

香港特別行政區政府
財經事務及庫務局
財經事務科
香港金鐘添美道二號
政府總部二十四樓



CB(1)2264/11-12(01)
FINANCIAL SERVICES BRANCH
FINANCIAL SERVICES AND
THE TREASURY BUREAU
GOVERNMENT OF THE HONG KONG
SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION
24TH FLOOR
CENTRAL GOVERNMENT OFFICES
2 TIM MEI AVENUE
ADMIRALTY
HONG KONG

電話 TEL.: 2810 3064
圖文傳真 FAX.: 2529 2075
本函檔號 OUR REF.: SUI/1 (2010)
來函檔號 YOUR REF.: CB1/PL/FA

立法會秘書處
香港中區立法會道 1 號
立法會綜合大樓
財經事務委員會秘書
薛鳳鳴女士

薛女士：

財經事務委員會

有關六月四日舉行的會議的跟進事項

謝謝你在本年六月六日致財政司司長的信函。當局已就該信函提出的事項與證券及期貨事務監察委員會跟進。香港交易及結算所有限公司建議收購倫敦金屬交易所一事的有關資料，已夾附於附件供委員參考。

財經事務及庫務局局長

(張鎮宇

A handwritten signature in blue ink, appearing to read '張鎮宇' (Zhang Zhenyu).

代行)

二零一二年六月二十六日

副本送：

證券及期貨事務監察委員會 (經辦人：鞏姬蒂女士)
香港交易及結算所有限公司 (經辦人：李小加先生)
財政司司長私人辦公室 (經辦人：區松柏先生)
財經事務及庫務局 (經辦人：施金獎先生)

香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）回應
立法會財經事務委員會
2012年6月4日會議
有關香港交易所建議收購倫敦金屬交易所（「LME」）的跟進事項

有關立法會財經事務委員會（「委員會」）就香港交易所建議收購 LME（「收購交易」）一事的提問，本所現特回應如下。我們深信收購交易可為香港交易所以至香港特區整體締造長遠的戰略及財務優勢。

背景及戰略理據

香港交易所是亞洲首要的交易所及結算所營運機構，在全球業界中舉足輕重。我們過往的成果很大程度上是建基於充分善用香港毗鄰中國內地市場的優勢，以及充當中國與國際資本市場之間的橋樑。對於未來長遠的發展，我們必須繼續把握善用各種機遇，加強、提升我們對中國及國際市場參與者的價值。因此，香港交易所其中一個優先戰略重點是將現行以股票為主的業務拓展至商品、貨幣及利率產品。

經過由 2011 年初起歷時逾一年的廣泛市場研究及分析，香港交易所看到市場上對集中於金屬的商品交易有特別需求，以應付亞洲（特別是中國）龐大且日益增長的金屬消耗量。鑑於依靠本身內部自然增長發展商品交易平台殊不容易，香港交易所決定研究通過建立合作夥伴或其他非自然增長的途徑進軍商品市場。

LME 是全球基礎金屬期貨及期權合約交易方面首屈一指的交易所¹，估計約佔全球市場比重 80%。2011 年更刷新成交量紀錄，成交的交易單位達 1 億 4,660 萬手，合約名義價值相等於 15.4 萬億美元。過去五年，儘管全球經濟環境惡劣，LME 每年成交量仍增長 12.1%（2007 年至 2011 年複合年增長率）。

LME 的獨有業務模式以及在全球設有認可倉庫網絡，使得 LME 與實體經濟直接相連，加上其流通量極高，意味著 LME 的價格深受全球金屬業界認可和依賴。LME 可說在向全球金屬消費者及生產商提供風險管理方案方面擔當著不可或缺的重要角色。

基於 LME 穩執全球金屬交易牛耳，加上其在 2011 年底決定考慮出售旗下業務，機會難逢，香港交易所遂決定參與有關程序，加入競投行列。

¹ 以成交噸量計算

按香港交易所進行盡職審查和分析所得，LME 雖是全球交易所，但尚未完全實現亞洲（特別是中國）的增長機遇。因此，收購交易將兩項相輔相承、高度互補的業務結合：將全球首屈一指的基礎金屬交易所與亞洲首要的金融市場營運機構合併。此外，隨著 LME 運用香港交易所在區內的資源、基礎設施及網絡，在亞洲拓展業務及營運，收購交易亦提供了收入顯著增長的平台。

LME 與香港交易所合二為一，亦可為擴展香港交易所業務締造龐大商機。LME 為香港交易所架設平台，進軍其他商品資產類別，再配合發展與商品交易相關的人民幣定息和貨幣產品，加上進一步擴大地域界線的機會，成效更彰。這些發展全都可以加強香港交易所及香港與全球市場的關聯，有助鞏固香港作為主要環球金融服務中心的地位。

對香港交易所的財務影響

香港交易所相信，在現有業務注入穩健的商品元素既可擴大盈利基礎，亦可支持及加強增長前景。預期收購交易於完成後第三年可提升香港交易所的盈利²。

收購交易將以現有現金資源及新銀行融資撥付。香港交易所已從數家銀行取得短期及長期貸款融資合計至少 11.00 億英鎊（折合 132.14 億港元），香港交易所預期日後將通過發行股票及債券再融資撥付部分或所有信貸額。

收購交易後，香港交易所將有充足資金及資源經營現有營運，並會繼續保持高水平流動資金支援旗下結算營運的風險管理需要。此外，並不預期香港交易所現有股息政策會因收購交易而改變。

監管及管治

LME 將繼續作為倫敦一家受英國金融業管理局監管（「FSA」）的認可投資交易所。預料收購交易不會導致 LME 由現時已對其有司法管轄權的監管機構以外的任何監管機構直接監管。但在持續的監管監督程序中，預期 FSA 與證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）會緊密合作並設置監管資訊分享的安排，適當監督對合併後集團的監管。

香港交易所視 LME 管理團隊及上下員工的專業知識和經驗為是次整合以至 LME 今後在香港交易所集團內的營運一個不可或缺的重要資產。因此，香港交易所預計會續聘 LME 的員工作為經擴大的香港交易所集團之一部分。計劃進軍商品市場進程中，香港交易所

²此有關提高盈利的陳述並非當作溢利預測，故不應詮釋為香港交易所現時或未來財政期間的每股盈利必定大於之前相關財政期間的數目。

已聘僱具廣闊商品交易經驗的資深人員協助現有高層管理人員。

預期時間表

收購交易將通過按《公司法 2006》第 26 部進行的協議計劃（「計劃」）的方式進行。LME 的普通股股東須就計劃召開股東特別大會（「股東特別大會」）審議及通過收購交易。

股東特別大會預期於 2012 年 7 月底之前召開。若收購交易獲股東批准，FSA 會審理收購交易的監管批准申請。審議期間，預期 FSA 會聯絡證監會確立香港交易所的適當人選資格並協定未來的監管方案。若獲 FSA 批准，預期收購交易可於 2012 年第四季完成。

總結

香港交易所深信收購交易符合股東、僱員、其他權益人及廣大香港市民的長遠利益。我們歡迎委員會對此事的關注，並期待委員會和證監會在此歷史時刻對我們的持續支持。

香港交易及結算所有限公司

二零一二年六月