

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所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2012年3月31日止三個月的季度業績

董事會提呈集團截至2012年3月31日止三個月的未經審核綜合業績如下：

財務摘要

	截至2012年 3月31日 三個月	截至2011年 3月31日 三個月	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）	63.2	75.9	(17%)
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	255,110	246,687	3%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	238,445	299,477	(20%)

	截至2012年 3月31日 三個月 百萬元	截至2011年 3月31日 三個月 百萬元	變幅
業績			
收入及其他收益	1,875	1,907	(2%)
營運支出	532	442	20%
除稅前溢利	1,343	1,465	(8%)
稅項	(195)	(227)	(14%)
股東應佔溢利	1,148	1,238	(7%)
基本每股盈利	1.07 元	1.15 元	(7%)
已攤薄每股盈利	1.06 元	1.15 元	(8%)

	於2012年 3月31日	於2011年 12月31日	變幅
簡明綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金（百萬元）	10,335	9,159	13%
總資產 ¹ （百萬元）	54,198	54,028	0%
每股資產淨值 ² （元）	9.59	8.50	13%

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2012年3月31日的1,077,704,090股計算，即1,079,910,640股已發行及繳足股份減2,206,550股為股份獎勵計劃而持有的股份（2011年12月31日：1,077,670,473股，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）

主席報告

我很高興以香港交易所主席身份發表我第一份主席報告。能獲委任為董事會成員，並獲各董事推選為主席，我深感榮幸。前任主席夏佳理議員在任 6 年間，憑著高瞻遠矚和熱誠投入，發揮卓越領導，引領香港交易所再創高峰。我謹藉此機會向夏佳理議員致以由衷謝意。我將會致力確保香港交易所繼續履行其對公眾的責任及提升股東價值。

2012 年首季，全球經濟和政治形勢持續不穩，投資者信心仍然疲弱。香港作為國際金融中心自不能獨善其身。首三個月內，現貨市場平均每日成交金額及衍生產品市場平均每日成交合約張數按年計算分別減少 17% 及 10%。集團本季股東應佔溢利為 11 億元，較去年同期下跌 7%。

2012 年餘下時間仍將籠罩在經濟和地緣政治不明朗的陰霾之中，充滿重重挑戰。然而，香港交易所會繼續重點執行《戰略規劃 2010-2012》的各個項目。

BRICS 交易所聯盟自去年 10 月成立以來，短短 5 個月內已取得長足進展：5 家聯盟交易所的基準股市指數衍生產品於 2012 年 3 月 30 日起在彼此的交易平台互掛買賣。此舉不僅令我們的投資者可涉足 BRICS 經濟體內日益重要的新興市場，亦可讓海外投資者買賣我們旗下期貨市場成交量最高的恒指及 H 股指數期貨。

基礎設施方面，我們正展開「香港交易所領航星」技術計劃，於未來 3 年分階段逐步強化旗下核心交易平台。計劃的其中兩個主要項目 — 設備託管服務和新市場數據系統 — 現正推行，進展良好。

我們持續推動市場發展的同時，亦致力加強旗下結算所風險管理架構。我們很感謝市場各界對改革措施的支持。香港交易所的成功有賴市場參與者的鼎力支持和參與。我們要在全球維持競爭力，達到可持續增長，必須不斷與權益人維持有建設性的緊密合作關係，並肩向前。

為確保我們市場對本地、區內及國際投資者保持高度吸引力，我們一直非常重視上市發行人的企業管治，致力維護投資者權益。承蒙發行人及其他市場人士的共同努力，我們今年初推出《上市規則》的修訂及《企業管治守則》，進一步提升我們市場的企業管治水平。

躋身全球最關愛兼承擔社會責任的證券交易所之列向來是我們的目標。我們積極推行《環境、社會及管治報告指引》的諮詢工作，以在上市發行人之間推廣關愛文化。我們正檢視市場對於將環境、社會及管治報告列作建議最佳常規的意見。

HKEX 香港交易所

上述措施連同其他在「集團行政總裁的回顧」及「業務回顧」兩個章節匯報的多項計劃（包括預期今年投入運作的將軍澳新數據中心）當可進一步鞏固香港交易所作為領先國際交易所的地位。

史美倫議員及鄭慕智博士兩位董事在任期間為香港交易所提供了許多寶貴意見，我謹代表董事會在此衷心致謝。兩位過去 6 年給予董事會的支持和建樹，對香港交易所的發展和成功貢獻良多。

我很高興夏佳理議員、陳子政先生及莊偉林先生繼續擔任董事，熱切期盼與他們及一眾董事（包括再度獲委任的范華達先生）攜手合作，共同為香港交易所籌謀獻策。相信在各董事的支持和指導下，香港交易所定可繼續發揮優勢，把握機遇，迎接全球金融局勢不斷演變所帶來的挑戰。

2012 年是我們執行今個「三年戰略規劃」的關鍵一年，我深信憑藉員工們上下一心，香港交易所定可在各個措施執行上取得進展。邁步向前的路途上，我與全體管理層當盡心致力為股東及所有其他權益人締造可持續價值。

主席
周松崗

集團行政總裁的回顧

2012 年首季，我們多個工作都有實質進展，並在跨市場合作及提升平台基礎設施方面取得了里程碑式的突破。以下是期內我們的業務回顧。

市場表現

2012 年首季，聯交所新上市的公司共 18 家，總集資額 98 億元，當中包括一家來自加拿大的國際公司籌集 45 億元。

交易市場平均每日成交金額 632 億元，較 2011 年第四季升 7%。期貨及指數期權合約的平均每日成交張數為 255,110 張；股票期權合約的平均每日成交張數則為 238,445 張，較上一季度分別下跌 6% 及 16%。

跨市場合作

2012 年 3 月 30 日，巴西證券期貨交易所、俄羅斯 Open Joint Stock Company MICEX-RTS、印度 BSE Limited、香港交易所（聯盟成立初期的中國代表）與南非約翰內斯堡證券交易所推行 BRICS 交易所聯盟首階段項目，將各成員交易所的基準股市指數衍生產品在其他成員市場互掛買賣。

儘管我們預期新產品推出初期可能需要一段時間來發展至穩定水平，我們相信互掛買賣是 BRICS 交易所聯盟邁出的重要一步，將為日後拓展聯盟成員在海外產品種類等合作方面做好準備。日後的合作可包括開發代表 BRICS 經濟體的新股市指數相關產品。為促進交易，我們已為旗下衍生產品市場的金磚市場期貨合約委任 3 家流通量提供者。

提升平台基礎設施

在 2012 年首季，我們提升平台基礎設施的戰略繼續按計劃推進。值得一提的是，我們於 3 月推出了「香港交易所領航星」技術計劃。此計劃包括一系列革新的技術項目，將進一步提升香港在世界金融舞台的地位。計劃內容包括：根據《戰略規劃 2010-2012》正在執行的措施，例如將軍澳工業邨新數據中心及設備託管服務；以及將於未來 3 年分階段推行的計劃，例如為參與者而設的連接網絡以及提升對盤、傳送市場數據及市場聯通服務各系統。整項「領航星」計劃總投資額約 30 億元。

在「領航星」計劃下，有兩個項目早已開始進行，即數據中心及設備託管服務。這兩個項目在 2012 年首季均取得了突破性進展：新數據中心方面，企業數據中心的數據大堂以及相關機電設施經已落成。建築工程餘下項目正如期進行，將於 2012 年下半年完成。設備託管服務方面，22 家機構參加了我們首輪創始成員計劃，將於服務正式推出前先行設置服務配備。

