

2019年2月

战略规划 2019-2021  
国际领先的亚洲时区交易所  
连接中国与世界

**HKEX**  
香港交易所

李小加  
集团行政总裁

# 议程

1

我们的发展历程

2

我们的战略愿景

3

战略规划2019-2021的主要组成部分

4

主要战略计划



## 发展历程

1980年代

1990年代

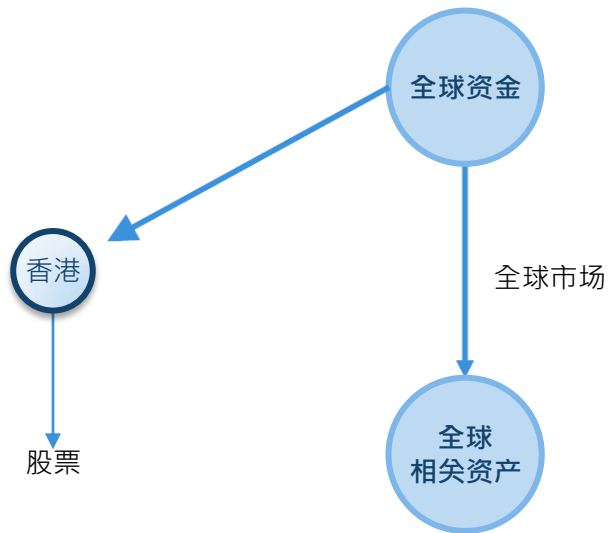
2000年代

2010年代

今天

### 区域性股票证券交易所

- 四会合并
- 推出旗舰产品：恒生指数期货
- 国际投资者参与增多，但香港市场在国际上未见重要

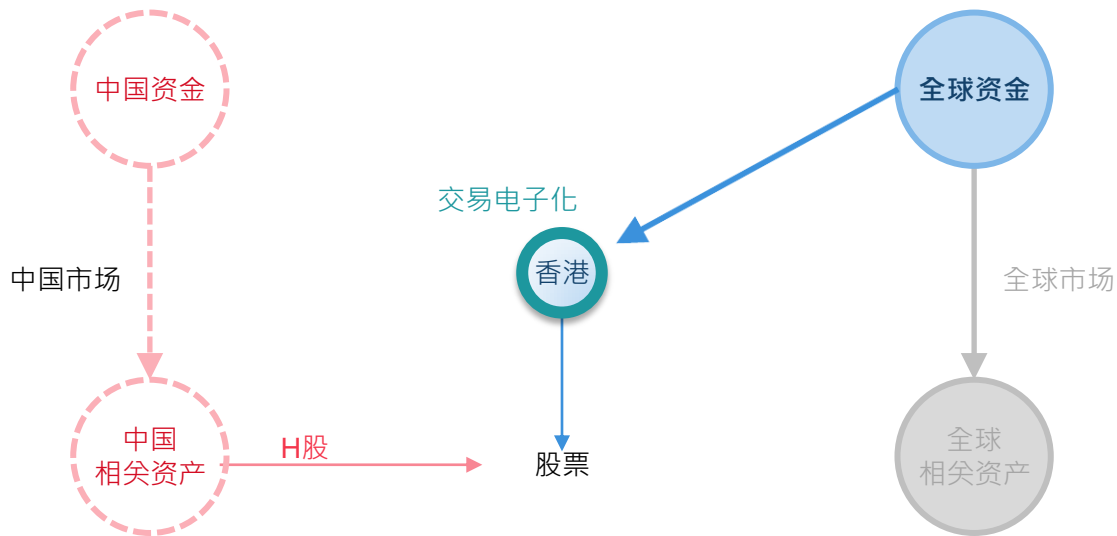


# 发展历程



## 中国离岸集资中心

- H股上市
