

業務回顧

上市

上市決策新架構

2006年2月3日，香港交易所宣布有關上市委員會的組成及架構的規則修訂。由2006年2月起，負責提名出任上市委員會成員人選的上市提名委員會之組成有所改變，以提高其獨立性。上市提名委員會的三名香港交易所代表現時全為非執行董事，而不再是兩名非執行董事加聯交所行政總裁。由2006年5月起，上市委員會的成員人數最少有28人，其中最少有8人為投資者代表。此外，成員的服務任期上限延長至六年。

成立中國內地事務組

2006年2月成立中國內地事務組後，香港交易所在本年度為內地企業舉辦過五場培訓研討班及實務培訓講座，講者來自廉政公署及證監會等其他監管機構。

對保薦人及合規顧問的監管

為配合證監會修訂對保薦人及合規顧問的發牌及監察制度，相關的《上市規則》修訂已自2007年1月1日起生效。證監會作為法定監管者，負責有關保薦人及合規顧問的資格評核、持續監督及紀律等工作；至於香港交易所作為市場營運者，則繼續負責執行及管理《上市規則》的規定，包括有關保薦人獨立性的規定，以及制定及頒布應用指引，列載聯交所對有關首次上市申請的盡職審查工作的要求。

取消主板發行人在報章刊發付費公告的規定

2006年7月7日，香港交易所刊發《徵求意見總結－取消主板發行人在報章刊發付費公告的規定及相關事宜》。建議實施前，為期六個月的過渡期將由2007年中開始，期間主板發行人將須在報章刊發公告的「通知」。另外，主板發行人亦須在自設的網站及香港交易所網站登載公告全文。主板發行人將須在一年的過渡期內設立網站。發行人如在此段期間內沒有自設網站，必須在報章及香港交易所網站刊登公告的全文。

此外，作為相關的措施，由2006年12月1日起，發行人毋須再向聯交所呈交簡短初步業績公告(摘要表格)存檔。

為配合新的資訊發布機制，上市科已重整多項的內部運作程序，包括交易資訊的發放、證券停牌及復牌、呈交公告以登載在香港交易所網站的時間，以及減少須預先審批公告的類別。

另外，香港交易所亦作出新安排，讓發行人及市場人士熟習發行人資訊發布的新模式，包括舉辦介紹會、提供有關新規定及操作程序的互動電子學習程式，以及增設查詢熱線。

創業板的檢討

香港交易所在2006年初發表有關創業板的討論文件，以促進公眾人士對創業板的討論。其後，共收到16份回應意見，有關的意見摘要已於2006年7月12日刊發。香港交易所一直與證監會研究多項方案，將於2007年稍後時間進一步諮詢市場。

《主板上市規則》中有關結構性產品規則的修訂

為實行證監會刊發的《香港衍生權證市場－未來路向；證監會六點方案的諮詢結果》所載建議，《主板上市規則》經已修訂並由2006年9月30日起生效。規則修訂便利推出相同結構性產品的發行，促進市場競爭從而保障投資者利益，另外並禁止佣金回扣。規則修訂的影響將於運作六個月後檢討。

海外發行人的上市

2006年第四季，上市委員會批准接受澳洲及加拿大（不列顛哥倫比亞省）為符合《上市規則》所訂上市資格的司法管轄區，在該兩地註冊成立的公司可提出上市申請。現時獲預先批准的公司註冊所在司法管轄區已增至六個，其他四個分別為香港、中華人民共和國、百慕達及開曼群島。

事實上，《上市規則》預期會有在認可司法管轄區以外註冊成立的發行人申請上市，只是要按個別情況考慮，當中的重點在於申請人註冊成立地所提供的股東保障水平是否至少等同香港。過去多年，在澳洲、加拿大（安大略省）、澤西島、新加坡及英國註冊成立的公司亦有在香港上市。

就此，香港交易所與證監會於2007年3月7日刊發聯合政策聲明，列載其促進來自更多不同地區的海外公司來港上市的方針。聲明並載有列表，列出香港交易所預期海外申請人尋求在香港上市時應處理的一系列有關股東保障的措施。

首次公開招股處理

2006年內，已審理的上市申請共120份，其中88份是新申請，另外32份是2005年未處理完畢的申請。至於向新上市申請人發出的首次意見函共81份。由收到申請至發出首次意見函的平均所需時間及中位數均是20個曆日（2005年：22個曆日），95%的上市申請人皆於31個曆日（2005年：30個曆日）內接獲首次意見函。

2006年內共有75份申請提交上市委員會（或其代表）以作決定，當中56宗個案（佔75%）（2005：佔60%）由相關上市委員會在120個曆日內審核，9宗個案（佔12%）（2005年：佔18%）的審核時間超過180個曆日。

2006年內共回覆了63份來自上市申請人或其顧問就《上市規則》中有關新上市申請的規定尋求指引的要求。書面回覆均在60個曆日內作出，其中90%更是在25個曆日內發出。

為證明香港交易所銳意建立有效而靈活的監管環境，促進資本市場的健康發展，香港交易所訂出多項衡量表現的標準，以評核其履行此項承諾的成效。這些標準包括對指引要求作出回應以及向新上市申請人發出首次意見函的所需時間。香港交易所將收載有關上述標準的報告在2007年7月及2008年1月刊發的有關首次公開招股申請、除牌程序及停牌公司的報告內。

首次公開招股交易

	2002	2003	2004	2005	2006
受理的新上市申請數目	205	101	130	111	88
主板上市數目	60	46	49	57	56*
創業板上市數目	57	27	21	10	6
遭拒絕的新上市申請數目	1	7	15	5	7
於年底時尚在處理的申請數目	121	51	44	32#	29
於年底時已獲批准但仍未上市的申請數目	9	8	7	6	6

* 包括2家已除牌的創業板公司，但不包括根據《主板上市規則》第二十章上市的投資工具

重新分類

上市公司數目（於年底）

	2002	2003	2004	2005	2006
主板	812	852	892	934	975*
創業板	166	185	204	201	198*
總數	978	1,037	1,096	1,135	1,173

* 2006年內有15家主板公司除牌及9家創業板公司除牌（其中2家其後在主板上市）

主板－上市公司分類的數目（於年底）

	2002	2003	2004	2005	2006
金融	71	75	79	80	82
公用事業	13	14	15	18	18
地產	98	98	100	102	105
綜合企業	257	269	293	300	308
工業	354	378	388	416	440
酒店	14	13	12	12	15
其他	5	5	5	6	7
總數	812	852	892	934	975

監察

香港交易所繼續將監察資源投放在其認為會對維持公平有序及資訊完備市場構成最大風險的事宜上，例如股價敏感資料披露及企業管治等事宜。

監察行動（於年底）

	2002*	2003	2004	2005	2006
審閱上市公司公告數目	8,200	8,938	9,092	11,092	11,579
審閱上市公司通函數目	1,600	1,773	1,919	2,409	2,488
有關股價及成交量所進行的監察行動數目	5,800	8,305	6,116	6,200	7,716
上市公司就其證券股價及／或成交量波動 作出回應而刊發的澄清公告數目	1,600	3,801	3,383	3,172	3,556
處理投訴數目	320	170	213	262	252
轉介上市規則執行部調查的個案 （包括投訴個案）數目	64	21	57	88	141

* 2002 年度數字經四捨五入

2006 年內，我們將監管重點由預先審批上市公司的披露資料轉移至刊發後始審閱、監察及執行行動等的工作有所進展。按照上市委員會的指引，我們曾與市場人士及上市公司等進行討論，收集市場對建議中審批上市公司披露資料的架構和行政常規的意見。我們已在香港交易所及創業板網站上登載「有關公告須由交易所預先審閱的規定的指引」，以更清晰說明根據《上市規則》須預先審批及批閱的公告類別。2006 年，約 11,500 份經審閱的公告中，逾 4,100 份（佔 36%）為刊發後始審閱（2005 年：3,500 份，佔 31%）。此外，因應有關證券交易的不尋常股價及成交量波動的查詢而發出的公告（2006 年：3,500 份；2005 年：3,100 份）現可於刊發後始加以審閱。在上市委員會的適當指引下，須預先審閱的範圍將進一步縮減。2006 年內，有關股價及成交量的監察行動逾 7,700 宗，審閱有關上市公司的報章報道逾 51,000 篇。