另外，我們於 2012 年 3 月 29 日宣布選用紐交所技術集團的交易數據發行者（NYSE Technologies' Exchange Data Publisher (XDP)TM）技術方案作為「香港交易所領航星」的市場數據平台。此平台將以通用訊息格式，提供在香港交易所旗下市場買賣的所有產品的市場數據，並進一步縮減傳送數據的時延。「領航星」的市場數據平台將於 2013 年第二季末前為香港交易所證券市場先行提供服務，之後會在內地設立遙距發布樞紐，並將服務擴展至香港交易所衍生產品市場。

市場架構的改進

第二階段的新交易時間自 2012 年 3 月 5 日起在我們旗下市場順利推行。新交易時間旨在將旗下證券市場的開市時間與內地市場更趨一致，進一步提升香港的整體競爭力。

我們在獲得市場各方大力支持下於 3 月就建議結算所風險管理改革措施刊發諮詢總結。建議的改革措施旨在透過大幅改善按金、保證金及儲備金制度，大大提升旗下結算所的風險管理能力。我們預期將於 2012 年第三季實施有關建議。

改革的道路從不平坦。儘管改革措施可能會對市場造成不便或增加成本，但市場對上述改革給予了莫大支持，我們深表感激。我們期盼與市場各方就日後的計劃緊密合作，引領香港市場創新天。

董事兼集團行政總裁
李小加

管理層討論及分析

業務回顧

上市

《環境、社會及管治報告指引》

聯交所正研究 2011 年 12 月就建議的《環境、社會及管治報告指引》刊發的諮詢文件所得的回應意見，並將於今年稍後刊發諮詢總結。視乎市場意見，《環境、社會及管治報告指引》或會以建議最佳常規方式推行。

簡化招股章程及採用淺白語言簡介會

2012 年 3 月 19 日，聯交所舉辦了為期半天的免費簡介會，就如何撰寫既符合披露規定又簡潔易明的招股章程提供指引。4 名講者以一份香港招股章程作個案研究，並透過講解國際常規及提供重寫例子，示範如何簡化招股章程及採用淺白語言編撰。簡介會資料均載於香港交易所網站。是次簡介會有逾 150 人出席，其中 136 人是來自 57 家律師行的律師，17 人是來自 5 家香港上市保薦人的銀行家。與會人士的回應積極正面，聯交所計劃再提供進一步指引，又或繼續舉行類似的簡介會。

披露股價敏感資料的責任列為法定條文

《2012 年證券及期貨（修訂）條例》已於 2012 年 5 月 4 日刊憲，該修訂條例將（其中包括）上市發行人披露股價敏感資料（該條例稱之為「內幕消息」）的持續責任列為法定條文。預期披露資料的法定機制將於 2013 年 1 月 1 日實施。

因應披露資料法定機制之實施，《上市規則》亦須作相應修訂，以刪減與新法例重複及重疊的條文。主要修訂是移除納入法定機制的現有持續披露責任規定，而移除這些核心條文亦會衍生一系列的其他條文修訂，例如：「股價敏感資料」一詞將以「內幕消息」一詞取代（如適用）；凡提及根據現行披露股價敏感資料規定作出相關披露的責任亦將予刪除。我們會繼續進行此方面的工作，並預期今年稍後會就有關的《上市規則》修訂公開諮詢市場。

現貨市場

市場表現

截至 2012 年 3 月 31 日止三個月內，主板新上市公司共 15 家（期內沒有創業板公司轉往主板），創業板則有 3 家。集資總額（包括上市後籌集資金）達 620 億元。於 2012 年 3 月 31 日，主板上市公司共 1,337 家，創業板則有 173 家，總市值共 197,753 億元。此外，於 2012 年 3 月 31 日，上市之衍生權證共 4,094 隻、牛熊證共 1,097 隻、房地產投資信託基金共 9 隻、交易所買賣基金共 89 隻，以及債務證券共 209 隻。2012 年首三個月，主板平均每日成交金額為 630 億元，創業板則為 2 億 50 萬元，分別較 2011 年第四季上升 7% 及 25%。

各主要產品的表現

產品	2012 年第一季		2011 年第四季	
	平均每日成交額 (十億元)	佔市場總成交額 (%)	平均每日成交額 (十億元)	佔市場總成交額 (%)
股份	44.9	71	38.9	66
衍生權證	8.6	14	8.2	14
牛熊證	7.6	12	10.3	17
交易所買賣基金	1.9	3	1.7	3
其他	0.2	0	0.2	0
合計	63.2	100	59.3	100

現貨市場各類產品中，2012 年首季新上市的交易所買賣基金共 24 隻（包括首隻人民幣計價交易所買賣基金），另有 1 名交易所買賣基金經理撤銷 12 隻交易所買賣基金的上市。於 2012 年 3 月底，共有上市交易所買賣基金 89 隻、交易所買賣基金經理 15 名及交易所買賣基金莊家 23 名。香港交易所連續第二年榮獲 *etfexpress*（提供交易所買賣基金業內行情的網站）的「亞洲最佳上市 ETF 交易所獎項」。

延長交易時間

隨著 2012 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 2012 年 3 月 5 日實施在現貨及衍生產品市場延長交易時間的第二階段。現貨市場正常交易日的交易時間現為 5.5 小時。延長交易時間的目的是要透過增加香港交易所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，以及透過縮窄香港與區內對手在交易時間方面的差距，提高香港交易所在區內的競爭力。

衍生產品市場

市場表現

截至 2012 年 3 月 31 日止三個月內，衍生產品市場成交合約共 30,106,876 張，包括 11,890,077 張期貨合約及 18,216,799 張期權合約，平均每日成交 194,919 張期貨合約及 298,636 張期權合約。於 2012 年 3 月 31 日，未平倉合約共 5,861,532 張，包括 296,397 張期貨合約及 5,565,135 張期權合約。恒生國企股息點指數期貨 2012 年首季總成交合約 55,900 張，較 2011 年第四季的 22,740 張增加 146%。

2012 年首季主要衍生產品的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
H 股指數期權	2 月 17 日	43,238	3 月 28 日	448,971
恒指股息點指數期貨	1 月 31 日	1,850	-	-
恒生國企股息點指數期貨	-	-	3 月 27 日	51,705

2012 年 2 月 20 日，恒指波幅指數期貨推出，為投資者提供創新工具，買賣或對沖香港股票市場的波幅風險。恒指波幅指數被視為良好的波幅基準，可提高期權市場的定價效率和透明度。有些專業投資者視波幅為另類投資資產類別。香港交易所委聘了 3 名莊家為所有上市合約月份提供雙邊報價，亦推出大型的投資者教育計劃提高投資者對恒指波幅指數及恒指波幅指數期貨特性的認識。

2012 年 3 月 30 日，衍生產品市場推出 4 隻以港元計價的 BRICS 市場基準股市指數期貨（包括巴西的 IBOVESPA 期貨、俄羅斯的 MICEX 指數期貨、印度的 Sensex 指數期貨及南非的 FTSE/JSE Top40 期貨）。

收市後期貨交易

為配合暫定 2012 年下半年開設的收市後期貨交易時段，香港交易所於 2011 年 12 月至 2012 年 1 月間舉行了 5 場有關係統要求的簡報會，參與者及供應商共派出超過 650 名代表出席。此外，香港交易所在其網站增設專欄，載列所有相關的參考資料，包括詳述業務及運作模式的資訊冊、簡報會資料、通告及技術規格。部分參與者及供應商已開始研發其軟件，為 2012 年第三季舉行的市場演習作準備。

