

集團行政總裁的回顧



周文耀 董事兼集團行政總裁

本 人欣然呈報香港交易所截至2004年12月31日止年度的表現及業務回顧。

香港交易所的使命，是要營運一個世界級的香港及內地證券市場。為此，香港交易所在2003年下半年制訂了三年策略計劃(2004-2006)，主要集中在三大方面：(1)整合；(2)成為內地夥伴；及(3)建立優質市場。

整合

經過重整組織架構、精簡成本支出及重整工作項目優先次序等整合程序，我們的實力得以壯大，並更能有效調配可運用的資源，應付未來挑戰。

香港交易所於2004年5月修訂組織架構，精簡其監管及業務運作並提升整體效率。多個單位的職責重新劃分，協助香港交易所進一步專注於旗下市場的五大元素：上市公司、中介人、投資者、基礎建設及資訊發布。修訂後的組織架構載於第94頁。

精簡成本支出後，集團全年總營運支出較上年度減少6%，特別是佔集團支出架構很大比重的資訊科技及電腦維修保養支出方面，2004年支出較2003年減少10%。

成為內地夥伴

我們繼續以推動香港成為全球前領股本證券市場之一，以及內地籌集國際資金的主要市場的優勢上發展。在爭取成為內地夥伴過程中，我們的主要目標在於促進內地經濟和資本市場的持續強勁增長，並冀能從中獲益。

2003年11月成立北京代表處後，香港交易所於2004年調派北京代表處職員進駐廣州及上海，以期提高香港交易所在內地的知名度、加強我們與內地政府機關及監管機構的關係，以及與內地有意上市的公司的聯繫工作。香港交易所在內地直接設置辦事處，對我們在內地舉辦上市研討會、講座及培訓課程等亦有幫助。除內地國有企業及民營企業外，內地的外資合營企業亦表示有意在香港集資。

在產品發展方面，香港交易所繼2003年12月推出H股指數期貨後，在2004年再成功推出H股指數期權及新增四隻H股股票期權。香港交易所將繼續發展及加強宣傳，推廣與內地有關的新產品，以配合現有的H股指數期貨及期權。

香港交易所與證監會不時合作，共同為來自中國證監會的借調人員提供培訓。2004年內，曾有四名借調人員來港參與培訓課程。為進一步加強與內地證券同業的聯繫，香港交易所於2004年9月與中國證券登記結算有限責任公司簽署信息交換及僱員培訓合作的諒解備忘錄。香港交易所亦已擴大向資訊供應商提供的內地人士優惠計劃，協助他們在內地主要城市發放香港市場數據。

建立優質市場

作為香港認可交易所控制人，香港交易所致力持續改善市場基礎建設、發行人監管、市場監管及風險管理，力求營運一個公平、公開及透明的市場。

市場基礎設施

香港交易所為現貨及衍生產品的交易、結算及交收營運中央市場。2004年，這些市場的基礎建設的運作已趨高度完善可靠及發揮最高效率。所有主要市場系統，包括香港交易所市場基礎建設的核心部分AMS/3，在2004年全年均達到100%正常運行比率。

香港交易所其中一項核心價值，是要確保其科技以有效及具成本效益的方式應付市場需要。因此，對於AMS/3在2004年接連贏得兩項殊榮，包括香港電腦學會主辦的「第六屆資訊科技卓越成就獎」應用金獎（最高殊榮）及「2004年亞太資訊及通訊科技大獎」金融應用項目優異獎，我們尤感欣喜。

2004年4月，香港交易所成功推出DCASS，一個供所有在香港交易所旗下市場交易的期貨及期權進行結算及交收的整合系統。該系統有助改善風險管理能力、提高運作效率，並為交易商及中介人士提供更高的靈活度。香港交易所將繼續致力維持DCASS的100%可用性，並會在適當時候提高系統容量，配合衍生產品市場未來的業務增長。

2004年底，董事會通過批准對現有四個市場系統網絡，即AMS/3、HKATS、DCASS，及CCASS，以及MDF，進行整合為一個綜合網絡的建議，以進一步提高容量、成本效益及可靠度。網絡整合將分階段進行，由2005年開始，預計至2007年底完成。不過，有關網絡收費已自2005年1月起調低約20%，香港交易所及聯交所參與者已能減省成本。

香港交易所將繼續研究提升主要市場系統主機容量的可行性，以應付市場成交日增所產生的更大系統需求。過時的技術及系統軟件，包括所有裝置於交易所參與者辦事處的第二終端機，會被取替。另外，我們將會對AMS/3的周邊應用系統進行全面檢討，以確定是否有機會作進一步提升，整合及適當地停用。