我們採取穩健的方針處理長時間停牌的公司；在2006年內，先後有12家長時間停牌的主板公司（2005年：3家）及4家長時間停牌的創業板公司（2005年：1家）復牌，也有2家主板公司（2005年：8家）及4家創業板公司（2005年：7家）經長時間停牌後終遭撤銷上市地位。2家長時間停牌的主板（2005年：5家）公司進入了除牌程序的第三階段，7家長時間停牌的創業板公司（2005年：4家）收到聯交所有意取消其上市地位的通知。

上市規則執行

終審法院已於2006年4月宣布判決，終結了新世界發展有限公司及其他人士提出的司法覆核。紀律聆訊中有關人士可否完全由法律代表代為答辯並不是權利的問題，而是要因應個案的實況、涉及事宜及所有相關情況，按個別情況決定批准與否。

2006年內，多項涉及嚴重違反《上市規則》的調查已經完成，上市委員會因此須作出公開及私下制裁。在其中一個個案中，上市委員會公開直指若干人士留職有損投資者利益。有關的公開批評、聲明及譴責均可在香港交易所網站閱覽。

除紀律行動外，香港交易所亦就適當個案向上市委員會提出建議，以糾正持續違規的情況及改善企業管治，譬如有關增設或修訂合規架構時須續留外聘人士協助的責任。在一些個案中，上市委員會還會要求董事接受培訓，以提高其對合規事宜的知識和表現，又或要求上市發行人作出補救行動糾正違規的情況。

紀律行動（於年底）

	2002	2003	2004	2005	2006
調查宗數	161	178	201	232	216*
公開譴責宗數	6	4	5	10	9
公開聲明／批評宗數	1	8	14	8	11
私下譴責宗數	7	3	3	3	2
發出警告／告誡信數目	147	134	161	109	96

* 包括在2006年調查及完成的個案，以及在2006年提出但仍未完結的個案

2006年內，投訴個案經調查後發現或須採取紀律程序而轉介予上市規則執行部的個案共有17宗。經調查的216宗個案當中，有36宗已終止調查且沒有採取進一步行動。

2006年，3宗有關保薦人的審核個案經已完成。該三家保薦人公司必須證明且讓香港交易所確信其已聘用稱職員工並就進行盡職審查工作設有適當及有效的監督安排。在其中的兩宗個案中，保薦人公司的有關人士承諾不在某段期間內擔任保薦人工作及有關在創業板上市的工作。

現貨市場

市場表現

2006年，主板新上市公司共56家，創業板則有6家。集資總額（包括上市後籌集資金）約達5,245億元。於2006年12月31日，主板上市公司共975家，創業板則有198家，總市值約133,380億元。此外，於2006年底，上市之衍生權證共1,959隻、債務證券共180隻、房地產投資信託基金共5隻、交易所買賣基金共9隻、牛熊證共24隻以及若干其他類的上市證券。2006年平均每日成交金額約339億元，當中主板佔337億元，創業板則約1.77億元。

收市指數（於年底）

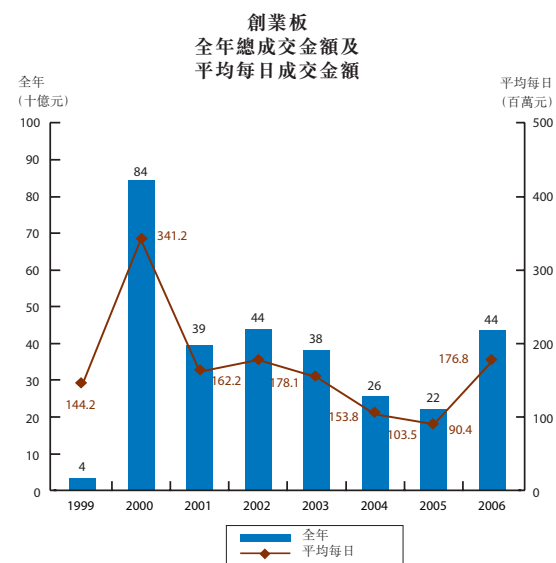
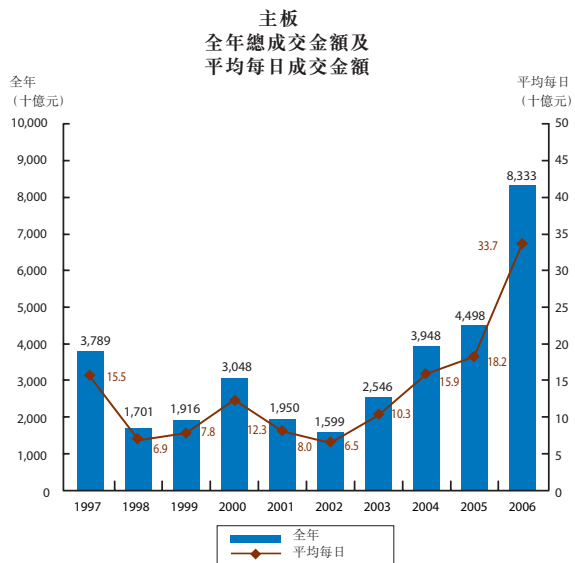
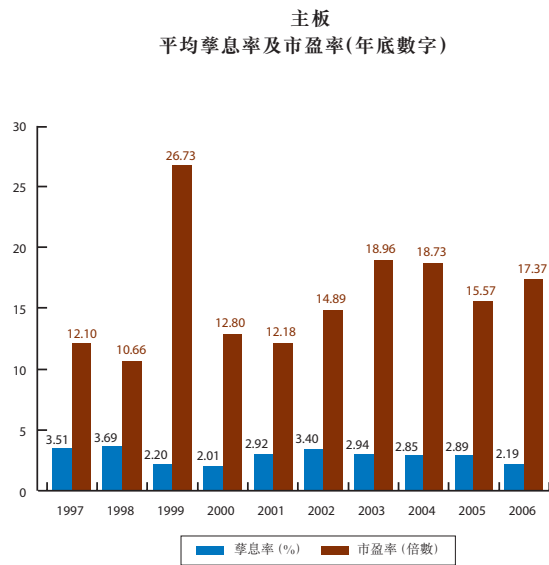
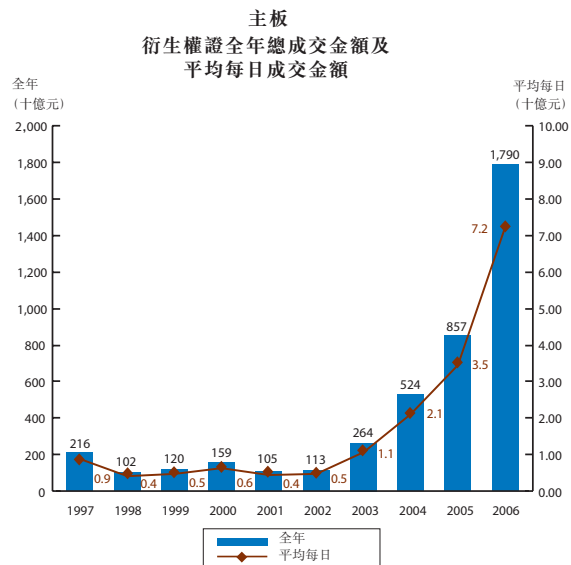
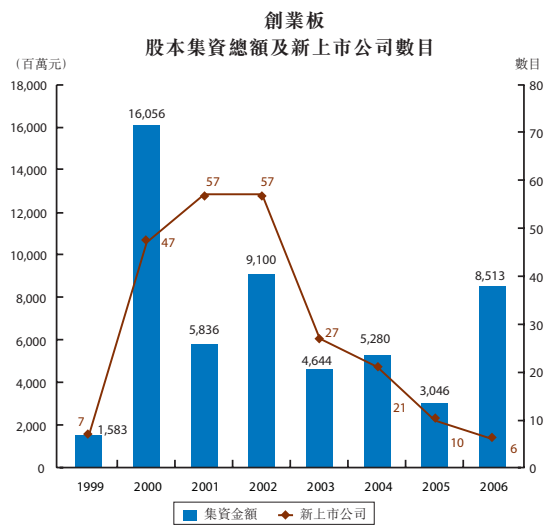
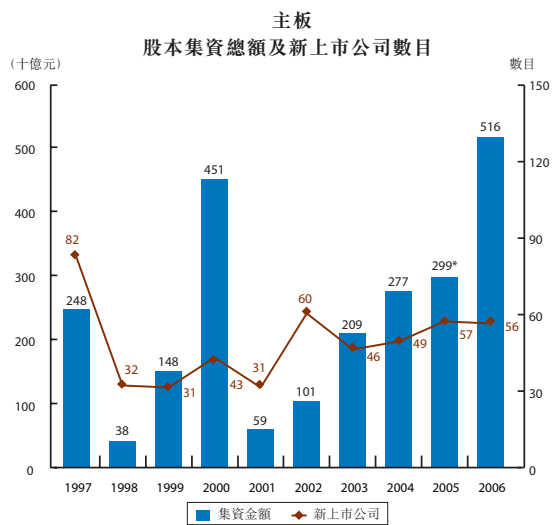
	2006	2005	變幅
標準普爾／香港交易所大型股指數	24378.76	17025.45	43%
恒指	19964.72	14876.43	34%
恒生綜合指數	2802.68	1947.72	44%
恒生中國企業指數	10340.36	5330.34	94%
恒生香港中資企業指數	3330.06	1934.89	72%
標準普爾／香港交易所創業板指數	1224.67	1007.28	22%

