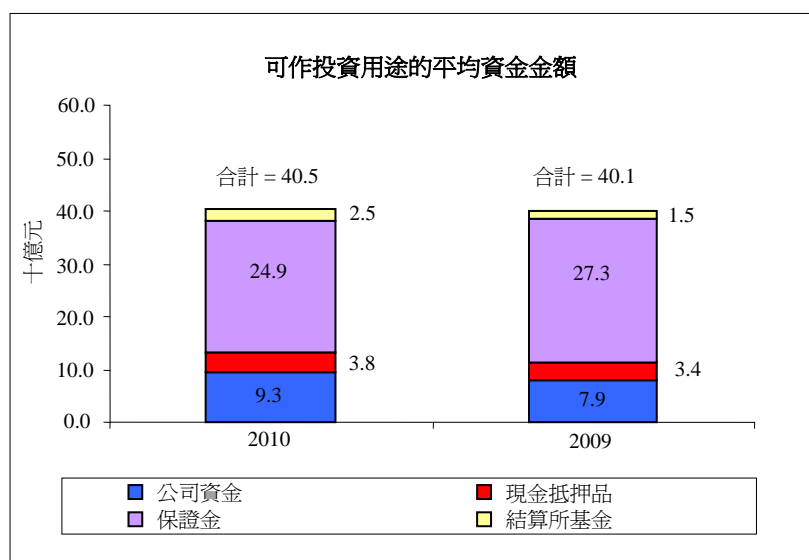
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費上升，主要是由於 AMS/3 線路租賃收益及 HKATS 的相關用戶收費均見上升，但額外節流率的銷售下跌已抵銷了部分升幅。

直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入上升，與新上市公司數目的走向一致。

**(E) 投資收益淨額**

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
投資收益總額	476	624	(24%)
退回給參與者的利息	(4)	(3)	33%
投資收益淨額	472	621	(24%)

可作投資用途的平均資金金額如下：

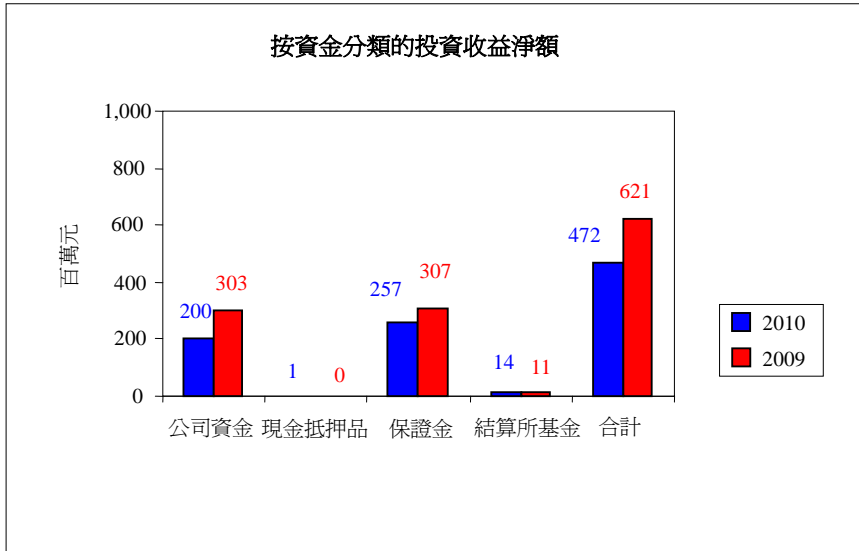


公司資金平均金額增加，是由於根據現時的股息派付政策保留了10%的溢利。此外，2009年下半年產生的溢利比2008年同期為高，加上相關的股息到2010年5月始派付。

