

主席報告

我很高興在擔任香港交易所主席的第一年即可向大家報告：去年香港交易所再次創下多項新紀錄。香港交易所的財務及營運表現，反映出其董事會、管理層及職員以至業務夥伴皆共同致力履行香港交易所的使命，成功為香港、內地及其他企業的證券及衍生產品建立一個世界級的交易市場。

豐收的一年

香港交易所在2006年的表現驕人，成果豐碩。受惠於機構及散戶投資者的熱烈追捧，香港交易所股價由2005年12月30日32.15元升至2006年12月29日85.50元，市值由342億元增至911億元。為了方便投資者買賣香港交易所股份，香港交易所在2006年6月26日降低其股份的買賣單位。香港交易所在2006年9月11日成為恒指成分股，並在國際會計師公會香港分會與一本地證券公司去年進行的調查中，被評為香港散戶投資者第二隻最喜愛的股票。我藉此機會感謝全體股東及投資大眾一直以來的支持，並期望今後能夠繼續獲得大家的信任。

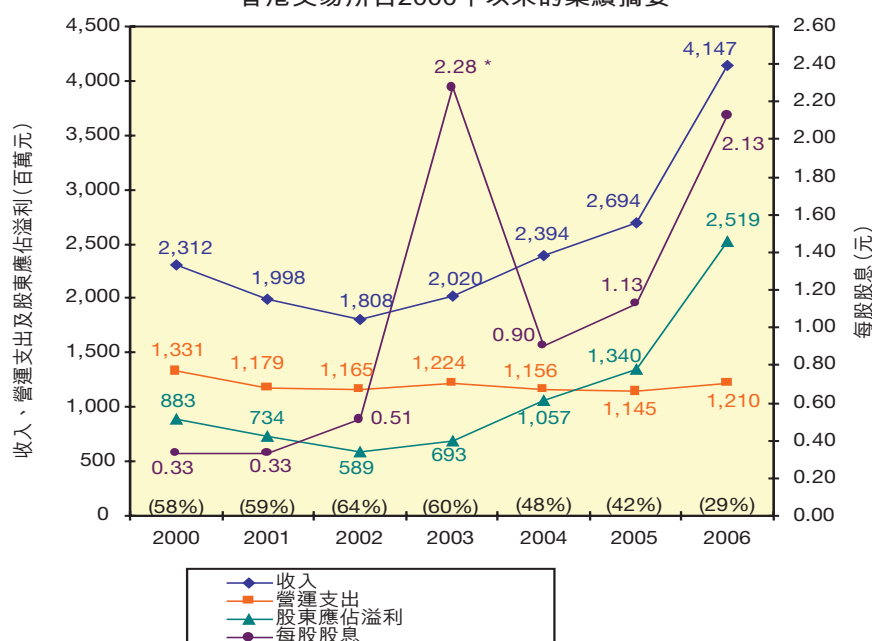
香港交易所在2006年的收入增長是2000年上市以來之冠。本年度收入達41.47億元，較2005年增加54%，主要是年內現貨及衍生產品市場的集資及交易活動非常活躍，令交易費以及結算及交收費等收入大幅增加。另外，在可靠的投資策略加上強勁的資本市場的配合，公司資金所帶來的投資收入也大幅上升。

在香港交易所致力控制成本下，成本收入比率由2005年的42%下降至2006年的29%。股東應佔溢利達25.19億元，較去年增加88%。董事會已建議支付末期股息每股1.19元。連同每股0.94元的中期股息，全年股息合計每股2.13元。





香港交易所自2000年以來的業績摘要



() - 成本與收入比率。就計算成本與收入比率而言，收入包括所佔聯營公司溢利減虧損。有關數字載於本年報第82頁「合併之年以來的財務統計數據」。

* - 包括特別股息每股1.68元

理想的經濟環境

2005年經濟復甦後，2006年香港投資環境繼續改善，本地需求持續、投資者信心強勁，失業率下降。香港在2006年的本地生產總值增加6.8%，是連續三年錄得高於趨勢的增幅。2006年初香港政府通過廢除遺產稅及豁免離岸基金繳付利得稅的建議有助吸引離岸基金在香港投資。根據美國傳統基金會(Heritage Foundation)公布的2007年經濟自由度指數，香港連續第13年獲評為全球最自由的經濟體系。此外，根據The Fraser Institute發出的「世界經濟自由：2006年年報」，香港的經濟自由度繼續獲得最高評級。經濟上的基本因素好轉，令投資環境亦得到改善，吸引到大量資金從海外流入。

在港上市內地企業的數目及市值

	2003	2004	2005	2006
上市內地公司數目	249 (24)	304 (28)	335 (30)	367 (31)
新上市內地公司數目	33 <47>	44 <63>	37 <55>	39 <63>
市值(於年底) (十億元)	1,680 (30)	2,021 (30)	3,192 (39)	6,714 (50)