人民幣期貨

我們的總體戰略是要拓展股票及股票相關衍生產品以外的業務，以及提供更多元化的人民幣計價產品。為推行這項戰略，我們計劃待取得監管批准及市場準備就緒後，於今年第三季推出美元兌人民幣（香港）外匯期貨合約。

美元兌人民幣外匯期貨合約旨在為投資者提供管理人民幣匯率風險的對沖工具。根據這項計劃，合約報價將以每美元兌人民幣（例如 1 美元兌人民幣 6.2486 元）計算，按金以人民幣計算，而交易費及結算費亦以人民幣繳付。合約要求於到期時賣方繳付合約指定的美元金額，買方則支付以最後結算價計算的人民幣金額。

香港交易所計劃於 6 月底進行市場準備測試，並已邀請有意人士申請擔任美元兌人民幣期貨的莊家。

結算

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《證券及期貨條例》有關新附屬法例進行諮詢時的基礎。香港交易所現正配合證監會草擬有關的附屬法例。

人民幣期貨及期權合約的結算準備

為籌備推出人民幣期貨及期權（包括股票期權），香港交易所於 2012 年 1 月進行市場準備測試，協助結算參與者就人民幣期貨及期權的系統及營運作好準備。測試後 43 名期貨結算公司的結算參與者及 25 名聯交所期權結算所的結算參與者確認準備就緒。

參與者服務

參與者培訓及市場教育

2012 年首季，香港交易所與香港證券專業學會合辦了兩個有關 HKATS 運作及交易程序的持續專業培訓課程。香港交易所亦舉辦了 3 個有關 AMS/3.8 及 5 個有關 CCASS 的培訓課程。此外，首季共有逾 1,400 人參加由香港交易所主辦有關衍生產品的 13 場簡介會及 3 場研討會。

招納參與者

2012 年 3 月底，聯交所參與者有 538 名，期交所參與者有 182 名，當中包括 2012 年首季新納入的 5 名聯交所參與者和 4 名期交所參與者。至於香港結算，CCASS 參與者有 24,086 名，當中包括 2012 年首季新納入的 118 名投資者戶口持有人。

市場數據

「香港交易所領航星」市場數據平台

全新的市場數據系統 — 「香港交易所領航星」市場數據平台 — 將會是香港交易所新一代核心平台的首個組成部分。香港交易所已選用紐交所技術集團的交易數據發行者 (NYSE Technologies' Exchange Data Publisher (XDP)TM) 技術方案作為「香港交易所領航星」的市場數據平台。

「香港交易所領航星」市場數據平台是整合低時延平台，以通用訊息格式傳送所有在香港交易所旗下市場買賣的資產類別的市場數據。香港交易所可通過該平台提供一系列市場數據產品傳送專線服務，迎合不同類型客戶，就內容、市場深度及頻寬規格的不同要求，進一步改善客戶接收市場數據的體驗。香港交易所還可通過該平台在香港境外地區（如內地）建立發送市場數據的網絡接點。預計此平台將於 2013 年第二季及第四季分別推出香港交易所證券市場數據及衍生產品市場數據。

風險管理

結算所風險管理改革措施

就 2011 年 7 月 8 日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文件，香港交易所共收到 626 份來自結算參與者、專業及業界組織、市場從業員及個別人士的回應意見。在全部回應者中，273 份來自香港結算、期貨結算公司或聯交所期權結算所的參與者。收到的回應大多表示支持，香港交易所計劃在今年第三季待系統準備就緒後實施各項主要建議。有關諮詢總結於 2012 年 3 月 11 日載於香港交易所網站。

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，以及因應諮詢期間收到的回應意見作出多項操作修訂。

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合作備忘錄，截至 2012 年 3 月 31 日止三個月，香港交易所向證監會共轉介了兩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

2012 年首季，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穩健可靠運作。

技術升級

香港交易所開展「香港交易所領航星」技術計劃，分階段在市場聯通、連接、速度及功能等各方面逐步強化旗下的市場平台。

進行中的工作	預期完成日
(i) 將現貨市場參與者及資訊供應商的網絡線路遷移至 SDNet/2，以實施新網絡基建，並支援更高頻寬，及提供多家網絡公司選擇使市場更趨多元化及定價更具競爭力；	2012 年年中
(ii) 在現貨及衍生產品市場升級至多資產類別及低時延市場數據平台；	分別於 2013 年年中及 2013 年年底
(iii) 將 HKATS/DCASS 升級至新技術平台，大幅提升處理量及縮減時延，為衍生產品市場日後的發展作好準備；	2013 年年底
(iv) 選擇及推出中央網間連接器設施的技術方案，讓參與者可高效能接通現貨市場交易系統；及	2013 年下半年
(v) 評估不同技術組件，以開發可以提供更低時延、更高處理量及額外功能的新現貨市場交易系統	2012 年年底

另外，發展支援場外市場買賣的資產類別的結算及交收平台的工作正在進行中。

加強人民幣產品相關的系統

2012 年，香港交易所將繼續提升旗下的交易及結算基建，以提高有關人民幣產品的服務範疇。2012 年首季，香港交易所已完成：(i) 「人證港幣交易通」的暫停功能，以支援夥伴銀行在極端波動市況下的需要；及(ii) AMS/3.8 於「人證港幣交易通」資金池耗盡時自動拒絕買賣盤的功能。此外，香港交易所會著力改進多櫃檯轉換功能，以簡化「雙幣雙股」模式的流程及加強在不同交收貨幣產品之間的按金對銷能力。

獨立評估

香港交易所於 2012 年首季外聘信息安全顧問對其資訊技術及基礎設施之保安風險進行檢討。顧問認為並無任何重大事宜須即時作出行動，但提出多項進一步提升香港交易所信息系統的保安改良建議。香港交易所已制定實施藍圖，因應各項改良措施的輕重緩急安排施行次序。

新數據中心及資訊技術辦公室的整合

位於香港將軍澳工業邨的企業數據中心的上部建築工程經已完成，並於 2012 年 3 月底以無塵狀態移交香港交易所。現正裝設網絡基建及敷設結構化佈線系統，冀於 2012 年 5 月開始安裝及測試資訊技術設備。第一階段的搬遷包括資訊技術辦公室及現貨市場的主數據中心，將於 2012 年第四季進行。整個數據中心的遷入整合將於 2013 年分階段完成。

香港交易所網站手機版

為使市場更容易獲取香港交易所的最新消息和市場資訊，香港交易所於 2012 年 4 月推出香港交易所全新手機版網站（網址為 m.hkex.com.hk），適用於多個廣為市場選用的智能手機操作系統。

市場發展

BRICS 交易所聯盟

香港交易所與其他 BRICS 國家的領先交易所簽訂的聯盟協議首階段於 2012 年 3 月 30 日展開，創始成員交易所開始將各自的基準股市指數期貨及／或期權在彼此的交易平台互掛買賣。

在香港引入 BRICS 交易所基準指數期貨令香港交易所旗下的產品種類更多元化，亦可讓亞洲時區的投資者更易涉足日益增長的 BRICS 市場。同時，其他 4 家交易所的投資者亦可輕易買賣恒指及 H 股指數期貨及／或相關期權。

在 BRICS 國家的交易所按當地交易時間及以當地貨幣互掛買賣的衍生產品包括：

BRICS 國家	產品
• 巴西	IBOVESPA 期貨
• 俄羅斯	MICEX 指數期貨
• 印度	Sensex 指數期貨
• 中國（香港）	恒指及 H 股指數期貨
• 南非	FTSE/JSE Top40 期貨