可作投資的保證金平均金額下跌，主要是由於每份合約規定的平均按金水平下調。

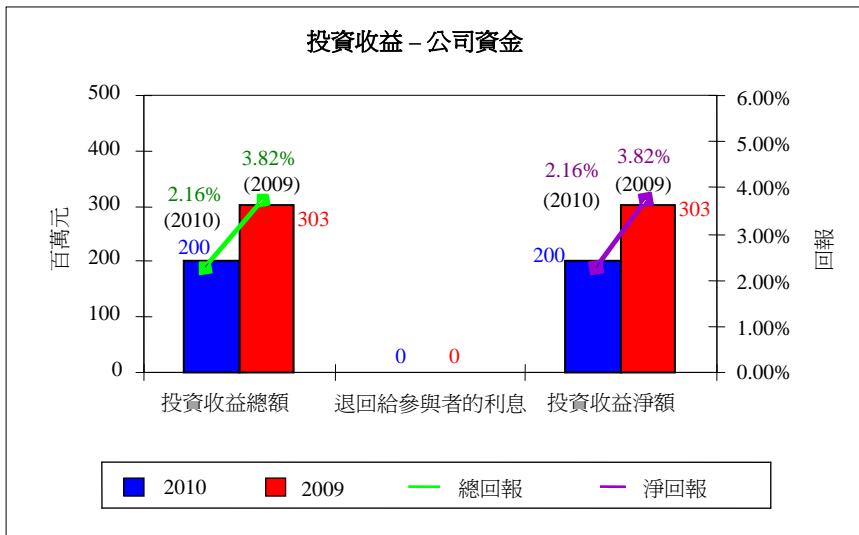
結算所基金平均金額上升，主要是因市場波動及風險轉變，令參與者的額外繳款增加。

按資金分類的投資收益淨額的變動如下：

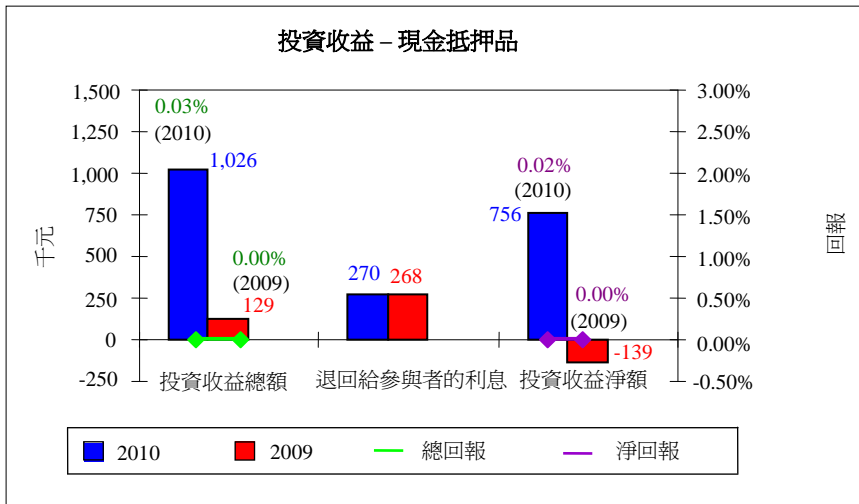


投資收益淨額下降，主要是由於公司資金及保證金的投資收益淨額減少。

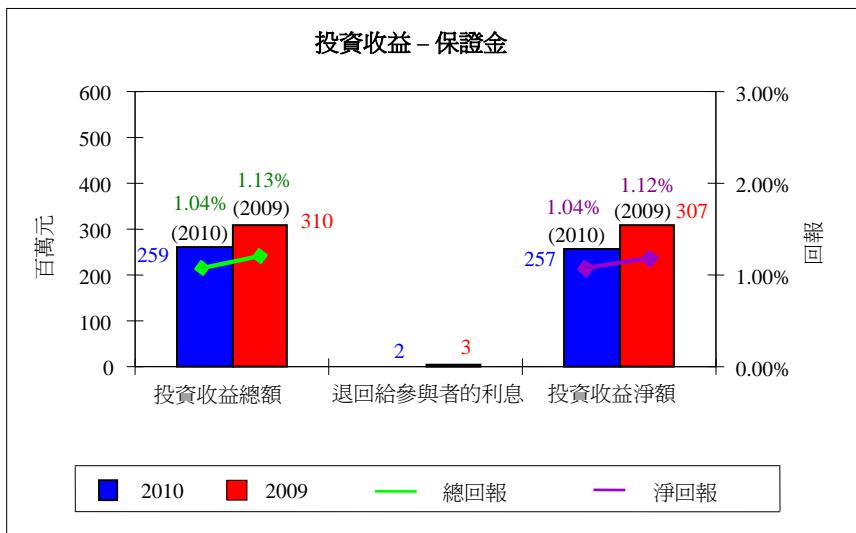
按資金分類的投資收益分析如下：



公司資金的投資收益減少，主要是年內以公平值計量的投資（包括若干保本的結構性票據及保本的結構性存款）的公平值收益淨額減少，導致2010年的回報率下跌。由於投資的估價反映市場價格的變動，公平值收益或虧損或會出現波動或倒轉，直至投資被出售或到期。

