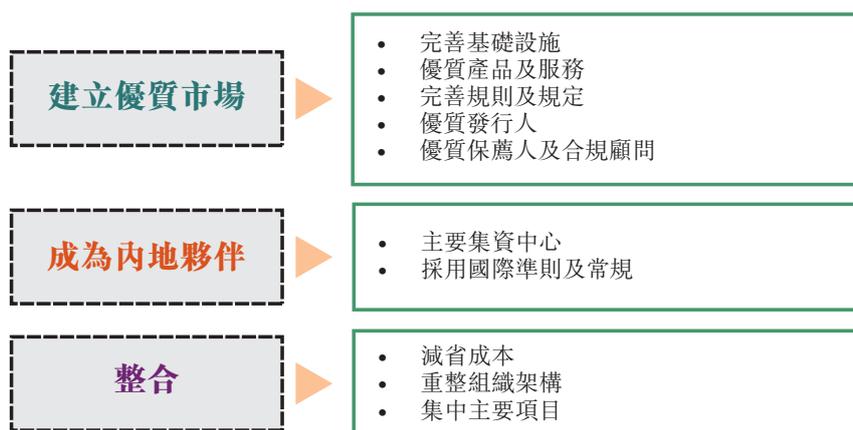


# 集團行政總裁的回顧

根據2004-06年策略計劃，香港交易所成功建立起一個世界級的香港及中國內地證券及衍生產品市場。香港交易所按照「建立優質市場」、「成為內地夥伴」及「整合」三大主題逐一執行計劃內容，並在維護投資大眾的權益之同時，亦取得強勁的財務業績。為爭取更佳表現及持續提升市場質素，香港交易所在過去數年所建立的基礎上再精心制定本身的使命，並採納2007-09年策略計劃。

## 2004-06年策略計劃



在2004-06年策略計劃的引領下，香港交易所在2006年執行策略計劃的最後一年裏取得相當可觀的進展。

### 建立優質市場

我們相信，面對全球競爭加劇，建立優質市場是最佳的應對之道。為確保市場持續增長，香港交易所不斷監察並檢討市況，同時推行適當措施，力求改善香港交易所以至整體香港證券市場的業務和運作。

### 完善基礎設施

#### 高效可靠的市場系統

要建立優質市場，高效率而可靠的市場基礎設施不可或缺。香港交易所作為香港唯一的證券及衍生產品市場營運者，一直致力確保旗下市場系統的運作保持在最高水平。2006年，所有主要的交易、結算、交收及市場數據發放系統的正常運行比率一直保持在100%。AMS/3及CCASS/3備受資訊科技業界推許，並曾多次獲得獎項。香港交易所將繼續檢討和提升系統表現，確保在任何時候均可以有效率並具成本效益的方式滿足市場需求。





### 技術提升

有見市場需求不斷增加，香港交易所於2006年提升了HKATS、DCASS及PRS的處理量，並將AMS/3開放式網間連接器及多工作站的硬件進行升級。這些系統及市場監察系統將在2007年內進一步升級。此外，非TCP（傳輸控制協定）的AMS界面將在今年內轉移至TCP/IP（互聯網協定），劃一網絡協定。

### 系統整合

SDNet（證券及衍生產品市場的新光纖以太網網絡）的最後實施階段進展順利，預計於2007年中完成。SDNet基礎設施的推出帶來重大技術提升，並對香港交易所及交易所參與者帶來財政上的效益。詳情載於本年報的「業務回顧」內「資訊技術」一節。

### 新交易大堂及交易所展覽館正式開幕

交易大堂在2005年7月至2006年4月期間進行翻新工程，以期為交易所參與者提供更高效率的交易設施。新交易大堂共設有294張交易檯。此外，交易所展覽館亦已落成，冀為本地及海外訪客提供更多有關香港證券及衍生產品市場以及香港交易所的產品及服務的資料。新交易大堂內關建三間新聞直播室供特定的電視台播放市場消息，另一間則作為傳媒區。交易所會議廳則供上市公司、交易所及結算所參與者、交易權持有人和相關專業機構租用作舉辦活動如召開股東大會、新聞發布會及研討會等之用。由2006年5月至12月期間，約共有20,000人次到訪交易所展覽館，而在交易所會議廳舉行的百多項活動中，出席者超過7,000人次。

