

2020年3月2日
討論文件

立法會財經事務委員會

發展香港成為首選上市平台的策略及 香港交易及結算所有限公司的未來發展策略

目的

本文件闡述發展香港成為首選上市平台的策略，以及香港交易及結算所有限公司（「港交所」）的未來發展策略，包括其三年戰略規劃。

概況

2. 香港是眾多來自不同司法管轄區公司的環球主要上市平台。在2019年，香港的首次公開招股集資額達3,140億，並在過去11年第7度位列全球第一。以市值計，香港聯合交易所跟紐約證券交易所、納斯達克交易所和日本交易所集團一樣，是全球最大型股票交易所之一。

進一步發展香港成為首選上市平台的策略

3. 香港是一個受來自不同司法管轄區公司歡迎的上市地。與此同時，政府、金融監管機構和港交所採取積極及主動的策略，透過多管齊下的方式發展香港的上市平台和提升其競爭力，當中特別著眼於（一）擁抱新經濟、（二）改善市場質素、（三）加強與內地互聯互通，以及（四）邁向國際。以下各段扼述了此策略及其相應的具體舉措。

（一）擁抱新經濟

4. 近年，創新科技重塑了環球商業和經濟環境。包括香港在內的全球主要司法管轄區均採取不同措施配合新經濟公司的集資需要。

5. 在2018年4月，港交所修訂其《上市規則》，拓寬現行的上市制度，在制定適當保障投資者措施的前設下，便利來自新興及創新產業的公司上市。新上市制度容許一些新經濟公司在港交所的主板上市，包括（一）未有收入或盈利記錄的生物科技公司、（二）擁有不同投票權架

構的高增長及創新產業公司，以及(三) 尋求在聯交所作第二上市的合資格公司(透過新設立的上市途徑)。

6. 截至 2020 年 1 月底，已有 17 間公司循新上市制度在港交所上市，包括 14 間生物科技公司及 3 間擁有不同投票權架構的公司(當中一間是在香港作第二上市)。這些公司的首次公開招股集資額合共達 2,110 億元，佔同期首次公開招股集資額 36%。此外，在實施新上市制度的短短兩年間，香港已成為全球第二大的生物科技集資中心。

7. 新上市制度有效地吸引更多新經濟公司來港上市。為進一步發展，港交所已在 2020 年 1 月底推出為期三個月的諮詢，就在制定額外條件及保障投資者措施的前設下，容許以法團身份持有在港上市的不同投票權架構公司的建議，徵詢市場意見。港交所會在考慮市場的意見後，決定未來路向。

(二) 改善市場質素

8. 我們注意到在需要擴闊發行人來源的同時，亦需要維持市場的質素。有良好質素的公司在港交所上市，可以提升投資者對香港股票市場的興趣，從而增加公司在香港上市時獲得的估值和流動性。因此，證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)和港交所一直對上市制度進行不同改革，以改善市場質素，加強良性循環。詳情如下：

- (i) 自 2017 年初，證監會採取了前置式監管方針，透過及早和防護式地直接介入與涉嫌欺詐和其他嚴重市場失當行為的個案，維護市場公正。在 2019 年，證監會行使《證券及期貨(在證券市場上市)規則》賦予的權力，介入 13 宗上市後交易。原因是證監會有理由相信若這些交易完成，將會不公平地損害投資大眾。證監會亦在 29 宗上市申請中行使《證券及期貨(在證券市場上市)規則》賦予的權力，從而提升了相關上市申請的披露水平，或使申請人撤回申請。除這些行動外，證監會亦採取了針對表現欠佳的保薦人工作的執法行動，以及其他前置式監管行動，以避免失當行為，並維護及提升中介人的專業水平。
- (ii) 港交所已對僅僅符合《上市規則》中有關上市資格規定的上市申請進行更嚴格的審查，並在 2018 年 4 月更新了指引信¹以強調港交所會專注於檢視上市申請的商業理由。被拒

¹ 題為「有關首次公開招股審批及申請人是否適合上市的指引」。

絕的上市申請的數目由 2017 年的 3 宗升到 2018 年的 24 宗，並在 2019 年下跌至 18 宗，說明已上市公司的質素已有所改善。

- (iii) 證監會和港交所一直緊密合作，推出一系列上市制度的改革，以打擊與「殼股」相關的活動²。我們樂見有正面的跡象證明這些努力正取得成果。其中，在港交所 2017 年的諮詢後，自 2018 年 2 月 15 日起修訂了《創業板(GEM)上市規則》及《主板上市規則》，修訂這兩個交易板的定位及上市資格規定。有關的主要修訂及自我們在 2018 年 8 月向事務委員會報告³後的最新情況載列於附件一。此外，港交所自 2019 年 10 月起修訂了《上市規則》，以重點應對「殼股」活動⁴。港交所亦修訂了《上市規則》，以改善上市公司發表的財務資訊的質素及可信性⁵。
- (iv) 此外，港交所自 2017 年底進行的諮詢後，在 2018 年 8 月修訂了《上市規則》，以更及時地將不再符合持續上市準則的公司除牌。在修訂的除牌機制下，若主板或 GEM 上市公司的股份已分別連續暫停交易 18 或 12 個月，港交所可以將該公司除牌。