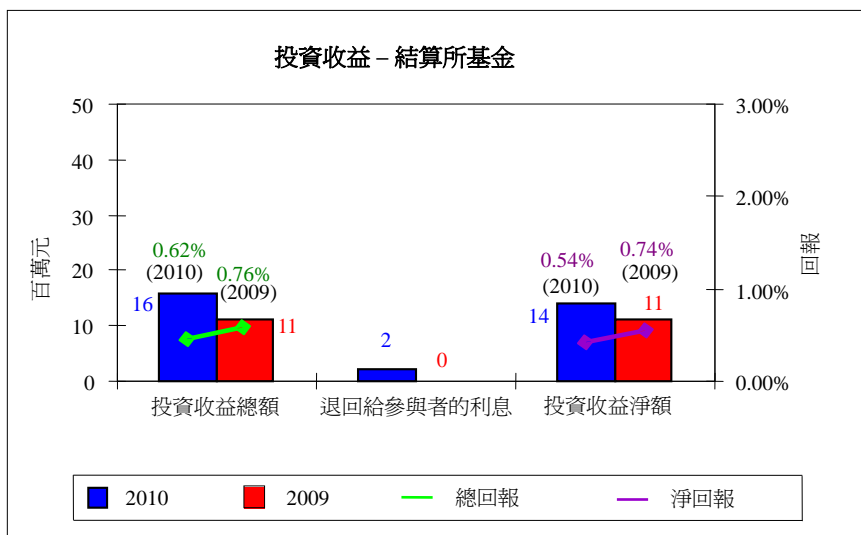


由於現金抵押品可能在極短時間內退回，故過往只存於儲蓄戶口賺取微薄回報。於2010年，小部分現金抵押品存作較長期的定期存款，以提高收益回報。



保證金的投資收益淨額下降，是因為利率下調及保證金減少令利息收益淨額下降。

保證金的投資總回報稍跌，是因為利率下調。2010 年的淨回報與總回報相若，因為在年內低息環境下，退回給參與者的利息金額（按儲蓄利率計）甚少。



結算所基金的投資收益總額上升，主要是結算所基金增加，但隔夜存款利率下調導致回報率下跌。淨回報與總回報相若，因為在低息環境下，退回給參與者的利息金額甚少。

有關投資組合的詳情載於「業務回顧」內「庫務」一節。

## 營運支出

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
僱員費用及相關支出	892	794	12%
資訊科技及電腦維修保養支出	265	246	8%
樓宇支出	210	219	(4%)
產品推廣支出	15	13	15%
法律及專業費用	16	13	23%
折舊	107	101	6%
其他營運支出	107	107	0%
合計	1,612	1,493	8%

僱員費用及相關支出增加 9,800 萬元，主要是為緊貼市場趨勢而作出薪酬調整，加上集團基於 2010 年業績改善而增派表現花紅，以及 2010 年向僱員授出股份令以股份支付的僱員酬金支出上升。

若不計算參與者直接耗用的服務及貨品 1.22 億元（2009 年：1.05 億元），集團耗用的資訊科技及電腦維修保養支出為 1.43 億元（2009 年：1.41 億元）。參與者直接耗用的服務及貨品的支出上升，是由於參與者的 AMS/3 線路租金及 HKATS 維修保養支出上升。參與者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。

樓宇支出下跌，是由於衍生產品與現貨交易的數據中心已一併遷置於成本較低的樓房，令成本下降。

折舊增加源於衍生產品交易的新數據中心的租賃物業裝修折舊。

## 稅項

	2010 百萬元	2009 百萬元	變幅
稅項	917	838	9%

稅項增加，主要是除稅前溢利上升，加上非課稅投資收益減少所致。



## 流動資金、財政資源、負債以及資本承擔

於 2010 年 12 月 31 日的營運資金增加 6.64 億元至 63.74 億元（2009 年 12 月 31 日：57.10 億元）。營運資金增加是由於年內產生溢利 50.37 億元、非流動財務資產減少 3.03 億元，以及其他營運資金增加 7,300 萬元，但派付 2009 年末期股息 22.51 億元及 2010 年中期股息 20.34 億元、結算所修訂規則後參與者向期貨結算公司儲備基金的繳款 2.76 億元由非流動負債轉為流動負債，以及為股份獎勵計劃而購買股份所用的 1.88 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。年內，已取得 40 億元屬於已承諾的銀行通融額，可提供同日以港幣和/或人民幣計算的借貸，進一步加強集團及其結算所的資金流動性。於 2010 年 12 月 31 日，集團可動用的備用銀行通融總額為 130.10 億元（2009 年 12 月 31 日：90.50 億元），其中 40 億元屬於上述的已承諾的銀行通融額，另外 90 億元（2009 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 2010 年 12 月 31 日及 2009 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 2010 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，99%（2009 年 12 月 31 日：逾 99%）以港元或美元為單位。

於 2010 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 20.75 億元（2009 年 12 月 31 日：6,600 萬元），主要涉及交易及結算系統更新及升級、在將軍澳興建可提供設備託管服務的新一代數據中心，以及其他新業務計劃。集團有足夠的內部資源支付其資本開支承擔。

## 資產押記

於 2010 年 12 月 31 日及 2009 年 12 月 31 日，集團概無任何資產押記。

## 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

除本公告所披露者外，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。除了在將軍澳興建新一代數據中心及成立香港場外衍生工具結算所外，至本公告刊發之日，集團並無任何其他重大投資或購入資本資產的計劃。

