

## 資料便覽

### 有關港府增持香港交易及結算所有限公司股份的報導摘要 (輯錄自2007年9月7日至2007年10月8日期間的報導)

日期及資料來源	重點
7/9/2007 政府新聞公報	<p>港府於 9 月 7 日通知香港交易及結算所有限公司(下稱"港交所"), 在外匯基金帳戶內, 港府已增持港交所的股份至 5.88%。</p> <p>財政司司長曾俊華表示, 港府逐步購入港交所的股份, 顯示其對港交所的支持。長遠而言, 有關安排可讓港府以股東身份, 為推動港交所的策略性發展作出貢獻。此外, 有關的股份會存放於外匯基金, 作為策略性的資產, 以支持香港維持其國際金融中心地位。</p>
8/9/2007 香港經濟日報 信報	<p>外匯基金昨天斥資約 24 億元, 在市場購入 1 572 萬股港交所股份。港府所持的股權, 由 4.41% 增至 5.88%, 成為港交所最大單一股東。在港府買盤湧入下, 港交所股價再創新高, 收報 158 元, 升 6.8%。</p> <p>港府是透過指定的市場經紀買入港交所股份, 因為消息敏感, 事前沒有知會港交所。港交所主席夏佳理透露, 昨日收市後才收到香港金融管理局(下稱"金管局")的通知, 至晚上 7 時收到金管局發出的信件, 得悉外匯基金逐步增持港交所股份一事。</p>
8/9/2007 香港經濟日報	<p>早在 2000 年, 港交所上市時, 外匯基金已開始持有其股份, 但數量只佔組合中的極少數, 真正開始增加持有股權, 是在 2006 年開始, 主要是按恆指成分股的比重購入。直至 2007 年, 增持港交所的行動開始加速。</p>
8/9/2007 大公報 信報	<p>財政司司長曾俊華表示, 港府增持港交所股份, 是希望推動港交所發展, 可以與區內其他有關機構合作, 建立策略性合作關係, 落實「十一·五規劃高峰會」金融服務小組的建議, 並非干預市場, 亦非純粹投資。</p>

日期及資料來源	重點(續)
8/9/2007 明報 星島日報	港府突然宣布增持港交所，市場對此諸多猜測，有人估計是防範外來狙擊，亦有人理解為港府要加重力度控制金融市場。近年港交所支持的部分市場發展方向，與港府立場不一致，如港交所一直希望能放寬期指持倉限制，及限價沽空，但金管局及證監會都有保留，擔心會衝擊本港金融穩定。今次港府增加在港交所話事權，相信可以收緊對其發展控制。
8/9/2007 蘋果日報 信報	去年「十一·五規劃高峰會」上，提出與內地交易所建立戰略聯繫的目標，並希望內地交易所，以港交所作為與境外交易所合作的首選伙伴，為兩地市場的融合，做好積極的準備。由於內地交易所，股份都是由政府持有，港交所要與內地交易所商談戰略合作，實際上是與內地政府打交道。港府增持港交所的股份後，可以改變港交所作為純粹的商業機構的性質，更方便港府日後以股東身份，推動港交所與內地交易所建立戰略聯繫，甚至必要時可與內地交易所交換股權，相互持股。
8/9/2007 明報	財政司司長曾俊華承認，購入港交所有助政府以股東身份，長遠推動港交所的策略發展，但他否認這次增持是要防止港交所受狙擊。
9/9/2007 大公報	財政司司長曾俊華重申，港府增持港交所股票，主要希望港府可以作為一個股東，為港交所以後發展作出貢獻，其中一個目的是希望港交所與內地有關機構建立業務聯繫。至於被問及港府未來是否還有增持計劃等問題，曾俊華以問題敏感為由未有作答。