- 交易电子化
- 加入结构性产品

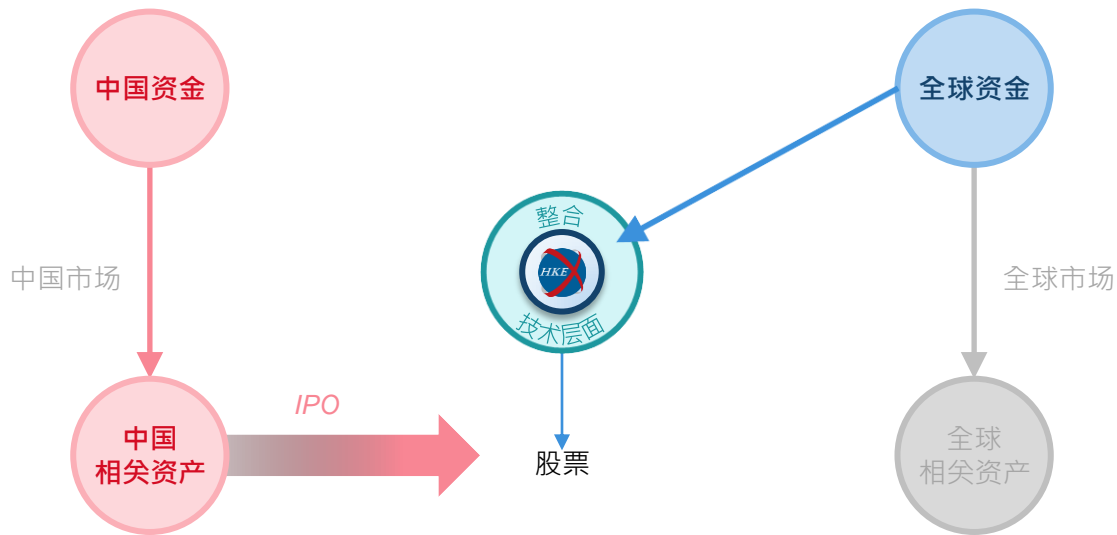


# 发展历程



## 全球领先的上市之都

- 香港两家交易所转为股份制
- 整合技术层面
- 内地大型国企及民企上市



# 发展历程

1980年代

1990年代

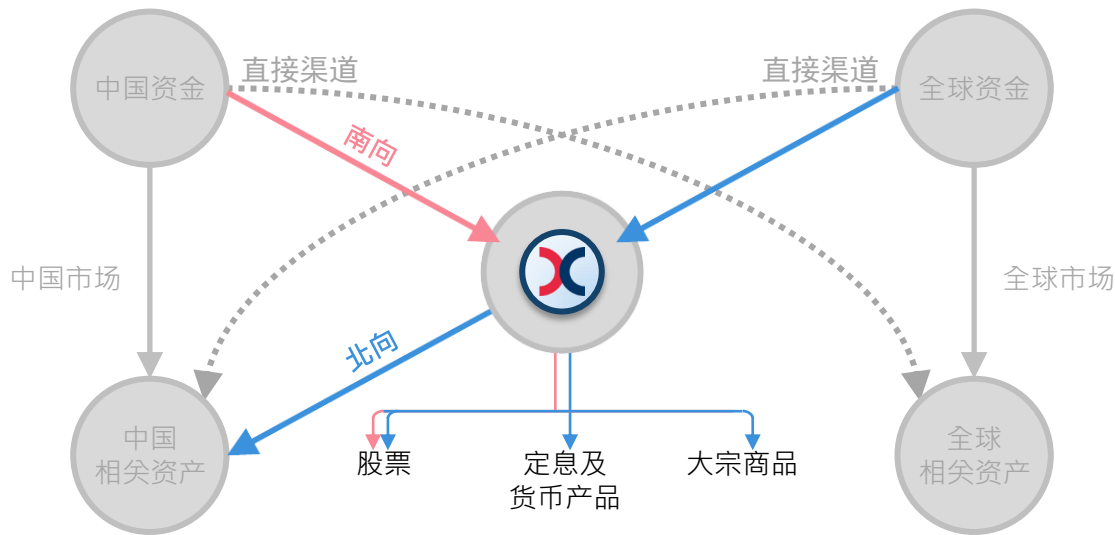
2000年代

2010年代

今天

## 市场互联互通 + 扩充资产类别

- 与内地市场互联互通
- 涉足FICC (定息及货币产品及大宗商品)
- 进行上市制度改革

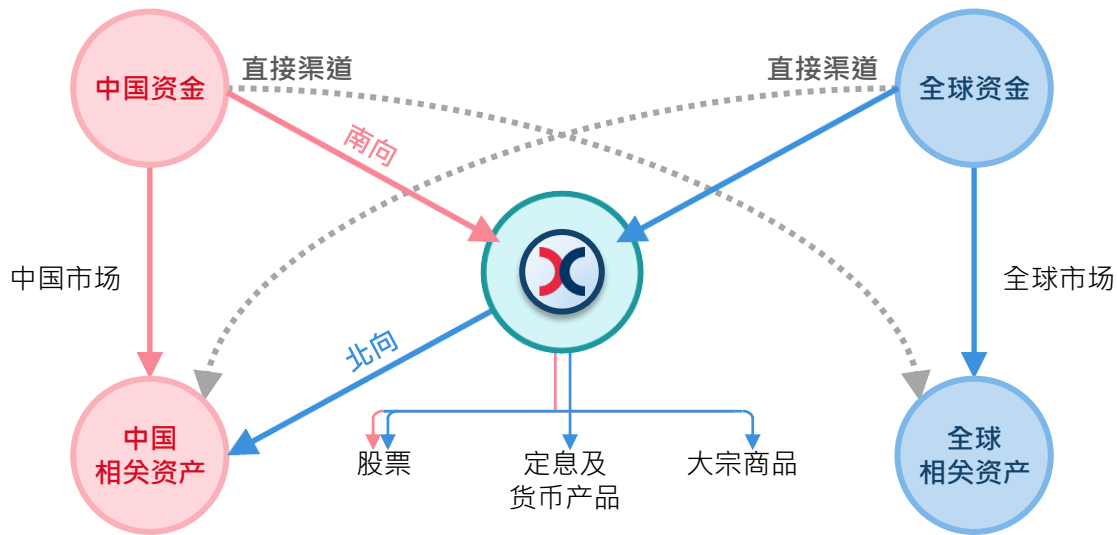


# 发展历程



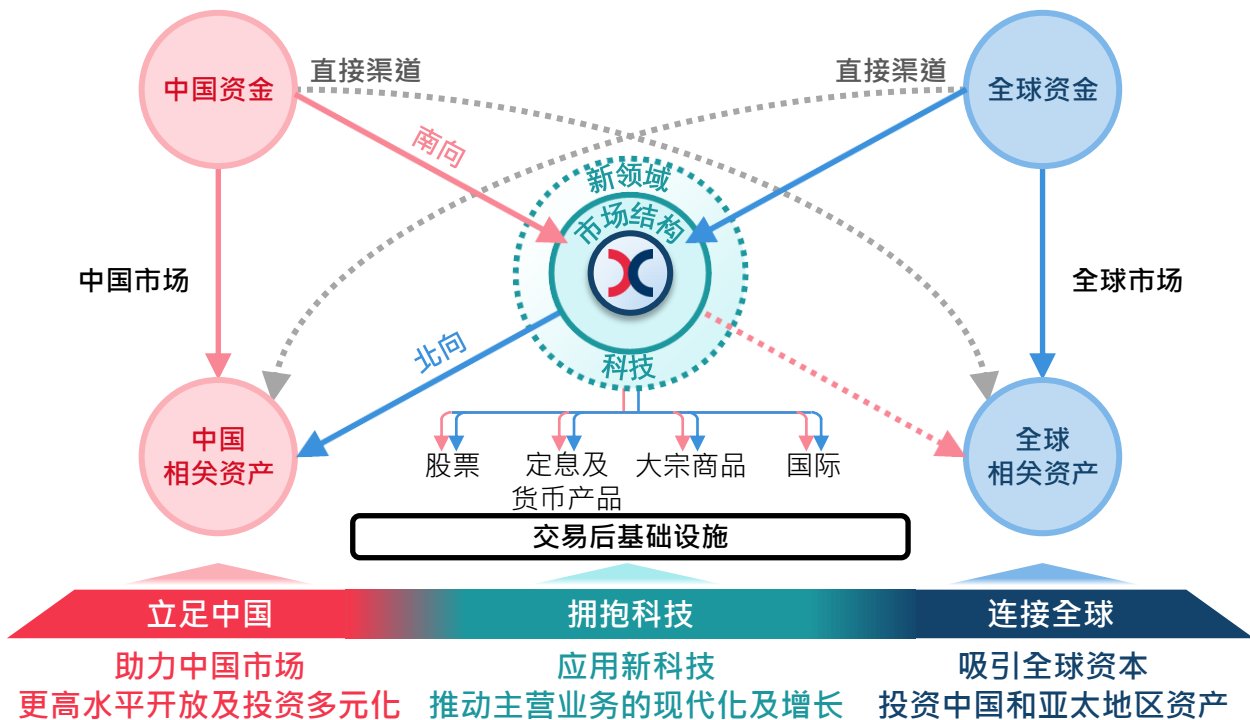