## 匯價波動風險及相關對沖

集團爲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對沖非港元投資的外幣風險，以減低匯率波動所帶來的風險。

於 2010 年 12 月 31 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 24.01 億港元，其中非美元風險佔 3.75 億港元（2009 年 12 月 31 日：31.40 億港元，其中 1.93 億港元爲非美元風險），未平倉遠期外匯合約的面值總額最高達 37.49 億港元（2009 年 12 月 31 日：34.05 億港元）。所有遠期外匯合約將於兩個月內到期（2009 年 12 月 31 日：兩個月）。

集團收取的外幣保證金按金主要以相同貨幣的投資作對沖，但無對沖的美元投資不得超過保證金的 20%。

## 或然負債

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（2009 年 12 月 31 日：7,200 萬元）。至 2010 年 12 月 31 日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。

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，賠償額以每名參與者 200,000 元爲限。在微乎其微的情況下，如於 2010 年 12 月 31 日受賠償保證所保障的全部 484 名（2009 年 12 月 31 日：462 名）開業參與者均拖欠款項，根據有關賠償保證，集團須承擔的最高或然負債總額將爲 9,700 萬元（2009 年 12 月 31 日：9,200 萬元）。

集團及香港交易所現正被若干獨立人士循法律途徑索償。集團及香港交易所已收到法律意見，預料有關索償不會產生任何重大負債。

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 1 年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成爲香港交易所全資附屬公司前欠下之負債，以及其清盤的成本，承擔額以 5,000 萬元爲限。

綜合收益表  
截至 2010 年 12 月 31 日止年度

	附註	2010 百萬元	2009 百萬元
交易費及交易系統使用費		2,843	2,586
聯交所上市費		945	728
結算及交收費		1,569	1,425
存管、託管及代理人服務費		612	563
市場數據費		670	695
其他收入	4	455	417
<b>收入</b>		<b>7,094</b>	<b>6,414</b>
出售以攤銷成本計量的財務資產的虧損		(4)	-
其他投資收益		480	624
退回給參與者的利息		(4)	(3)
投資收益淨額	5	472	621
	3	7,566	7,035
<b>營運支出</b>			
僱員費用及相關支出		892	794
資訊科技及電腦維修保養支出		265	246
樓宇支出		210	219
產品推廣支出		15	13
法律及專業費用		16	13
折舊		107	101
其他營運支出	6	107	107
	3	1,612	1,493
<b>除稅前溢利</b>	3	<b>5,954</b>	<b>5,542</b>
<b>稅項</b>	7	<b>(917)</b>	<b>(838)</b>
<b>股東應佔溢利</b>		<b>5,037</b>	<b>4,704</b>
<b>股息</b>	8	<b>4,520</b>	<b>4,226</b>
每股盈利			
基本	9(a)	4.68 元	4.38 元
已攤薄	9(b)	4.67 元	4.36 元

綜合全面收益表  
截至 2010 年 12 月 31 日止年度

	2010 百萬元	2009 百萬元
股東應佔溢利	5,037	4,704
其他全面收益：		
可出售財務資產：		
截至到期日的公平值變動	-	(113)
減：重新分類調整：		
出售所得收益撥入溢利或虧損	-	(3)
可出售財務資產的遞延稅項	-	19
經扣除稅項後的股東應佔其他全面收益	-	(97)
股東應佔全面收益總額	5,037	4,607