### 加強香港交易所網站

2006年9月，香港交易所的網站推出新功能，讓投資者更容易查閱上市公司的最新發布文件及相關資料。為確保香港交易所網站穩健可靠，並發揮其作為發布香港發行人消息的唯一主要信息提供者此重要角色（尤其在取消刊發付費公告的新機制之下），香港交易所加強了香港交易所網站的災難事故復原安排，增加系統容量，並加快修復速度，以及進一步改善香港交易所電子登載系統的保安安排。

### 設立公眾閱覽室

為配合新的資訊發布機制，香港交易所增設的公眾閱覽室已於2007年2月8日啟用。公眾閱覽室提供四台桌上電腦，投資者可用以搜尋及閱覽在香港交易所網站登載的發行人公告、通知及其他文件，以及瀏覽證監會網站。

## 改善交易環境

香港交易所已縮窄價格2元以上之證券的最低上落價位，並進一步優化現貨市場可進行賣空的指定證券的入選條件。衍生產品市場方面，有關推出或終止股票期權及期貨的審批程序經已簡化，並修訂了相關的規則以配合股票期權持倉限額的調升。

## 優質產品及服務

### 推出新產品

香港交易所於2006年6月成功推出牛熊證。香港交易所將繼續籌辦教育活動，促進交易所參與者及投資者對新產品及相關風險的了解。

### 加強衍生權證市場

為增進投資大眾對衍生權證的認識，香港交易所於2006年5月推出一個全新的網上衍生權證資源中心，讓投資者更容易取得衍生權證的資料作學習及參考之用，其後並修訂了《主板上市規則》，以回應證監會有關完善及強化香港衍生權證市場的「六點方案」建議。此外，香港交易所網站現已提供所有證券及衍生產品的延時即日交易數據。

### 擴展 CCASS 服務

由2006年1月起，香港交易所完成了連串的代理人服務改進項目，藉此提升服務水平。詳情載於本年報的「業務回顧」內「結算」一節。為配合活躍的首次公開招股市場，香港交易所將繼續推廣電子認購首次公開招股服務以期提升市場效率。

### 檢討收費結構

由2004年起，香港交易所多次削減／取消收費，大幅減省投資者及市場參與者的交易成本。2006年，在被視為截止過戶日期的登記過戶費已自1月1日起取消，選擇短訊服務的投資者戶口持有人的收費豁免亦進一步延長至2007年6月，而內地用戶訂用香港交易所實時證券交易資訊享有的月費優惠每部設備80元(包括享有豁免期貨行情月費每部設備25元)延至2008年6月。

### 風險管理措施

2006年11月，香港交易所成功完成由財經事務局統籌的跨市場緊急應變演習，藉此機會測試市場在遇上具跨市場影響並可能威脅香港金融穩定性的重大事宜時的應變能力。作為公司使命的一部分，香港交易所將繼續密切監察現時的風險管理機制，以確保香港交易所不同層面的風險在任何時候皆受到適當控制。

## 完善規則及規定

### 更高效率及效益

2006年，香港交易所繼續實施多項措施提升上市科的工作效能及效率，其中包括重組上市科、招聘高級行政人員以加強管理團隊的實力、推行新的工作流程，以及建立全面的電子管理資訊系統。

## 實施新的上市決策架構

首階段的改善工作，香港交易所於2006年中推出新的上市決策架構，以期完善上市決策的行政架構，而同時保留制衡機制以盡量減低及管理監管風險之需。

## 檢討創業板

創業板於1999年成立，至今運作已逾七年。香港交易所在2006年1月刊發《有關創業板的討論文件》，邀請各界人士發表對創業板未來發展的建議。香港交易所共接獲16份來自上市公司及市場人士等不同界別人士的回應意見。16份回應意見中，14份均同意要有增長型公司市場之設，而當中有7份希望另設一個新市場。香港交易所與證監會繼續研究發展創業板的各個方案，冀能考慮到回應人士的意見和顧及現有創業板上市公司的權益。

