

協助中概股回流上市 推動人民幣櫃台納入港股通

港股市場改革 研結算縮至T+1

金融篇

行政長官李家超昨日發表任內第四份施政報告，提出持續強化本港股票市場，具體措施包括：透過「科企專線」協助內地科技企業來港融資；進一步完善主板上市和結構性產品發行機制；研究優化「同股不同權」上市規定；探索縮短股票結算周期至「T+1」；推動更多海外企業來港第二上市；協助中概股以香港為首選回歸地；以及推動港股人民幣交易櫃台納入「股票通」南向交易（即港股通）。

大公報記者 蔣夢宇

市場最關注的其中一項為結算周期改革，港交所（00388）7月曾刊登有關縮短股票現貨市場結算周期至「T+1」的討論文件，即結算（證券和款項交收）將於交易後一個營業日進行。縱觀全球，近年印度、美國及美洲地區多個市場改為實行「T+1」結算周期，澳洲、歐洲經濟區、英國及瑞士等其他市場也在積極研究推行類似轉變。預計未來兩年內，按交易價值計，全球股票88%的交易將採用「T+1」或「T+0」結算周期。

今年以來，港股市場備受矚目。李家超表示，恒生指數自年初至今已上升逾兩成，每日平均成交額近2500億元，較去年幾乎倍增。新股集資額至8月底累計逾1300億元，按年多近六倍，位列全球第一。市場早前討論聲音稱，「T+1」有助於降低市場未交收股份的風險，並提升結算參與者和市場中介機構的資本效率，或可為港股錦上添花。

港交所:拓寬港金融生態圈

對於新一份施政報告，港交所主席唐家成表示，多項措施涵蓋一級和二級市場以及跨資產類別，將有助推動香港作為國際金融中心的可持續發展，進一步拓寬香港的金融生態圈。港交所行政總裁陳翹庭補充指，歡迎報告中所提出的措施，將有助於香港

市場進一步豐富在證券、固定收益和貨幣、商品及碳市場等領域的產品種類，推動市場多元發展。

會計師行普遍肯定措施。德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，該行亦建議特區政府考慮德勤早前就「深化資本市場及提升流動性」的其他關鍵建議，包括分階段延長港股交易時段，便利更多國際投資者參與；短期減免人民幣櫃台交易買賣印花稅，以提升港股對人民幣投資者的吸引力；推出海外公司上市專線，便利東盟等全球南方市場企業來港融資；以及透過稅務優化政策，吸引國際企業來港進行雙重上市。德勤認為，上述建議若能與本次報告中的舉措結合，將能合力提升香港股市的流動性與國際吸引力。

團結基金倡降港股通門檻

互聯互通方面，團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉建議稱，其他現有機制可繼續加強，以提升使用度。例如，現時港股通的內地投資者門檻為賬戶餘額超過50萬元（人民幣，下同），當局可適當降低門檻。另續稱，可考慮在「跨境理財通2.0」的基礎上，將個人投資者額度由300萬元進一步提高至800萬元，並擴展合資格基金範圍至所有風險級別（R1至R5級）。

強化金融科技 推動代幣化存款

【大公報訊】特區政府持續推進金融科技的發展。行政長官李家超在施政報告指出，金管局會繼續推進Ensemble項目，包括推動商業銀行推出代幣化存款和推動真實代幣化資產交易，例如用代幣化存款結算代幣化貨幣市場基金；以及協助特區政府將代幣化債券發行恆常化，並通過監管沙盒鼓勵銀行加強風險管理。

李家超續說，特區政府正落實穩定幣發行人制度，並就數字資產交易及託管服務的發牌制度制訂立法建議，證監會亦正研究在充分保障投資者的前提下，擴展可提供予專業投資者的數字資產產品和服務的類型；同時加強國際稅務合作，打擊跨境逃稅。證監會亦透過引入自動化匯報和數據監測工具，構建香港數字資產的風險防線。