日期及資料來源	重點(續)
10/9/2007 明報	<p>隨着近年港交所股價飛升、海外交易所屢受敵意收購，以及領匯被對沖基金狙擊等事件出現，港府甚至港交所內部，都有聲音建議增加在港交所的控制。不過，由於法例上已規定任何人士持有 5% 以上的港交所股權均須港府批准，加上港府又可委任港交所 6 名董事及行政總裁，以致港府一直不覺得有逼切需要成為港交所大股東。</p> <p>然而，隨着近年中港金融市場的關係愈見密切，港府的「十一·五經濟綱領」又強調中港融合，港府及港交所在不少發展計劃上，都要取得內地支持，但港交所接近全由外資基金及公眾持有的企業身份，難免令內地有所顧慮。因此，港府開始意識到，如要更有效地爭取與內地合作的機會，或要透過調節港交所的身份入手。港府先行成為港交所的單一大股東，將有利於港交所參與有關討論。</p>
10/9/2007 香港經濟日報	<p>根據《證券(權益披露)條例》的規定，任何投資者首次持有一家上市公司逾 5% 股權，均須在 3 個交易日內向聯交所申報及向外披露。但港府卻不在條例規限之列，因此理論上港府即使增持港交所股份，亦沒有向外披露的法定責任。</p> <p>金管局發言人接受查詢時表示，外匯基金確不受披露法例的規管，今次是按港交所公司章程規定，持股逾 5% 後知會港交所，並自願向外作出披露。若日後再有增持或減持行動，仍會繼續按市場規定作披露。</p>
11/9/2007 信報 香港商報 東方日報	<p>受港府增持的消息以及市場憧憬增持行動陸續有來，港交所股價昨天升逾兩成，收報 190.1 元高位，升 32.1 元。市場關注外匯基金昨日有沒有再增持港交所股權，金管局發言人表示，港府會根據市場一貫做法公布，然而外匯基金對個別股份的市場操作，屬市場敏感資料，不能評論。</p> <p>財政司司長曾俊華表示，港府增持港交所主要是長遠考慮，事前並沒有和中央溝通，是自己的決定，相信是次策略性的增持，對香港整體有利。此外，他認為要在政府層次、交易所層次和股東身份的層次，三個層面三管齊下，推動香港與內地交易所發展。</p>

日期及資料來源	重點(續)
11/9/2007 大公報	<p>港府今次入市增持港交所的行動，瑞銀發表報告認為可為內地、香港兩地合作鋪路。中大工商管理學院副院長蘇偉文更指出，港府增持港交所是兼顧整體策略布局，突顯香港日後與內地金融行業的融合。</p> <p>港交所董事李君豪亦認為，港府今次增持港交所的策略正面，又說港府增持並非為炒作，而是長線投資。他預期港交所長遠的成交量會大大增加，股價亦會跟隨持續攀升，可望帶動外匯基金收入上升。</p>
11/9/2007 香港商報 成報 星島日報 東方日報	<p>業界人士對港府增持港交所意見不一，有人認為增持有利中港兩地交易所日後的合作，但亦有人批評此舉是干預市場，令港交所喪失獨立地位。</p> <p>中銀國際認為，港府增持港交所可被視為大股東增持公司股份，不會為市場帶來不公平。此外，交銀施羅德基金管理有限公司總經理雷賢達認為，港府增持港交所屬長遠策略，並合情合理及有必要，不應看成干預市場，因為內地及香港兩地市場未來將會一體化發展，故港府增持港交所可使兩地交易所更充分合作。</p> <p>花旗銀行則發表報告，質疑港府增持港交所的必要性，並對今次港府干預市場的舉動感失望，認為減低港交所的獨立性。此外，報告質疑港交所主席夏佳理身兼行會成員，會削弱其獨立性，並批評港府用外匯基金收購港交所股份不符合外匯基金用以捍衛港元的目的。</p>
11/9/2007 信報 香港經濟日報 蘋果日報	<p>市場開始對港府的增持行動提出更多質疑，甚至認為港交所此舉將等同放棄獨立，淪為內地政府的一枚棋子。此外，港交所董事兼股評人 David Webb 在其網站發表文章作出批評，認為港府增持港交所，對大市發出一個非常負面的訊號。他又質疑港府增持港交所的真正動機，並非為與內地交易所合併鋪路，而是阻撓支持他的外資機構投資者，在來年的股東選舉董事投票時繼續控制大局。</p>
11/9/2007 星島日報	<p>浸會大學財務及決策學系副教授麥萃才認為，港府入市確實影響了市場運作，投資者憧憬港府會繼續增持，因此，率先把港交所股價炒至偏高水平。雖然如此，他強調現時難以斷定入市決定是否恰當，因為港府可能看到一些外界不知道的威脅，例如外資如持有大量港交所股權，便可以向港交所董事會施壓，就如領匯事件翻版。</p>