綜合財務狀況表  
於 2010 年 12 月 31 日

	附註	於 2010 年 12 月 31 日			重計 於 2009 年 12 月 31 日			重計 於 2009 年 1 月 1 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	流動 百萬元	非流動 百萬元	合計 百萬元
<b>資產</b>										
現金及等同現金項目	10	19,361	–	19,361	14,738	–	14,738	27,784	–	27,784
按公平值列賬及列入溢利或虧損 的財務資產		–	–	–	–	–	–	3,020	–	3,020
以公平值計量及列入溢利或虧損 的財務資產	10	9,949	1,241	11,190	12,466	1,559	14,025	–	–	–
可出售財務資產		–	–	–	–	–	–	19,394	–	19,394
按攤銷成本列賬的財務資產		–	–	–	–	–	–	3,664	47	3,711
以攤銷成本計量的財務資產	10	7,021	783	7,804	4,157	768	4,925	–	–	–
應收賬款、預付款及按金	10, 11	9,203	3	9,206	11,334	3	11,337	8,535	3	8,538
固定資產		–	295	295	–	303	303	–	370	370
土地租金		–	25	25	–	–	–	–	–	–
遞延稅項資產		–	3	3	–	4	4	–	5	5
<b>總資產</b>		<b>45,534</b>	<b>2,350</b>	<b>47,884</b>	<b>42,695</b>	<b>2,637</b>	<b>45,332</b>	<b>62,397</b>	<b>425</b>	<b>62,822</b>
<b>負債及股本權益</b>										
<b>負債</b>										
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	20,243	–	20,243	41,840	–	41,840
向香港結算的結算參與者 收取的現金抵押品		3,594	–	3,594	3,432	–	3,432	3,600	–	3,600
應付賬款、應付費用及其他負債	12	9,946	–	9,946	11,827	–	11,827	8,894	–	8,894
遞延收入		473	–	473	424	–	424	393	–	393
應付稅項		320	–	320	261	–	261	141	–	141
其他財務負債		58	–	58	42	–	42	118	–	118
參與者對結算所基金的繳款		2,039	–	2,039	723	276	999	198	252	450
撥備		28	29	57	33	26	59	36	25	61
遞延稅項負債		–	18	18	–	18	18	–	31	31
<b>總負債</b>		<b>39,160</b>	<b>47</b>	<b>39,207</b>	<b>36,985</b>	<b>320</b>	<b>37,305</b>	<b>55,220</b>	<b>308</b>	<b>55,528</b>
<b>股本權益</b>										
股本				1,078			1,076			1,075
股本溢價				416			376			347
為股份獎勵計劃而持有的股份				(219)			(52)			(65)
以股份支付的僱員酬金儲備				56			43			47
投資重估儲備				–			–			97
設定儲備				580			563			552
保留盈利	13			6,766			6,021			5,241
<b>股東資金</b>				<b>8,677</b>			<b>8,027</b>			<b>7,294</b>
<b>負債及股本權益總額</b>				<b>47,884</b>			<b>45,332</b>			<b>62,822</b>
<b>流動資產淨值</b>				<b>6,374</b>			<b>5,710</b>			<b>7,177</b>
<b>總資產減流動負債</b>				<b>8,724</b>			<b>8,347</b>			<b>7,602</b>

## 綜合賬目附註

### 1. 編制基準及會計政策

此等綜合賬目乃按照香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》(HKFRSs) 編制。

#### 提早採納新／經修訂的 HKFRSs

所有在 2010 年 12 月 31 日或之前頒布而又與集團業務有關的新／經修訂的 HKFRSs，凡准許提早採納者，集團都已於 2010 年第四季提早採納。適用的 HKFRSs 載列如下：

HKFRS 9：金融工具（2010 年修訂）

HKFRSs 之改進（2010）

HKFRS 9（2010 年修訂）已擴大至包括停止確認財務資產和財務負債（取自 HKAS 39 及不經修訂）以及財務負債的分類和計量的規定。提早採納經修訂的 HKFRS 9 並無對集團構成任何財務影響，因為集團沒有財務負債是受到此分類和計量的規定轉變所影響，而停止確認財務資產和財務負債也沒有變動。

HKFRSs 之改進（2010）包括對多項 HKFRSs 的輕微及非迫切的修訂，當中只有 HKFRS 7：「金融工具：披露」的修訂與集團營運有關。

HKFRS 7 的修訂在於釐清有關信貸風險及所持抵押品所需的披露程度，並寬免重新磋商的貸款過往須作披露的規定。提早採納是項修訂並無對集團構成任何財務影響，因為有關修訂只影響集團持有的金融工具的若干披露。有關修訂已追溯應用。

#### 綜合財務狀況表呈報方式的變動

過往年度，集團將流動及非流動資產，以及流動及非流動負債在綜合財務狀況表中獨立分類呈列。由 2010 年起，集團決定按流通程度在綜合財務狀況表中呈列其資產及負債，因為這種呈報方式所提供的資料更能反映集團在業務營運中管理資產及負債的方式，尤其是在採納 HKFRS 9 作出相應變動後，更能切實反映情況。

比較數字已重計以符合經修訂的呈報方式，並無對集團構成任何財務影響。

#### 賬目呈報單位的變動

過往年度，綜合賬目以港元數字四捨五入至最接近的千位呈報。由 2010 年起，集團決定改以港元數字四捨五入至最接近的百萬位呈報其綜合賬目，以簡化賬目及更有效比照重要的項目。

### 2. 營業額

營業額包括主要業務的收入，與綜合收益表的「收入」相同。

### 3. 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。

**衍生產品市場**業務指在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。

**結算業務**指香港結算、聯合交易所期權結算所及期貨結算公司的運作；這三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**（前稱資訊服務）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：

	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

2009

	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	2,905	704	2,110	695	6,414
投資收益淨額	129	339	152	1	621
	3,034	1,043	2,262	696	7,035
營運支出					
直接成本	602	157	322	50	1,131
間接成本	175	51	111	25	362
	777	208	433	75	1,493
須予呈報的分部除稅前溢利	2,257	835	1,829	621	5,542
利息收益	23	239	29	-	291
退回給參與者的利息	-	(3)	-	-	(3)
折舊	(48)	(10)	(40)	(3)	(101)
其他主要非現金項目：					
以股份支付的僱員酬金支出	(12)	(2)	(5)	(2)	(21)
耗蝕虧損撥備回撥	1	-	-	-	1
增加非流動資產 (財務資產及遞延稅項資產除外)	7	23	4	1	35