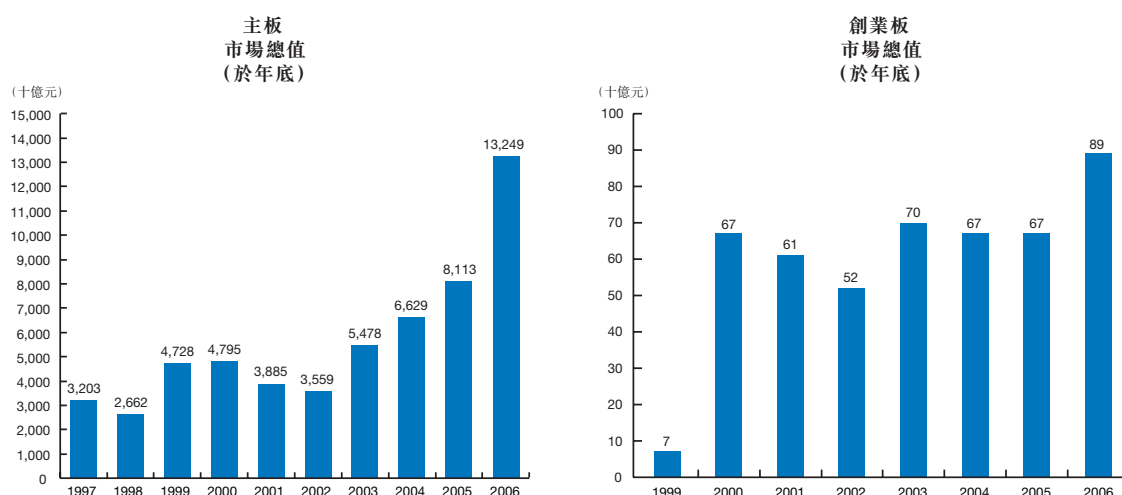


主板及創業板的市場表現（於年底）

	2006	主板 2005	變幅	2006	創業板 2005	變幅
首次公開招股集資金額（十億元）	332	165	101%	2	1	100%
市值（十億元）	13,249	8,113	63%	89	67	33%
上市公司數目	975	934	4%	198	201	-1%
上市證券數目	3,184	2,448	30%	199	201	-1%
2006年全年總成交金額（十億元）	8,333	4,498	85%	44	22	100%
2006年平均每日成交金額（百萬元）	33,735	18,211	85%	177	90	97%

註：數字經四捨五入





主板－新上市

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
上市公司	82	32	31	43	31	60	46	49	57	56
優先股	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1
權證										
股本權證	101	31	51	46	31	27	10	14	12	12
衍生權證	351	157	162	279	181	644	678	1,259	1,682	2,823
權證總計	452	188	213	325	212	671	688	1,273	1,694	2,835
牛熊證 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	83
股票掛鈎票據 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	25	16	46	0	0
債務證券	61	21	87	20	21	18	20	49	32	46
單位信託基金及互惠基金	0	0	1	0	1	1	1	2	6	3

註：(1) 2006年6月12日開始交易

(2) 2002年8月5日開始交易

市場發展

縮窄最低上落價位

2006年6月，董事會通過分兩個階段實施第二階段縮窄證券最低上落價位，即第二A及第二B階段。第二A階段適用於價格介乎2元至20元證券的最低上落價位，而第二B階段則適用於2元以下證券。分階段實施可讓市場在汲取第二A階段的經驗後，為第二B階段作好準備。經檢討2006年7月推行第二A階段後首六個月的交易及市場數據，以及考慮到市場人士的意見後，董事會於2007年2月14日決定不推行第二B階段。

交易基礎設施的提升

為進一步提高交易所參與者的交易效率及AMS/3的買賣盤輸入量，香港交易所於2006年第四季檢討了多項不同建議，包括增加每條價格輪候隊伍的未完成買賣盤數目上限、撤銷每個經紀代號的未完成買賣盤上限、增加每個買賣盤的手數上限，以及檢討買賣盤價值限制。上述各項提升項目計劃於2007年首季執行。

建議引入收市競價交易時段

香港交易所現正考慮在現貨市場引入收市競價交易時段，容許買賣盤在持續交易時段結束時經輸入AMS/3後作單一價格競價。引入收市競價交易時段旨在改善證券收市價的釐定、收市時的交易情況以及市場流通量，並提升香港證券市場的整體競爭力。香港交易所將於2007年三月刊發公開諮詢文件徵求市場意見。

交易所參與者的聯繫以及客戶服務

香港交易所繼續致力透過不同方法加強其與參與者的溝通，包括個別探訪交易所參與者、舉辦產品簡介會、研討會及持續專業培訓課程，以及進行各式的諮詢和討論。此外，根據參與者聯繫計劃，我們會邀請交易所參與者與香港交易所高級管理人員會面，就最新市場發展交換看法和意見。自2002年推出計劃至今，出席過有關會議的交易所參與者代表逾400人。

買賣交易權的投標服務

香港交易所計劃透過推出具透明度及由市場主導的投標方式開放其交易權機制。根據董事會通過的方案，如收到交易權的申請，將由所有現有交易權持有人公開競投，價低者得。若無收到標書，香港交易所將發出不可轉讓的新交易權，每個50萬元。預期上述的投標方法有助交易所參與者以方便、具成本效益的途徑，在其交易權於2010年3月變為不可轉讓前出售該等交易權。有關投標安排的新聞稿已於2007年2月28日發出。

交易所參與者及交易權持有人數目（於年底）

	交易所參與者及 交易權持有人	持有交易權數目
聯交所		
交易所參與者 *	469	872
開業	425	818
非開業	44	54
交易權持有人	49	49
交易所參與者及交易權持有人	518	921
每位交易所參與者／交易權持有人 平均持有交易權數目		1.78
期交所		
交易所參與者 *	135	164
開業	135	164
非開業	0	0
交易權持有人	59	61
交易所參與者及交易權持有人	194	225
每位交易所參與者／交易權持有人 平均持有交易權數目		1.16