## 支持《上市規則》部分條文獲賦予法定地位

在香港，海外註冊成立的發行人的主要監管規定來自《上市規則》，但《上市規則》僅具合約效力而非法定效力。有見及此，香港交易所大力支持政府的建議，對部分主要的上市規定(包括定期財務滙報、披露股價敏感資料，以及須經股東批准的須予披露的交易及關連交易三個主要方面)賦予法定地位，並由證監會執行有關規定，藉此加強我們的監管架構。待完成立法程序後，香港交易所會支持證監會就政府賦予《上市規則》若干主要條文法律效力一事作好配合和準備。

## 取消付費公告

有效率及準確披露公司訊息不但有助提升股東及投資者的信心，亦有助公司提升良好公眾形象及名聲。為此，主板發行人將依循創業板的常規，透過香港交易所的網站發布公司訊息，而非在報章刊發付費公告。此後，主板發行人於聯交所持續上市的成本當可減輕。

## 優質發行人

### 樹立良好典範

作為上市公司，香港交易所致力達到最佳的企業管治常規，並為香港上市公司確立及闡明高水平的管治標準。在設定香港交易所本身的管治標準時，我們參考香港會計師公會刊發的《內部監控與風險管理的基本架構》及香港特許秘書公會刊發的《指引—良好管治實務指引》等資料。我們竭力闡釋香港交易所在實踐其法定目標方面的工作。為此，我們在公司網站內特設「企業管治」一欄，讓權益人對我們的企業管治架構有更全面的認識。我們很高興在過去連續數年均得到本地及海外不同機構認同我們所作出的努力。這方面的進一步資料詳載於本年報之「企業管治報告」內。

### 持續檢討企業管治水平

作為監管者，香港交易所繼續在倡議及提升香港企業管治標準一事上扮演重要角色。良好的企業管治可加強投資者的信心。為此，香港交易所不斷檢討《上市規則》，以確保《上市規則》切合現行的最佳常規及國際標準的要求。2006年內，香港交易所一直檢討上市公司執行於2005年1月1日生效之《企業管治常規守則》的進展；《企業管治常規守則》標誌著香港在提升管治披露達致國際標準水平方面跨進一大步。

## 倡議良好企業管治常規

了解到內地發行人的特別需要，香港交易所籌辦了一系列培訓課程闡釋香港的監管架構及規定，藉此加強發行人對企業管治的認識。2006年，香港交易所在香港及內地先後合辦了三場培訓課程及舉行了共八個培訓活動，並在內地定期舉辦培訓活動。

## 優質保薦人及合規顧問

### 嚴格監管機制

及時及準確披露財務資料是建立投資者信心的基本要素。在此方面肩負重大責任的包括市場上的專業人士，尤其是在安排新股上市事宜上擔任重要角色的保薦人。為提升市場整體專業水平，香港交易所在2006年10月發表了有關的《上市規則》修訂，以配合證監會適用於保薦人及合規顧問的新修訂發牌制度。

### 支持參與者監管機制

2006年，香港交易所推行參與者資訊系統，支援集中辦理參與者批核及註冊人士登記事宜，並提供搜尋功能追蹤有關參與者及註冊人士的紀錄；現計劃進一步完善系統以提升效率。此外並會發展參與者財務資源監察系統以配合參與者資訊系統整合，利便取得參與者的財務資源數據、監察參與者的財務狀況以防違反香港交易所的規則及規定，以及在不同市況下偵察旗下市場不同產品的高風險參與者。

## 成為內地夥伴

內地的發展不僅有助推動全球經濟發展，亦為香港金融市場的發展提供重大機遇。在2004-06年策略計劃中，香港交易所積極爭取成為內地夥伴，透過為內地企業不僅提供有效及信譽良好的平台供其集資及提升國際知名度，亦同時提供集資知識、良好的企業管治常規以及可切合全球標準的監管架構，貫徹這個目標。