(a) 須予呈報的分部的會計政策與集團會計政策一致。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。

(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 2010 年 12 月 31 日 百萬元	於 2009 年 12 月 31 日 百萬元
香港	322	305
中國	1	1
	323	306

(c) 有關主要客戶的資料

於 2010 年及 2009 年，來自集團之最大客戶的收入佔集團總收入少於 10%。



4. 其他收入

	2010 百萬元	2009 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	345	321
參與者的年費、月費及申請費	34	35
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	27	16
交易櫃位使用費	15	15
出售交易權	11	10
雜項收入	23	20
	<b>455</b>	<b>417</b>

5. 投資收益淨額

	2010 百萬元	2009 百萬元
利息收益		
可出售財務資產		
— 上市證券	-	7
— 非上市證券	-	162
	-	169
貸款及應收款項		
— 銀行存款	-	81
以攤銷成本計量的財務資產		
— 銀行存款	115	30
— 上市證券	4	-
— 非上市證券	18	11
	<b>137</b>	<b>41</b>
利息收益總額	<b>137</b>	<b>291</b>
退回給參與者的利息	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>
利息收益淨額	<b>133</b>	<b>288</b>
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產的公平值收益及 利息收益淨額		
<u>設定</u>		
— 匯兌差額	-	2
<u>持作買賣</u>		
— 上市證券	-	61
— 非上市證券	-	10
— 匯兌差額	-	90
	-	161
	-	163
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及 利息收益淨額		
— 上市證券	<b>90</b>	128
— 非上市證券	<b>223</b>	130
— 附衍生產品的銀行存款	<b>15</b>	1
— 匯兌差額	<b>123</b>	48
	<b>451</b>	307
強制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		
— 上市證券	<b>(6)</b>	(3)
— 匯兌差額	<b>(108)</b>	(137)
	<b>(114)</b>	(140)
出售以攤銷成本計量的非上市財務資產的虧損	<b>(4)</b>	-
其他	<b>6</b>	3
投資收益淨額	<b>472</b>	<b>621</b>

6. 其他營運支出

	2010 百萬元	2009 百萬元
保險	4	4
訂購財務數據費用	6	5
託管人及基金管理費用	11	11
銀行費用	15	13
維修及保養支出	11	10
牌照費	16	15
通訊支出	6	5
海外差旅支出	7	4
向財務匯報局撥款	4	3
其他雜項支出	27	37
	<b>107</b>	<b>107</b>

7. 稅項

綜合收益表中的稅項支出／（抵免）指：

	2010 百萬元	2009 百萬元
香港利得稅按稅率 16.5%（2009 年：16.5%）作撥備	918	837
往年度超額撥備	(2)	(6)
	<b>916</b>	<b>831</b>
遞延稅項	1	7
	<b>917</b>	<b>838</b>

8. 股息

	2010 百萬元	2009 百萬元
已付中期股息：		
每股 1.89 元（2009 年：1.84 元）	2,037	1,980
減：股份獎勵計劃所持股份的股息	(3)	(2)
	<b>2,034</b>	<b>1,978</b>
建議末期股息（附註(a)及(b)）：		
按 12 月 31 日的已發行股本每股 2.31 元（2009 年：2.09 元）	2,490	2,249
減：股份獎勵計劃於 12 月 31 日所持股份的股息	(4)	(1)
	<b>2,486</b>	<b>2,248</b>
	<b>4,520</b>	<b>4,226</b>

- (a) 實際支付的 2009 年末期股息為 22.51 億元（經扣減就股份獎勵計劃所持股份所支付的 100 萬元），其中 300 萬元為 2009 年 12 月 31 日後行使的僱員購股權所發行股份的股息。
- (b) 12 月 31 日後所建議的末期股息於 12 月 31 日未被列作負債。
- (c) 2010 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監會批准據此發行的新股份上市及買賣，方可落實。

## 9. 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

	2010	2009
股東應佔溢利（百萬元）	5,037	4,704
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）	1,076,404	1,074,704
基本每股盈利（元）	4.68	4.38

### (b) 已攤薄每股盈利

	2010	2009
股東應佔溢利（百萬元）	5,037	4,704
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）	1,076,404	1,074,704
僱員購股權的影響（千股）	1,743	3,246
獎授股份的影響（千股）	916	903
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數（千股）	1,079,063	1,078,853
已攤薄每股盈利（元）	4.67	4.36