* 交易所參與者是指可在或透過聯交所或期交所進行交易，並已根據《證券及期貨條例》獲發牌經營證券／期貨／期權交易活動的公司

產品發展

牛熊證

2006年6月推出牛熊證後，市場反應一直非常理想，截至年底的總成交額達113億元。至2006年底共有83隻牛熊證上市，其中48隻因出現強制收回事件而已收回，11隻已屆正常到期日。48隻因出現強制收回事件而已收回的牛熊證中，34隻是恒指熊證，14隻是恒生中國企業指數熊證。強制收回事件全部有秩序地進行。

符合可發行牛熊證資格的香港股份數目已由5隻增至28隻。香港交易所將定期檢討並更新合資格證券名單以配合市場需要。香港交易所相信，擴大後的名單將給予投資者及發行人更多投資選擇，並讓他們可在監管完善又具透明度的市場上進行交易。此外，香港交易所亦正計劃在2007年提供有關海外指數及商品的牛熊證。

除刊發牛熊證小冊子及安排多個持續專業培訓課程外，香港交易所亦在其網站上專設牛熊證產品專欄www.hkex.com.hk/cbbc作為投資者教育之用。

衍生權證

為回應市場需要，香港交易所促進在工行股份上市首日即同步推出工行股份的衍生權證，結果共有21隻工行股份衍生權證在該日上市，成交額達12.6億元。

在2007年，香港交易所將繼續利便發行內地相關資產（如人民幣、A股指數、A股交易所買賣基金及A股等）的衍生權證及其他結構性產品。

交易所買賣基金

2006年11月2日i股SENSEX印度指數基金在聯交所上市及交易後，於2006年12月31日的已上市交易所買賣基金總數增至9隻（2005年：8隻）。SENSEX印度指數基金推出後至2006年底的平均每日成交額約為560萬元。2006年，所有交易所買賣基金的總成交額達583億元（2005年：208億元），平均每日成交2.36億元（2005年：8,400萬元）。香港交易所將繼續促進推出更多交易所買賣基金。

衍生產品市場

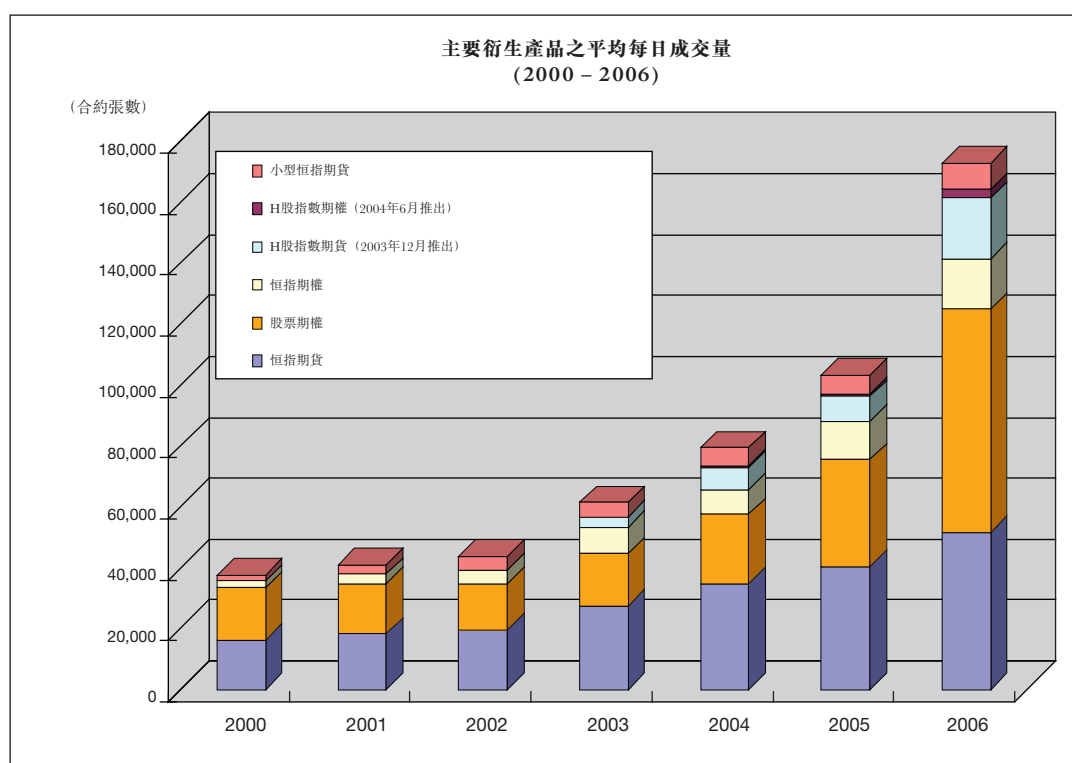
市場表現

2006年是衍生產品市場再創佳績的一年，所有期貨及期權合約均增長強勁。總成交合約張數增加68%至42,905,915張（2005年：25,523,007張），大部分產品的每日成交合約張數及／或未平倉合約張數均刷新紀錄。詳情載於下表。

2006年創下的每日成交量及未平倉合約新高紀錄

產品	每日成交量		未平倉合約	
	日期	合約張數	日期	合約張數
恒指期貨	9月26日	191,025	11月28日	190,316
恒指期權	12月28日	38,856	12月27日	368,175
小型恒指期貨	11月28日	19,531	11月6日	10,238
小型恒指期權	11月24日	792	11月24日	3,715
H股指數期貨	11月28日	77,773	12月22日	90,823
H股指數期權	7月14日	14,204	12月27日	134,024
新華富時中國25指數期貨	—	—	5月29日	488
新華富時中國25指數期權	1月9日	258	—	—
股票期貨	11月28日	2,011	12月28日	6,320
股票期權	12月28日	348,390	12月27日	3,284,461

股票期權的平均每日成交合約張數較前一年增加107%至73,390張（2005年：35,385張）。恒指期貨的平均每日成交量亦增加28%至51,491張（2005年：40,205張）。此外，H股指數產品亦錄得強勁增長，當中H股指數期貨的平均每日成交量增至19,759張（2005年：8,027張），增幅達146%。



產品發展

推出新期權及期貨合約

為配合市場需要，在中國銀行股份有限公司（「中國銀行」）、招商銀行股份有限公司及工行三隻H股於2006年下半年新上市後不久，即見其股份的期權及期貨推出。此三隻新增股票期權及股票期貨在2006年的總成交合約張數達706,010張。2006年10月簡化了有關股票期權及期貨合約的審批程序後，新增的股票期權及期貨合約（特別是涉及受歡迎的正股者）現已可在較短時間內推出市場。

交易基礎設施的提升

由於合約期較短的指數期權已有一定的流通量，足以提供穩健的基礎，讓香港交易所可因應市場需要而擴大合約到期月份的選擇。於2006年3月31日，香港交易所新增恒指期權及H股指數期權的遠期合約月份，分別長達3.5年及2.5年，為投資者管理長遠市場風險提供其他選擇。

推出人民幣期貨

香港交易所計劃在2007年中推出人民幣期貨合約，以期為金融機構、公司及投資者提供在中國內地受管制外匯制度下管理外匯風險的方法。有關建議中的產品規格及運作模式的諮詢文件已送呈香港及內地多家監管機構徵詢意見。

市場發展

放寬持倉上限

為緊貼市場增長和發展，特別是為應付交易所參與者及其客戶日益增加的交易及對沖需要，香港交易所於2006年2月10日提高股票期權的持倉限額。香港交易所現正與證監會就放寬指數產品（特別是H股期貨及期權）的持倉限額進行討論。