## 亚太区最大的上市交易所集团

- 2018年 IPO 集资金额高踞全球榜首
- 与内地市场互联互通，开创先河
- 提供多资产类别：股票、定息及货币产品、大宗商品



## 2019-2021 战略愿景

### 国际领先的亚洲时区交易所，连接中国与世界





# 中国相关资产

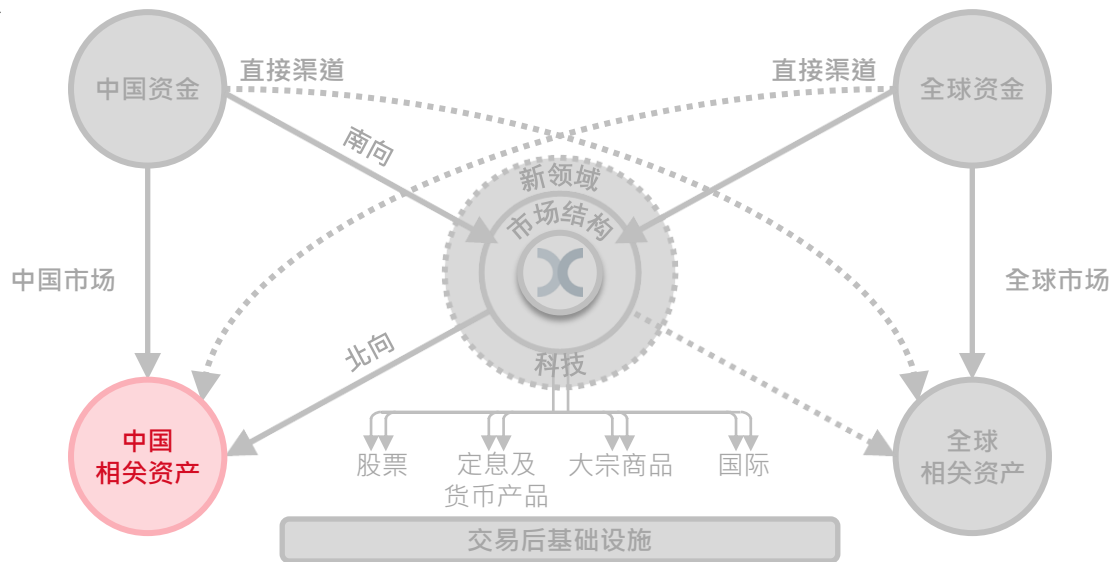
## 人民币及内地资本市场国际化

现况：

- **1990年代**：上交所及深交所成立
- **2000年代**：国际资金开始通过 QFII 投资内地市场
- **2010年代**：更多国际资金通过互联互通机制投资内地市场，预料资金将持续流入
- **今天**：在岸市场相关资产多元化有待提升，但改革持续快速推进 — 上海科创板