9. 除了改善上市公司的質素外，我們亦致力改善市場其他主要參與者的質素。例如，證監會正就資本市場的簿記建檔過程進行專題檢視，並會根據檢視結果發出指引。證監會和港交所亦正研究如何完善首次公開招股過程的架構。

(三) 加強與內地互聯互通

10. 香港處於內地門戶的策略性位置，有無比的優勢透過便利香港和內地市場的互聯互通，發展我們的金融服務業。在過去數年，我們已推出數項資本市場互聯互通項目，包括「滬港通」和「深港通」。

² 包括收緊與借殼上市、現金公司、具高度攤薄效應的股份發行、GEM 首次公開招股配售和有核數師無法表示意見有關的上市規則及守則。

³ 透過立法會 CB(1)1406/17-18(02)號文件，題為「檢討創業板及修訂《創業板規則》和《主板規則》」。

⁴ 港交所自 2019 年 10 月 1 日起就借殼上市和持續上市準則修訂《上市規則》，並採取有針對性的方法限制「殼股」相關交易，並將沒有足夠業務水平或資產水平維持上市地位的公司除牌。

⁵ 自 2019 年 9 月 1 日開始的財務匯報年度起，如果核數師就上市公司的財務報表發表或打算發表無法表示意見或否定意見，港交所會要求該公司暫停股份交易。

11. 我們亦持續優化這些互聯互通項目。例如，自 2018 年 5 月 1 日起，「滬港通」及「深港通」北向交易每日額度分別增加至 520 億元人民幣，南向交易的每日額度則分別增加至 420 億元人民幣。自 2019 年 10 月 28 日起，按港交所新上市制度在港上市的不同投票權架構公司可在符合特定條件後，獲納入「滬港通」和「深港通」南向交易的股票範圍。隨着 A 股成功納入國際主要指數(如 MSCI、富時羅素和標普道瓊斯指數)，「滬港通」及「深港通」的交易量在 2019 年創出新高⁶。

12. 為進一步深化互聯互通制度，推動兩地金融市場的協作及互動，政府及監管機構會與內地有關部委研究將更多不同的投資產品納入互聯互通機制。這都有助加強我們上市平台的吸引力。

(四) 邁向國際

13. 上述部份措施，例如實施新上市制度和「滬港通」及「深港通」項目，均有助支持香港發展成為一個更國際化的上市平台。新上市制度為全球很多新經濟公司提供前所未有的機會，以能在香港上市。與此同時，「滬港通」及「深港通」項目吸引國際投資者透過香港參與內地資本市場。我們致力在這些穩健基礎上進一步發展，吸引它們考慮在香港上市，並吸引國際投資者考慮在香港投資。

14. 作為邁向國際的工作之一，港交所已展開檢視，以解決海外公司來港上市時面對的監管上的挑戰。這項檢視旨在理順及簡化上市程序，同時維持足夠的投資者保障。我們正不斷推出措施，便利海外公司上市。其中，港交所在 2019 年 10 月推出有關海外公司如何符合香港有關股份交易結算的要求的指引，以解決很多與香港結算制度不同的國際公司所面對的問題。

15. 此外，港交所正增加可接受上市的公司註冊地的數目。截至 2020 年 1 月，共有 28 個司法管轄區⁷已被列為獲接納的海外司法管轄區。港交所已發表「地區指南」，加強海外公司對港交所處理上市申請的期望、做法、程序和標準的認知。

⁶ 「滬港通」和「深港通」北向交易在 2019 年的總成交量達 97,570 億人民幣，南向交易則達 24,810 億元。

⁷ 包括奧地利、澳洲、巴西、英屬處女島、加拿大(阿爾伯達省、不列顛哥倫比亞省和安大略省)、塞浦路斯、英格蘭及威爾斯、法國、德國、格思西、印度、愛爾蘭、馬恩島、以色列、意大利、日本、澤西島、大韓民國、納閩、盧森堡、荷蘭、俄羅斯、新加坡、美國(加州、特拉華州、內華達州)。除了這 28 個司法管轄區外，港交所亦認可中華人民共和國、開曼群島和百慕達為符合上市資格的司法管轄區。

港交所的發展

16. 港交所作為香港金融業的重要組成部分，在發展香港成為首選上市平台的策略扮演舉足輕重的角色，並為上文提出的眾多措施作出了重大貢獻。港交所是全球主要的交易所集團之一，業務範圍包括股票、大宗商品、定息及貨幣產品。港交所亦透過其全資擁有的倫敦金屬交易所營運全球領先的工業金屬交易市場。