() – 佔上市公司總數的百分比
< > – 佔新上市公司總數的百分比

2003至2006年
內地企業表現

	2003	2004	2005	2006
股本集資總額 (十億元)	56 (26)	114 (40)	198 (66)	385 (73)
首次公開招股集資額 (十億元)	51 (87)	77 (79)	151 (91)	304 (91)
交易市場集資額 (十億元)	5 (3)	37 (20)	47 (35)	81 (42)
股本證券平均每日成交額 (百萬元)	4,242 (46)	6,687 (49)	6,708 (46)	15,706 (60)

() – 佔整個股本證券市場的百分比

香港交易所在全球交易所中的排名

	2002		2006	
	金額/ 合約張數	世界 排名	金額/ 合約張數	世界 排名
股本集資額 (十億美元)	6.7	8	67.2	3
於年底的市值 (十億美元)	463.1	10	1,710.0	6
股份交易額 (十億美元)	194.0	19	829.1	14
股票指數期權合約 成交張數(百萬張)	1.1	17	4.9	14
股票指數期貨合約 成交張數(百萬張)	6	14	19.7	10
股票期權合約成交張數 (百萬張)	3.7	16	18.1	10

以上「世界排名」來自國際證券交易所聯會的資料

香港經濟與內地經濟息息相關。縱使中央政府為防止經濟過熱及為投資降溫，於2006年下半年實施了一系列緊縮措施，內地經濟全年計仍然增長10.7%。內地經濟急劇增長，香港連帶受惠：全年成功在香港新上市的內地企業共39家(2005年：37家)，佔2006年新上市公司總數63%(2005年：55%)。於2006年12月底，在香港上市的內地企業的市值增至67,140億元(2005年：31,920億元)，佔現貨市場總市值50%(2005年：39%)。2006年內地企業股份的平均每日成交金額為157億元(2005年：67億元)，佔所有股本證券合計平均每日成交金額60%(2005年：46%)。如左表所示，過去數年內地企業的上市為香港證券市場注入了龐大的增長動力。

資本市場的成績

香港資本市場在2006年的表現強勁，奠下多個顯著的里程碑之餘亦刷新多項紀錄。恒指在2006年最後一個交易日的前一日(2006年12月28日)首次衝破20000點的關口，成交額高達544億元，較全年平均每日成交額339億元高60%。

- 聯交所上市公司總市值在2006年5月3日首次超越10萬億元，並在2006年12月28日創下逾13萬億元的新高。以2006年12月底133,377億元(17,100億美元)的市值計，香港位列全球交易所第六位，在亞洲交易所中更排名第二，僅次於東京證券交易所。

- 股本集資總額創下5,245億元(672億美元)的紀錄，較2005年增加74%。按此計算，香港交易所亦分別名列世界第三位及亞太區首位。首次公開招股集資額由前一年的1,657億元(212億美元)增至3,339億元(428億美元)，增幅超過一倍。因此，以首次公開招股集資額計，香港已躍升至全球第二位，僅次於倫敦。
- 2006年10月27日，內地最大銀行集團工行在香港交易所進行超大型的首次公開招股。該行在香港成功集資1,249億元(160億美元)；該行的公開招股部分吸引了大約970,000名申請人，是香港新股認購人數的最高紀錄。公開招股部分涉及共約17.7億股股份，收到認購申請涉及逾1,340億股股份，即超額認購75.7倍，凍結資金高達4,250億元(545億美元)。此外，該行亦是首家同時在上海及香港發行A、H股集資的企業。
- 年內現貨及衍生產品市場亦創出多項其他新紀錄，摘要載於右表。

各項新紀錄反映香港受到發行人歡迎以及投資者對香港交易所旗下市場愈來愈感興趣。除本地投資者外，我們亦有能力吸引愈來愈多來自世界各地的海外投資者參與。由

2000/01年度起計五年內，海外投資者的交易佔現貨市場交易的份額為36%至40%，之前五年為33%或以下。離岸基金流入為交易活動提供龐大動力。聯交所在2006年的平均每日成交金額為339億元，2005年為183億元。2006年在主板及創業板交易宗數大幅增至逾6,400萬宗(2005年：3,700萬宗)。

香港交易所場內衍生產品(尤其是指數期貨及股票期權)亦錄得龐大增長，儘管速度不及部分海外交易所及場外市場。經2005年改革股票期權市場及2006年2月放寬持倉限制之後，股票期權市場的總成交合約張數較2005年上升108%。2006年，衍生產品市場的總成交合約張數為4,300萬張左右。以成交合約的名義價值計，香港的股票指數期權及股票指數期貨在全球分別排名第六及第七位。