日期及資料來源	重點(續)
11/9/2007 新報	<p>有分析認為如果港府有需要增持，亦應由港交所直接配發新股，以減少股價波動。惟部分港交所董事認為無此必要，除了關注配股價格問題外，港府有權委任 6 名董事，即使外資狙擊亦無法得逞。</p> <p>港交所董事李君豪亦表示，不會在下次股東周年大會動議獲取發行新股的授權，從股東立場而言，港交所亦為一間獨立上市公司，除非有充足理由，配股會對其他股東不公平。</p>
12/9/2007 蘋果日報	<p>財經事務及庫務局局長陳家強表示，港府購入港交所的股份，屬於長期及戰略投資，符合港府一向發展金融市場的方向。至於為何不以港交所增發新股方式增持，及會否進一步增持，他則以屬於市場敏感消息為由，拒絕評論。</p>
12/9/2007 信報 星島日報 成報 蘋果日報	<p>港府增持港交所的決定成為國際焦點，《亞洲華爾街日報》於 9 月 11 日發表一篇題為「香港除牌」(Delisting Hong Kong)的評論文章，對港府今次入市行動感到迷惑，並認為最終或會做成傷害。港府增持港交所，雖不致於即時嚇跑外國投資者，但也令其關注事態發展。因為無論是紐約交易所或是倫敦交易所，都是由私人投資者擁有，相比之下，港府增持港交所股權並成為大股東的舉動，顯得甚為突兀。特別是港府對於港交所早已有多重控制，包括委任 6 名代表入港交所董事局，任何投資者如要增持港交所逾百分之五，也要港府批准等。</p> <p>文章又指出全球交易所私有化的優點，就是避免利益衝突，而這亦是香港要面對的問題。皆因港府委任的 6 名代表，既要維護公眾利益，現又要兼顧港府這個大股東的利益。</p> <p>港府發言人回應《亞洲華爾街日報》的評論文章時稱，現時不少地方的政府都持有當地交易所的股份，而港府一向都持有港交所股份，上周五只是增持了百分之一點四。發言人亦強調，港府委任的 6 名港交所董事顧及公眾以及港府兩方面的利益，出發點是一致，不存在利益衝突。</p>

日期及資料來源	重點(續)
13/9/2007 明報 文匯報	<p>對於有質疑為何港府突然於 9 月 7 日以高價購入港交所，財政司司長曾俊華解釋港府自 2000 年已持有港交所股票，並不是突然購入，而每股股價平均計算低於 150 元。</p> <p>財政司司長曾俊華更首次指出，要發展本港繼續成為內地的金融中心，除政府與政府、以及交易所與交易所兩大層面合作外，港府成為港交所的大股東，亦令港府增加一項工具，可就與上海交易所以至其他地區交易所換股時做好準備。惟這方面仍須待詳細研究，現先作好持股準備。</p>
14/9/2007 香港經濟日報	<p>中大工商管理學院副院長蘇偉文認為，增持港交所可看成是整個金融布局藍圖的一步。而在這個藍圖裏，香港將會和內地的金融市場增加融合，將來在股權的安排上，由於持股量多了，港府在可進行的發展路向也多點自由度。現在說和上海交易所合併或換股還是太早，但在將來當這些變得可能的時候，港府增持股份所帶來的自由度便會派上用場。</p>
15/9/2007 太陽報	<p>香港證監會資深副總裁孫傑稱，港府增持港交所是很自然的行動，雖然現在談中港兩地交易所購併進入實質性操作還為時尚早，但兩地交易所購併整合是大勢所趨。孫傑表示，今年上海交易所的上市集資規模劇增，相比之下，本港交易所邊緣化的趨勢非常明顯，港交所正積極設法貼近內地交易所。</p>
17/9/2007 蘋果日報	<p>金管局發言人指出，港府透過外滙基金增持港交所股票的部份，與外滙基金目前的投資基準，將會分開處理，即不受基準就股票佔資產組合不逾 23% 的建議所圍。至於新增股票的投資回報率，是否不列入外滙基金回報內，分列出來，發言人說，目前正就有關構思作進一步研究，視乎會計準則等安排再決定。</p>
17/9/2007 信報	<p>港府透過外滙基金策略性增持港交所股權衍生連串問題，仍有待進一步了解。按照慣例，外滙基金的港股組合，其投票權是交予外聘基金經理決定。不過據接近港府消息人士表示，港府將親自行使所持有的港交所投票權。換句話說，港府對港交所的影響力會隨着持股比例上升而增加。</p>