### 擴大內地服務範圍

繼2003年底成立北京代表處後，香港交易所在2004年委派員工留駐廣州及上海，以期提升香港交易所在國內的知名度，並加強我們與內地政府機構及監管機關以及有意來港上市的內地發行人的關係。在香港，我們在2004年5月設立業務發展科，全面負責聯絡有關在內地商業行政人員及政府官員籌辦會議及研討會之事宜，與我們在內地的代表處進行協調。

### 與內地交易所及機構更緊密合作

為配合來港上市或尋求來港上市的內地企業數目不斷增加，香港交易所一直與證監會、中國證監會、上海證券交易所及深圳證券交易所就監管這些企業方面緊密合作。上市科特設中國內地事務組，主力加強香港交易所與中國證監會及其他內地機構的聯繫，並為已在香港上市的內地發行人及準發行人安排有關最佳企業管治常規的培訓課程。最近，香港交易所分別與上海證券交易所及深圳證券交易所成立A+H工作小組，以處理涉及相互利益的事宜，包括A+H發行人的資訊披露、交易所之間的監管資訊交換及提供培訓給A+H公司管理人員。

## 擴闊市場推廣活動

近年內地企業來港上市有助推動香港金融市場發展。香港交易所一直主動積極向內地企業推介香港作為其上市的首選市場。內地市場的推廣活動並不僅局限於發展成熟的內地城市，亦遍及增長迅速的城市如長沙及西安。最近，香港交易所的業務發展方針更擴展至亞洲其他地區，如日本、南韓、馬來西亞、台灣、越南及俄羅斯，更遠達哈薩克斯坦共和國以至歐洲等地，鼓勵當地有意上市的公司來港上市。2006年，香港交易所先後在內地、海外及香港合辦及舉辦10場研討會及逾180場簡介會推廣在香港上市。香港交易所當繼續進行市場推廣活動，推介香港這個主要集資中心及國際金融中心。

## 整合

2000年兩家交易所及相關結算所合併以後，香港交易所持續減省成本、精簡組織架構及重整工作項目優先次序，力求提升效率及為股東爭取最大價值。成功進行整合不僅加強我們的實力，亦有助我們更有效分配資源，迎接未來挑戰。

## 精簡組織架構及加強問責機制

2004年5月，香港交易所按其核心業務（即上市發行人、中介人、投資者、基礎設施及資訊服務）全面修訂組織架構，從而提升整體營運效率及降低營運成本。此外亦制定了繼任培育計劃，確保高級行政人員順利交接，力求香港交易所的業務運作穩定可靠。此後，組織架構已進一步完善，為高級行政人員提供更多機會進一步拓闊視野及增加管理經驗。

## 重整工作項目優先次序

香港交易所盡量將資源集中於具策略目標的工作計劃上。有關的工作計劃項目均於每年在管理人員編制年度營運計劃及預算時進行更新及檢討，並由高層管理委員會在年內不時檢討。

## 審慎控制成本

過去三年的計劃中都包括審慎控制成本一環，而營運支出均維持在相若水平。

## 設立管理資訊系統

財務資料的管理資訊系統的開發工作經已完成，將管理資訊的質素提升，以支援香港交易所的業務和營運、政策制定及業務策略發展。財務資料的管理資訊系統將於2007年進一步提升。

## 深厚的企業文化及員工的事業發展

2004-06年策略計劃內的許多業務策略得以成功施行，實有賴團隊合作。團隊精神是我們公司內廣為推崇的主要核心價值之一。香港交易所設有完善的人力資源發展架構，力求保留及吸引熟悉市場運作又能以客為本的優秀員工。為體現致力恪守最高的品格標準，並積極培養一套坦率正直的問責文化，香港交易所實施了舉報政策，鼓勵僱員以負責任、有效的方式，提出與香港交易所有關而須予注視的事項。詳情載於本年報的「企業社會責任報告」內。