在結算及交收方面，香港交易所繼續支持政府發展香港成為無紙化市場的計劃。2004年5月，香港交易所建議採取發行人登記冊模式、以循序漸進的方式實行無紙化計劃。待政府完成立法及修訂結算費架構以配合無紙化市場後，預期存放在CCASS的本地註冊成立上市公司股份將在2006年開始非實物化。

香港交易所亦已推出CCASS投資者戶口的新增功能，使戶口操作更方便易用，並於2004年8月至12月期間推出推廣計劃，加深公眾對投資者戶口服務的認識。新開設的投資者戶口數目穩步上升。踏入2005年，CCASS將逐步加強服務功能，其中首先會在2005年3月新增共19項功能。

由2004年3月開始，香港交易所向資訊供應商發布碎股市場的實時資訊，包括買賣盤價格以及首五個最佳買賣盤價各自涉及的股數總額和數目，以提高市場透明度。我們將繼續招納資訊供應商，並檢討現有資訊供應商的報告及守規機制。

發行人的監管

作為香港上市發行人的前線監管機構，香港交易所致力在維持及提高市場質素方面擔當主導角色。我們亦已採納新監管安排，以推行政府在《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》中提出的建議。

為提高證監會及香港交易所就有關首次公開招股的上市事宜所作決定的透明度，上市科一直定期公布上市決策及對《上市規則》的詮釋。在2004年，上市科共刊發了16項上市決策及詮釋，以期為市場使用者提供更易用的參考資料。自2004年12月起，香港交易所並在其網站刊發「拒納信系列」，在上市決策及對《上市規則》的詮釋方面向市場及準申請人提供更高的透明度。

此外，上市委員會於2004年7月刊發首份年度報告，交代兩個上市委員會的工作情況，有關內容並公開登載在香港交易所網站。為回應《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》中的意見，香港交易所建議重整上市委員會的角色，令上市決策程序更簡單更有效率。有關上市決策新架構的諮詢文件已於2005年2月刊發，諮詢期將於2005年4月22日結束。

2005年1月，政府及證監會分別刊發公開諮詢文件，旨在賦予《上市規則》中若干條文的法定地位，藉以進一步加強對上市公司的監管。香港交易所正分別就兩份諮詢文件擬備回應。

證監會現正對香港交易所履行上市職能進行周年檢討，包括香港交易所上市科的程序及常規，及上市委員會的運作。證監會2005年的檢討報告擬於2005年6月底刊發。

證券監管工作，必須因應不斷轉變的本地市場環境、不時出現的新問題，以至不斷演進的最佳常規做法等，而不斷作出相應改進。就此，《上市規則》中有關企業管治事宜、首次上市準則，及持續上市責任的規則修訂已於2004年3月31日生效。同時，我們亦在香港及北京舉辦培訓研討會，解釋修訂的內容，並在香港交易所網站登載額外的指引資料。此外，香港交易所於2004年11月刊發《企業管治常規守則》及有關《企業管治報告》的規則；當中除有關內部監控的守則條文以及《企業管治報告》中有關內部監控的建議披露規定將於2005年7月1日生效外，所有其他修訂已於2005年1月1日生效。

保薦人及獨立財務顧問將交易引薦到市場，投資者很大程度上要依賴他們的判斷及誠信；特別是在香港證券市場，上市公司及上市申請人大多在香港以外地區成立，主要業務亦設於香港以外地區，保薦人及獨立財務顧問的角色尤其重要。香港交易所於2004年10月公布《上市規則》中有關監管保薦人及獨立財務顧問的規則修訂，有關修訂已於2005年1月1日生效；修訂規則清楚載列香港交易所對保薦人、合規顧問及獨立財務顧問的期望和要求。香港交易所將繼續與證監會合作，確保任何不符標準的個案得以即時有效處理。

市場監管

於2004年底，聯交所參與者有490名，期交所參與者則有126名。根據《證券及期貨條例》，香港的證券及衍生產品市場的中介人須受同一監管架構所規管。為此，香港交易所在2004年內曾進行檢討，以期劃一我們現行對交易所參與者實施的紀律制度。衍生產品市場的內部監察制度，特別是監察大額未平倉合約方面，亦已加強。