證券市場新紀錄

	2006	2006年前的最高紀錄(全皆2005年所創紀錄)
總市值	133,399億元 (2006年12月28日)	82,603億元 (2005年12月21日)
市場成交總額	83,763億元	45,204億元
H股成交額	25,366億元	9,533億元
衍生權證成交額	17,901億元	8,566億元
新上市衍生權證數目	2,823	1,682
首次公開招股集資總額*	3,339億元	1,657億元
H股的首次公開招股集資額	2,918億元	1,374億元
最大宗首次公開招股集資額	1,249億元	716億元

* 數字不包括列作單位信託基金的房地產投資信託基金的集資額

衍生產品市場新紀錄

	2006年合約張數	2006年前的最高合約張數(除另有指明外，全皆2005年所創紀錄)
期貨合約總數	19,863,299	13,433,386
恒指期貨	12,718,380	9,910,565
小型恒指期貨	2,140,242	1,501,342
H股指數期貨	4,880,470	1,978,673
股票期貨	102,010	21,006 (2002年)
期權合約總數	23,042,616	12,089,621
恒指期權	4,095,679	3,071,822
小型恒指期權	53,456	30,595
H股指數期權	758,247	257,425
股票期權	18,127,353	8,722,393
期貨及期權總數	42,905,915	25,523,007

市場持正操作

良好的企業管治是香港得以成為國際商業及金融中心的重要因素。香港交易所作為交易所控制人，有責任維持市場公平有序及資訊流通，以及保障公眾人士及投資大眾的利益。上市的機制具有保證市場質素及維持投資者信心的把關功能，是任何金融市場不可或缺的一環。上市委員會及上市科繼續專注於實施及執行《上市規則》以及檢討其中的條文規定，確保規則與時並進，任何時候也與國際標準及最佳常規看齊。

香港交易所作為前線監管機構，亦極力促進上市發行人對良好企業管治的認知。香港交易所歡迎於2006年7月《財務匯報局條例》之制定，亦是最初出資支持財務匯報局成立及運作的四家機構之一，希望有助提高上市公司的會計和匯報水平，在維護公眾利益事宜上出一分力。香港交易所相信，要確保財務匯報局有效運作，在不久將來制定恰當的資金安排十分重要。

香港交易所亦為公共機構，在與權益人以至整個社會的關係上，企業管治尤其起着重要作用。香港交易所須就其如何適當使用資金向股東負責，並向權益人保證其具有良好的質素及道德標準，以取得權益人的信任和支持。香港交易所在進行業務的時候，一直致力維持高度的誠信，並緊守企業管治的最高標準，目的是要以身作則，維護股東及權益人的利益。我們提倡良好企業管治的工作一直受到多家本地及海外專業機構嘉許。特別令我們感到高興的是，除了獲得2006年香港管理專業協會「最佳年報比賽」大獎（普通類）金獎之外，香港交易所亦是香港管理專業協會優秀企業管治資料披露獎（普通類）的得獎機構。有關我們在企業管治方面的其他成績，可參考本年報後半部之「企業管治報告」。

接觸社區

由於社會開始重視企業社會責任，公眾都注意公司在業務運作各方面如何顧及所有權益人的需要。企業社會責任在香港是一個相對頗新的理念，是影響公司表現的重要因素之一。香港交易所已陸續制定企業社會責任策略，並採納系統性程序和推出正規的架構，以落實、管理及監督相關措施和目標。

企業社會責任已納入香港交易所的業務理念 — 符合道德標準的業務、優良的工作環境、社區參與，以及可持續的環境保護等，最終目的在於為股東創造長遠的有形價值。有關企業社會責任方案的詳情，可參考香港交易所公司網站全新的「企業管治」一欄，以及本年報之「企業社會責任報告」。

為配合我們愈來愈重視社區方面的活動計劃，香港交易所與其僱員在2006年成立了義工隊安排及參與慈善活動，回饋我們工作和生活的社區，也培養集團內關愛的精神。年內也舉辦過義工迎新工作坊，加強義工們在服務不同需要人士時所需的技能和知識。有見香港交易所銳意貢獻社會，身體力行，香港社會服務聯會連續兩年（2005/2006及2006/2007年度）向香港交易所頒發「商界展關懷大獎」。對於屬下僱員付出自己的時間積極投身社會服務，並建立起關愛社群的文化，我感到非常驕傲。

前景

本港經濟持續改善，國家經濟快速增長，當繼續推動香港金融市場的發展。內地與香港經濟日趨融合亦為香港交易所的業務增長和發展提供了有利條件。

中國「第十一個五年規劃」為未來五年內地可持續經濟發展定下發展藍圖。不論規模大小，內地的企業無不設法為各項擴展計劃進一步集資，而在證券市場上市後，預料內地企業也將繼續進行集資活動以鞏固本身的業務發展。同時，內地公司在香港上市必須採納國際的標準及最佳常規，因此提升了公司的管治架構，及提高了公司在國際間的知名度。在可見的將來，內地公司尋求上市將仍然是香港證券市場增長的重要來源，只是對股本資金的需求可能會來自經濟體系中不同的界別，而有關需求的規模和複雜性亦可能不一樣。