## 薪酬檢討

為實現其使命及策略計劃，香港交易所必須保留其卓越及具商業才能的員工團隊。為此，香港交易所於2006年2月委聘獨立顧問對香港交易所的薪酬政策及架構進行全面檢討，以完善現時的薪酬架構，有利於集團實現其策略目標。檢討工作的主要目標是建立一個具結構而有系統的方式，釐定香港交易所的非定額酬金（包括年度表現花紅及股份獎授）。有關檢討的結果詳情載於本年報的「薪酬委員會報告」內。

## 2007-09年策略計劃

2004-06年策略計劃完成時，香港交易所提升市場質素的工作透過提高企業管治水平以及提升市場基礎設施及系統等已取得重大進展。此外，香港處理了多宗大型的國有銀行及保險公司的上市活動，成為亞洲區內的主要集資中心。香港交易所的組織架構亦已精簡，以提高效率及控制成本。

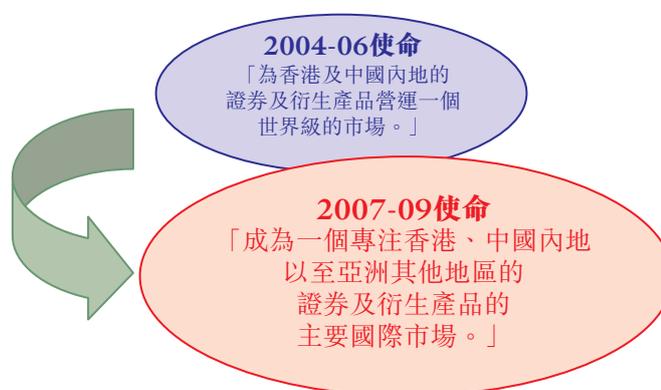
隨着聯交所及期交所在2000年實行股份制後，香港交易所正踏入其作為上市公司的第八個年頭。香港交易所繼續致力以中央市場的廣大利益行事，提供優質市場以及能切合市場人士及投資者需要的產品及服務，也繼續致力作為香港及內地發行人的首選集資中心。

儘管預期內地經濟的持續增長仍可成為香港交易所新業務的主要來源，但我們要面對的挑戰也越來越多，如內地的首次公開招股市場重新啟動、內地金融及證券市場逐漸開放、人民幣逐步自由兌換，以及海外交易所之間的整合和聯盟等。