約翰內斯堡證券交易所亦將聯盟其他 4 家交易所成員的基準期貨的期權掛牌買賣。5 家交易所將會分佔從海外買賣各自基準指數衍生產品合約所得的收入。

除了將基準股市指數衍生產品在其他成員交易所上市外，成員交易所亦計劃合作開發代表 BRICS 經濟體的新股市指數相關產品，以備於聯盟合作的第二階段相互上市。第三階段則可能包括合作發展其他資產類別相關的產品及服務。

資訊技術平台發展

「香港交易所領航星」技術計劃於 2012 年 3 月正式命名。該計劃包括 SDNet/2、設備託管服務及市場數據系統等現正進行的項目，而連結證券市場的市場聯通，以及提升衍生產品交易及結算平台等新項目將於今年稍後在市場推出。

設備託管服務

設備託管服務方面的工作進度良好。我們將建設低時延區域網絡基礎設施，以支援生態圈內的信息交流及連接至現貨及衍生產品市場。此外，我們將實施運作支援系統自動化，支援每週 7 天每天 24 小時全天候的數據中心運作。經過徵求提交建議書的程序後，我們已委任供應商進行各個項目。

設備託管服務創始成員計劃於 2012 年 2 月推出，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，並與香港交易所一起展開設備共置生態圈的推廣工作。計劃獲得市場正面回應，共有 22 家來自資訊供應商、網絡服務供應商及技術供應商的公司參加。

香港交易所於 2012 年 3 月向市場公布設備託管服務內容及收費，其後又舉行了 3 場資訊簡布會，超過 300 名來自交易所參與者、資訊供應商、網絡服務供應商及技術供應商的人士出席。香港交易所已邀請有意用戶申請服務，計劃於 2012 年 6 月批出首批申請。

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 1 期將於 2012 年第四季提供約 320 個機櫃。

場外衍生工具結算所

香港交易所於 2011 年第四季與超過 30 名有意參加的結算成員進行個別會晤後，於 2012 年 3 月安排了兩場關於項目的講座及一場供應商講座，近 200 名來自 35 家銀行的參與者出席，講座內容包括場外中央結算對手的業務模式、風險管理架構、資訊技術基建及成員條件等最新資訊，以及加盟成員所需的籌備工作。參與者培訓工作坊計劃於第三季舉行，以確保 2012 年第四季順利推出項目。

香港金融管理局與證監會於 2011 年 10 月就香港場外衍生工具市場的監管制度刊發的聯合諮詢文件總結預期於 2012 年第二季末公布。2012 年 3 月，證監會建議於 2011/2012 立法年度內推行臨時立法措施，以配合利便場外衍生工具透過香港中央結算對手自願結算的發展。至於第二階段有關強制結算的諮詢及立法程序預期於 2012 年第四季展開，並約於 2013 年年中生效。

結算系統開發商 Calypso 已完成項目磋商階段並踏入設計及發展階段。結算系統將於 2012 年第三季開放予所有有意參加的結算成員進行市場演習，並於 2012 年年底就實際操作準備就緒。

內地業務發展

香港交易所繼續加強與內地主要權益人的合作關係，先後與多家機構就相互合作及資訊互換簽訂合作備忘錄。

香港交易所正籌備今年稍後舉辦有關香港市場及相關規例的培訓計劃，對象為內地機構及在聯交所上市的內地企業。

2012 年簽訂的合作備忘錄

- 1 月 - 中國金融期貨交易所
- 3 月 - 上海期貨交易所
 - 黑龍江省金融工作辦公室
- 4 月 - 河北省金融工作辦公室

上市推廣

2012 年首季，香港交易所繼續向外推廣，吸引國際企業在香港上市。有關工作包括 2 月到南非與有興趣上市的申請人會晤，並在開普敦和約翰內斯堡出席研討會及發表演說，其中包括在一個於開普敦舉行的大型全球礦業周年會議 Mining Indaba 上發表演說。於 3 月香港交易所又參與在加拿大舉行的全球另一重大礦業會議 PDAC，並於阿爾伯達省政府與一家推廣卡爾加里經濟發展的機構在卡爾加里聯合舉行的一項活動上及香港駐多倫多經濟貿易辦事處在多倫多舉辦的一次性活動上發表演說，這全都是香港交易所推廣香港上市的良機。此外，香港交易所亦與準上市申請人、政府機關及中介機構會晤，推介天然資源公司來港上市。多家加拿大和非洲公司均表示有興趣在香港的資本市場集資。

繼去年首次有日本註冊成立的公司成功在香港上市後，香港交易所 3 月亦到東京參與一個活動，並與當地有興趣上市的消費品及地產界公司會晤。

3 月底，香港交易所參與了一次路演，於香港駐三藩市經濟貿易辦事處及投資推廣署在洛杉磯、芝加哥及紐約多個美國城市合辦的推廣活動上發表講話，推介香港作為中國的環球金融中心兼首要的離岸人民幣中心，隨後又到杜拜出席預託證券會議，向來自非洲、中亞洲、歐洲新興國家、東歐的獨立國家聯合體，以及中東的公司演說。這次路演最後包括芬蘭、法國、德國、意大利、西班牙、馬恩島和英國等 8 個終點站，香港交易所在多個推廣來港上市的活動中先後發表講話，並與有意在香港上市的公司、政府機構及中介機構會晤，詳述聯交所的集資能力及人民幣方面的功能。

在香港和內地多個向有意在香港上市的公司和重要中介人士推廣的活動中，透過聯交所籌集人民幣資金亦是焦點課題之一。

在香港，香港交易所集團業務推廣總監在「香港 2012 年礦務與金錢」(Mines and Money Hong Kong 2012) 會議上發表了演說。香港交易所亦繼續參與多個研討會，介紹聯交所的集資活動，其中值得一提的是一次有關航運業的研討會。

在內地，香港交易所繼續與內地政府官員及準發行人會晤，包括尋求第二上市的公司及各行業的主要企業。香港交易所先後在北京、福建、廣東、黑龍江、江西和上海等地的活動發表過演說。

2012 年首季，香港交易所在內地協辦的活動如下：

- 在武漢以武漢企業為對象的香港上市研討會
- 在重慶的金融合作研討會
- 在浙江的在香港上市研討會
- 在廈門的融資及上市研討會
- 在武漢的高新科技企業在香港上市研討會及圓桌會議

研究及企業發展

香港交易所在 2012 年 3 月刊發《現貨市場交易研究調查 2010/11》，調查結果顯示海外投資者佔 2010/11 年證券市場總成交金額的 46%，連續第二年超過本地投資者的比重。香港交易所又於 2012 年 4 月刊發《個人投資者調查 2011》，調查結果顯示約 215 萬香港成年人為證券投資者，是歷來最高數字，調查亦發現個人投資者透過網上媒體進行網上證券交易的比例持續攀升，而銀行則依然是最主要的證券交易渠道。刊發的調查報告已登載於香港交易所網站。香港交易所會繼續留意投資者在香港交易所市場的參與及對香港交易所市場的觀感方面的趨勢及特徵，以改良產品及服務並保持競爭力。

其他推廣活動

除推廣旗下市場作為國際集資平台外，香港交易所亦不時參與由國際及本地機構舉辦的活動以推介香港金融業，這都是向世界各地市場參與者介紹香港交易所以及旗下市場的良機。例如於 2012 年 3 月，香港交易所參與了一個在東京舉行的投資會議，提高日本投資者對香港的交易所買賣基金市場的認識。於 2012 年 4 月，香港交易所集團行政總裁在一個由香港英商會舉辦的活動中，因應香港金融市場近期的情況，介紹香港交易所的戰略願景以及其最新發展。

