

業務回顧

(財務數字以港元為單位)

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)於截至2003年6月30日止六個月錄得未經審核純利2.14億元(2002年：2.89億元)。董事會議決派發中期股息每股0.18元(2002年：0.08元)。香港交易所的股份過戶登記處將於2003年9月9日(星期二)至2003年9月11日(星期四)期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理過戶登記手續，股息單將於2003年9月15日(星期一)或稍後寄予股東。

在嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)肆虐、失業率上升、物業市道持續疲弱、海外經濟增長放緩等多項因素影響下，香港2003年首六個月的經濟蒙受不利影響。期內香港聯合交易所有限公司(聯交所)平均每日成交金額較去年同期下跌7%，聯交所及香港期貨交易所有限公司(期交所)平均每日成交的期貨及期權合約數目則較去年同期上升27%；兩個平均數字皆對香港交易所業績有影響。

於截至2003年6月30日止六個月，香港交易所繼續集中提升市場質素、提高運作效率以及提供迎合市場參與者需要的產品和服務。

市場

證券市場

本報告所述期內，聯交所平均每日成交金額為71億元(2002年同期：76億元)。期內主板共有16隻新股上市，其中三家為前創業板公司(2002年上半年：有34隻新股上市，其中兩家為前創業板公司)；創業板方面則有12隻新股上市(2002年上半年：28隻新股上市)。在透過首次公開招股及上市後集資活動籌集的資金方面，主板的數字共達1,349億元(2002年上半年：257億元)，創業板的數字則為9.72億元(2002年上半年：38億元)。

衍生產品市場

2003年首六個月內，聯交所及期交所平均每日成交期貨及期權合約數目增加至53,713張，2002年首六個月的數字為42,443張。於2003年6月底，未平倉的合約共有537,185張，2002年6月底的數字則為671,967張。

業務回顧

截至2003年3月31日止季度報告以後的發展

香港交易所今年開始每季匯報業績，下述是截至2003年3月31日止季度報告完成以後的發展摘要。

上市事宜

2003年5月30日，聯交所與證券及期貨事務監察委員會（證監會）聯合發布《有關對保薦人及獨立財務顧問監管的諮詢文件》，就各項擬加強對保薦人、包銷商及獨立財務顧問的監管架構的建議廣徵市場人士意見，並就各項涉及其他財務中介人士的事宜徵詢市場意見。由香港交易所與證監會就有關建議合辦的研討會上，發行人及市場人士皆踴躍出席。諮詢期已於2003年7月31日結束，現正總結及分析諮詢結果，以助確定各項建議的最後落實方案。

6月初，聯交所向保薦人發出修訂後的新上市申請指引，指引內容適用於2003年6月16日或之後遞交的新申請。該指引列載一些可能出現而應向上市單位提出的事宜（惟有關清單並不包羅所有情況），並羅列適用於審批程序每一階段所需的事項清單，以及聯交所對資料及文件的要求。發出新指引旨在協助保薦人有系統地提交上市申請所需的資料，使聯交所的上市評審工作能夠按時進行。

市場發展及營運

聯交所今年稍後會發表諮詢文件，徵詢市場參與者對縮窄買賣差價建議的意見。

由2003年4月30日起，聯交所將滙豐控股及恒生銀行現貨月及隨後曆月期權合約的行使價間距收窄50%。由於市場反應良好，交易所現正考慮是否繼續收窄其他股票期權類別的行使價間距。

檢討過香港交易所的產品組合後，期交所已於2003年5月29日收市後停止買賣國際股票期貨及期權合約。香港交易所不時都會進行檢討，冀能確保我們所有產品均符合市場需要及需求，並具成本效益。

期交所與上海期貨交易所已各自派出代表成立聯合工作小組，以研究是否能夠共同發展一個亞洲能源衍生產品市場。雙方現正研究有關的市場及結算模式。

業務回顧

聯交所一直與有意發行「保本證」的發行人研究是否可以根據其《上市規則》第十五A章推出保本證。透過保本證，投資者可以獲得一定程度的本金保障，同時又有機會獲得來自掛鈎資產表現的額外收益。聯交所及期交所亦正在研究是否可以推出其他產品，包括以現金結算的三年期外匯基金債券期貨及利率掉期期貨等。