17. 港交所於 2019 年 2 月公佈了三年戰略規劃(見附件二)，願景是「成為國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界」。在「立足中國」、「連接全球」及「擁抱科技」三大主題下，此份戰略規劃建基於過往的戰略規劃所取得的成果，以期將港交所發展成全球市場的領導者。

18. 作為戰略規劃的一部分，港交所在 2019 年實施了一系列的市場微結構升級，以提升整體市場的流通量及競爭力。例如，港交所已延長收市後交易時段兩小時至翌日凌晨 3 時，並擴大收市競價交易時段產品覆蓋範圍至證券市場所有股本證券及基金。

19. 展望未來，港交所會繼續專注落實其戰略規劃，把握區內外各項進一步增長機遇，進一步建立、加強及發展多元市場的連接能力，培育人才並加強香港與其他地區的聯繫。

未來路向

20. 政府及各個金融監管機構會繼續緊密合作，以實現提升香港作為上市平台的吸引力的共同目標，鞏固香港作為國際金融中心的地位。為此，我們會繼續與相關市場持分者保持溝通。我們亦特別關注不同業內人士，包括中小型證券公司在近年面對的營商環境，並會繼續提供適當的支援，讓他們繼續能夠為促進香港作為上市平台的發展作出的貢獻。

徵詢意見

21. 請委員會備悉發展香港成為首選上市平台的策略和港交所的未來發展策略，並發表意見。

財經事務及庫務局

證券及期貨事務監察委員會

香港交易及結算所有限公司

2020 年 2 月

在 2017 年 6 月建議並在 2018 年 2 月實施的
《創業板上市規則》及《主板上市規則》的修訂

最新情況

《創業板上市規則》及《主板上市規則》的主要修訂

(一) 創業板的定位

在 2018 年 2 月 15 日，創業板已重新定位為一個獨立的交易板。除了過渡安排外(即在 2018 年 2 月 15 日前提交的簡化轉板申請)，創業板公司申請轉到主板上市的「簡化轉板申請程序」已告取消。在新安排下，創業板公司申請轉板時除了須符合主板的合資格規定外，亦須委任保薦人以進行盡職審查及刊發達到「招股章程標準」的上市文件。為了顯示創業板的新角色，創業板已改稱為 GEM。

(二) 創業板上市資格規定

2. 創業板的上市資格規定已提升，包括將 (i) 現金流要求由最少 2,000 萬元提高至最少 3,000 萬元、(ii) 最低市值要求由 1 億元增至 1.5 億元，及 (iii) 在首次公開招股後，控股股東的上市後禁售期由一年延長至兩年。

(三) 公開市場規定

3. 公開市場規定已提升，包括強制要求所有創業板新股上市時，其公開發售部分不少於總發行量的 10%，以及將最低公眾持股價值由 3,000 萬元增至 4,500 萬元。

(四) 主板規定

4. 部份主板規定已提升，以確保在創業板和主板上市的公司有明確分別，包括將 (i) 主板申請人上市時的預期最低市值要求由 2 億元調高到 5 億元；及 (ii) 主板上市公司在上市時的最低公眾持股價值由 5,000 萬元增至 1.25 億元。

最新情況

5. 自 2018 年 2 月實施修訂的《上市規則》以來，並在其他監管措施實行下，我們觀察到創業板的新上市公司均符合新的公開市場規定，而創業板公司只由一小撮股東集中持有的情況也較以往少。此外，新上市創業板公司股份的價格波幅亦大大減低。例如，創業板新上市公司的首天價格升幅由 2016 年的約 530% 減少到 2019 年的約 13%。

6. 就上市宗數而言，實施改革前後的情況如下：

	新上市宗數	主板 ⁸	創業板
2017 (實施改革前)	174	94 (54%)	80 (46%)
2018 (在 2 月實施改革)	218	143 (66%)	75 (34%)
2019 (實施改革後首個整年)	183	168 (92%)	15 (8%)

7. 我們觀察到創業板上市的宗數佔所有新上市宗數的比例由 2017 年的 46% 下降至 2019 年的只有 8%，但是同期的所有新上市宗數則由 2017 年 174 宗上升至 2019 年的 183 宗，升幅為 5%。主板上市宗數的增幅已不單能彌補創業板上市宗數的跌幅。結合上文第 5 段所述有關新上市股份整體價格波幅的下跌，這些都是創業板有所改善的跡象。

8. 雖然創業板上市宗數減少，但香港的首次公開招股市場在 2018 和 2019 年繼續蓬勃發展。雖然主板申請人的市值規定自 2018 年 2 月 15 日起有所提升(見上文第 4 段)，主板的新上市宗數由 2017 年的 94 宗上升至 2018 年的 143 宗，並進一步增加至 2019 年的 168 宗。