香港交易所下一步工作：

- 推动国际基准指数增加中国在岸相关资产的权重
- 扩充在岸产品至不同资产类别
- 推出在岸相关资产的离岸风险管理工具



# 中国资金

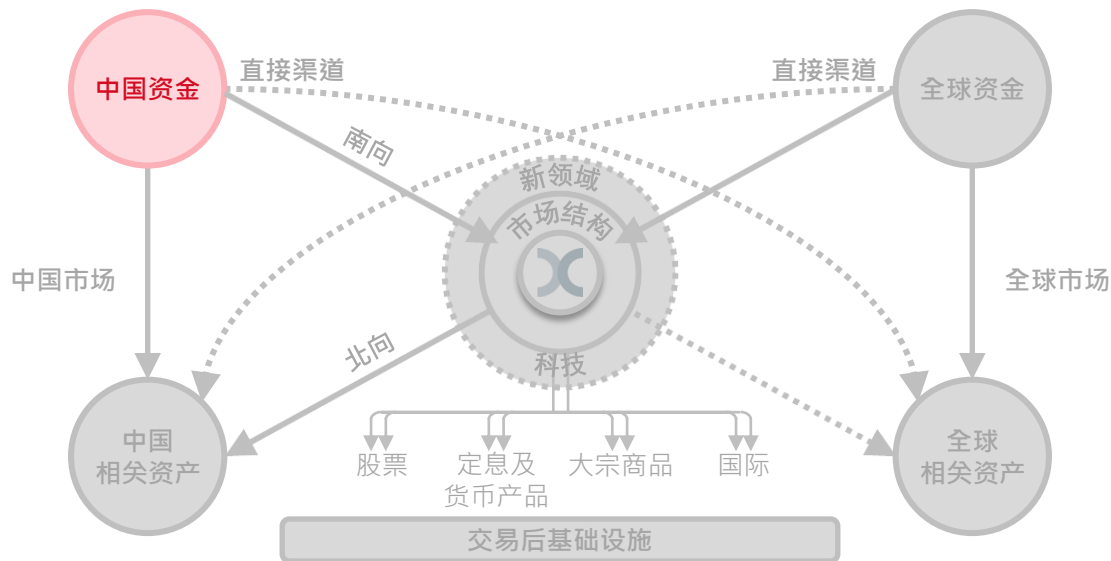
## 中国内地财富的多元资产配置

### 现况：

- 2000年代至今内地资本市场和资金流动管制逐步放松，并走向国际化
- 现阶段以稳定本土市场及引进国际资金为重心
- 加大市场开放的方向依然明确，惟步伐不明朗

### 香港交易所下一步工作：

- 满足内地投资者对离岸交易需求的机遇
- 产品更多元化，覆盖更多地区及资产类别
- 开发离岸风险管理工具



# 全球资金

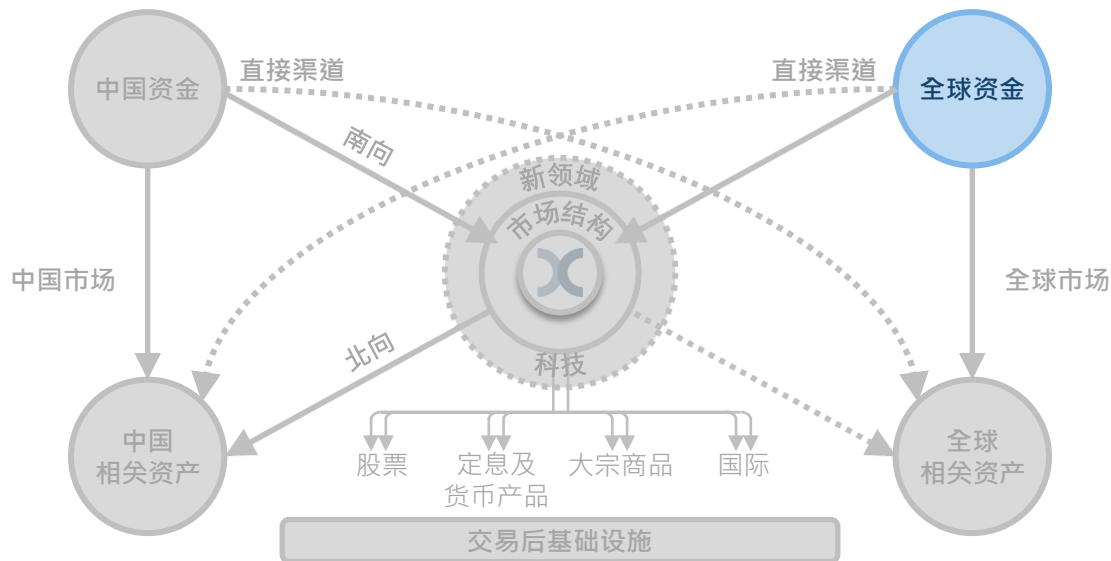
## 加大力度吸引更多全球资金于香港市场交易

### 现况：

- 1990年代至今，香港已转型成为国际投资者投资中国相关资产的首选市场
- 全球投资者增加对新兴市场，尤其是中国市场的资本配置
- 香港市场的投资者组合转趋成熟，量化投资交易趋升
- 投资亚洲的兴趣浓厚，但市场分散，便利性不足

### 香港交易所下一步工作：

- 扩大客户群，改善及扩充现有市场参与渠道
- 致力成为投资亚洲相关资产的一站式市场
- 提升香港交易所在主要国际金融中心中的影响力，加强与客户的直接联系



# 全球相关资产

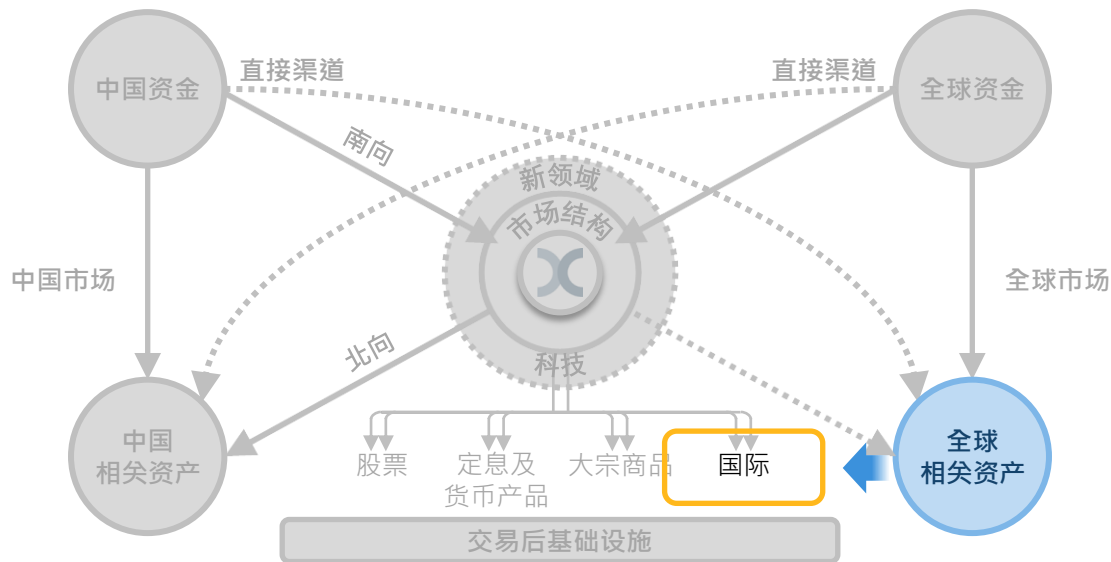
## 把握战略机遇，发展在港国际产品的生态圈

### 现况：

- 一直以来，对中国业务有限的发行人而言，香港并不是上市首选地
- 互联互通机制吸引了大批内地和国际投资者参与香港市场
- 延伸产品至覆盖全球 / 亚太区相关资产潜力
- ETF 将会是未来投资的大趋势

### 香港交易所下一步工作：

- 推动及鼓励更多国际企业在港上市（对全球发行人来说，若可于香港直接从内地市场集资，香港市场将极具吸引力 — 新股通）
- 通过更多企业上市和推出更多ETF产品，推动香港发展为投资中国、亚太地区以至全球相关资产的一站式市场
- 推出遥距参与者资格，便利参与香港市场