日期及資料來源	重點(續)
18/9/2007 明報	<p>港府增持港交所後，市場憧憬中港交易所合併之路不遠。港交所主席夏佳理重申，雖然中港金融市場早晚要合二為一，但不代表兩地交易所要合併，因為「一個市場並非只可以有一個交易所」。他說至今未有與上海和深圳交易所談論合併，並認為即使他日與內地交易所換股，也不應與合併相提並論。</p> <p>夏佳理亦重申，港府成為港交所的單一大股東後，對港交所的營運也不會有任何影響。他表示，"說到公眾利益和股東利益時，有人擔心會有衝突。這個可能會，日後可能真是要公眾利益先行，但公眾利益亦即對市場有好處，股東也會受惠，這其實與港交所的方針一致。"</p>
18/9/2007 文匯報	<p>財經事務及庫務局局長陳家強強調，港府增持港交所股份，並非干預市場，而是長期投資，不單沒有違背自由市場原則，反而有助港交所與港府的政策配合。他又表示要加強和內地金融市場融合，需要內地與香港不同的「對口單位」互相磋商，港府以港交所大股東的身份，可推動與內地的交易所合作。</p>
19/9/2007 香港經濟日報	<p>港府動用外匯基金大手增持港交所，有分析指管理外匯基金的金管局，會對港交所政策制定發揮更大影響力。港交所主席夏佳理卻認為，國際主要市場均未見央行兼任金融「超級監管機構」例子，不相信金管局「插手」港交所事務。所謂「超級監管機構」，是指全面負責銀行、證券、期貨及保險等專介機構及人士規管的單一金融監管機構。</p>
20/9/2007 東方日報 香港經濟日報	<p>港府成為港交所主要股東後，有指港府既已成為股東，其委任的董事是否再符合獨立董事定義。港交所昨天召開董事會，曾討論有關事宜，最後董事局通過，港府委任董事符合有關獨立董事的定義。</p> <p>除董事獨立性外，有市場人士亦關注，港府及金管局與港交所同為制定、推動本港金融政策的重要環節。但港府及管理外匯基金的金管局同時作為港交所股東，若在洞悉構成股價敏感資料的重大金融政策後，在市場進一步增持港交所，便難脫利益衝突，甚至內幕交易之嫌。</p>