結算

香港交易所在2003年5月26日推出參與者網間連接器後，象徵新一代中央結算及交收系統(CCASS/3)的最後一個階段的設施，已正式投入服務。參與者網間連接器為CCASS/3終端機以外的新增傳訊渠道，為CCASS/3與中央結算系統參與者後勤辦公室系統之間提供直接的電子界面，方便日後實行直通式交易程序。中央結算系統參與者可按本身需要而訂用參與者網間連接器。

未來數個月內，香港交易所將會就建議中的中央結算系統改良投資者戶口模式以及日後在香港實行證券交易無紙化模式的技術細節等事宜徵詢市場意見。至於2002年7月諮詢文件首次提出在證券市場實行第三者結算一事，香港交易所將會繼續與市場參與者討論。

企業庫務

企業庫務管理的資金約為92.4億元，主要包括累積經營溢利、結算所基金以及所收保證金。投資收入約佔香港交易所總收入20%。

各項投資均保持充足的流動性，確保手上資金足以應付日常營運以及結算所基金和保證金的各種可能需要。於2003年6月30日，49%的資金投資於高度流通的投資級別債券，50%是現金或銀行存款，另外1%投資於環球股票。於2003年6月30日，各項投資項目的到期時間如下：

隔夜	> 隔夜 至1個月	> 1個月 至1年	> 1至3年	> 3年
38%	8%	12%	32%	10%

業務回顧

我們將信貸風險充分分散。所持債券全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa2，距到期日年期的加權平均數字為2.3年。存款全部存放於香港發鈔銀行或董事會不時批准、信貸評級最少為A3的金融機構。

投資及基金管理必須遵守董事會批准的指引，目標是爭取最佳回報、保障資產和符合流動資金的需求。資金的日常管理及投資由企業庫務的專業小組負責，另外也從外委聘基金經理管理部分公司資金。

此外還有一個由董事會非執行董事及外界金融專家組成的投資顧問委員會，就投資組合管理向香港交易所提供意見，並監察投資項目的風險和表現。

我們採用Value-at-Risk (VaR) 及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量、監察和控制市場風險。整體投資組合風險2003年上半年錄得的平均、最高和最低VaR分別為2,100萬元、2,600萬元和1,800萬元。

中國發展及上市推廣

香港交易所已獲准根據中港兩地2003年6月29日簽訂的更緊密經貿關係安排(CEPA)在北京設立代表辦事處。待一切申請手續辦妥後，預料北京代表辦事處可以在今年第四季投入服務。

2003年8月間，香港交易所安排在中國廣東省省會廣州及福建省省會福州舉行研討會，繼續致力讓內地準上市申請人進一步了解香港的上市要求。

SARS

期內香港交易所及其附屬公司(本集團)的交易、結算及業務運作概無受SARS的干擾而中斷。

業務回顧

董事會

期內劉金寶博士因私人理由辭去非執行董事一職，由2003年5月28日生效。劉氏為董事會中由政府委任以代表公眾及市場利益的六名非執行董事之一。

重組

為繼續精簡香港交易所運作並進一步提升競爭力，期內香港交易所實行全新的組織架構；主要的變動涉及交易市場業務單位與上市、監察及風險管理單位。

下半財政年度展望

今年餘下時間的展望，需視乎香港交易所旗下各市場的表現。因此，市場氣氛以及可以影響市場氣氛的因素均會繼續對本集團的業績構成影響。此外，儘管近期現貨及衍生產品市場活動已見起色，但在香港以至海外經濟疲弱的困擾下，投資者的信心始終薄弱。

香港交易所將繼續檢討旗下業務運作，確保運作有效率，另外亦會繼續嚴格控制成本；有關措施的效果會在未來的業績反映出來。本集團會致力進一步提升市場質素以吸引更多的投資者。香港交易所並會鼓勵更多公司透過聯交所進行集資活動、強化我們在世界股票市場中的地位，以及維持本身作為中國內地企業籌集國際資金首要集資中心的角色。

能夠接替鄭其志先生出任香港交易所集團行政總裁，深感欣幸。在鄭先生領導下，香港交易所成立至今短短三年多，已發展成為備受國際推崇的機構，對此，我謹對鄭先生的貢獻由衷致謝。鄭其志先生離任以後，留給我的尚有香港交易所一眾工作态度嚴謹、非常高質素的專業員工。憑著這些固有基礎，再加上董事會同寅的帶領，我深信香港交易所必可更上層樓，續創佳績。

集團行政總裁

周文耀

香港，2003年8月13日