加強莊家服務

股票期權市場的莊家責任於2006年7月3日起作出修訂，進一步提高市場效率。修訂內容包括縮短回應時間、延長報價有效期以及增加持續報價的期權系列數目。提供持續報價的莊家數目以及提供持續報價服務的股票期權系列數目亦有增加。此外並實施了新的系統通過量安排，以便利上述的持續報價服務，包括新增的股票期貨合約的持續報價服務。

有關期交所產品的莊家服務於2007年2月1日起實施新安排，簡化莊家服務及提升服務質素，並准許其他合資格的公司實體透過交易所參與者進行莊家活動。

此外，買賣其他股票指數期貨及期權產品的莊家的交易費折扣優惠計劃經已修訂，給予股票指數期貨及期權市場莊家適當的優惠。經修訂的優惠計劃已於2007年2月生效。

向美國投資者提供更多樣的產品

2006年9月26日，美國商品期貨交易委員會就在美國買賣新華富時中國25指數及恒生中國企業指數的期貨合約授予期交所非訴訟寬免(no-action relief)，讓香港交易所可向美國投資者提供更多樣的產品。

推出標準組合買賣盤掛盤紀錄

2006年3月，香港交易所就衍生產品市場的指定恒指期權策略推出標準組合買賣盤掛盤紀錄功能，以利便近價期權系列的買賣盤執行馬鞍式組合策略。2006年10月，恒指期權市場並推出新增的期權策略(如勒束式組合策略)。

教育及市場推廣

交易所參與者及投資者的教育

2006年，香港交易所為交易所參與者的員工及公眾投資者合共舉辦了78場衍生產品市場培訓課程及研討會。香港交易所在2006年上半年贊助了10家期權買賣交易所參與者舉行有關股票期權的公眾投資者研討會，又在下半年舉辦股票期貨推廣及教育活動，出席人數達1,800人。此外，在2006年11月展開的一項為期11周、推介中國內地相關期貨及期權的活動中，香港交易所與10家交易所參與者為是次活動的聯合贊助機構。

2006年12月，香港交易所網站上的互動「期權參考教育站」重新設計，為投資者了解期權資料提供更容易使用的平台。

海外及內地推廣活動

2006年6月，香港交易所以參展機構身份參與FOW在倫敦舉辦的2006年衍生產品及證券世界展覽，推廣香港交易所作為買賣中國內地相關期貨及期權的國際市場。

透過更緊密經貿關係安排第三階段措施（CEPA第三階段），合資格的內地經紀現可在香港開設分行。為向內地經紀推廣香港金融市場，並邀請他們成為交易所參與者，香港交易所先後在北京、上海及深圳舉辦一連串的研討會，為內地市場進一步開放作好準備。

衍生產品市場統計數據（於年底）

	2006		2005	
	成交量 (合約張數)	年底 未平倉合約 (合約張數)	成交量 (合約張數)	年底 未平倉合約 (合約張數)
期貨				
恒指期貨	12,718,380	119,836	9,910,565	98,211
小型恒指期貨	2,140,242	5,974	1,501,342	3,081
H股指數期貨	4,880,470	59,345	1,978,673	35,125
新華富時中國 25 指數期貨 ⁽¹⁾	8,154	107	2,882	48
股票期貨	102,010	4,260	13,069	1,750
一個月港元利率期貨	155	0	246	5
三個月港元利率期貨	13,888	1,532	24,935	1,472
三年期外匯基金債券期貨	0	0	1,250	0
合計	19,863,299	191,054	13,433,386⁽²⁾	139,692
期權				
恒指期權	4,095,679	227,946	3,071,822	192,069
小型恒指期權	53,456	781	30,595	555
H股指數期權	758,247	74,903	257,425	32,599
新華富時中國 25 指數期權 ⁽¹⁾	7,881	358	7,386	431
股票期權	18,127,353	2,533,807	8,722,393	1,021,913
合計	23,042,616	2,837,795	12,089,621	1,247,567
期貨及期權合計	42,905,915	3,028,849	25,523,007	1,387,259

註：（1）於 2005 年 5 月 23 日開始交易

（2）包括 424 張道瓊斯工業平均指數期貨合約，道瓊斯工業平均指數期貨合約已於 2005 年 3 月 21 日停止交易

結算

CCASS 收費檢討

在被視為截止過戶日期收取的登記過戶費已於 2006 年 1 月 1 日取消。短訊服務及不活躍投資者戶口的收費豁免已延長至 2007 年 6 月 30 日。

提升 CCASS 代理人服務

由 2006 年 1 月 3 日起，多項代理人服務均有所提升，包括提供公司行動資料的下載功能、准許取消及重新輸入授權指示、即時將代息股份記存參與者股份戶口，以及延長多項代理人功能的服務時間等。

由 2007 年 1 月 2 日起，非投資者戶口持有人可有多一項選擇：可在同一個營業日內透過即時支付結算系統的付款機制即日收取 CCASS 向其支付的某些款項，包括以持續淨額交收方式處理的已交收證券所多付的預繳現金款項，以及與公司行動有關的付款。

每周五天結算

根據銀行業由2006年9月4日起實施每周五天結算，香港結算已重新安排過往在星期六透過CCASS提供的若干證券交收及代理人相關服務。由於期貨結算公司及聯交所期權結算所在星期六並無提供結算及交收服務，因此DCASS的運作不受影響。

擴大CCASS收納投資者戶口持有人的範圍

2006年3月，中華人民共和國全國社會保障基金理事會（「社保基金理事會」）獲准成為CCASS的公司投資者戶口持有人。社保基金理事會開立投資者戶口後，可以投資者戶口持有人的身份，將其按國務院《減持國有股籌集社會保障資金管理暫行辦法》規定所應減持的國有股存入CCASS。另外，自2006年6月5日起，投資者戶口持有人的收納對象擴大至澳門居民及註冊公司。

股份獨立戶口及投資者戶口的提升

為應付提高持股透明度及提升投資者保障的需求，香港結算已計劃分兩個階段提升附寄結單服務的股份獨立戶口。首階段的提升項目已於2007年1月2日推出，其內容包括讓投資者除實物結單外，亦可透過互聯網或「結算通」電話系統查閱股份獨立戶口情況、經電郵及短訊獲悉其戶口變動，以及提供中文結單。至於第二階段的提升計劃則將於2007年第二季推出，其內容包括：提供電子投票；放寬可開立股份獨立戶口數目的限制；以及戶口轉移指示新增確認及款項交收功能。

香港結算將繼續進行有關進一步改善股份獨立戶口及投資者戶口服務的可行性研究，以期兩類戶口在散戶群中更趨普及。

風險管理措施

由2006年1月3日起，任何期貨結算公司參與者及聯交所期權結算所參與者的總保證金要求當中，必須有不少於50%是相關貨幣單位的現金，以期加強非合約貨幣現金抵押品的風險管理措施。

於2006年10月，香港交易所議決通過，為加強三家結算所的風險管理機制並支持其作為中央結算對手的角色，將從股東資金撥出的金額由15億元一次過增加至31億元。此外，香港交易所也議決將合共8.48億元於2006年12月31日到期的保險及擔保安排在到期後終止，令三家結算所的保證基金及儲備基金每年節省約1,000萬元。

由2006年11月20日起，聯交所期權結算所與期貨結算公司的「以資金為基礎的持倉限額」政策經已劃一。

為進一步改善結算所的風險管理能力及為市場提供更佳服務，2006年內完成了一項有關風險管理政策和安排的檢討，內容涉及衍生產品結算所的追補按金次數、用於壓力測試的價格變動假設、按金抵銷索償安排以及跨市場按金制度等。

結算參與者的狀況 (於年底)

	2006	2005
經紀參與者	431	435
結算機構參與者	1	1
託管商參與者	37	37
股份承押人參與者	6	7

CCASS統計資料 (計至年底)