2006年4月內地透過合格境內機構投資者（QDII）計劃放寬境外投資限制後，相信可吸引內地資金流入海外市場。由於香港有地理上的優勢，又位於同一時區，內地資金中有很大部分預期會投資於我們的金融產品。香港作為內地投資國際市場的平台角色將因此進一步擴大。

本人作為《「十一五」與香港發展》經濟高峰會金融服務專題小組轄下證券市場工作分組的召集人，很高興能夠獲得組員的支持，他們都是香港現貨及衍生產品市場的專家及專業人士。證券市場工作分組已深入研究與香港市場發展有關的多項具體事宜，並於2006年12月向政府呈交了建議。

內地經濟持續向好無疑為我們提供了進一步繁榮的機會，但我們也須作好準備迎接內地市場進一步開放時競爭加劇的局面。配合股權分置改革以及逐步採納國際監管及會計標準等工作，內地已重開A股市場提供集資服務。然而，市場上亦有人關注到同一家上市公司A、H股的股價存在差異，且在若干情況中，一家公司的A股股價甚至比其H股高出約六成之多。這種價格差異也許亦是造成我們市場波動的部分原因，市場也因此出現一些聲音，認為有需要推出一些利便在香港與內地市場之間進行套戥活動的產品或機制。很明顯，任何朝此方向發展的舉措都要兩地市場相互協定，尤其是現在人民幣尚未完全自由兌換的時候。況且，這類機制是否奏效仍存疑問。到最後，每個市場皆要各自作出符合本身最佳利益的決定，當中自然可包括一些防範市場過度波動和價格差異過大的措施。此外，人民幣自由兌換的逐步實現、金融期貨在內地特設的交易所重新推出，以及可能推出全新的增長企業市場等，也在在表明香港絕對不能自滿。

另外，海外交易所爭取內地企業上市的競爭正在加劇，以中國內地證券為相關資產的衍生及結構性產品在全球市場上市及買賣的趨勢正在增強。此外，國際性交易所亦紛紛積極尋求整合或結盟，冀創造跨境的協同效益。香港交易所密切監察交易所之間合併收購發展的同時，我們仍會專注於本身既有的核心業務，並透過批准海外公司（特別是在其他亞洲國家註冊成立的公司）在香港上市，提高本身的國際地位。

但我們可別忘記，除香港和內地以外，還有許多其他有潛質的發行人會進行首次公開招股，它們或也認同香港作為國際金融中心的吸引力，包括透過我們市場進行上市後的集資活動。我們相信，環顧亞洲時區，香港的資本市場已是一個公平、具透明度及妥善監管及管治的市場，市場的深度亦足以媲美紐約及倫敦。

我們的使命是成為香港、中國內地以至亞洲其他地區證券及衍生產品的主要國際市場。2007-09年策略計劃載有香港交易所要完成使命所必須前進的方向。期盼市場人士及投資大眾能夠繼續積極參與並給予我們重要的支持，讓我們得以按計劃繼續發展香港金融市場並鞏固香港的國際金融中心地位。

感謝全體董事及員工

對於有機會服務香港交易所，我深感榮幸。我亦謹代表香港交易所董事會、管理人員及全體員工，特別感謝我們的前任主席李業廣先生，他任內六年間一直孜孜不倦，為香港交易所奠下成功的基石。在李先生堅定的領導下，香港交易所已發展成為一家成熟、有深度、提供世界級金融服務的國際性交易所。

謹代表董事會向范華達先生、李佐雄先生及羅嘉瑞醫生由衷致謝，感謝他們作為香港交易所董事期間對香港交易所的寶貴貢獻和指引。

此外，我亦要感謝眾股東和權益人對我們不斷的支持，以及董事同寅及行政管理人員卓越的領導和寶貴的意見。

2006年底，我很高興集團行政總裁周文耀先生同意續約，繼續擔任香港交易所集團行政總裁兩年，任期由2007年5月1日起至2009年4月30日止。周先生對香港交易所的發展貢獻良多，包括帶領行政管理人員成功推行2004-06年策略計劃。我深信在周先生的行政管理下，香港交易所定能在已有的基礎上續創佳績。

最後，我必須衷心感謝集團全體員工過去一年的勤奮工作以及高水平的道德操守。香港交易所過去一年取得輝煌的成績，每一名員工都貢獻良多。我亦期待在來年繼續跟他們共事。

主席

夏佳理

香港，2007年3月8日