## 10. 財務資產

集團的財務資產包括結算所基金、保證金、現金抵押品及公司資金的財務資產。結算所基金、保證金及現金抵押品應佔的款項如下：

	於 2010 年 12 月 31 日 百萬元	於 2009 年 12 月 31 日 百萬元
<b>結算所基金</b>		
現金及等同現金項目	2,155	1,280
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	359	410
以攤銷成本計量的財務資產	130	51
	2,644	1,741
<b>保證金</b>		
現金及等同現金項目	12,418	8,707
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	5,954	8,673
以攤銷成本計量的財務資產	4,323	2,854
應收賬款、預付款及按金	7	9
	22,702	20,243
<b>現金抵押品</b>		
現金及等同現金項目	2,843	3,432
以攤銷成本計量的財務資產	751	—
	3,594	3,432
	28,940	25,416

### 11. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金主要是指集團在 T+2 交收周期中的持續淨額交收的應收賬，佔應收賬款、預付款及按金總額的 90%（2009 年 12 月 31 日：92%）。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 3 個月內到期。

### 12. 應付賬款、應付費用及其他負債

集團的應付賬款、應付費用及其他負債主要是指集團在 T+2 交收周期中的持續淨額交收的應付賬，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 83%（2009 年 12 月 31 日：89%）。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 3 個月內到期。

### 13. 保留盈利（包括建議股息）

	2010 百萬元	2009 百萬元
於 1 月 1 日	6,021	5,241
股東應佔溢利	5,037	4,704
撥往結算所基金儲備	(17)	(11)
股息：		
2009／2008 年度末期股息	(2,251)	(1,935)
2010／2009 年度中期股息	(2,034)	(1,978)
已沒收未被領取的股息	16	4
股份獎勵計劃的股份授予	(6)	(4)
於 12 月 31 日	6,766	6,021
相當於：		
保留盈利	4,280	3,773
建議股息	2,486	2,248
於 12 月 31 日	6,766	6,021

## 審閱 2010 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2010年度的綜合財務報表。根據這項審閱以及與管理層的討論，稽核委員會贊同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2010年12月31日止年度的財政狀況及業績。

### 儲備

於2010年5月，香港會計師公會發出《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」》（該指引），並對根據《公司條例》第48C條所形成之合併寬免儲備（合併儲備）的處理作出澄清。該指引旨在回應香港政府在2008年6月就重寫《公司條例》進行諮詢時，回應者對《公司條例》中「已實現利潤」的含義有欠清晰的關注。

鑒於該指引的發布，香港交易所對本身確定「已實現利潤」與可供分發的利潤（可供分派儲備）和支付股息的方法進行了檢討。香港交易所確認，按合併基準計算，集團在過往的任何時間均有足夠的利潤可供支付其以往的股息。但是，香港交易所注意到，參考該指引的做法，合併儲備在轉為「已實現利潤」前不可分發，且就過往某些年度而言，在香港交易所支付股息時，其單獨未合併財務報表技術上沒有足夠的可供分派儲備，原因是香港交易所的經營附屬公司向其宣告及支付相應股息未及時發生，從而未能反映在香港交易所的相關賬目中。香港交易所已就此等事宜處理了2010年財政年度末期股息的有關問題。按照該指引，除已實現部分外，香港交易所將不再把合併儲備當作可供分發的項目。

香港交易所、其法律顧問和審計師均認可，於該指引發布前，香港交易所在過往年度根據當時現有的指引將合併儲備計作可供分派儲備（包括其確定已實現利潤的方法）是容許的做法。香港交易所過往的未合併及已合併的財務報表是根據會計準則編制的，而上述經修改的處理方法對所有過往年度的經審計財務報表並無影響。

### 末期股息

董事會現建議向於2011年4月20日營業時間結束時名列香港交易所股東名冊的股東派付末期股息每股2.31元（2009年：每股2.09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數額約為45.27億元，派息比率約為90%（2009年：90%）（股息總額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700萬元）（2009年：42.32億元，包括向股份獎勵計劃下由信託所持有的股份派付的股息約300萬元）。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。

## 以股代息選擇

待股東於 2011 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及無條件授權後，末期股息將以現金（並提供以股代息選擇）支付予於 2011 年 4 月 20 日名列香港交易所股東名冊的股東。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。

載有以股代息選擇詳情的通函連同選擇表格將於 2011 年 4 月 28 日（星期四）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 2011 年 5 月 27 日（星期五）或前後寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東有獲派建議的末期股息及出席 2011 年股東周年大會並於會上投票的權利，本公司將於 2011 年 4 月 15 日（星期五）至 2011 年 4 月 20 日（星期三）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

為確保獲派建議的末期股息及有權出席 2011 年股東周年大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於 2011 年 4 月 14 日（星期四）下午 4 時 30 分前送達香港交易所的股份過戶登記處香港證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。