9. 基於上述考慮，我們認為對《主板上市規則》和《創業板上市規則》的改革對於回應市場對創業板上市申請人和上市公司的質素和表現的關注已收到一定效果，並有助改善市場的質素和水平。

⁸ 這些主板上市宗數中包括創業板轉到主板的數字，在 2017 年有 13 宗，在 2018 年有 10 宗，在 2019 年則有 20 宗。

附件二

香港交易及結算所有限公司三年戰略規劃

[此為空白頁]

戰略規劃

2019-2021



1. 概覽

香港交易所之前的三份三年戰略規劃描繪了宏偉的發展藍圖：連接中國內地與世界的投資者和市場，並實現資產類別多元化。依照這些規劃，香港交易所已經從中國首要的離岸股票融資中心轉型成為內地投資者的首選國際目標市場，和國際投資者首選的中國市場。境內外投資者均可透過滬深港通和債券通，經香港輕鬆進行跨境交易，投資股票和定息產品。此外，我們通過收購倫敦金屬交易所（LME），並將其商業化，成為了國際主要大宗商品交易市場的重要一員。

隨著香港市場不斷吸引更多類型的投資者，我們需要為他們提供更加豐富的投資機會，不斷提升自身競爭力。因此，香港交易所去年推行了香港市場25年來最重大的一次上市制度改革，在《上市規則》中新增了三個章節，以便更好地滿足新經濟發行人的需要。

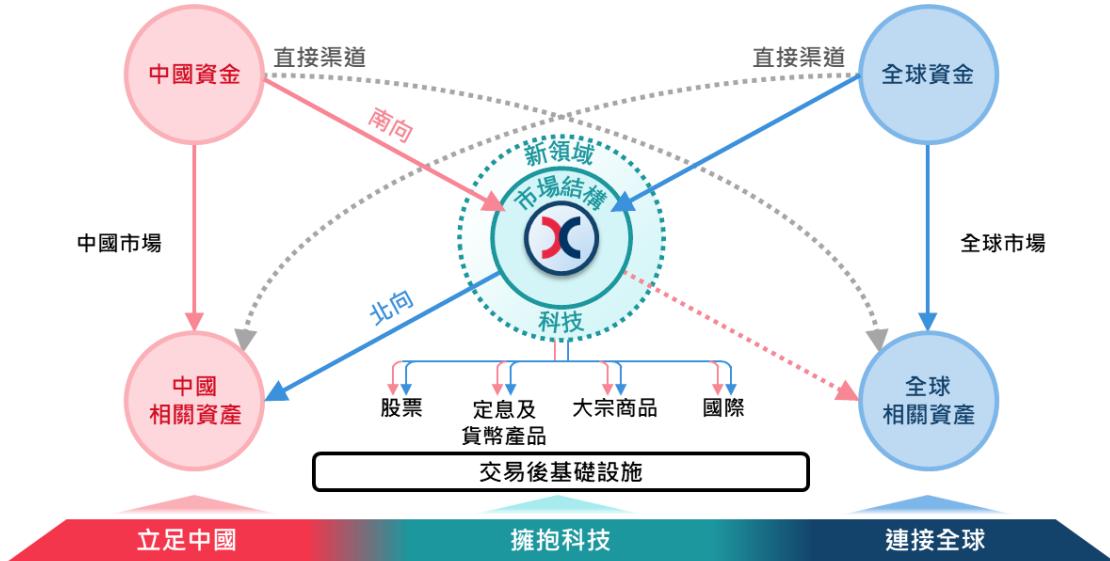
我們也透過多個市場互聯互通機制，推動內地證券逐步納入全球主要基準指數，引領中國資本市場國際化進入新時代，同時也提高了香港在全球投資者和發行人心目中的國際地位。互聯互通機制不僅方便了海外投資者投資中國內地市場，也滿足了內地投資者日益增長的海外投資需求，讓他們能夠通過一個安全、透明的渠道進行多元資產配置。

目前，海外投資者對中國內地市場的資金配置持續增長，內地投資者也剛剛開始投資海外證券，為香港金融市場和香港交易所的未來發展帶來廣闊的增長空間。因此，我們一直致力於提升互聯互通機制的便利性，不斷擴大和深化互聯互通機制，同時提供更多大宗商品和離岸人民幣產品，並開發跨資產類別的風險管理工具，相信這些措施將有助於中國市場更高水平對外開放：促進內地市場與國際規則接軌，支持粵港澳大灣區發展規劃當中促進市場互聯互通，從而鞏固香港作為全球離岸人民幣和風險管理中心地位的目標。這些市場動向為香港交易所明天的發展奠定了堅實的基礎，未來，我們將進一步轉型，不單要在規模上成為領先的國際交易所，也要在資產類別和產品種類、市場深度、全球影響力、監管標準、市場效率、企業文化及科技創新等方面達到國際領先水平。

