

證監會發布行動綱領 全力落實港五年規劃 「房託通」明年推 人民幣櫃台納港股通

銳意發展

證監會公布支持落實香港首個五年規劃及2026年施政報告的策略行動綱領，透過一系列短期、中期及長期措施，推動香港資本市場高質量發展。當中包括於明年上半年推出「房託通」（REITs通或房地產信託基金互联互通），並於明年7月前在滬深港通南向交易下推出人民幣交易櫃台。

證監會表示，策略行動綱領配合國家「十五五」規劃方向，發揮香港在國家金融開放及高水平對外開放中的獨特作用。

大公報記者 麥晉璋

證監會主席黃天祐表示，策略行動綱領既是對國家及特區政府發展方向的積極回應，亦是推動香港資本市場長遠發展的重要藍圖。證監會將透過鞏固傳統優勢、培育新增長動力，並持續提升市場質素和誠信，進一步提升香港國際金融中心的競爭力及吸引力。

根據證監會的政策目標，人民幣市場及跨境互联互通為今次行動綱領其中兩條重要主線。人民幣發展方面，證監會提出短期內在滬深港通南向交易下推出人民幣交易櫃台，讓內地投資者可透過南向交易參與以人民幣計價的香港上市證券。證監會行政總裁梁鳳儀表示，相關安排目標在明年7月1日前落地，同時會擴大資產管理產品系列，並增加人民幣計價的黃金、貨幣及商品期貨產品，進一步增加人民幣在投資、交易及風險管理的應用場景。中長期會進一步擴大不同種類及資產類別產品以人民幣計值、交易及結算範圍，並發展更多人民幣對沖工具及擴大人民幣外匯期貨產品系列。

建立完整黃金生態系統

互联互通方面，除了南向交易加入人民幣櫃台外，證監會亦計劃推出「房託通」，目標在明年上半年落地。證監會亦會推動投資產品互掛上

市及跨境銷售，並鼓勵內地公募基金和保險基金透過滬深港通投資香港的交易所買賣基金，意味着互联互通將逐步延伸至ETF、基金及其他產品。

除了人民幣及互联互通，策略行動綱領亦涵蓋新的增長領域。大宗商品方面，證監會支持特區政府建立黃金中央清算及結算系統，優化場外衍生工具監管制度，以支持實物大宗商品交易，並開發人民幣計價的黃金及商品產品；中長期則提出建立更完整的黃金生態系統，及加強內地與香港期貨交易所之間的聯繫。數字金融方面，證監會將推出新的數字資產發牌制度，並在適當情況下為代幣化投資產品，包括代幣化黃金及其他現實世界資產制定監管框架。

利用AI提升風險監測能力

梁鳳儀表示，隨著香港資本市場進入新的發展階段，證監會將加強與業界持份者溝通合作，確保市場參與者了解監管要求及發展方向，並深化與內地及海外監管機構合作，共同推動跨境市場互联互通及金融創新。另一方面，證監會亦會繼續加強數字資產託管、市場監察及反洗黑錢能力，並利用包括人工智能在內的科技提升風險監測、監督及執法能力，在推動市場發展的同時維護市場質素、誠信及金融安全。

另港交所（00388）

主席唐家成表示，港交所歡迎並全力支持證監會公布的策略行動綱領，認為有關方向與港交所發展戰略高度一致。港交所會繼續推動股票、固定收益及貨幣和商品市場發展，並與證監會及其他持份者合作，加強香港與內地及國際市場的互联互通，推動創新發展，提升長遠競爭力。



▲證監會昨日公布的策略行動綱領，可作為推動香港資本市場長遠發展的重要藍圖。

證監會聚焦三個重點方向

重點方向	主要內容
鞏固傳統優勢	深化離岸人民幣、互聯互通、資產及財富管理、股票及債券市場優勢
培育新增長動力	發展數字資產、代幣化、黃金及大宗商品、人工智能及金融創新
提升市場質素和誠信	提升市場效率及流動性，加強監管、風險管理、金融安全及投資者保障