# 香港交易所市场 – 股票

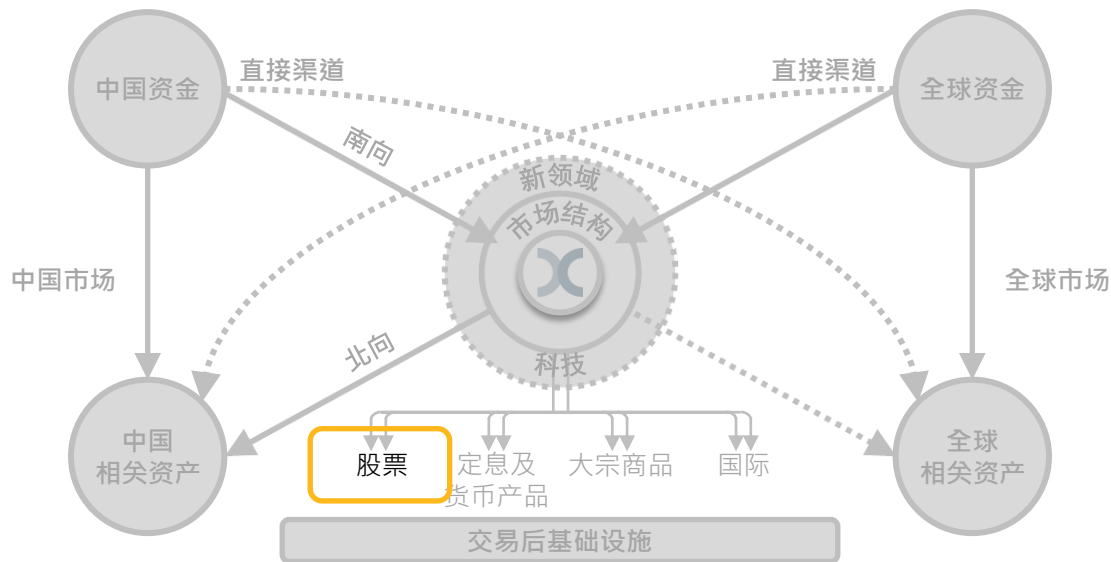
## 持续改革和提升实力

现况：

- **1990年代**：香港成为内地企业的融资中心（H股上市）
- **2000年代**：大量内地大型国企及民企在港上市
- **2010年代**：进行上市制度改革，便利新经济公司上市
- **今天**：IPO 集资金额高踞全球榜首，但发行人集中为内地企业

香港交易所下一步工作：

- 简化 IPO 程序（缩短 IPO 结算周期）
- 进一步扩充股权衍生产品系列
- 持续推进产品和资产类别多元化



# 香港交易所市场 – 定息及货币产品 ( FIC )

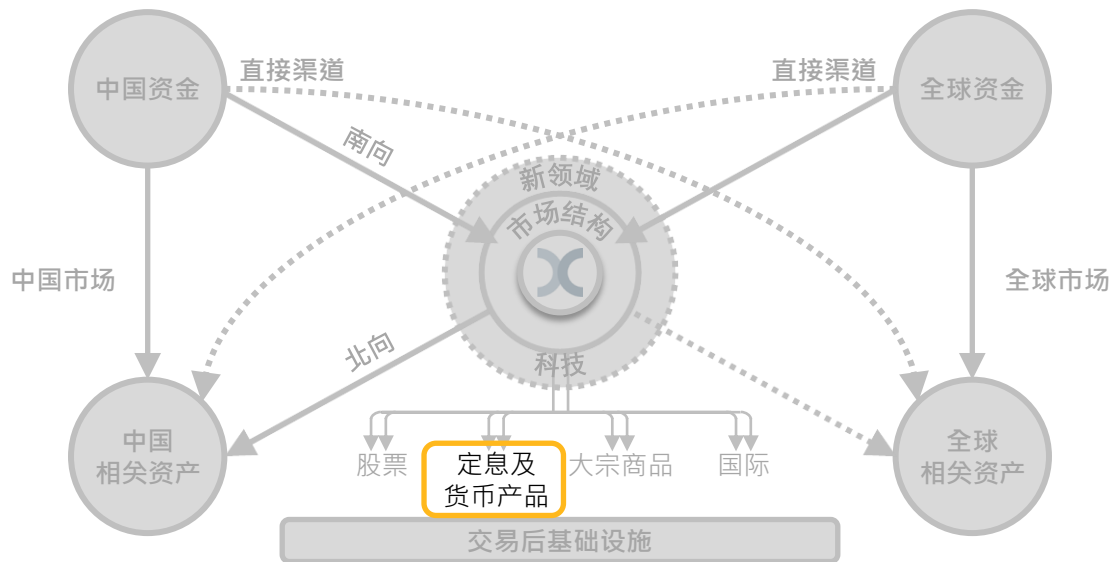
## 把握人民币国际化所带来的机遇

现况：

- **2000年代**：人民币国际化进程开展
- **2010年代**：货币市场进一步对外开放，人民币作为国际贸易结算和国际储备货币的地位不断提升
- **今天**：人民币国际化不断深化，境外投资者持有在岸证券数量不断上升，对人民币风险管理工具的需求增加

香港交易所下一步工作：

- 把握机遇，将香港发展成全球主要定息及货币产品中心
- 开发以在岸人民币计价的衍生产品市场，推出更多利率、信用、货币产品
- 扩大证券托管及抵押品管理服务，为投资者改善资本效率