1.1 願景

我們的願景是要成為國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界。我們目前已經是資金進出中國內地的主要市場，我們希望可以在此基礎上再接再厲，一方面增加我們對中國和亞洲市場的國際影響力，另一方面也提升我們作為亞洲市場對於國際市場的重要性，成為投資者和發行人在亞洲時區的首選市場。

1.2 《戰略規劃 2019-2021》主題



《戰略規劃 2019-2021》建基於過往的戰略規劃所取得的成果，聚焦以下三大主題：

- 立足中國**，透過雙向資本流動實現：(i) 利用北向通系列計劃，促進中國內地資本市場國際化；及 (ii) 利用南向通系列計劃，便利中國內地財富實行多元資產配置。

為此，我們必須從三個方面努力，包括：為國際投資者提供更方便的渠道投資在岸及離岸的中國資產；豐富旗下產品系列，為內地投資者提供更多海外投資選擇；以及提升市場基礎設施，應對跨境資本流動持續增長而產生的風險及資本管理需求，尤其在定息及貨幣產品方面。

- 連接全球**，主要體現於兩方面：(i) 進一步提升香港市場對全球資本的吸引力；及 (ii) 在香港市場提供更多亞太區投資產品。

現在越來越多不同類型的海外投資者參與香港市場，為了滿足他們的投資需求，吸引更多來自世界各地的投資者，我們要從多方面入手，包括：擴闊產品種類，除了現有豐富的中國相關資產以外，還要提供不同資產類別的亞太區產品；改善市場微結構，增加市場流動性，提升我們的全球競爭力；以及擴大香港交易所的全球影響力。

- 擁抱科技**，以實現兩大目標：(i) 加快主營業務現代化進程，提效率、保增長；及 (ii) 拓展新機遇、探索新天地。

面對交易所業務日新月異的科技變革，要掌握先機，我們需要多方面努力，包括：革新核心系統，提高市場效率；在整條價值鏈上下及其相關領域敢於應用新科技，為市場提供更好的服務體驗，也提高業務營運的成本效益；以及探索攜手戰略合作夥伴，進軍金融科技和數據市場的新領域，探索新天地。

2. 我們的使命

我們的使命是：

- i. 鞏固我們在香港的優勢地位，成為受人尊敬的國際領先機構。
- ii. 為我們的核心業務創造更大價值：
 - **香港**：積極在全球，尤其在亞洲推廣和鞏固香港的國際金融中心地位；
 - **中國**：推動中國的持續開放和國際化，為中國企業和投資者提供有吸引力的資本市場，促進中國資本與國際資本互動；及
 - **全球**：成為國際投資者於中國及亞洲地區配置資本的首選市場及主要融資中心。
- iii. 積極參與社區建設並推廣企業社會責任，為員工提供職業發展和培訓機會；持續帶領科技和金融創新。
- iv. 為我們的股東創造長遠價值。

3. 戰略計劃

在制定《戰略規劃 2019-2021》的主題之前，我們深入分析了集團業務於目前、未來三年甚至長遠而言可能面對的宏觀經濟、地緣政治、行業競爭、科技及監管環境。

3.1 立足中國：助力中國市場更高水平開放及投資多元化

隨著內地經濟持續推進結構性改革，中國資本市場加快對外開放，人民幣國際化不斷深入，中國相關資產將逐漸納入國際指數，內地投資者的海外資產配置需求日漸增加等因素，全球將有越來越多資金流向在岸和離岸的中國相關資產。

為了便利國際資金投資中國，我們需要以最高效的方式為國際投資者提供最豐富的中國證券投資選擇，包括直接提供在我們市場上市的產品和透過互聯互通機制提供交易在內地上市產品的渠道，以及為國際資本提供跨境外匯風險管理工具。

此外，我們認為，促進內地財富進行全球化的長期多元資產配置符合中國國家利益，而互聯互通機制提供了一條最互惠、最安全、最透明、最具成本效益的途徑。為此，我們需要與內地監管機構及交易所共同研究，看看如何善用並擴大安全、透明、可控的互聯互通機制，讓內地投資者同樣可以投資我們計劃引入的環球及亞太區投資產品。

隨著現貨證券市場的雙向跨境投資增長，投資者對於通過衍生工具進行風險及投資組合管理的需求也會相應提高。因此，香港交易所需要在風險管理及交易後基礎設施等重要環節增加投資，以滿足境內外投資者的跨境證券託管及清算需要。在此方面，我們還需要進一步擴展其他領域的聯通機制，例如定息及貨幣產品和大宗商品（前海聯合交易中心 QME 及 LME），好好把握內地市場國際化所帶來的機遇。

主要戰略計劃

- **增加北向通資本流入**：擴闊在岸產品和相關資產的投資選擇，提供更多離岸風險管理工具。
- **便利南向通國際配置**：透過提供更多國際產品，推動內地投資者資產配置多元化。
- **擴建交易後基礎設施**：把香港定位為安全、可靠的跨境交易、清算、結算及託管中心（尤其在定息及貨幣產品和大宗商品方面），以及滿足南北向資金的資本效率需求。