香港交易所已完成縮窄最低上落價位的檢討。《有關縮窄最低上落價位的諮詢總結》已於2005年2月登載在香港交易所網站。預期第一階段將於2005年年中實行；至於第二階段是否實施，則須待仔細研究第一階段的成效及市場意見後再作決定。香港交易所並繼續檢討其他相關交易參數，包括報價規則及買賣盤類別，並已收緊對交易所買賣基金市場莊家的責任規定。為加強投資者教育，我們推出了模擬投資市場 (SIMart)，並為投資者及交易所參與者舉辦培訓研討會。2004年內，香港交易所為香港的投資者、發行人及市場參與者舉辦或合辦超過30場培訓講座，另外參與約10場在內地及澳門舉行的教育講座及研討會。

風險管理

審慎管理風險是維繫市場信心的重要元素。2004年內，香港交易所先後推行多項新的風險管理措施。就結算功能而言，年內實行了多項減低香港交易所風險集中程度的風險管理措施，如對接納銀行擔保設限、統一結算銀行的資格準則及修訂期貨結算公司及聯交所期權結算所風險管理政策等等。

香港交易所於2004年1月底參加金融服務界別的全市場演習，測試一旦遇上重大市場中斷事故時，市場的緊急應變計劃及機構之間的溝通。除香港交易所外，財經事務及庫務局、香港金融管理局及證監會亦有參與。演習結果顯示香港交易所可根據緊急應變計劃所載程序妥善處理多種緊急情況，而危急情況下的內部及對外溝通亦屬有效及具效率。

香港交易所將繼續貫徹公司使命，加強現貨及衍生產品市場的監察制度。此外，香港交易所將會全面檢討現行的風險管理制度，以進一步提高我們的風險管理能力，以及確保香港交易所各部門的風險，時刻獲得充分、及時和有效的管理。

員工

本人深信，熱誠投入的員工團隊是我們維持出色表現的重要因素之一。年內我們非常高興歡迎葛卓豪於2004年5月加入集團，擔任集團副營運總裁兼交易市場科主管；詹德慈於2004年10月獲委任為上市科主管的特別顧問；談偉傑於2004年11月出任風險管理部主管。他們的加盟為香港交易所增添重要的專業知識和經驗，亦足證香港交易所銳意進一步加強本身的運作及監管職能。我們將繼續留聘表現良好的員工，並同時招聘財金服務專才加入我們的優秀管理團隊。

香港交易所視員工為最寶貴的資產，力主終身學習和事業發展。2004年內，我們每名員工平均接受超過19小時的培訓或曾參加三個以上培訓課程。為加強香港交易所的競爭力，我們將投放更多資源，資助及鼓勵員工參加不同的自我提升及公司贊助的活動。為此，2005年的培訓預算撥款較2004年增加50%。此外，我們於2004年3月成立事業發展及培訓委員會，由不同科部及職級的員工代表組成，提出加強香港交易所內的事業發展及培訓文化的建議方案；提出來的有關建議方案現正實行。

邁步向前

股東及投資者請參閱「管理層討論及分析」中「業務回顧」及「財務檢討」部分，當中載有香港交易所六項主要業務職能，即上市、交易市場、結算、業務發展及投資者服務、資訊服務及資訊技術，在2004年的工作成果的全面回顧；整節內容以回應股東、研究分析員及基金經理常提出問題的方式呈列。

邁步向前，香港交易所將致力在2005年繼續實行三年策略計劃(2004-2006)，以期達致我們的各項目標。在達致目標的過程中，我們將需要股東、市場使用者及參與者、員工、業界監管機構、政府以至投資大眾等等所有相關者的支持和配合，方能成事。

我們深信，確保市場質素、加強投資者信心、吸引買賣盤流量以及提高流通量等，均是推動現貨及衍生產品市場成功的主要因素。香港交易所的高級管理人員已制訂工作方案及營運計劃，以期達致營運一個香港以至內地證券及衍生產品的世界級市場的策略目標。我們將繼續專注「建立優質市場」，確保香港交易所及旗下市場在基礎建設、監管及營運方面的質素均達到國際水平。其中包括但不限於對各市場系統的容量及技術提升方面投放龐大資金，以及檢討創業板的營運及監管政策。此外，我們將繼續致力向市場推廣新產品和服務，包括推出牛熊證以及新華富時中國25指數的期貨及期權，加強香港交易所在CCASS證券存管處的代理人服務，以及擴大香港市場資訊在內地及若干其他區域市場的發布。香港交易所並將繼續致力推介香港作為區內主要的債券上市地。

最後，謹在此感謝全體員工在過去一年的卓越表現和熱誠工作，並向董事同寅的領導和指引，以及眾股東一直以來對香港交易所的支持、關注和信心衷心致謝。

董事兼集團行政總裁

周文耀

香港，2005年2月28日