我們相信香港市場現時的規模能夠為一個新階段的增長提供一個平台。按此，香港交易所採納了新的使命宣言，定下集團未來發展的方向。

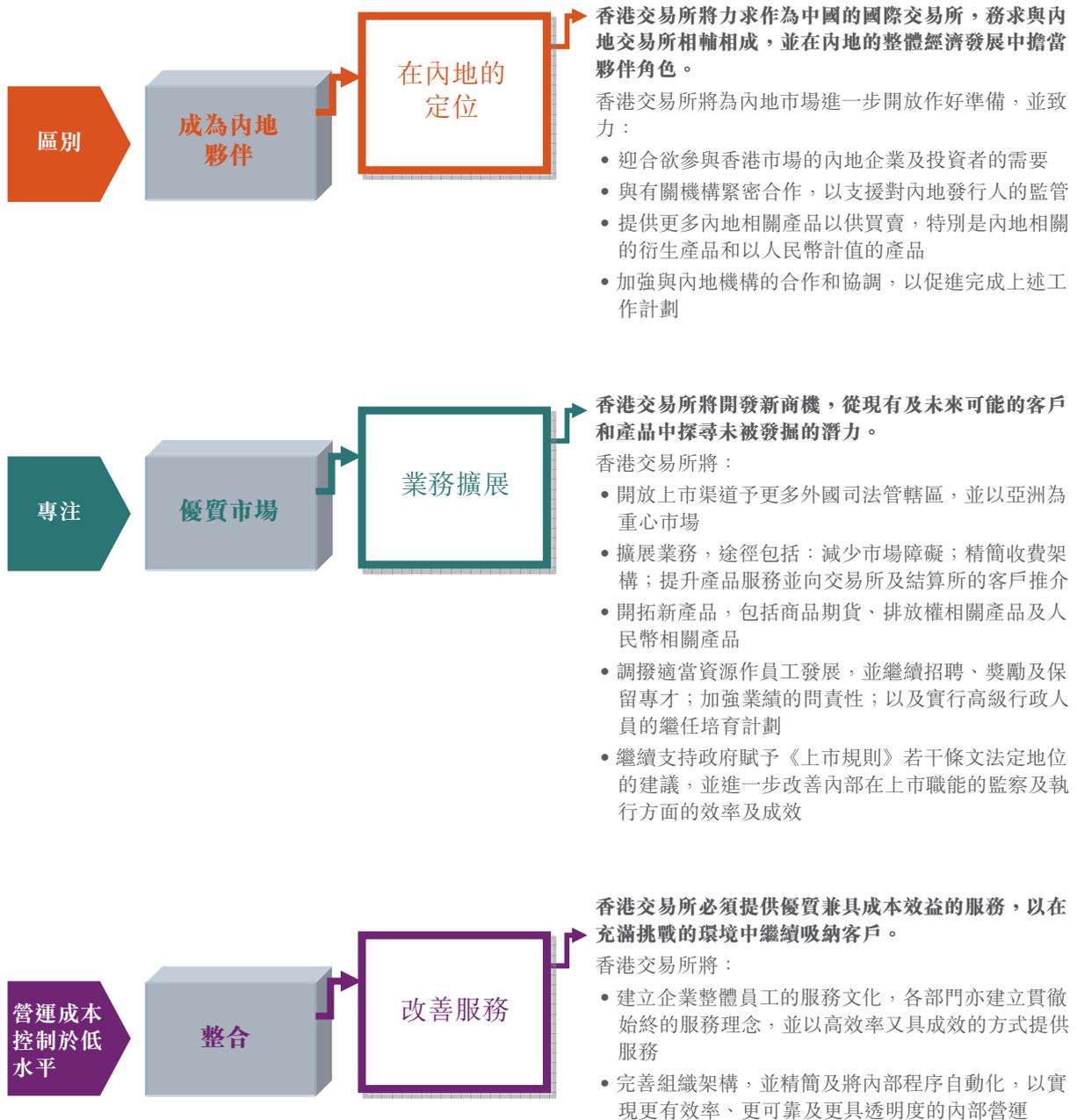
為配合新的使命及發展策略，香港交易所訂立了2007-09年策略計劃。此計劃建基於上一個計劃，但在業務發展方面的涵蓋面更廣，除內地外亦包括亞洲其他地區。香港交易所的2007-09年策略計劃有三個重要主題：「**在內地的定位**」、「**業務擴展**」及「**改善服務**」，主要的目標如下：

- 進一步鞏固香港交易所於內地的定位，包括招納更多與內地相關的企業來港上市、買賣更多內地相關產品，以及吸引更多內地相關的參與者及投資者參與市場；
- 擴展香港交易所的業務範疇，包括發展亞洲焦點及推出多元化的新產品類別；



- 成為更商業化的機構：高級管理人員須更直接就公司業績優劣問責，市場機制和程序也更有效促進業務；及
- 提升香港交易所服務質素，並加強內部基礎設施支援進一步提升的服務。

整體 業務策略	2004-06年 策略計劃	2007-09年 策略計劃
------------	------------------	------------------



這些業務策略能否成功，政府、證監會及其他專業及業界組織對我們的支持非常關鍵。我們將繼續與我們的權益人緊密聯繫，共同努力推行全新的策略計劃。

香港交易所已開始實行其新的策略計劃。

### 擴闊發行人基礎

為利便海外發行人更容易進入香港市場，聯交所已接納澳洲及加拿大不列顛哥倫比亞省為符合第一及第二上市資格的可接納司法管轄區。香港交易所已為其他海外司法管轄區的發行人發出適用的指引。詳情載於本年報「業務回顧」內「上市」一節。