重點工作

- **優化滬深港通**：將覆蓋的產品逐步延伸至更多股票（包括國際公司）、ETF、交易所上市債券（包括可換股債券）及新股發行市場（新股通）；改善市場微結構；並與內地監管機構探討港股通下的股票借貸及容許北向通運用正常沽空機制等。我們會以謀求雙贏為出發點與內地交易所在以上領域尋求長期合作。
- **推出 A 股期貨產品**：滿足國際投資者投資中國 A 股後的對沖需求，從而推動國際基準指數繼續增加納入中國 A 股的權重。
- **優化債券通**：結構優化；增加接入平台以及籌備推出南向通。
- **研發互聯互通配套，支持人民幣定息及貨幣衍生產品市場的跨境交易**：範圍覆蓋場內、場外對沖及資本管理工具，具體做法包括與內地岸監管機構及合作夥伴共同研究將合資格跨境產品延伸至回購協議及衍生工具，並輔以跨境結算功能。
- **支持投資者進入在岸人民幣市場**：建立基礎設施，幫助監管機構密切監察及維護市場透明，以促進在岸人民幣市場對外開放。
- **通過債券通延伸定息及貨幣產品價值鏈，探索將香港發展為國際託管中心**：可促進跨境交易，也方便內地投資者增加在香港及其他地方的境外投資。
- **提供更多大宗商品產品**：LME 貴金屬（黃金、白銀、鉑金）、鐵類金屬（熱軋卷板、鐵礦石期權、鉬）、氧化鋁和電池金屬（鋰和鈷）。
- **利用倫敦、香港和內地平台（QME）**，將 LME 交易延伸至亞洲時區，並拓展我們的大宗商品現貨價格發現能力：透過收購、聯合現貨交易平台及／或其自然增長發展（利用 QME 及 LMEbullion 系統），以及建立報價機構功能，從而建立可靠的全球及中國現貨價格，作為衍生產品的參考價格。
- **拓展我們在內地的在岸大宗商品實力**：與監管機構協調爭取在內地設立 LME 認證倉庫以提升中國大宗實體企業的全球競爭力；大力發展 QME，形成真實有效的中國現貨價格基準，並最終使國際投資者可參與 QME 的交易，具體做法包括拓展大宗商品通及探索在香港和倫敦推出以 QME 現貨價格基準為結算價的期貨產品。

3.2 連接全球：吸引全球資本投資中國和亞太地區資產

我們近年的戰略舉措，尤其是各個互聯互通機制，已大大提升香港市場對國際投資者的吸引力。隨着內地金融資產逐漸獲納入國際基準指數，且權重不斷增加，我們市場對於國際投資者的重要性將繼續提升。

不過，全球市場的投資者構成和資產管理行業的趨勢正在不斷變化，例如被動式投資和程式交易佔比越來越高，傳統資產管理人面對的競爭壓力倍增等趨勢，都令分散於多個地區或資產類別的投資方式日趨普遍。面對全球交易所吸引交易量的競爭日趨激烈，我們必須從多方面增強核心業務的競爭力，包括降低進入門檻、改善市場微結構、降低交易成本及阻力以及令市場更加國際化。

此外，隨著亞太地區經濟發展、財富與管理資產規模不斷增長，全球對於亞太地區的投資熱情逐步升溫，但市場上現有的產品和服務卻無法完全滿足這些需求。要把握這些機遇，我們必須豐富現有的產品體系。

對於全球機構和零售投資者，ETF已逐漸成為首選的被動投資工具。隨著全球投資者對區域性投資主題和產品的興趣漸濃，內地投資者對全球性投資主題和產品的需求均也日漸增加，香港具備成熟和具吸引力的市場條件以及與內地資本市場緊密聯繫的優勢，發展成為亞太區的ETF樞紐。

為了實現這些目標，我們也必須加強與世界各地的客戶、監管機構及其他持份者的溝通和聯繫，贏得他們的支持。

主要戰略計劃

- **豐富旗下各個資產類別的產品體系**：有效補充香港市場的現有產品，為全球投資者提供更豐富的在港上市或交易的亞太區域產品，以及透過互聯互通機制投資的中國境內產品系列。
- **改善市場微結構**，令香港市場更具全球競爭力、成本更低、參與更易，進而提高整體市場流動性。
- **進一步擴大國際業務**，在 LME 以外進一步拓寬和深化國際業務。