香港銀行公會主席禡惠儀表示，香港銀行業一直積極參與監管機構各類金融科技和數字資產沙盒和試驗計劃，推動負責任地應用人工智能，以至資產代幣化及數字貨幣等領域的發展。銀行公會期待當局為數字資產交易及託管服務訂立發牌制度，完善香港數字資產生態圈的建設，促進香港成為全球數字資產樞紐。

標準普爾金融機構評級分析師

Michael Huang表示，中期而言，香港的穩定幣發行人制度主要用於提升支付（尤其跨境支付）便利，對銀行業帶來的機遇，包括增加利息收入、為穩定幣提供託管服務，以及跨境財富管理業務相關的收入等。

加強大灣區碳市場試點合作

綠色可持續金融發展方面，施政報告指港交所所在2022年推出的國際碳交易平台Core Climate，是全球唯一以港元及人民幣結算的自願碳信用交易平台。未來會加強與大灣區碳市場的試點合作，試驗跨境交易結算路徑，共建區內碳市場生態圈。

此外，特區政府亦會聯同內地相關監管部門和機構，研究國家參與國際碳市場的相關事宜，包括設定自願碳信用標準和方法，以及碳减排量的登記、交易、結算等。

香港綠色金融協會主席兼會長馬駿表示，施政報告特別提到香港參與國際碳市場，可為香港在自願碳市場的國際合作中發揮更積極的角色。馬駿表示，全球迫切需要國際之間加強合作，以提升自願碳市場標準在不同司法區域之間的互操作性，提升碳信用的質量和透明度，並根據《巴黎協定》第6條機制促進跨境交易。



▲施政報告提出探索縮短股票結算周期至「T+1」，市場指可提升結算參與者和市場中介機構的資本效率。
大公報記者麥潤田攝

香港鞏固國際金融中心措施

- 持續強化股票市場
- 構建國際領先的債券市場及蓬勃的貨幣市場
- 促進保險業與資產及財富管理業發展
- 建立國際黃金交易市場
- 推動金融科技和綠色可持續金融發展

已轉為T+1的市場	
市場	印度及美國（連同加拿大、墨西哥、阿根廷及其他美洲市場）
實施時間	現行
已擬定T+1實施日期的市場	
市場	歐洲經濟區的多個市場、英國及瑞士
實施時間	2025年向業界公布初步實施計劃，計劃2027年10月實施
已就T+1展開討論的市場	
市場	澳洲（新西蘭或同步）
實施時間	2029年之後實施T+1
註：內地A股市場實施T日終證券交收及T+1資金交收	
資料來源：港交所討論文件	

制定「固定收益及貨幣」市場路線圖

【大公報訊】香港既是全球主要的國際金融中心之一，也要亞洲區內主要的債券市場。施政報告提出多項措施，冀推進鞏固香港債券中心地位。證監會、金管局及港交所（00388）將增加市場接觸，鼓勵更多企業在港發債，使更多環球資金參與香港債券市場。證監會和金管局稍後將會公布「固定收益及貨幣」路線圖，闡述相關細節。

為了提升債券市場的金融基建，包括金融管理局旗下迅清結算（CMU OmniClear）將與港交所合作，研究讓投資者在單一平台集中管理及相互抵押股票和債券等不同資產，促成不同「互聯互通」機制的聯動；亦會與瑞士、阿聯酋等地市場建立連接；並推動使用離岸中國國債作為不同清算所抵押品，進一步豐富人民幣資產的應用場景。

研債券電子化交易平台

證監會亦正研究由市場建立和營運的債券電子化交易平台的可行性，並

積極推動在香港建立商業回購市場和中央交易對手制度，以提升市場流動性。

特區政府將繼續與內地相關機構商討落實在港推出離岸國債期貨，擴充互換通下利率衍生品種類，並推動場外衍生工具的發展，以及與內地適時推出跨境人民幣回購業務。

金發局主席洪丕正表示，進一步擴大債券市場的廣度和深度，以及推動黃金和大宗商品交易的發展，將為國際資產配置提供更全面的選擇。金發局期待為即將推出的固定收益與貨幣路線圖貢獻專業意見。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，高度認同施政報告中構建國際領先債券市場的戰略布局。隨著「固定收益及貨幣」路線圖落地，香港必能實現從「亞洲領先」到「全球領先」債券市場的跨越，為國際金融中心全面發展注入動能，並在全球財富東移與人民幣國際化進程中，持續發揮不可替代的樞紐作用。