	2006	2005
經 CCASS 處理之聯交所交易 (每日平均數)		
— 交易宗數	259,417	149,618
— 交易金額	339 億元	183 億元
— 涉及股數	384 億	234 億
經 CCASS 處理的交收指示 (每日平均數)		
— 交收指示數目	36,259	25,354
— 交收指示涉及金額	871 億元	462 億元
— 涉及股數	217 億	141 億
經 CCASS 處理的投資者交收指示 (每日平均數)		
— 投資者交收指示數目	586	349
— 投資者交收指示涉及金額	2.202 億元	1.000 億元
— 涉及股數	7,720 萬	7,070 萬
以持續淨額交收的股份數額於到期交收日 (T+2)		
的交收效率 (每日平均數)	99.72%	99.78%
以持續淨額交收的股份數額於到期交收翌日 (T+3)		
的交收效率 (每日平均數)	99.97%	99.98%
在 T+3 日進行補購 (每日平均數)		
— 涉及經紀數目	12	8
— 補購宗數	13	8
— 補購涉及金額	660 萬元	270 萬元
存放在 CCASS 證券存管處的股份		
— 股數	16,576 億	13,099 億
— 獲納入系統的證券佔已發行股本總額的百分比	58.79%	55.55%
— 股份價值	57,549 億元	30,269 億元
— 獲納入系統的證券佔市場總值的百分比	40.23%	34.60%

參與者失責

有關大華證券有限公司(清盤中)未能向香港結算履行其責任清還欠款一事，尚欠金額約180萬元，若於清盤程序完成後仍未能悉數收回，將由香港結算保證基金填補。

期貨結算公司因益高期貨有限公司(「益高」)未能向其履行責任而向益高提出的清盤呈請獲高等法院批准後，已於2006年6月委任臨時清盤人。期貨結算公司於2006年8月呈交向益高資產作出追討的債權證明約780萬元。任何欠款如未能從清盤程序中全數收回，將從期貨結算公司儲備基金中收回。

香港結算根據證監會於2006年5月向鴻運証券有限公司(「鴻運」)發出的限制通知書行事，就CCASS交收事宜向鴻運的管理人提供協助。所有未完成倉盤均有秩序地交收，未有對香港交易所造成任何損失。2006年12月，證監會根據高等法院的裁決修改限制通知書。管理人已根據重組契約解除職務；此後，香港結算一直在處理獲指定授權人士發出的指示。

證監會在2006年7月及8月分別向大發証券(香港)有限公司及永業証券有限公司發出限制通知書後，香港結算宣布該兩家公司為失責人士並將其各自於CCASS內的未交收倉盤進行平倉。香港結算並無因上述失責事件蒙受任何損失。

業務發展

年內，香港交易所繼續致力安排推廣活動，吸引公司到香港上市；此外亦舉辦有關香港監管架構及規定的培訓課程，冀能提高發行人的企業管治水平。

推廣於香港上市的活動

2006年，香港交易所進一步加強在內地進行的市場推廣活動，除北京、上海、廣州及深圳等主要城市外，我們亦將推廣的範圍擴大至更多不同地區，包括合肥、西安、烏魯木齊、太原、南昌、無錫、哈爾濱、武漢、杭州、呼和浩特、濟南、瀋陽、湖州、鄭州、昆明及長沙。除介紹在香港上市的優勢和基本要求外，我們亦著力與內地的金融及政府機構及組織(包括中國證監會及國有資產監督管理委員會)發展更密切的合作關係。

另外，我們也不單在內地進行推廣，還先後到過台灣、日本、南韓、馬來西亞、泰國、越南、哈薩克斯坦以至俄羅斯聯邦及愛爾蘭。推廣活動內容包括舉辦及參與研討會、講座及簡介會，並與政府機構、中介人士及準發行人會面等等。年內，香港交易所參與過的主要活動如下：

日期	地點	活動／合辦機構	大部分出席人士來自	出席人數
3月28日	香港	河北省企業境外上市融資懇談會／ 香港交易所及河北省政府	內地	70
5月12日	香港	KCC Conference／香港交易所、 韓人商工會及羅兵咸永道會計師事務所	韓國	38
5月18日	香港	Anhui Conference／香港交易所及安徽省政府	內地	40
6月13日	香港	HKEx Deloitte Conference／ 香港交易所及德勤•關黃陳方會計師行	日本	67
6月14日	南昌	Seminar on Hong Kong Listing／ 香港交易所及南昌市政府	內地	220
7月17日	西安	資本市場、企業上市融資知識講座／ 香港交易所及陝西省國有資產監督管理委員會	內地	80
8月11日	香港	FHKI Seminar／香港交易所及香港工業總會	香港	60
9月15日	湖南	HKEx (Hunan) Conference／ 香港交易所及湖南省地方金融證券領導小組辦公室	內地	150
10月10日	香港	HKEx Joint Chambers Seminar／ 香港交易所以及澳洲、比利時-盧森堡、英國、 加拿大、丹麥、法國、德國、馬來西亞、 荷蘭、挪威、新加坡、瑞典及泰國各國商會	國際	120
12月13日	香港	HKEx Kazakhstan Conference／ 香港交易所及哈薩克斯坦總領事館	哈薩克斯坦	113

有關上市要求的培訓課程

香港交易所的培訓課程內容包括全面遵守《上市規則》的重要，特別強調上市發行人的持續責任及香港的企業管治常規。

年內，香港交易所先後在香港及內地協辦3個培訓課程及安排8項培訓活動，對象皆為在港上市的內地發行人及其集團公司的高級行政人員。

資訊服務

市場表現

隨着市場活動增加，2006年的資訊收入上升約21%至3.91億元。

於2006年底，現貨市場數據的實時資訊供應商牌照共75個（2005年：69個），衍生產品市場數據的實時資訊供應商牌照共37個（2005年：35個）。持有上述牌照的資訊供應商為市場合共提供490項實時市場行情服務（2005年：490項）。

延長內地折扣優惠計劃

2006年，提供實時市場數據的中國內地地區折扣優惠計劃廣受市場歡迎，內地訂戶總人數較前一年增加約50%。有見計劃成功，優惠計劃已延長至2008年6月，內地投資者可繼續以每部設備優惠月費80元訂用香港交易所的市場數據。

更改延時市場數據政策

有關延時市場數據政策的檢討已於2006年最後一季完成。檢討結果建議將現貨及衍生產品市場的延時市場數據的時間差距分別由最短延時60分鐘及30分鐘縮短至15分鐘，以提高延時數據對投資者的參考價值，並於2007年4月2日生效。此外，香港交易所將向提供現貨市場及股票期權市場延時數據的供應商徵收新的標準牌費每月5,000元，2008年1月1日起生效。實時市場數據供應商將獲豁免此收費，至於股票期權市場數據方面，持有可發放期交所市場數據牌照的人士亦獲收費豁免。

檢討對資訊供應商的要求

香港交易所已就資訊供應商及其他市場人士的系統自動轉接程序安排市場演習，並將會進一步檢討對資訊供應商的最低要求，確保他們有充足的修復安排及復原能力，將市場服務中斷的情況減至最低。

加強香港交易所網站

香港交易所網站上「最新上市公司公告」及「上市公司公告搜尋」兩欄已於2006年9月提升，比前更容易使用。

為進一步提高市場透明度，香港交易所網站上「投資服務中心」一欄新增「期貨及期權之價格及圖表(延時數據)」一項，以提供衍生產品市場所有期貨及期權合約之延時的即日價格及成交量。

2006年，在香港交易所網站上發布的發行人訊息每月平均數量達7,810項，較2005年上升16%，而提交的披露權益存檔的每月平均數目則增加21%至3,162份。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠

年內，香港交易所運作的現貨及衍生產品市場所有主要的交易、結算及交收以及市場數據發布系統的正常運行比率繼續保持在100%水平。

由於股票市場自2006年底開始至2007年初均見成交急速增長，香港交易所將繼續致力確保系統具備充足的處理量，以應付不斷增加的交投活動。作為審慎及積極的措施，香港交易所在2007年1月底進行市場演習，確保AMS/3於單一交易日能夠在回應時間指標1秒之內處理150萬宗交易。容量測試亦為設有經紀自設系統的交易所參與者以及所有資訊供應商提供了機會，讓其同時檢定其系統及交易設施在市場交投活躍時的處理量及表現。

系統處理量規劃及升級

2006年內，多個主要系統的處理量均完成提升，包括HKATS、DCASS及PRS。

由2007年1月29日起，開市前時段及持續交易時段內，AMS/3的每條價格輪候隊伍內未完成的買賣盤數目上限已增至2萬個，以促使提高買賣盤輸入效率，尤其在有公司進行首次公開招股期間。此外，現貨市場資訊發布系統的市場數據傳送速度亦有所提高，以確保市場人士適時獲悉中央買賣盤紀錄的最新情況。

於1997年安裝的CCASS/3主機系統將予更換及提升至最新技術，屆時系統的處理量將會提高，可應付交易量及電子首次公開招股活動不斷增加的情況。

香港交易所的網站容量及其網絡基礎設施均已大幅提升，以處理投資大眾瀏覽網站次數及所作查詢數量急速增加（尤其在大型首次公開招股活動公布股份配發結果時）。

由於上市發行人要登載在香港交易所及創業板網站上的文件將必須透過電子方式呈交，香港交易所一直專注大幅提升電子呈交系統、EPS及IIS的處理量，以應付有關業務要求。此外，香港交易所將制定事故復原安排，確保服務性能維持在最高水平。

過時技術的更換及升級

交易大堂翻新後，所有交易設備、交易設施及區域網絡敷纜基本設施均也全面更換及升級。AMS/3開放式網間連接器及多工作站系統的硬件提升已於2006年12月完成，以解決硬件過時的問題以及為日後擴大AMS/3系統處理量作好準備。2007年初，香港交易所開始進行開放式網間連接器及多工作站系統的軟件提升。

衍生產品市場的主幹網絡已升級至光纖以太網，充分利用可靠度經驗證的最新技術，以應付未來處理量的增長。裝置在參與者場地的HKATS及DCASS網絡網間連接器亦已升級至最新的系統軟件，確保系統高度可靠並持續獲得供應商的支援。

CCASS/3中層系統軟件正進行提升，將於2007年初完成，令系統易於維修並符合成本效益。

系統整合及運作效率

將各系統轉移至SDNet，是要為香港交易所及參與者改善系統可靠度、提高運作效率及成本效益。系統轉移的首三個階段均已順利完成(第一階段：HKATS/DCASS/PRS線路的轉移已於2005年10月完成；第二階段：CCASS/3線路的轉移已於2006年6月完成；第三階段：MDF線路的轉移已於2006年12月完成)。最後階段涉及AMS/3線路的轉移現正進行中，將於2007年中完成。

有關提升AMS/3買賣盤通過量的可行性研究經已完成，並已確定適合的技術及應用系統提升項目，此將有助於在需要時進一步提高AMS/3的處理量及處理效率。

衍生產品市場的風險管理周邊個人電腦系統均完成了大部分的重新發展，提高運作效率。

庫務

集團可供投資的資金包括公司資金、保證金及結算所基金，於2006年的平均總額為256億元(2005年平均：176億元)。

與2005年比較，於2006年12月31日的整體可供投資資金增加108億元(56%)至300億元(2005年：192億元)。有關於2006年12月31日投資的資產分配詳情，以及與於2005年12月31日之數字的比較列載如下。

	涉及投資資金 (十億元)		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
公司資金	5.9	4.2	52%	56%	41%	37%	7%	7%
保證金	21.8	13.6	51%	28%	49%	72%	0%	0%
結算所基金	2.3	1.4	14%	17%	86%	83%	0%	0%
合計	30.0	19.2	48%	33%	51%	65%	1%	2%

投資項目均保持足夠的資金流動性，以應付集團日常營運需要以及結算所基金及保證金的流動資金需要。不計公司資金所持有的股本證券（因其並無到期時間）（於2006年12月31日：4億元；及2005年12月31日：3億元），其餘的投資項目於2006年12月31日（296億元）及2005年12月31日（189億元）的到期時間如下：

	涉及 投資資金 (十億元)		隔夜		>隔夜 至一個月		>一個月 至一年		>一年 至三年		>三年	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
公司資金	5.5	3.9	24%	14%	16%	23%	30%	23%	20%	24%	10%	16%
保證金	21.8	13.6	32%	56%	22%	19%	46%	17%	0%	8%	0%	0%
結算所基金	2.3	1.4	86%	77%	0%	7%	14%	9%	0%	7%	0%	0%
合計	29.6	18.9	35%	49%	19%	19%	40%	18%	4%	11%	2%	3%

信貸風險已充分分散。所持有之債券組合均屬投資級別，於2006年12月31日的加權平均信貸評級為Aa2（2005年：Aa2），加權平均到期日為0.7年（2005年：1.3年）。存款只存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限牌照銀行（由董事會不時批准決定）。

集團採用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。VaR所量度的，是參照歷史數據（集團採用一年數據），計算在指定信心水平（集團採用95%的信心水平），某指定期間（集團採用10個交易日持有期）的預計最大虧損。就VaR此方法所量度2006年及2005年的整體投資組合風險如下：

	平均 VaR (百萬元)		最高 VaR (百萬元)		最低 VaR (百萬元)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
公司資金	14.0	13.5	15.9	16.1	12.3	11.2
保證金	7.8	14.4	9.4	17.9	4.1	9.8
結算所基金	0.4	1.0	0.6	1.5	0.2	0.6

集團投資收入的詳情載於本年報的「財務檢討」內「收入」一節以及綜合賬目附註7。

於聯營公司的投資

香港中央證券登記有限公司（「CHIS」）

於2006年12月31日，集團持有CHIS 30%權益，投資CHIS的成本為5,200萬元（2005年：5,200萬元），投資的賬面值為6,800萬元（2005年：6,300萬元）。