# 香港交易所市场 – 大宗商品 ( 伦敦金属交易所及前海联合交易中心 )

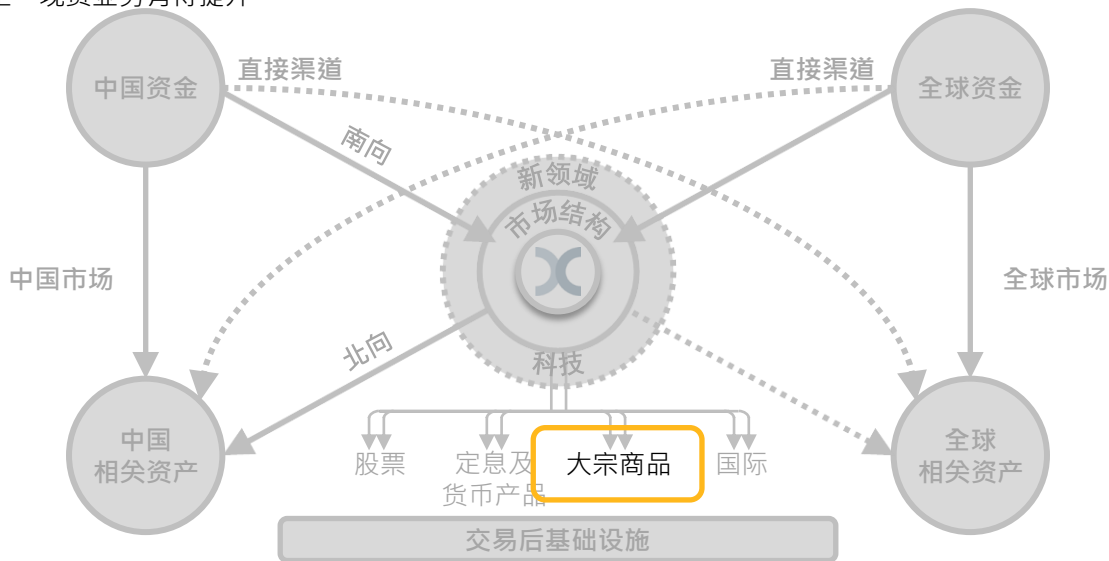
## LME业务已经完全整合，必须继续推进大宗商品业务发展

现况：

- 2012年：收购LME，涉足FICC业务
- 2014年：LME Clear 成立
- 2018年：前海联合交易中心 ( QME ) 正式开业
- 今天：已成为全球首要的基本金属衍生产品市场，但在内地没有据点，内地投资者的直接参与有限
- 衍生产品业务为主，现货业务有待提升

香港交易所下一步工作：

- 继续增加铁类金属及贵金属合约
- 争取将仓库网络延伸至内地，为内地参与者降低交易成本及风险
- 价值链延伸至现货市场，提供更佳的价格发现能力
- 发展LME、QME、香港大宗商品市场互联互通机制



# 互联互通机制 – 北向通

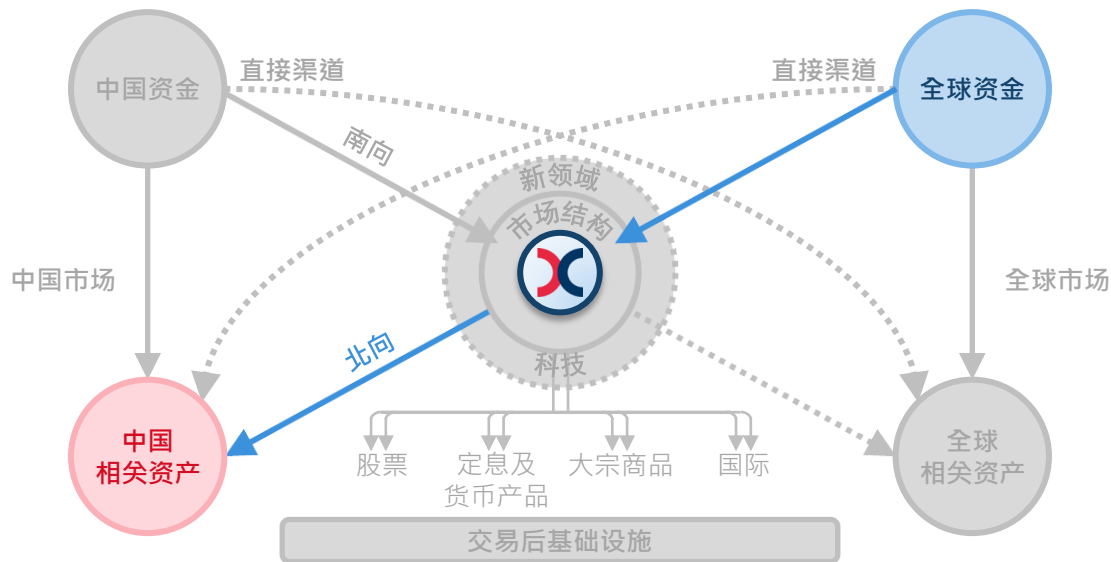
## 助力中国资本市场更高水平开放

现况：

- **2014年**：沪港通正式开通
- **2016年**：深港通正式开通
- **2017年**：债券通（北向）正式开通
- **今天**：沪深港通和债券通成为了内地市场纳入全球主要指数的主要推动因素
- 国际投资者急需离岸风险管理工具

香港交易所下一步工作：

- 沪深港通北向交易将受惠于内地资本市场持续改革 — 上海科创板
- 推出在岸相关资产的风险管理工具 — A股相关衍生产品、国债相关衍生产品
- 建立基础设施，帮助监管机构密切监察及维护市场透明，支持投资者进入在岸人民币市场