日期及資料來源	重點(續)
20/9/2007 信報	<p>港府透過外滙基金增持港交所股份，令市場再度關注港府是否應該持有港股的問題。截止去年年底外滙基金持有的港股佔外滙基金總資產約一成，總值約1,200億元。從金額的絕對值而言，超過了1998年港府打擊國際炒家入市時所持有的港股總額1,181億元。</p> <p>財經事務及庫務局局長陳家強表示，比例高低應不成問題，關鍵是香港市民一直有訴求要增加外滙基金回報，港府需要權衡風險與回報以及維持港元穩定的需要。</p>
22/9/2007 新報 香港經濟日報	<p>自港府兩星期前披露購入港交所5.88%股權後，港交所昨再呈異動，在成交激增配合下，股價急漲逾12%，再創收市新高。對於港交所再見買盤湧現，市場傳聞四起，有指港府再度入市增持；亦有指港交所欲收購倫敦交易所股權。港交所主席夏佳理指，不清楚股價急升原因，並否認收購倫敦交易所傳聞及稱無收到港府增持股份的通知。</p>
22/9/2007 成報	<p>港交所主席夏佳理表示，港府購入港交所5.88%，對該公司董事獨立性並無影響，董事局內的13名董事在法例及責任上均為一致，港交所會以公眾利益行先，當股東與公眾利益有衝突時，會以公眾利益為先，按他了解，港府與公眾的利益應該一致。</p> <p>港交所董事兼股評人David Webb表示，港府早前入市增持至超過5%，改變了港交所股價的走勢。他稱，投資者可能認為，若日後港交所股價下跌，港府亦會入市支持。他建議港府減持港交所權益至低於5%。對於有傳港交所與上海交易所合併一事，他表示，港交所為由公眾持股的上市公司，而上海交易所則為政府持有，相信內地政府不會容許上海交易所成為一間由公眾持股的公司，因此兩地交易所要合作，可存在不同方法，而合併就存在一定困難。</p>
23/9/2007 文匯報	<p>港交所主席夏佳理表示，港府增持港交所股權，不代表港交所成為國有控股。港府增持港交所股權後已表明，會視作長遠投資，港交所作為上市公司，必會以公眾利益先行。</p>



日期及資料來源	重點(續)
25/9/2007 信報 明報	<p>港交所連升 8 個交易日，昨再急升 19.2 元或 8.8%，收市報 238.4 元。據悉昨日的升勢與港府無關，港府並沒有入市；港交所也刊發「不明股價升因」通告，重申目前沒有任何有關收購或變賣的商談或協議須予披露。</p> <p>金管局前副行政總裁黎定得表示，在自由市場原則下，港府不應持有上市公司超過百分之五股權，而港府持有的港交所股份，現在水平已較外滙基金正常所持有的多。但他不認為，外滙基金早前增持港交所是干擾市場之舉，因為其目的並非支持股價。</p> <p>對於港交所或與內地交易所互相入股的傳聞，中銀香港副董事長兼總裁和廣北認為，中港二地股票交易所若能夠互換股份，是非常好的事；即使是換不成股份，只要雙方實際業務有機會融合，也具有正面的意義。</p>
26/9/2007 明報	<p>理工大學會計及金融學院副教授林本利認為，今次港府出手推高港交所股價，完全看不到有任何公眾利益的原因，更與維持良好公司管治的原則背馳，港府實應好好向公眾交代。</p> <p>有意見認為內地交易所屬國營，而本地交易所屬私營，故此港府入股港交所，可以方便日後和內地交易所的策略性合作和互換股權。林本利認為，倘若這個說法成立，那麼本地的其他上市公司，當有意和內地的國企合作，便要港府入股支持。</p>
27/9/2007 信報 星島日報 太陽報	<p>港交所自從港府入市增持後股價造好，近期升勢更急，股價兩天內急升二成。據《泰晤士報》引述接近港交所的消息人士表示，港交所股價近日急升，可能是即將成立的中國投資公司入市所致。中國投資公司規模達 2,000 億美元，由中央政府設立，負責管理外滙儲備，早前已入股百仕通 30 億美元。</p> <p>有關報道又引述香港的市場消息指出，雖然難以追查背後原因，但有確實迹象顯示是內地資金購買港交所股份。甚至有交易員揣測社保基金亦有入貨。不過，有關報道並未得到內地官方證實，而港交所發言人亦拒絕評論有關傳聞。</p>