ADP Wilco Processing Services Limited（「AWPS」）

集團在2002年5月以180萬元購入AWPS 30%的權益。2006年3月，集團接獲清盤款項130萬元，稍高於投資賬面值。AWPS於2006年7月正式解散。

主要工作成果 (2004 年至 2006 年)	
上市	- 修訂有關首次上市準則及持續上市責任、結構性產品以及對保薦人、合規顧問及獨立財務顧問監管的規則 - 刊發上市委員會年度報告 - 修訂有關《企業管治常規守則》的規則及推行《企業管治報告》規則 - 重組營運架構及精簡內部程序 - 刊發上市決策及有關《上市規則》的詮釋，增加透明度 - 就有關賦予部分上市規定條文法定地位的建議提交意見 - 設立上市個案資料庫 - 刊發《有關創業板的討論文件》 - 實施上市決策新架構第一階段 - 成立中國內地事務組及開辦 H 股培訓課程 - 訂立主板發行人日後按監管規定發布資料的模式 - 支持 A、H 股兩地同時上市
現貨市場	- 縮窄證券最低上落價位 - 增加 AMS／3 每條價格輪候隊伍內未完成的買賣盤數目上限 - 提高賣空指定證券的選擇標準 - 豁免交易所參與者的配售或集資活動不得買賣停牌證券的規定 - 翻新後的交易大堂及新交易所展覽館啟用 - 執行自願退回第一終端機計劃 - 調低 AMS／3 交易設施用戶月費 - 檢討節流率的發放及 AMS／3 系統處理量的提升，以及處理開市後繁忙時段內 AMS／3 買賣盤流量增加的其他方法 - 將更新 AMS／3 的證券數據及交易資料的工序自動化 - 向資訊供應商發布碎股市場資料 - 提升系統軟件，縮短發布證券市場收市價所需時間 - 引入房地產投資信託基金及更多交易所買賣基金 - 加強交易所買賣基金的莊家安排 - 推出及發展牛熊證市場 - 檢討衍生權證市場及推出網上「衍生權證資源中心」 - 促進大型首次公開招股股份衍生權證的發行事宜
衍生產品市場	- 推出 H 股指數期權 - 修訂釐定最後結算價的應變程序 - 檢討股票指數期權的錯價交易參數 - 推出新華富時中國 25 指數期貨及期權以及新的股票期權及期貨類別 - 加強股票期權市場 - 引入預防措施，監控過多買賣盤紀錄活動輸入 HKATS - 撤去對股票期權莊家委任期權對沖參與者的數目限制 - 參加美國期貨業協會亞洲衍生產品大會及財經博覽 - 推出恒指期權及 H 股指數期權的遠期合約月份 - 檢討給予莊家買賣其他指數產品的交易費折扣優惠計劃 - 簡化推出或終止股票期權及期貨的審批程序 - 收緊股票期權莊家的責任 - 增加及革新股票期權持倉限額 - 期交所產品引入新莊家模式 - 新華富時中國 25 指數及恒生中國企業指數的期貨合約接獲美國商品期貨交易委員會的非訴訟寬免 (no-action relief) - 參加 FOW 在倫敦舉辦的衍生產品及證券世界展覽
結算	- 推出 DCASS - 投資者戶口新增全日 24 小時網上操作的功能 - 調整香港結算的銀行擔保安排，與期貨結算公司及聯交所期權結算所的有關安排協調一致 - 提升 CCASS 交收指示功能 - 提升 CCASS 電子認購首次公開招股服務及 CCASS 款項交收安排 - 准許結算參與者委聘第三者擔任交收代理 - 提升結算服務熱線中心及互動語音電話系統 - 推行多項收費減免 - 改善 CCASS 代理人服務 - 期貨結算公司及聯交所期權結算所劃一其核准外幣現金抵押品類別的名單，並統一兩者接納外匯基金票據及債券作孖展抵押的適用扣減率 - 協調期貨結算公司及聯交所期權結算所參與者的資本要求 - 期貨結算公司及聯交所期權結算所訂立以合約貨幣現金抵押品繳付按金的最低水平，以及設定以非現金抵押品繳付按金的上限 - 接納社保基金理事會為 CCASS 的公司投資者戶口持有人 - 將 CCASS 投資者戶口服務擴展至澳門的個人投資者及註冊公司 - 妥善處理經紀失責事件，結算所並無損失 - 推行五天結算周 - 劃一聯交所期權結算所與期貨結算公司的「以資金為基礎的持倉限額」政策
業務發展	- 加強北京代表處，並於上海及廣州派駐代表 - 在內地、海外及香港舉辦及協辦研討會、講座及簡介會，推廣香港作為理想的上市地 - 在內地及香港安排及協辦有關香港監管架構及企業管治事宜的培訓課程 - 會見有意在香港上市的申請人 (主要來自內地) - 到訪內地、亞太區國家及其他海外地區，推廣在香港上市
資訊服務	- 提供 IIS - 批准分銷深圳實時市場行情 - 加強股票市場資料庫及網上訂購數據系統 - 推出轉發歷史數據產品的新服務 - 精簡有關歷史證券數據的程序 - 完成檢討延時數據的政策 - 提升有關發行人資訊發布的各個系統，配合取消付費公告的安排 - 加強在香港交易所網站發布的股票市場資訊及統計數字 - 延長內地用戶訂用實時市場數據的折扣優惠計劃
資訊技術	- 提升 CCASS／3 中層應用伺服器 - 提升 CCASS／3、HKATS 及 DCASS 的系統軟件 - 提升香港交易所網站的容量及網絡基礎設施，以及強化網站事故復原安排 - 將 HKATS、DCASS、PRS、CCASS／3 及 MDF 系統網絡轉移至 SDNet - 將 AMS／3 買賣盤傳遞系統轉移至整合的技術平台 - 提升 AMS／3、HKATS、DCASS 及 PRS 的處理量 - 在 2005 年更換自 1998 年安裝的所有 AMS／3 場外終端機，提升相應的保安方案 - 整合 AMS／3 周邊系統，提升 AMS／3 開放式網間連接器及多工作站系統的硬件 - 為翻新後的交易大堂提升區域網絡數據基本設施及所有場內交易終端機及設施 - 研究更高版本的伺服器技術，令 AMS／3 的買賣盤通過量達致更佳表現 - 將衍生產品市場不同地點之間的主幹網絡提升至光纖以太網技術 - 重新發展大部分的衍生產品市場風險管理周邊個人電腦系統 - 落實財務 MIS 及參與者資訊系統

在內地的
定位

業務擴展

改善服務

主要工作計劃 (2007 年)

- 便利海外發行人的股本證券上市機制
 - 檢討創業板
 - 執行取消付費公告的安排
 - 支持賦予部分上市規定法定地位
- 排除證券市場交易發展的障礙
 - 檢討實施第二 A 階段縮窄最低上落價位後的市場運作情況
 - 邀請市場人士對收市競價交易時段發表意見
 - 檢討與交易所參與者之間多渠道的電子通訊
 - 加強與交易所參與者的通訊，並向市場提供有關現貨市場產品及服務的教育
 - 改進交易權機制
 - 實施有關 AMS/3 交易參數的建議
 - 進一步縮短發放收市價的時間
 - 增加市場數據傳送速度
 - 提升 AMS/3 資訊頁的效率
 - 發展參與者財政資源監察系統
 - 進一步推出內地相關產品及人民幣計值產品
 - 進一步發展交易所買賣基金、牛熊證及衍生權證市場
- 推出人民幣期貨及開拓商品衍生產品
 - 吸引內地經紀成為交易所參與者，藉以擴大分銷網絡
 - 增加衍生產品市場在海外的接觸層面
 - 檢討釐定股票指數產品及股票期貨最後結算價的方法
 - 增加若干股票期權類別的到期月份數目
 - 檢討股票期權及期貨莊家的最高買賣盤差價及開價盤最低合約張數的規定
 - 增加及革新 H 股指數及恒指期貨及期權的持倉限額
 - 統一股票期權與期交所產品的莊家模式
 - 推出 H 股指數期貨市場的開市前時段功能
 - 持續進行衍生產品市場產品和服務的教育及推廣工作
- 推出第三者結算
 - 進一步加強附寄結單服務的股份獨立戶口及投資者戶口服務
 - 進一步改進 CCASS 代理人服務及檢討電子投票
 - 提高 CCASS 的非流動比率
 - 檢討結算風險管理政策及安排
- 繼續吸引內地發行人，也繼續加強與內地機構合作和聯繫
 - 推廣香港作為主要集資中心
 - 吸引來自更多不同司法管轄區的申請人上市
 - 在內地及香港為香港上市的內地企業安排培訓課程
- 促進內地取得香港市場數據的渠道
 - 進一步加強香港交易所網站上的「中國證券市場網頁」資料
 - 配合實施取消付費公告的安排
 - 執行延時數據的新政策
 - 改善以電郵及流動電話接收登載在香港交易所網站「投資服務中心」一欄的發行人訊息的提示服務
 - 加強 IIS
 - 推出非顯示應用程式的直接數據傳送專線
 - 檢討供應商合約及簡化行政管理
- 提升有關 AMS/3 的多項功能
 - 執行系統轉移至 SDNet 的最後階段 — AMS/3
 - 更換及提升 CCASS/3 主機及中層系統
 - 開始將 HKATS 及 DCASS 升級至 19.x 版
 - 規劃及提升衍生產品市場系統的處理量
 - 檢討香港交易所的資訊技術系統和服務，以期進一步提高效率
 - 研究整合數據中心