## 股東周年大會

2011 年股東周年大會將於 2011 年 4 月 20 日（星期三）舉行。2011 年股東周年大會通告將載於股東通函內；該通函連同《2010 年年報》將一併寄發予股東。2011 年股東周年大會通告及代表委任表格亦會載於香港交易所網站。

## 董事的委任及選任

董事的委任、重選及罷免受《證券及期貨條例》及香港交易所的《公司組織章程細則》所規管。每名政府委任董事的任期一般約為兩年，而每名選任董事的服務任期均不超過約 3 年。退任董事有資格再獲委任或再次參選。透過採用逐步更換董事會成員的機制，董事會可循序漸進地更換成員，既保持穩定及持續的領導，同時也讓董事會可按需要定期評估其成員組合的才能及經驗。

兩名選任董事（郭志標博士及李君豪先生）及 3 名政府委任董事（張建東博士、許照中先生及利子厚先生）的服務任期將於 2011 年股東周年大會結束時屆滿。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。股東大會上的候選董事人選是由股東或董事會舉薦。香港交易所會於得知結果後盡快公布董事的委任（包括政府委任董事）的名單。

於 2011 年 3 月 2 日，提名委員會亦根據提名政策提名郭志標博士及李君豪先生於 2011 年股東周年大會上由股東選舉。同日，該舉薦獲董事會接納，郭博士及李先生均無就舉薦他們予股東選舉一事參與投票。郭博士及李先生概無與本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。兩人的詳細資料將載於隨《2010 年年報》一併寄發的股東通函內。

### 僱員

於 2010 年 12 月 31 日，集團共有全職僱員 866 人（2009 年：841 人）及臨時僱員 17 人（2009 年：9 人）。香港交易所明白高質素兼盡心工作的員工是寶貴的資產，是集團取得成果的關鍵所在，因此我們的薪酬政策的原則在於為每名僱員提供公平、與表現掛鉤、具鼓勵作用及有市場競爭力的薪酬待遇。集團僱員（包括集團行政總裁）的薪酬待遇由固定薪酬及可變動薪酬兩部分組成，兩者均務求與金融服務業內公司的水平看齊。僱員報酬與表現掛鉤，並按分 6 等的表現評級機制釐定。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。僱員培訓的資訊將載於《2010 年企業社會責任報告》。其他福利包括公積金、醫療保險、牙科保險、人壽及個人意外保險、僱員賠償保險及公幹旅遊保險等等。

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的「企業管治」項下。

### 企業管治

有關政府委任董事及集團行政總裁的董事身份的委任乃分別按《證券及期貨條例》第 77 條及香港交易所的《公司組織章程細則》所規管，因此他們均毋須經由股東選任或重新選任。除本段所披露者外，香港交易所在截至 2010 年 12 月 31 日止年度一直遵守《主板上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所載的全部守則條文，及在適當的情況下採納有關的建議最佳常規。

就 2011 年股東周年大會而言，除一般事務外，董事會建議要求股東在該周年大會上批准有關購回香港交易所股份及發行香港交易所股份的一般性授權、調高非執行董事及若干董事委員會成員的酬金，以及對香港交易所《公司組織章程細則》進行若干修訂。詳情將載於隨《2010 年年報》一併寄發的股東通函內。

### 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 1.88 億元在聯交所購入合共 1,297,400 股香港交易所股份外，香港交易所或其任何附屬公司於 2010 年均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 全年業績及年報的公布

2010 年全年業績公告登載於「披露易」網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及香港交易所網站 [www.hkex.com.hk/chi/exchange/invest/results/2011results\\_c.htm](http://www.hkex.com.hk/chi/exchange/invest/results/2011results_c.htm)。《2010 年年報》將於 2011 年 3 月 14 日（星期一）或前後登載於「披露易」及香港交易所網站，並於 2011 年 3 月 17 日（星期四）或前後寄發予股東。

## 董事會

於本公告日期當日，香港交易所董事會包括 12 名獨立非執行董事，分別是夏佳理先生（主席）、史美倫女士、陳子政先生、鄭慕智博士、張建東博士、許照中先生、郭志標博士、李君豪先生、利子厚先生、施德論先生、莊偉林先生及黃世雄先生，以及一名身兼集團行政總裁的執行董事李小加先生。

承董事會命  
香港交易及結算所有限公司  
主席  
夏佳理

香港，2011 年 3 月 2 日



**詞彙**

《2010 年年報》	香港交易所截至 2010 年 12 月 31 日止年度的年報
2011 年股東周年大會	香港交易所將於 2011 年 4 月 20 日舉行的股東周年大會
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
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
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
HKFRS(s)	《香港財務報告準則》
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
香港政府	香港特別行政區政府
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》
MDS	市場數據系統
中國	中華人民共和國
PRS	報價系統
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
元	港元