此外，香港交易所作為交易所營運機構須根據《證券及期貨條例》以維護公眾利益為原則而行事。除為股東提升價值外，香港交易所亦致力於香港發展可持續的金融市場。2012 年 3 月，香港交易所主席及集團行政總裁參加了香港上市公司商會為促進高水平的企業管治及提高市場透明度而舉辦的企業管治論壇。

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，截至 2012 年 3 月 31 日止三個月的平均總額為 461 億元（2011 年 3 月 31 日：440 億元）。

與 2011 年 12 月 31 日比較，於 2012 年 3 月 31 日的整體可供投資的資金減少 11 億元（2%）至 446 億元（2011 年 12 月 31 日：457 億元）。有關於 2012 年 3 月 31 日投資的資產分配詳情，以及與於 2011 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	
	2012 年 3 月	2011 年 12 月	2012 年 3 月	2011 年 12 月	2012 年 3 月	2011 年 12 月	2012 年 3 月	2011 年 12 月
公司資金	10.9	9.7	48%	53%	48%	43%	4%	4%
現金抵押品	4.3	3.2	0%	0%	100%	100%	0%	0%
保證金	27.4	31.3	21%	20%	79%	80%	0%	0%
結算所基金	2.0	1.5	14%	19%	86%	81%	0%	0%
合計	44.6	45.7	25%	25%	74%	74%	1%	1%

* 包括若干保本的結構性票據

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、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（因其並無到期時間）（2012 年 3 月 31 日：4 億元及 2011 年 12 月 31 日：4 億元），其餘的投資項目於 2012 年 3 月 31 日（442 億元）及 2011 年 12 月 31 日（453 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	
	2012年 3月	2011年 12月	2012年 3月	2011年 12月	2012年 3月	2011年 12月	2012年 3月	2011年 12月	2012年 3月	2011年 12月	2012年 3月	2011年 12月
	公司資金	10.5	9.3	18%	20%	20%	4%	32%	42%	14%	17%	16%
現金抵押品	4.3	3.2	72%	72%	7%	0%	21%	28%	0%	0%	0%	0%
保證金	27.4	31.3	17%	14%	26%	26%	51%	54%	3%	4%	3%	2%
結算所基金	2.0	1.5	60%	49%	10%	7%	30%	44%	0%	0%	0%	0%
合計	44.2	45.3	25%	20%	22%	19%	42%	50%	5%	6%	6%	5%

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 2012 年 3 月 31 日的加權平均信貸評級為 Aa3（2011 年 12 月 31 日：Aa3），及加權平均到期日為 1.9 年（2011 年 12 月 31 日：1.8 年）。存款只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）。

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 2012 年第一季及 2011 年第四季的整体投資組合風險如下：

	平均 VaR 百萬元		最高 VaR 百萬元		最低 VaR 百萬元	
	2012 年 1 月至 3 月	2011 年 10 月至 12 月	2012 年 1 月至 3 月	2011 年 10 月至 12 月	2012 年 1 月至 3 月	2011 年 10 月至 12 月
	公司資金	24.3	24.3	27.2	27.4	22.0
現金抵押品	0.1	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2
保證金	2.2	3.5	3.3	3.8	1.5	3.2
結算所基金	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1

集團投資收益淨額的詳情載列於「財務檢討」內「收入及其他收益」一節。

財務檢討

整體表現

	附註	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 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)	1,129	1,255	(10%)
聯交所上市費	(B)	244	246	(1%)
市場數據費	(C)	147	168	(13%)
其他收入	(D)	128	127	1%
投資收益淨額	(E)	227	111	105%
		1,875	1,907	(2%)
營運支出		532	442	20%
除稅前溢利		1,343	1,465	(8%)
稅項		(195)	(227)	(14%)
股東應佔溢利		1,148	1,238	(7%)

2012 年首季，股東應佔溢利由 2011 年同期的 12.38 億元減至 11.48 億元，主要是由於與成交額有關的收益減少及營運支出上升，但投資收益淨額增加已抵銷了部分跌幅。

2012 年首季，受市場成交額影響的收益下跌 1.26 億元至 11.29 億元，主要是現貨及衍生產品市場的成交減少，令交易費、交易系統使用費以及結算及交收費減少。

投資收益淨額增加，主要是投資之公平值收益淨額隨市場變動而上升，以及利息收益因銀行存款利率上調而增加。

總營運支出較去年同季增加，主要是進行《戰略規劃 2010-2012》各項工作計劃令僱員費用以及法律及專業費用上升。

收入及其他收益

(A) 受市場成交額影響的收益

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
交易費及交易系統使用費	659	765	(14%)
結算及交收費	389	418	(7%)
存管、託管及代理人服務費	81	72	13%
合計	1,129	1,255	(10%)

HKEX 香港交易所

交易費及交易系統使用費減少，主要是由於 2012 年首季現貨市場的成交額及衍生產品市場的成交量均較 2011 年同期減少。

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的成交額的變動作相應一致的轉變。與 2011 年同期比較，2012 年第一季的結算及交收費的跌幅百分比比較現貨市場的成交額的跌幅百分比為低，因為按收費下限繳費的已交收場內交易的金額比率上升，以及交收指示數量的跌幅百分比比較小。

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、代收股息的收入及股份提取費。存管、託管及代理人服務費增加，主要是登記過戶費有所增加。

主要市場指標

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額（十億元）	63.2	75.9	(17%)
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	255,110	246,687	3%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	238,445	299,477	(20%)

(B) 聯交所上市費

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
上市年費	116	107	8%
首次及其後發行的上市費	127	138	(8%)
其他	1	1	0%
合計	244	246	(1%)

上市年費增加是由於上市公司數目上升。首次及其後發行的上市費下跌，主要是由於新上市衍生權證數目減少。

與上市年費相關的主要數據

	於 2012 年 3 月 31 日	於 2011 年 3 月 31 日	變幅
主板上市公司數目	1,337	1,258	6%
創業板上市公司數目	173	168	3%
合計	1,510	1,426	6%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
新上市衍生權證數目	1,580	2,056	(23%)
新上市牛熊證數目	1,419	1,449	(2%)
主板新上市公司數目	15	14	7%
創業板新上市公司數目	3	3	0%
主板上市股本證券集資總額			
– 首次公開招股 (十億元)	9.6	17.3	(45%)
– 上市後 (十億元)	51.8	46.9	10%
創業板上市股本證券集資總額			
– 首次公開招股 (十億元)	0.2	0.5	(60%)
– 上市後 (十億元)	0.4	2.0	(80%)

(C) 市場數據費

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
市場數據費	147	168	(13%)

市場數據費減少，是因為若干以報價次數計算的收費較 2011 年同期下跌。

(D) 其他收入

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 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	103	101	2%
參與者的年費、月費及申請費	9	9	0%
交易櫃位使用費	3	4	(25%)
出售交易權	5	7	(29%)
雜項收入	8	6	33%
合計	128	127	1%

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費上升，主要是由於現貨市場交易系統線路租賃收益及衍生產品市場交易系統分判牌照費增加，但節流率及軟硬件的銷售減少已抵銷了部分增幅。

(E) 投資收益淨額

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
投資收益總額	228	112	104%
退回給參與者的利息	(1)	(1)	0%
投資收益淨額	227	111	105%

可作投資用途的平均資金金額如下：

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 十億元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 十億元	變幅
公司資金	10.5	10.4	1%
現金抵押品	3.6	4.4	(18%)
保證金	30.4	26.3	16%
結算所基金	1.6	2.9	(45%)
合計	46.1	44.0	5%

