

主席報告



李業廣 主席

隨

着與內地建立更緊密的經濟聯繫後，香港的經濟及市場氣氛在2004年起已漸次復甦。香港主要受惠於低息率、逐漸好轉的就業情況、堅穩的物業價格、內地開放個人遊而帶動的明顯零售增長，以及大量資金流入香港等等利好因素。在經濟反彈、市場透明度進一步提高、交易資料改善，以及在聯交所上市的優質公司數目日增等情況下，參與股本證券及衍生產品市場的個人投資者亦與日俱增。根據2004年10月進行的一項調查，參與股本證券買賣的香港個人投資者人數已突破紀錄，增至135萬人。與此同時，香港亦進一步加強其作為內地企業上市主要市場的地位。

上述各項因素帶動下，市場的成交金額及市值接連創出新高，對集團業績帶來正面影響。

財務業績

本年度香港交易所的收入、純利及市值均創下2000年上市以來的最高紀錄。本年度收入較2003年增加19%至23.94億元，股東應佔溢利較上一年增加53%至10.57億元。香港交易所的市值於2004年1月27日達230億元的新高，至2004年底仍穩企220億元，較上一年增加24%。

經減省成本支出及重整工作項目先後次序後，2004年度營運支出較上年度成功減少6%至11.56億元。

董事會建議派付末期股息每股0.47元。連同中期股息每股0.43元計算，本年度全年派息每股0.90元，符合集團股息派付比率達90%的股息政策。

香港交易所：理想的上市地

2004年香港市場共籌集資金2,810億元，在國際交易所中排名第三。香港亦連續第11年獲美國智囊組織傳統基金會選為全球最自由的經濟體系。在高水平的專業標準及服務、資金及資訊自由進出，以及法律和監管架構完善等因素配合下，香港交易所能提供一個公平、公開及有秩序的交易平台，為公司提供集資途徑，也為個人及機構投資者提供投資渠道。除為本港企業提供服務外，香港交易所亦是內地企業的最大集資中心。2004年底在聯交所上市合共1,096家的公司當中，內地企業佔了304家，合計市值20,210億元，約佔市場總值三分之一。2004年內地企業透過首次公開招股上市及上市後集資活動共籌集資金1,140億元，佔全年集資總金額的41%。內地股份平均每日成交金額升至67億元，約佔股本證券平均每日成交金額的49%。

由於內地公司競相籌募國際資金，而全球的投資者亦遍尋投資中國的機會，內地企業的上市活動預計將會持續。香港交易所致力提供一系列符合市場需求的服務和產品，並使之能透過有效率及可靠的平台進行交易和結算。

香港上市內地企業所須遵守的管治、會計及匯報標準，與適用於其他的香港上市公眾公司的有關標準完全相同。因此，在港上市的程序，能有助內地國有及民營企業重組轉型，採納國際標準及最佳常規，晉身為面向國際的公司。

高質素市場：投資者信心關鍵

香港交易所深信，要加強投資者信心，並維持香港作為全球金融市場亞洲樞紐的前領地位，優秀的市場質素是關鍵所在。

作為前線監管機構，香港交易所在2004年內實行了多項進一步提升上市審批程序透明度的措施，並增訂《上市規則》章節，確保能更完善地監管保薦人、獨立財務顧問及上市發行人。不過我們始終認為，要提升市場質素，上市發行人的自律亦非常重要。提升公司的企業管治水平，能有效提高公司的競爭力，也有助強化香港作為國際金融中心的地位。香港交易所積極扮演主導角色，帶領制定及推動香港企業管治標準事宜。我們的規則和規定以國際最佳標準為藍本；但即使如此，我們仍會繼續努力，不斷留意國際間最新發展；若情況需要，將會諮詢市場使用者，研究如何再作進一步改善。

香港交易所對香港會計師公會為配合《國際財務報告準則》而全新推出的《香港財務報告準則》表示支持。我們相信，加強上市公司的會計及匯報準則能進一步保障公眾及投資大眾的利益。香港交易所亦支持政府建議成立的財務匯報局以規管會計業界加強上市公司的會計及匯報準則。此外，香港交易所同意分擔財務匯報局的經費及參與匯報局以監督審計調查委員會及財務匯報檢討委員會。

市場監管：加強上市監管

香港交易所對政府各項改善香港金融市場監管架構的措施表示歡迎及支持。政府在諮詢中所提出有關改善上市監管結構的建議計劃已經逐步實施。雙重存檔機制自2003年4月推出至今一直運作暢順，市場用戶普遍認同有助加強投資者對上市機制的信心。香港交易所亦已將有關上市事宜的決定公開，進一步提高透明度及問責。香港交易所並設立熱線處理投訴，另上市委員會亦於2004年7月刊發首份年度報告。

政府及證監會曾發出諮詢文件，研究賦予《上市規則》若干條文法定地位。香港交易所相信《上市規則》的主要條文若具法定地位，可進一步加強監管架構，並將就有關諮詢擬備回應。

展望

來年香港資本市場應能繼續受惠於香港經濟的平穩增長，以及內地預料續見的強勁增長。然而，息率趨升、內地採取的宏觀經濟遏抑措施，以至國際油價及貨幣市場波動反覆等等的發展，皆可對我們市場的投資者情緒及市況造成不利影響。由於香港交易所很大部分的收入來自交易費、結算及交收費、上市費以及利息收入，集團的業績表現將直接受上述外在因素影響。

展望未來，香港交易所將會透過強化其監管機制，以及加強其市場基本設施，從而進一步提升市場質素。我們並將專注提升本身作為市場營運者的效能，整合政策及程序，以提高營運效率、精簡成本，及加強風險管理常規。此外，繼續留意國際企業管治標準的最新發展，以不斷改善企業管治常規，亦將是香港交易所未來一項重要工作。

香港交易所致力提供一個公平、優質及可靠的市場的承諾，將有助其在內地經濟增長的情況下掌握箇中商機。香港交易所將進一步加強與內地當局及內地交易所的合作，並將繼續積極招攬最優質的內地企業來港上市。我們亦將研究及在適當時候推出新的內地相關產品，以應付投資者對這方面日益增加的興趣和需求。香港交易所北京代表處現已全面投入服務，再加上派駐廣州及上海的代表，香港交易所在內地三個重要的經濟地區的聯繫已大為拓展。我們已經籌劃大量推廣活動，準備向內地有意上市的公司推介香港交易所的服務。

此外，香港交易所將會積極拓展債券市場，為政府基建及其他投資項目提供另一融資渠道及為商業活動籌措資金。早前政府全球發行200億元債券反應理想，反映國際投資者對香港整體經濟前景的信心，這當有助促進本地零售債券市場的發展。

香港交易所的主要目標是竭盡所能，為香港及內地的證券及衍生產品提供世界級市場，同時協助維持香港作為其中一個首要國際金融中心的地位。

董事及員工

謹在此感謝過去一年董事會同寅的寶貴意見和貢獻，以及香港交易所眾高級行政人員及全體職工的辛勤努力和出色表現。

主席

李業廣

香港，2005年2月28日