▲香港是亞洲區內主要的債券市場。
大公報記者麥潤田攝

港投:發揮「耐心資本」角色 助力高質量增長

【大公報訊】施政報告提到，香港具備成熟融資渠道，涵蓋天使投資、創投、私募基金、耐心資本及首次公開招股（IPO），能有效連接全球資本與優質項目。港投公司行政總裁陳家齊（圓圖）表示，將繼續發揮「耐心資本」的角色，配合特區政府的政策方向，支持香港把握發展機遇，助力香港邁向更高質量的經濟增長。

港投公司將與廣東省政府加強合作，帶領香港生命健康科技初創等高技術企業，強化跨境產業鏈建設，促進大灣區內資金、技術及人才的流動，拓展長期投資機遇，並為回應人口結構和醫療需求變化提供具前瞻性的經濟發展動能。



同時，港投公司會通過直接或共同投資，積極聯手並培育具潛力的本地私募和對沖基金機構，扶持香港的資產管理行業蓬勃發展，並吸引國際資金流入香港，以金融力量支持戰略性產業的長遠成長。另推進與商業航天及太空經濟相關的投資，開拓新興高增長產業，以促進新一代航天技術的應用與商業化，進一步開拓新興產業的價值鏈，為經濟發展注入新動能。

商品篇

新設「大宗商品策略委員會」 建國際黃金市場

【大公報訊】特區政府新一份施政報告提出成立「大宗商品策略委員會」，加強大宗商品政



▶香港是實物黃金交易熱門地，成交額位列全球五大。

策的頂層設計和長遠策略制訂。同時，加快建設國際黃金交易市場，其中建立香港黃金中央清算系統，並推動更多機構在港拓展黃金倉儲。

目前，港交所（00388）旗下倫敦金屬交易所（LME）已批准8個在港交割倉庫，當局將於2026年上半年修訂法例，為大宗商品貿易商提供半稅優惠，吸引它們落戶香港，帶動香港船運及專業海運服務需求。

拓展黃金倉儲 目標三年超2000噸

至於推動國際黃金交易市場方面，施政報告提出，推動香港機場管理局及金融機構在港拓展黃金倉儲，以3年超越2000噸為目標，建造區域黃金儲

備樞紐。此外，透過建立香港黃金中央清算系統，為國際標準黃金交易提供高效可信的清算服務，並邀請上海黃金交易所參與，為未來與內地市場互聯互通做好預備。

張德熙:冀場外交易納入結算系統

香港黃金交易所主席張德熙表示，對施政報告的框架感到興奮，畢竟香港一直是實物黃金交易的進出之地，不論貿易、成交額都佔世界前五大位置，當中不少成交屬於場外交易（OTC）。他認為，要真正把香港打造為世界黃金交易中心，亦應重視OTC市場，期望當局把OTC交易納入結算系統，有助保障買賣雙方，同時提高國際受性。

金交所前身為金銀業貿易場，貿易場早在2000年向特區政府建議設立黃金倉儲，到2005年拍板在機場附近設立，當年規模只有150噸。

新一份施政報告提到在港拓展黃金倉儲，以3年超過2000噸為目標，張德熙認為，這是依據香港目前每年約500噸至800噸實貨黃金交割，加上未來納入的OTC，以此作為基準，設立一個2000噸的倉儲是適合的做法。

至於香港將會成立黃金行業協會，建立與特區政府和監管機構的交流平台，加強推廣及吸引「一帶一路」客戶，強化人才培訓。張德熙認為，特區政府旨在除了黃金交易所以外，更加廣納其他業界持份者，金交所亦會參與其中，全力協助推動。