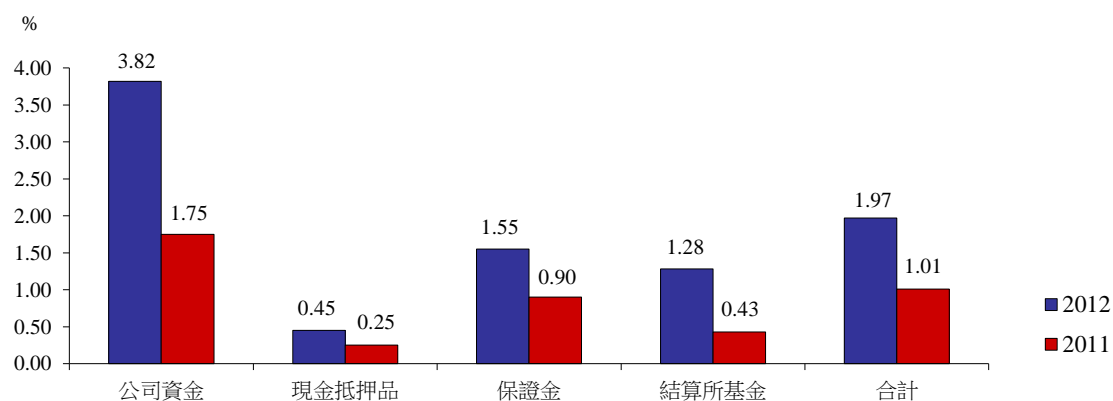
期內保證金的平均金額增加，主要是由於未平倉合約增加，但每份合約規定的按金水平下調已抵銷了部分升幅。

結算所基金的平均金額減少，主要是參與者的額外繳款因應市場波動及風險轉變而下跌。

投資收益淨額上升，主要是投資的公平值收益淨額增加，以及公司資金及保證金的利息收益因銀行存款利率上調而增加。

首季內可作投資用途的資金按年計淨回報（已扣除退回給參與者的利息）載列如下。

可作投資用途的資金按年計淨回報



公司資金、保證金及結算所基金的淨回報增加，主要是 2012 年首季的投資（包括若干保本結構性票據）的公平值收益淨額上升及銀行存款利率上調。

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波動或逆轉，直至投資被出售或到期。

現金抵押品的淨回報增加，主要是由於銀行存款利率上調以及把更多部分的資金投資於較長期的定期存款以提升回報。

投資組合的詳情載列於「業務回顧」內「庫務」一節。

營運支出

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
僱員費用及相關支出	294	244	20%
資訊科技及電腦維修保養支出	80	72	11%
樓宇支出	57	52	10%
產品推廣支出	6	4	50%
法律及專業費用	28	10	180%
折舊	29	26	12%
其他營運支出	38	34	12%
合計	532	442	20%

僱員費用及相關支出增加 5,000 萬元，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 2011 年 3 月 31 日的 882 名增至 2012 年 3 月 31 日的 974 名），加上為緊貼市場趨勢而作出薪酬調整，及因人手增加而令表現花紅上升，以及 2011 年向僱員授出股份令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 4,000 萬元（2011 年：3,700 萬元））為 4,000 萬元（2011 年：3,500 萬元）。集團耗用的資訊科技及電腦維修保養支出增加，主要是為了加強集團的資訊科技保安。

樓宇支出上升，主要是重續若干租約時租金上調，以及租賃額外辦公室以容納新聘人手。

法律及專業費用增加，主要是執行各項戰略工作計劃所致。

稅項

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	變幅
稅項	195	227	(14%)

稅項減少，主要是除稅前溢利下跌，加上非課稅投資收益增加所致。

營運資金

於 2012 年 3 月 31 日的營運資金增加 11.52 億元（或 15%）至 87.91 億元（2011 年 12 月 31 日：76.39 億元）。營運資金增加主要是由於截至 2012 年 3 月 31 日止季度內產生溢利 11.48 億元、非流動財務資產下跌 2.07 億元，以及其他營運資金增加 3,800 萬元，但固定資產增加 2.41 億元已抵銷了部分增幅。

資本開支及資本承擔

於 2012 年首季，集團產生資本開支 2.85 億元（2011 年：1.68 億元），主要是用於在將軍澳興建可提供設備託管服務的新數據中心。

於 2012 年 3 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 15.30 億元（2011 年 12 月 31 日：16.05 億元），主要涉及在將軍澳興建可提供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，以及提升及更新衍生產品市場的交易及結算系統。集團有足夠的資源支付其資本開支承擔。

匯價波動風險及相關對沖

集團為了尋求可供投資資金的最理想回報，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 2012 年 3 月 31 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 19.17 億港元，其中非美元風險佔 4.43 億港元（2011 年 12 月 31 日：21.16 億港元，其中 4.27 億港元為非美元風險），及尚未平倉的遠期外匯合約的面值總額最高達 24.96 億港元（2011 年 12 月 31 日：51.80 億港元）。所有遠期外匯合約將於兩個月（2011 年 12 月 31 日：3 個月）內到期。

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。沒有對沖的美元投資不得超過保證金的 20%。

或然負債

集團的或然負債與截至 2011 年 12 月 31 日止年度的年報所披露的資料並無任何重大變動。

2011 年 12 月 31 日後的變動

集團的財務狀況與截至 2011 年 12 月 31 日止年度的年報內的財務狀況及「管理層討論及分析」所披露的資料並無其他重大轉變。

集團的計劃是只在半年度結束及年終時宣派股息，故 2012 年首季不會建議派發任何股息（2011 年首季：零元）。

由於市況波動及經營環境不時有變，若干類別的收益以及營運支出或會每季變化很大，因此，季度業績不應用以預測或推斷集團的全年業績表現。

審閱財務報表

稽核委員會聯同香港交易所的外聘核數師已審閱集團截至 2012 年 3 月 31 日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表。

外聘核數師已根據香港會計師公會所頒布《香港相關服務準則》第 4400 號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至 2012 年 3 月 31 日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表進行若干協定程序。

公司回顧

組織架構變動

資訊技術科前聯席主管李國強先生於 2012 年 1 月 1 日重返上市科，擔任上市營運事務部主管。

上市科會計事務部主管周兩年先生於 2012 年 3 月 1 日退休，馬俊傑先生則於 2012 年 3 月 9 日辭任集團行政管理總監職務。

黃森暉先生辭任集團財務總監職務，2012 年 3 月 20 日生效。財務總監鄺有成先生獲委任為集團副財務總監，2012 年 3 月 20 日生效，並兼任署理集團財務總監直至有關空缺填補為止。

此外，任光明先生辭任北京代表處首席代表一職，2012 年 5 月 1 日生效，現由徐春萌女士出任署理北京代表處首席代表。

香港交易所謹此感謝周兩年先生、馬俊傑先生、任光明先生及黃森暉先生對其作出的寶貴貢獻。

最新組織架構圖登載於香港交易所網站。

企業管治

截至 2012 年 3 月 31 日止三個月內，除守則條文第 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》（前載於《主板上市規則》附錄十四）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》第 90 條規管，故毋須輪流退任。

《企業管治守則》是《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，已採納《企業管治守則》的所有新守則條文，並在適當情況下採納有關的新建議最佳常規。

2012 年 3 月 30 日，全球企業管治以及環境、社會及管治評級及研究機構 **GovernanceMetrics International Inc (GMI)** 給予香港交易所環境、社會及管治的全球及本地市場評級分別為 B（中上）及 A（優異）。GMI 採用一套全面的指標去評估公司在環境、社會及管治的級別，並評核公司董事會在策略監督及代表股東權益方面的質素及成效。評級分為 A（優異）至 F（不合格）等級。