大公報記者整理

政策目標	短期	中期至長期
人民幣發展、資產及財富管理、風險管理	● 南向通加入人民幣交易櫃台 ● 擴大資產管理產品 ● 完善基金及房託制度 ● 推出新參考利率 ● 吸引金融機構在港設總部及風險管理業務	● 擴大人民幣計價、交易及結算產品 ● 發展人民幣對沖及外匯期貨 ● 吸引長期資金配置香港 ● 推動基金互認、產品互掛及跨境銷售
提升股票及債券市場效率	● 推出房託通 ● 建立固定收益及貨幣交易平台 ● 推動T+1結算；擴大抵押品範圍 ● 推進無紙證券市場 ● 優化上市制度及GEM規則	● 優化互联互通 ● 提升股票及債券存管互聯 ● 研究延長交易時段 ● 發展短期股票期權及主題期貨 ● 促進人民幣債券市場及海外企業雙重主要上市
發展大宗商品交易生態系統	● 支持建立黃金中央清算及結算系統 ● 優化場外衍生工具監管 ● 發展人民幣計價黃金及商品產品	● 建立綜合黃金生態系統 ● 加強內地與香港期貨交易所聯繫
推動金融+	● 在完善管治下推動人工智能應用 ● 推出新的數字資產發牌制度 ● 鞏固香港可持續金融中心地位 ● 擴大綠色金融合作	● 研究代幣化投資產品監管框架，包括代幣化黃金及現實世界資產 ● 推動可持續披露及國際準則接軌
加強金融安全保障	● 加強數碼資產託管、CrypTech市場監察及反洗黑錢能力 ● 強化監督執法、防騙教育及內地監管合作	● 在市場監察、網絡安全及反洗黑錢系統中加強運用人工智能等科技

證監會短期及中期至長期行動綱領（部分）

研精簡招股章程 減少重複披露

增競爭力

為提升股票及債券市場效率，證監會計劃於明年上半年就精簡招股章程展開市場諮詢，研究整合法定披露要求與《上市規則》中重複的內容，在維持足夠披露及投資者保障的同時，減少企業重複準備資料，提高上市及持續合規效率。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，現時部分法定披露要求與《上市規則》存在不少重疊，正考慮將相關上市證券披露要求整合至《上市規則》，令上市申請人毋須按照不同制度重複準備相同或相近資料，但改革目的並非減少披露，而是改善披露方式，令資料更加清晰，同時提升整個上市程序的效率。

另一項研究方向，是容許招股章程透過提述方式納入已經在其他公開渠道取得的資料，毋須把所有相關內容再次完整載入招股章程；當局亦考慮設立中央資料庫，確保被引用資料可以持續、穩定及可靠地供公眾查閱。證監會認為，有關安排可縮減招股章程中重複內容，提高文件的可讀性和實用性，並便利同時在香港及海外上市的發行人配合不同市場的監管要求。此外，證監會將提升上市機制競爭力、檢討特專科技公司上市制度及《GEM上市規則》列入短期工作，而中期至長期則包括精簡招股章程披露規定、促進海外企業來港作雙重主要上市，以及擴大認可證券交易所的

覆蓋範圍。

證監會主席黃天祐表示，最新策略行動綱領其中一項方向是持續提升市場質素和誠信，而市場制度改革亦需要兼顧效率與市場可信度。證監會希望把政策方向轉化為具體市場成果，在推動市場發展的同時維持香港資本市場的質素及投資者信任。

擬引入股份「有條件交易」安排

梁鳳儀亦表明，精簡制度並不代表放寬監管。證監會會嚴肅處理市場操縱及虛假需求等違規行為，並正研究加強監管工具，包括在適當情況下引入「有條件交易」，以避免只能在繼續交易與全面停牌之間作二選一。

金管局：年底推數碼資產結算平台

【大公報訊】金管局總裁余偉文昨日出席財資市場峰會時表示，債務工具中央結算系統（CMU）今年底會推出新服務，屆時可提供鏈上的24小時、即時結算，支援數碼港元等央行數碼貨幣，並探索與代幣化存款及受監管穩定幣整合，鞏固香港在全球數字金融的領導地位。他強調，香港債券市場正朝「多元化、深化、動態、數字原生」四大方向發展。

全球約半數字債券在港發行

余偉文指出，香港債市過去20年以複合年增長率20%擴張，過去10年間九度成為亞洲最大國際債券安排發行樞紐，去年佔亞洲國際債券發行約25%。點心債持續領先，近期港元雲吞債亦顯著增長，今年上半年環球發行人的相關發行按年增64%。此外，香港更是數字債券先驅，今年上半年全球約半數的數字債券在港發行。