# 互联互通机制 – 南向通

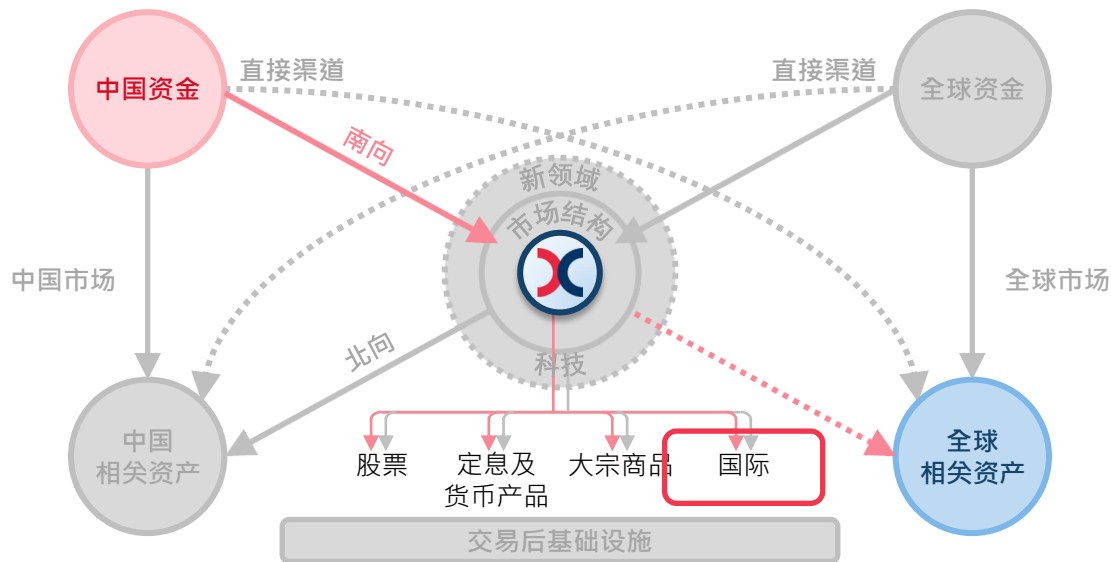
助力内地财富进行全球资产配置，实现投资多元化

现况：

- **2014年**：沪港通正式开通
- **2016年**：深港通正式开通
- **今天**：透过互联互通机制建立了跨境投资的平台，但限于二级市场股票和内地及香港相关资产

香港交易所下一步工作：

- 透过提供安全、透明的渠道，促进内地资金逐步进行国际化多元资产配置，投资全球相关资产
- 延伸互联互通机制 — ETF、更多股票（包括国际公司）、新股发行、伦港通、南向债券通、接通其他国际交易所
- 提高南向通持股的资本效益



# 直接市场参与渠道

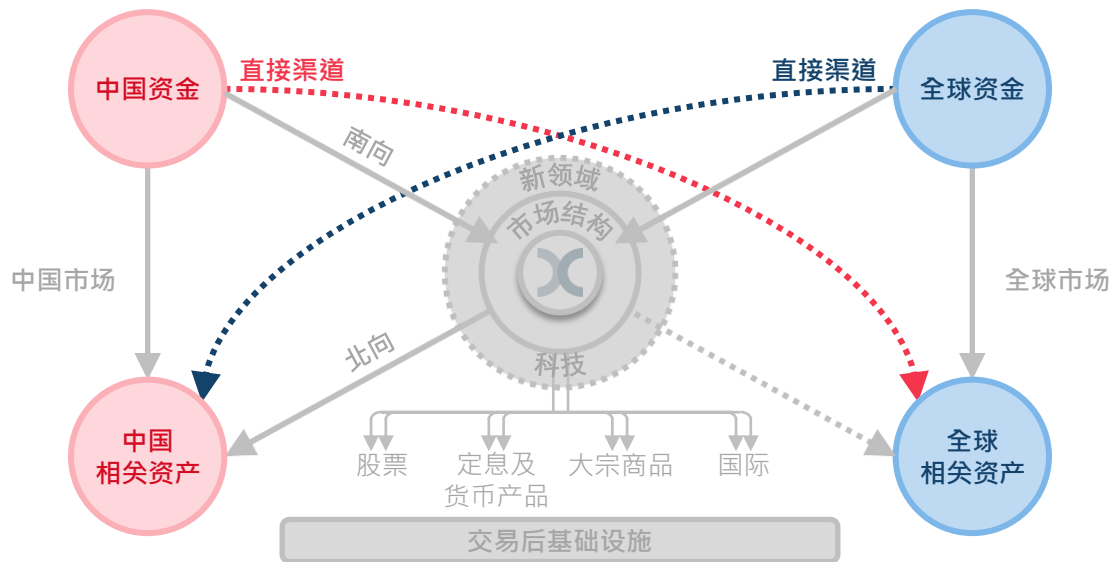
## 与互联互通计划互补，相辅相成

现况：

- **2000年代**：直接市场参与渠道正式开通 – QFII、QDII 制度
- **2010年代**：拓宽直接参与渠道和持续改革 – RQFII、CIBM、合并 QFII 和 RQFII 制度
- **QFII** 制度将继续扩大，但必须符合境内市场结构和规则操作
- **QDII** 制度也会继续扩大，但进程将受限于内地资本项目管制

香港交易所下一步工作：

- 直接市场参与渠道发展提速与各个互联互通计划互补，相辅相成
- 沪深港通及债券通安全、可控、高效、具成本效益，将继续扮演重要投资渠道的角色



# 实现现代化及探索新领域

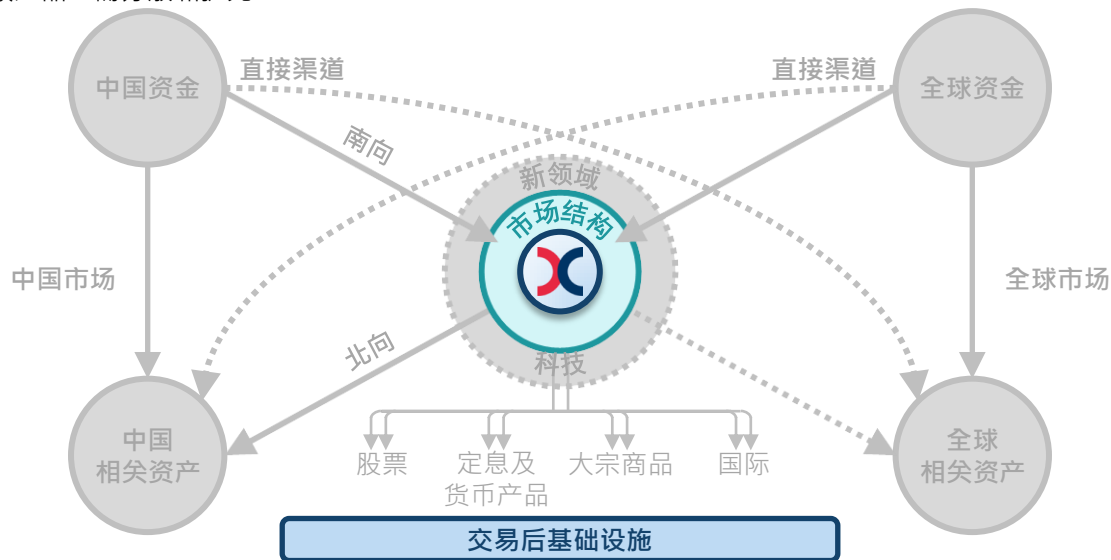
## 加快市场微结构改革及发展交易后基础设施

### 现况：

- 多年来市场已累积了强大的全球和区域性投资者基础
- 旗舰产品（恒生指数期货）及大型新股上市持续吸引资金进入香港市场
- 现行市场架构不足应对现今投资者的需要：投资者组合转趋成熟，量化投资交易趋升
- 流通量集中于少数产品，需分散和扩充