Corporate Governance Asia 於 2012 年 3 月 30 日頒發的年度亞洲卓越表揚大獎（**Asian Excellence Recognition Awards**），香港交易所連續第二年獲選為投資者關係表現最佳的香港公司之一，集團行政總裁李小加先生則連續第二年獲選為投資者關係表現亞洲最佳的行政總裁之一。

董事會於 2011 年 9 月委聘億康先達國際（億康）對其表現進行另一次獨立評審，冀進一步改進董事會運作。億康的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。評審結果亦顯示董事會轄下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。

有關本公司的企業管治資料載於香港交易所網站「企業管治」一欄。

企業社會責任

香港交易所的《2011 年企業社會責任報告》（符合全球報告倡議組織應用等級 A+ 的規定）已在 2012 年 3 月 12 日登載於香港交易所網站。香港交易所視該報告為與權益人建立良好關係，並改善本身在可持續發展路上績效表現的重要工具，故誠邀權益人閱覽並透過網上渠道 www.hkex.com.hk/chi/exchange/csr/csr_report/csr_reporting_c.htm 就香港交易所的企業社會責任表現及匯報給予意見。

HKEX 香港交易所

為支持董事會成員更多元化，2012 年 3 月，時任香港交易所主席的夏佳理先生及集團行政總裁李小加先生分別參與社商賢匯與婦女基金會舉辦的「女性董事周」中的「主席早餐會」（Chairmen's Breakfast）及「女性董事行政論壇」（Women on Boards Executive Forum）。

匯報期內，香港交易所持續參加外間各項慈善活動，又為員工安排義工活動，促進社區發展和環保。參與支持活動的人數約共 470 人（包括香港交易所集團行政總裁及員工的家屬），為本地慈善機構籌得約 30 萬元善款（包括公司及僱員捐款），以支持它們的老弱及殘障服務以及有關氣候變化的工作。

香港交易所在 2011/12 年度連續第二年獲香港社會服務聯會頒發 5 年 Plus「商界展關懷」標誌，亦繼續獲選為道瓊斯可持續發展亞太指數成分股、富時社會責任指數系列成分公司及恒生可持續發展企業指數系列成分公司。香港交易所將繼續善用其優勢及在市場上的獨有地位，堅守其承諾作為負責任的企業公民。

有關本公司的企業社會責任資料載於香港交易所網站「企業社會責任」一欄。

簡明綜合全面收益表（未經審核）

	附註	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元
交易費及交易系統使用費		659	765
聯交所上市費		244	246
結算及交收費		389	418
存管、託管及代理人服務費		81	72
市場數據費		147	168
其他收入	3	128	127
收入及營業額		1,648	1,796
投資收益		228	112
退回給參與者的利息		(1)	(1)
投資收益淨額	4	227	111
	2	1,875	1,907
營運支出			
僱員費用及相關支出		294	244
資訊科技及電腦維修保養支出		80	72
樓宇支出		57	52
產品推廣支出		6	4
法律及專業費用		28	10
折舊		29	26
其他營運支出		38	34
	2	532	442
除稅前溢利	2	1,343	1,465
稅項	5	(195)	(227)
股東應佔溢利		1,148	1,238
基本每股盈利	6(a)	1.07 元	1.15 元
已攤薄每股盈利	6(b)	1.06 元	1.15 元

簡明綜合財務狀況表（未經審核）

	附註	於 2012 年 3 月 31 日			於 2011 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	7	19,267	-	19,267	18,221	-	18,221
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	7	10,863	182	11,045	11,169	180	11,349
以攤銷成本計量的財務資產	7	14,151	194	14,345	15,848	403	16,251
應收賬款、預付款及按金	7, 8	8,302	24	8,326	7,210	23	7,233
固定資產		-	1,189	1,189	-	948	948
土地租金		-	25	25	-	25	25
遞延稅項資產		-	1	1	-	1	1
總資產		52,583	1,615	54,198	52,448	1,580	54,028
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		27,371	-	27,371	31,359	-	31,359
向香港結算的結算參與者收取的現金 抵押品		4,343	-	4,343	3,233	-	3,233
應付賬款、應付費用及其他負債	9	9,888	-	9,888	8,456	-	8,456
遞延收入		468	-	468	524	-	524
應付稅項		233	-	233	262	-	262
其他財務負債		56	-	56	60	-	60
參與者對結算所基金的繳款		1,396	-	1,396	880	-	880
撥備		37	43	80	35	27	62
遞延稅項負債		-	28	28	-	33	33
總負債		43,792	71	43,863	44,809	60	44,869
股本權益							
股本				1,080			1,080
股本溢價				639			639
為股份獎勵計劃而持有的股份				(293)			(296)
以股份支付的僱員酬金儲備				132			106
設定儲備				580			577
保留盈利	10			8,197			7,053
股東資金				10,335			9,159
負債及股本權益總額				54,198			54,028
流動資產淨值				8,791			7,639
總資產減流動負債				10,406			9,219

簡明綜合財務報表附註（未經審核）

1. 編制基準及會計政策

此等未經審核的簡明綜合財務報表應與 2011 年年度綜合財務報表一併閱讀。除下述者外，集團編制此等簡明綜合財務報表及分部資料所用的會計政策及計算方法與編制截至 2011 年 12 月 31 日止年度綜合財務報表及分部資料所採用者一致。

提早採納新／經修訂的《香港財務報告準則》（HKFRSs）

於 2012 年，集團在容許提早採納的情況下提早採納了以下的新／經修訂的 HKFRSs：

HKAS 1（經修訂）的修訂	財務報表的呈報
HKAS 19（2011）	僱員福利
HKFRS 10	綜合財務報表
HKFRS 12	披露其他實體的權益
HKFRS 13	公平值的計量

HKAS 1（經修訂）的修訂要求公司將其他全面收益的項目分為兩類：(i) 將來或會重新歸類為溢利或虧損的項目；及 (ii) 永遠不會重新歸類為溢利或虧損的項目。採納 HKAS 1（經修訂）的修訂不會對集團造成任何影響，因為集團現時並無任何其他全面收益的項目。

HKAS 19（2011）取消遞延確認界定福利退休計劃所產生之收益及虧損的選擇，並提高界定福利退休計劃的披露規定。提早採納 HKAS 19（2011）不會對集團造成任何影響，因為集團並無界定福利退休計劃。

根據 HKFRS 10，實體將附屬公司綜合計算時釐定當中控制權的單一方法，是以權力概念、回報可變度及運用權力影響回報多寡的能力為基礎。此取代過往根據 HKAS 27（經修訂）（適用於公司）強調法定控制權又或根據 HK(SIC)-INT 12（適用於特別目的實體）強調所涉風險及報酬的方法。採納 HKFRS 10 不會對集團造成任何財務影響，因為集團所有附屬公司均符合 HKFRS 10 的控制權規定。

HKFRS 12 列明附屬公司、合營安排及聯營公司的披露規定，以及推出適用於非綜合計算的結構性實體的新規定。採納 HKFRS 12 或會影響集團年度財務報表的若干披露。

HKFRS 13 就 HKFRSs 規定或准許的所有公平值計量確立單一指引，當中釐清了依據「離場價」（意指市場參與者在計量日按市況進行出售資產或轉讓債務的有秩序交易的價格）作為公平值的定義，以及提高公平值計量的披露。採納 HKFRS 13 會影響集團財務報表的若干披露。