### 擴闊產品基礎

為滿足不同投資者的不同需要，香港交易所現正徵求合資格顧問，研究在香港發展商品衍生產品及排放權相關產品交易的可行性。香港交易所將繼續開拓新產品，如內地相關產品，包括人民幣期貨產品。

### 擴大業務

香港交易所現正進行改進交易權機制的工作，詳情載於本年報「業務回顧」內「現貨市場」一節。香港交易所將繼續致力排除證券及衍生產品市場交易的障礙。就此，我們支持削減／取消印花稅方案。此外，香港交易所將繼續檢討收費架構尋求進一步調整，以應付來自其他交易所並愈趨激烈的競爭、吸納場外交易，以及為交易所參與者以至最終為投資者帶來效益。

### 發展第三者結算

對香港證券市場而言，第三者結算還是個頗新的構思，但在英美及歐洲的主要證券市場，這模式已經非常完善確立。香港交易所計劃今年證券市場推出第三者結算，以確保香港的證券結算基礎設施與國際標準看齊，並配合其他主要金融市場的發展。

### 改善服務

2007年初，香港交易所的股份獨立戶口服務推出新功能，為用戶提供更易用的客戶界面及適時提供資訊。到今年中更將會作出進一步的提升，例如放寬股份獨立戶口數目。提升項目的詳情載於本年報「業務回顧」內「結算」一節。

香港交易所將繼續檢討監察上市公司的程序，並會就進一步提升管理資訊系統及上市科內部程序自動化進行可行性研究。

2007年2月，香港交易所委任葛卓豪先生接替鄺煜朗先生出任集團營運總裁後，其組織架構再進一步精簡。除將香港交易所的業務及營運職能分為「集資市場」、「交易市場」及「支援服務」外，行政管理與財務兩項支援服務亦已整合，以提高香港交易所內部採購及付款周期與行政管理服務提供之間的協同效應。截至2007年2月9日之組織架構及現行的架構圖載於本年報第40頁。

在新的三年策略計劃內的其中一個主要舉措是將香港交易所的多個辦事處及數據中心集於一處。

## 致謝

2006年是香港交易所豐收的一年，背後實端賴集團全體員工的勤奮、盡心、專業及團隊精神，我謹在此深表謝意。香港交易所持續取得成功，他們功不可沒。我希望藉此機會向今年2月退任香港交易所集團營運總裁的鄺煜朗先生致意，過去三年半以來鄺煜朗先生為香港交易所貢獻良多；另外我亦要歡迎鄺煜朗先生的繼任人 — 葛卓豪先生。葛卓豪先生於2004年5月17日加入香港交易所擔任集團副營運總裁兼交易市場科主管，並為聯交所及期交所的行政總裁以及香港交易所多家附屬公司的董事。加入香港交易所前，葛卓豪先生曾出任證監會市場監察部高級總監。

此外，我亦誠摯歡迎於2006年4月出任董事會主席的夏佳理先生，以及年內獲委任或膺選加入董事會的其他新任董事。我們的董事會成員提供的指導、意見和支持，對集團以至香港資本市場皆極為寶貴，香港交易所在工作上取得的各種成果背後，各董事同寅實在貢獻良多。我謹在此由衷感謝他們作出的貢獻和寶貴意見。

能夠從2003年起出任為香港交易所集團行政總裁，期間得見集團逐步演進為香港以至中國內地證券及衍生產品的世界級市場，委實與有榮焉。能有機會繼續為香港交易所服務兩年，我感到非常欣喜和榮幸。我要特別感謝集團前主席李業廣先生，謝謝他過去多年深具遠見的啓導和堅定的支持。此外，我也很高興能與董事會其他成員及同僚共事合作。展望未來，我與同僚將竭盡所能，為香港交易所進一步增長及香港金融市場更臻完善盡一分力。

董事兼集團行政總裁

**周文耀**

香港，2007年3月8日