### 香港交易所下一步工作：

- 深化不同产品及资产类别的流动性
- 优化市场微结构，令市场更具竞争力，更便利参与，降低交易成本及阻力
- 扩充交易后基础设施，以满足内地及国际投资者对跨境托管及清算服务的需求



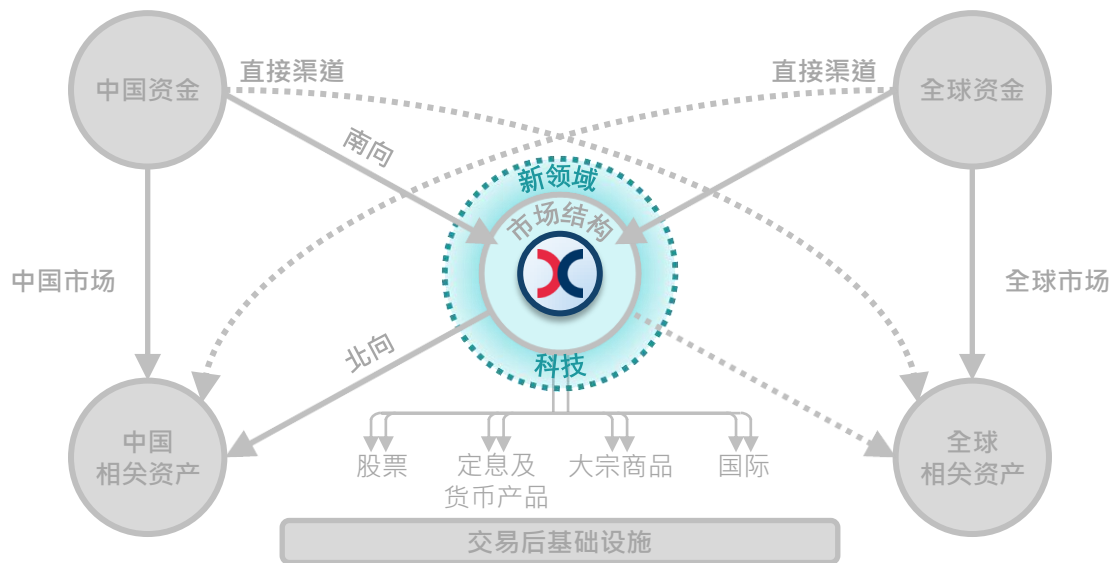
# 实现现代化及探索新领域 科技实力

## 现况：

- 1990年代交易电子化及后续的系统升级
- 系统操作稳健
- 需要培养创新和技术改革的企业文化
- 颠覆性科技和业务模式开始挑战传统的市场营运者

## 香港交易所下一步工作：

- 革新核心系统，促效率、保增长及改善客户体验
- 通过并购或建立伙伴关系提升整体科技实力 — 近期宣布投资融汇通金控股股权
- 善用新科技拓展新机遇、探索新领域：金融科技及数据



# 战略规划 2019-2021

## 主要战略计划

### 立足中国

- 1 增加北向通资本流入：扩阔在岸产品和相关资产的投资选择，提供更多离岸风险管理工具
- 2 便利南向通国际配置：透过提供更多国际产品，推动内地投资者资产配置多元化
- 3 扩建交易后基础设施：把香港定位为安全、可靠的跨境交易、清算、结算及托管中心（尤其在定息及货币产品和大宗商品方面），以及满足南北向资金的资本效率需求

### 连接全球

- 1 丰富旗下各个资产类别的产品体系：有效补充香港市场的现有产品，为全球投资者提供更丰富的在港上市或交易的亚太区域产品，以及透过互联互通机制投资的中国内地系列产品
- 2 改善市场微结构，令香港市场更具全球竞争力、成本更低、参与更易，进而提高整体市场流动性
- 3 进一步扩大国际业务，在LME以外进一步拓宽和深化国际业务

### 拥抱科技

- 1 革新核心系统，有效提升产品发行及服务水平，提升市场及营运效率
- 2 灵活善用新科技，包括人工智能、区块链、云端计算基础设施和数据分析，优化营运程序，加强与客户的联系，并调动价值链各环节提升成本效益
- 3 探索新征途，凭借监管机构及市场赋予我们的公信力，联合内地科技龙头，开拓全新的业务领域，尤其是大数据有望成为金融市场一大新的资产类别带来巨大市场机遇，拓展新机遇、探索新天地



# 建立市场领袖应有的组织及文化

## 建立优越的企业文化

- 在集团上下推广香港交易所的价值观及制定共同的期望、愿景
- 加强内部沟通及雇员参与
- 制定香港交易所的卓越标准

培养以客为本及带领创新的文化

## 加强人才培养

- 投入更多资源，加大对人才及领导能力的培训和培养
- 鼓励员工在不同部门之间内部调动，培养更多全方面业务「全才」
- 用人唯才，奖励能者

培育下一代的香港交易所领袖

## 加强外部利益相关方参与

- 加强与政府、监管机构及国际业界组织的联系沟通
- 聚焦企业社会责任（CSR）及环境、社会及公司治理（ESG）工作计划
- 加强媒体及市场推广

成为具有国际影响力的领先交易所



## 总结

我们的愿景是要成为...

国际领先的亚洲时区交易所，连接中国与世界

1

### 立足中国

支持内地投资者进行全球多元资产配置及内地资本市场更高水平开放，提供安全、有效、透明以及横跨多资产类别的投资渠道

2

### 连接全球

透过提供更丰富的产品和更有效的投资渠道方便全球资本投资亚太区相关资产，提供投资中国及亚洲相关资产的一站式服务，吸引更多全球资本进入香港市场

3

### 拥抱科技

灵活善用科技，与科技龙头建立合作伙伴关系，革新核心业务，拓展新机遇，探索新天地