重點工作

- **在 2018 年上市制度改革的基礎上進一步優化首次公開招股制度安排**，包括簡化首次公開招股程序、縮短首次公開招股結算週期、解決微結構上的問題等。
- **吸引全球和地區大型企業來港作第一上市或第二上市融資**，從而吸引有意投資亞太區公司的全球投資者和尋求國際投資機會的中國投資者。為吸引亞太區公司來港上市，我們將與相關監管機構一同研究進一步改革現行上市制度和實施遙距參與者的安排。我們也會與內地監管當局溝通，爭取推動這些公司在一級市場及二級市場層面逐漸納入互聯互通機制。
- **成為亞太時區的 ETF 發行及交易中心**：提供更多涉及亞太地區以至全球的 ETF 產品；與內地監管當局及合作夥伴溝通協作，將合適的 ETF 產品納入南向通；降低發行門檻；改善市場微結構；安排提供不同的投資者教育計劃；以及發展相應的衍生產品及結構性產品，積極支持亞太區相關的 ETF 產品發展。
- **加快開發新衍生產品及結構性產品的步伐**，並綜合考慮發展整個產品體系生態系統，包括：縮短產品開發周期；填補亞太時區內的產品空白；協調單一股票、ETF、結構性產品以及期貨及期權的股本產品發展工作；並輔以針對性的推廣活動。
- **增加現貨及衍生產品的市場流動性**：推行一系列優化香港市場及滬深港通的市場微結構升級項目，包括進一步延長股本衍生產品的交易時段、擴大可進行賣空的股票清單，及研究減低整體交易成本。
- **提高進入香港市場的便利性**：簡化新客戶初始參與香港市場的流程；接受遙距參與者資格；以及採取措施補償新客戶初次進入香港市場和支援新產品的費用。
- **擴大全球影響、加強客戶參與**，開拓客源並推廣香港市場和我們的產品系列：在北美及歐洲建立新的營銷及客戶服務中心；在全球投入更多資源掌握國際市場最新發展動向；並善用近年積極加入國際機構所帶來的網絡關係。

3.3 擁抱科技：應用新科技推動主營業務的現代化及增長

全球交易所科技創新的步伐正不斷加快，我們必須積極擁抱新科技來革新核心系統，提升營運效率，為市場提供新服務。數據對於我們和客戶來說都越來越重要，因此，香港交易所集團將逐漸建立更加重視數據的管理文化，並會整合管理資訊系統。

除核心市場能力外，我們也會繼續投資其他方面，例如利用我們的創新實驗室和與專業科技服務提供商合作，進一步提升科技實力，推行可令市場煥然一新的業務增值方案。

最後，為了充分利用科技驅動成長，我們需要更加重視創新，研究與新經濟龍頭公司建立夥伴關係，探索新的業務發展機遇。

主要戰略計劃

- **革新核心系統**，有效提升產品發行及服務水平，提升市場及營運效率。
- **靈活善用新科技**，包括人工智能、區塊鏈、雲端計算基礎設施和數據分析，優化營運程序，加強與客戶的聯繫，並調動價值鏈各環節提升成本效益。
- **探索新征途**，憑藉監管機構及市場賦予我們的公信力，聯合內地科技龍頭，開拓全新的業務領域，尤其是大數據有望成為金融市場一大新的資產類別帶來巨大市場機遇，拓展新機遇、探索新天地。

重點工作

- **推出新一代交易後平台**，整合我們在香港的結算所，提升旗下現貨及衍生產品交易的結算、交收及存管基建，大幅提高香港市場的資本及營運效率。
- **推出一系列核心系統提升措施**，包括對 Genium 衍生產品交易平台進行升級，及將 LME 金屬市場與香港衍生產品市場一同併入領航星交易平台。
- **通過併購或與合作夥伴結盟提升我們的整體科技實力**，為我們未來許多的資訊科技項目加快推進速度，包括近期宣布的認購融匯通金控股股權。融匯通金為金證科技的子公司，是一家領先的金融市場科技服務提供商，業務涉及證券市場、數據應用和金融監管等科技領域。
- **善用我們的創新實驗室**，掌握新興科技的最新動向，適時聯合其他公司及 / 或通過試點計劃而靈活運用於集團業務之中，例如在滬深港通的交易後分配中應用區塊鏈技術。

- **推出客戶平台 Client Connect**，供交易所參與者、結算參與者及發行人客戶使用；這個一站式服務平台除可讓上述人士安全使用更多不同的香港交易所服務外，還可提供交叉銷售產品、客戶工作流程數碼化及直通式交易程序等便利。
- **執行企業數據策略**：整合內部的數據系統結構、實現集團流程的數碼化及自動化，集中統一管理數據，從而為我們持續進行的科技創新奠定堅實基礎，也降低市場的營運成本，縮短新產品和服務的上市時間，並提高市場洞察力及參與。
- **探索建立具規模的大型數據市場 (Data Marketplace)**：透過商業定價機制共享數據及分析，探索大數據商業化模式。
- **創造新增長機遇**：憑藉我們與監管機構和市場參與者建立的良好關係和信任，研究在現有核心能力以外與內地科技龍頭建立合作夥伴關係，投資可為我們帶來新機遇的新科技及人才。