日期及資料來源	重點(續)
<p>28/9/2007 明報 香港經濟日報</p>	<p>受市場傳言中國投資公司及社保基金購入港交所股份的消息刺激，港交所股價昨日繼續向上。不過，中國投資公司發言人已明確否認有關傳聞，社保基金理事會投資部主任劉昌林則表示不作評論。</p> <p>港交所董事兼股評人 David Webb 建議，港交所應行使《證券及期貨條例》第 329 條的權力，調查近日大手買入港交所的股東身份，以平息市場的揣測。他表示，已向董事會提出建議，相信其他董事無論是否贊成，亦會願意就此進行討論。</p> <p>根據《證券及期貨條例》第 329 條的規定，任何上市公司均有權向過去 3 年內曾持有公司權益的人士發出通知，即使持有人為股票託管商，亦須披露其客戶身份。David Webb 指出，若有關人士拒絕披露股份持有人身份，則上市公司有權向法院申請命令，凍結相關股份。</p>
<p>30/9/2007 東方日報 香港商報</p>	<p>中國投資公司於 9 月 29 日正式宣布成立，該公司註冊資本金為 2,000 億美元，並且將以境外金融組合產品為主要投資對象，市場憧憬該公司或將大舉投資港股。上周即有傳言，指中國投資公司已買入近期股價勁升的港交所，惟迅即遭即將出任該公司副總經理的中央匯金副董事長汪建熙否認。</p>
<p>3/10/2007 東方日報</p>	<p>港府於 9 月 7 日突增持港交所股權，令港交所股價出現大幅波動。市場消息透露，早前部分證券行收到證監會致函，要求提交買賣港交所股份交易紀錄，相信此舉是要查證是否有人在港府增持的過程中，利用消息偷步進行交易，甚或進行內幕交易而從中獲利。證監會發言人對市場消息不予置評，只表示旗下法規執行部門監察可能潛在內幕交易是例行工作。</p>
<p>5/10/2007 蘋果日報</p>	<p>港府於 9 月 7 日宣佈增持港交所股權後，引起市場爭議。標準普爾董事總經理白培睿認為，有關舉動既有正面亦有負面影響。正面的是港府成為港交所的次要控制人，將有助中港兩地交易所磋商合作，但負面的是會令市場憂慮港交所獨立性及透明度受影響。白培睿表示，港府作為投資者並成為港交所的次要控制人，有助中港兩地證券市場的金融基建融合，產生規模效益及減少競爭性，但市場亦會憂慮港交所的獨立性受到政府干預，因為一個交易所之所以能夠成功，透明度及獨立性是其中的重要因素。</p>

日期及資料來源	重點(續)
5/10/2007 信報	<p>對於早前有報道指出，證監會正進行調查，有關資金藉着港府增持港交所消息，偷步買入該所股份獲利。證監會行政總裁韋奕禮昨天無正面評論事件，只表示該會一向不回應市場傳聞，並會不時監察市場是否有不正常的舉動發生，並作出定期的監察。</p> <p>此外，港交所董事鄭慕智表示，雖然他本人作為政府委任的港交所董事，但並非只為保障政府的利益行事，因為港交所為本港唯一的股票市場，有公眾責任需要承擔，他作為董事應以保障公司及股東利益作依歸。</p>
8/10/2007 星島日報	<p>較早前，市場傳聞上月底獲國務院批准成立的中國投資公司，將購入港交所，港交所主席夏佳理表示對市場傳聞不欲猜測，又再次強調上月港府購入港交所股份，是對港交所一項策略性的投資，反映港府對港交所的信心，並且帶出港府十分重視金融中心地位的訊息。</p> <p>對於本港長遠是否應與深滬市場合併，夏佳理則認同一個市場可容納多個交易所，是否合併取決於人民幣能否自由兌換。</p>

資料研究及圖書館服務部

2007年10月8日

電話：2869 9695

資料便覽為立法會議員及其轄下委員會而編製，它們並非法律或其他專業意見，亦不應以該等資料便覽作為上述意見。資料便覽的版權由立法會行政管理委員會(下稱"行政管理委員會")所擁有。行政管理委員會准許任何人士複製資料便覽作非商業用途，惟有關複製必須準確及不會對立法會構成負面影響，並須註明出處為立法會秘書處資料研究及圖書館服務部，而且須將一份複製文本送交立法會圖書館備存。