多元化方面，金管局在亞太、北美、

歐洲及中東進行針對性推廣，並以政府債券計劃帶頭，發行多幣種、擴大規模及延長期限，提供長端基準。去年亞洲發行人首次國際債券發行中，55%選擇香港。深化市場方面，他透露，金管局正探索7天離岸人民幣流動性招標機制，並計劃發行離岸人民幣短期債務工具，提供高質量流動性管理產



▲余偉文透露，CMU的新服務將可支援央行數碼貨幣。

品，強化離岸人民幣收益率曲線。

至於動態市場，余偉文指，CMU商業化後持續轉型，今年阿聯酋央行成為成員，並與瑞士SIX連接，首次推出股票交易後服務；亦與澳門中央證券託管機構合作，讓南向投資者持有證券。金管局與港交所建立多資產類別交易後基建，債券通證券作為港交所清算所保證金抵押品即將生效，下一步將擴大至CMU託管證券，包括中國國債。

數字原生方面，金管局支持政府發行三次數字債券，CMU OmniClear（迅清結算）正建立數字資產平台，實現24小時鏈上原子結算，支援央行數碼貨幣，並探索代幣化存款及穩定幣。金管局亦將測試外匯基金票據代幣化，協助銀行提升資產負債管理。余偉文又提到，即將推出的FIC交易平台將由債券通公司營運，整合固定收益交易、結算及託管，按國際標準運作，有望降低交易成本、提升價格發現及結算效率，培育活躍二手市場。

港黃金期貨合約 明年初設人民幣計價

【大公報訊】港交所（00388）董事總經理兼市場主管余學勤昨日在財資市場高峰會上表示，預計明年初將推出以人民幣計價、在香港交收的黃金期貨合約，並陸續推出更多以人民幣計價貴金屬等商品的投資產品，以豐富人民幣計價資產選擇。余學勤透露，8月推出的5年期中國國債期貨首月未平倉合約由約900張增至近3000張，投資者來自中東、歐洲、北美、東南亞及澳洲，涵蓋退休基金、資產管理及對沖基金。

專家：港發揮離岸人民幣市場優勢

法國東方匯理銀行亞太暨中東地區宏觀交易與交易業務聯合主管吳文濤指，全球債券市場約147萬億美元，美國無風險資產約40萬億美元，內地在岸債市約38萬億美元等值，整合內地債市對全球資產配置十分重要。近年香港銀行推動在岸國債跨境回購及抵押品應用，國際清算機構接受在岸中國國債，有助降低人民幣融資成本。他提到巴西等高利率市場的企業希望以人民幣降低融資成本，香港可利用人民幣業務便利額度將CNH流動性輻射全球。挑戰在於在岸離岸互联互通、法律文件及資本管制憂慮。

中銀香港全球市場總經理朱璟引數據指，今年上半年香港對印尼直接投資較去年同期增約兩倍，香港首季更成為印尼最大外資來源地，超越新加坡。若香港與印尼本幣交易框架推出，企業可在港直接兌換印尼盾與人民幣，毋須開新賬戶，降低結算及信用風險。



▲在高峰會的論壇上，與會嘉賓一起探討人民幣國際化所帶來的機遇。

大公報記者何嘉駿攝

話你知



債務工具中央結算系統（CMU）於1990年設立，為外匯基金票據及債券提供電腦化結算交收服務。1993年12月，金管局將這項服務推廣至其他港元債券，為港元債券提供高效率、安全及方便的結算託管系統。自1994年12

月起，CMU逐步與區內及國際系統建立聯網，藉此讓香港以外的投資者參與港元債券市場。

CMU在1996年1月將服務進一步推廣至非港元債券，並於1996年12月與港元即時支付結算系統（RTGS系統）聯網，為系統成員提供即時及日終貨銀兩訖（DvP）結

算服務。

其後，CMU又分別於2000年12月、2003年4月及2006年3月與美元、歐元及人民幣RTGS系統聯網，為債券提供即時DvP結算服務，並為香港的美元、歐元及人民幣支付結算系統提供即日及隔夜回購設施。