4. 建立市場領袖應有的組織及文化

要實現前述各項戰略目標，我們必須同步升級我們的人才發展、業務能力及企業文化，各方面都要更加商業化、重視創新和以客為本。我們將盡可能優化內部流程、提升自動化水平，騰出更多人力資源謀求發展及增長。我們也將加強與外部持份者的溝通和聯繫，致力於為香港未來的整體繁榮做出更大貢獻。香港交易所將全方位倡導最高標準的誠信和透明度，致力於成為全球值得信賴的創新型機構。

4.1 建立優越的企業文化

我們致力在集團上下建立團結進取的企業文化，我們將向員工發布新的「願景、目標及價值觀」，分享我們重視的價值觀及共同邁向成功的願景。這將有助於我們增強企業凝聚力、繼續為香港社會的未來繁榮做出重要貢獻。

4.2 優化內部流程

透過投資科技平台及提升自動化水平，集團內部許多瑣碎及重複工作將不再需要人手處理。相信這樣可以提升員工工作的積極性，同時也能夠釋放出更多資源投放於客戶溝通聯繫及業務發展上。

4.3 人才培養及傳承計劃

我們會進一步加大對人才培訓和培養的投入，確保員工持續自我增值，在業務與風險目標之間取得平衡，並特別培訓有潛質的員工成為管理層。

作為人才培養計劃的一部分，我們還將鼓勵員工在不同部門之間內部調動，加強協作，培養更多通曉集團多方面業務的「全才」，為集團的長期人才傳承規劃做好準備。我們會「從上而下」關注及支持推行這一全面培育人才的計劃。

4.4 提高外部持份者參與度、企業社會責任（CSR）與環境、社會和公司治理（ESG）標準

我們將加強與香港特區政府及監管機構的聯繫溝通，不僅要在產品及政策審批方面保持緊密聯繫，也要就最新市場發展動向加強溝通，共同促進香港市場的長期穩健發展。我們也會繼續保持與國際監管機構及行業組織的良好關係，務求緊隨國際市場最新的最佳慣例，積極參與業界監管政策和規則的制定。

我們增設由董事會成員組成的企業社會責任委員會，日後會更有戰略部署地參與企業社會責任活動，着眼於可發揮業務所長、惠及社會和自身業務的策略方向。我們將繼續提升對上市公司的CSR和ESG報告和披露要求，並對如何滿足有關披露和運營要求提供指引，在此方面我們也將以身作則，希望成為其他上市公司學習的楷模。我們還將發展綠色金融，為尋求低融資成本的環保項目發行人提供可持續的融資渠道。

5. 總結

我們上一份三年戰略規劃提出了「**連接中國與世界，重塑全球市場格局**」的願景計劃。我們相信，與中國內地「構建一個最有效的跨市場互聯互通平台」和建立「匯集中外產品的本地市場」的戰略已經基本實現。

繼完成《戰略規劃2016-2018》之後，我們準備再接再厲，向新的願景出發：**成為國際領先的亞洲時區交易所，連接中國與世界**。為了實現這一願景，《戰略規劃2019-2021》的重點工作將聚焦以下幾方面：

- **內地投資者多元資產配置**：支持內地投資者進行全球多元資產配置及內地資本市場更高水平開放，提供安全、有效、透明以及橫跨多資產類別的投資渠道；
- **全球資本投資亞太資產**：透過提供更豐富的產品和更有效的投資渠道方便全球資本投資亞太區相關資產，提供投資中國及亞洲相關資產的一站式服務，吸引更多全球資本進入香港市場；
- **科技與創新**：靈活善用科技，與科技龍頭建立合作夥伴關係，革新核心業務，拓展新機遇，探索新天地。

上述願景與目標，也許是香港交易所近年來最雄心勃勃的一次立志，要實現這些目標並不容易，但是，當這些目標在未來一一實現時，香港交易所將會持續屹立於國際交易所集團之巔，香港也將成為最閃耀的國際金融中心。

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以認購或購買任何證券、期貨合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件載有屬前瞻性質的陳述，乃建基於現時對香港交易所有關業務以及本身及旗下附屬公司營運或有意營運的市場的預期、估計、預測、想法及假設，並非未來表現的保證，同時涉及若干市場風險、不明朗因素及多種非香港交易所所能控制的因素。本文件所述計劃是否實施取決於多項外在因素，包括政府政策、監管批准、市場參與者的行為、競爭發展以及（如相關）物色及成功與潛在業務夥伴訂立協議。因此，最終實際結果及回報或會與本文件所作假設及所載陳述大有不同。

香港交易及結算所有限公司
香港中環康樂廣場 8 號交易廣場二期 8 樓

info@hkex.com.hk
電話: +852 2522 1122 傳真: +852 2295 3106
hkexgroup.com | hkex.com.hk