集團已追溯應用上述各項新／經修訂 HKFRSs。

租賃樓房及租賃物業裝修可使用年期的變動

由 2012 年 1 月 1 日起，租賃樓房及租賃物業裝修的估計可使用年期有所修訂，以更有效反映固定資產的可使用年期，詳情如下：

	舊的可使用年期	新的可使用年期
租賃樓房	25 年	不超過 35 年或租約餘下年期 (取較短者)
租賃物業裝修	租約餘下年期但不超過 5 年	租約餘下年期但不超過 10 年

上述會計估算變動的影響為截至 2012 年 3 月 31 日止期間的折舊支出減少了不足 100 萬元之數。

2. 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。以下摘要概述集團各須予呈報的分部的業務營運：

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。

集團於期內按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利的分析如下：

	截至 2012 年 3 月 31 日止三個月				
	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	797	194	509	148	1,648
投資收益淨額	39	140	48	-	227
	836	334	557	148	1,875
營運支出					
直接成本	182	48	93	21	344
間接成本	92	29	54	13	188
	274	77	147	34	532
須予呈報的分部除稅前溢利	562	257	410	114	1,343

截至 2011 年 3 月 31 日止三個月

	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	888	207	532	169	1,796
投資收益淨額	22	67	22	-	111
	910	274	554	169	1,907
營運支出					
直接成本	163	43	85	17	308
間接成本	68	19	38	9	134
	231	62	123	26	442
須予呈報的分部除稅前溢利	679	212	431	143	1,465

3. 其他收入

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 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	103	101
參與者的年費、月費及申請費	9	9
交易櫃位使用費	3	4
出售交易權	5	7
雜項收入	8	6
	128	127

4. 投資收益淨額

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元
利息收益總額	90	41
退回給參與者的利息	(1)	(1)
利息收益淨額	89	40
以公平值計量及列入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公平值收益淨額（包括利息收益）	136	69
其他	2	2
投資收益淨額	227	111

5. 稅項

簡明綜合全面收益表中的稅項支出／（抵免）指：

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 百萬元
香港利得稅按稅率 16.5%（2011 年：16.5%）作撥備	200	217
遞延稅項	(5)	10
	195	227

6. 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

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月
股東應佔溢利（百萬元）	1,148	1,238
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）	1,077,691	1,076,497
基本每股盈利（元）	1.07	1.15

(b) 已攤薄每股盈利

	截至 2012 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月
股東應佔溢利（百萬元）	1,148	1,238
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）	1,077,691	1,076,497
僱員購股權的影響（千股）	852	1,256
獎授股份的影響（千股）	2,182	1,401
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數（千股）	1,080,725	1,079,154
已攤薄每股盈利（元）	1.06	1.15

7. 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。各資金應佔的款項如下：

	於 2012 年 3 月 31 日 百萬元	於 2011 年 12 月 31 日 百萬元
結算所基金		
現金及等同現金項目	1,351	835
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	286	284
以攤銷成本計量的財務資產	357	367
	1,994	1,486
保證金		
現金及等同現金項目	12,231	12,719
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	5,753	6,265
以攤銷成本計量的財務資產	9,380	12,368
應收賬款、預付款及按金	7	7
	27,371	31,359
現金抵押品		
現金及等同現金項目	3,534	2,327
以攤銷成本計量的財務資產	809	906
	4,343	3,233
公司資金		
現金及等同現金項目	2,151	2,340
以公平值計量及列入溢利或虧損的財務資產	5,006	4,800
以攤銷成本計量的財務資產	3,799	2,610
	10,956	9,750
	44,664	45,828

8. 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%（2011 年 12 月 31 日：90%）。持續淨額交收的應收賬在交易日後兩天內到期。應收費用為即時到期或有長達 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。

9. 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的持續淨額交收的應付賬款，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 76%（2011 年 12 月 31 日：77%）。持續淨額交收的應付賬款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。

10. 保留盈利（包括建議股息）

	2012 百萬元	2011 百萬元
於 1 月 1 日	7,053	6,766
股東應佔溢利	1,148	5,093
轉撥（往）／自結算所基金儲備	(3)	3
股息：		
2010 年度末期股息	-	(2,487)
2011 年度中期股息	-	(2,327)
已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)	(1)
於 2012 年 3 月 31 日／2011 年 12 月 31 日	8,197	7,053
相當於：		
保留盈利	5,945	4,801
建議股息	2,252	2,252
於 2012 年 3 月 31 日／2011 年 12 月 31 日	8,197	7,053

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，以總額約 49 萬元在聯交所購入合共 3,400 股香港交易所股份外，香港交易所及其任何附屬公司於截至 2012 年 3 月 31 日止三個月內均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊發截至 2012 年 3 月 31 日止三個月的季度業績及季度業績報告

本業績公告登載於「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及香港交易所網站 www.hkex.com.hk/chi/exchange/invest/results/2012results_c.htm。截至 2012 年 3 月 31 日止三個月的季度業績報告將於 2012 年 5 月 21 日（星期一）或前後登載於「披露易」及香港交易所網站，並寄發予股東。

董事會

政府於 2012 年 4 月 10 日公布委任周松崗爵士及范華達先生為董事，兩人任期均約為兩年，由 2012 年股東周年大會結束起，直至 2014 年舉行的股東周年大會完結為止；以及再度委任夏佳理先生為董事，任期約為 1 年，由 2012 年股東周年大會結束起，直至 2013 年舉行的股東周年大會完結為止。史美倫女士及鄭慕智博士於 2012 年股東周年大會完結後退任董事職務。陳子政先生及莊偉林先生於 2012 年股東周年大會上獲股東再度選任為董事，兩人任期均約為 3 年，由 2012 年 4 月 23 日起，直至 2015 年舉行的股東周年大會完結為止。

根據香港交易所《公司組織章程細則》第 111(2) 條，夏佳理先生已連續 6 年擔任香港交易所主席一職，因此不合資格再獲委任為主席，並已於 2012 年股東周年大會完結時起退任主席一職。董事會於 2012 年 4 月 24 日委任周爵士為香港交易所主席，任期與其董事任期同時完結，其任命已獲香港特別行政區行政長官批准，於 2012 年 4 月 27 日生效。

由於 2012 年 4 月 23 日董事會成員有所變更，董事會於 2012 年 4 月 24 日考慮並宣布若干委員會成員的新任命。各董事在各委員會的服務任期與其在香港交易所的董事任期同時完結。各委員會的最新成員名單登載於香港交易所網站。

在 2012 年股東周年大會上，股東批准 (i) 向香港交易所主席及每名其他非執行董事分別支付酬金每年 90 萬元及 60 萬元；(ii) 向稽核委員會、常務委員會、投資顧問委員會及薪酬委員會（統稱該等委員會）的主席及每名其他成員（不包括任何執行董事）分別支付酬金每年 12 萬元及 9 萬元；及 (iii) 就該等委員會每名成員（不包括任何執行董事）每次出席該等委員會會議支付費用 3,000 元。上述酬金於 2012 年股東周年大會完結起生效，並將繼續有效直至股東於股東大會另有決定為止。

HKE_x 香港交易所

於本公告日期當日，董事會包括 12 名獨立非執行董事，分別是周松崗爵士（主席）、夏佳理先生、陳子政先生、范華達先生、夏理遜先生、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，以及一名身兼香港交易所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
周松崗

香港，2012 年 5 月 7 日

詞彙

2012 年股東周年大會	香港交易所於 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/3.8	第三代自動對盤及成交系統最新提升版
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 交易所聯盟而言，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
《企業管治守則》	《主板上市規則》附錄十四《企業管治守則》
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
聯交所	香港聯合交易所有限公司
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	由香港特別行政區財政司司長根據《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
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
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》
SDNet	證券及衍生產品市場綜合網絡
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