

提升資本效率 改革微觀結構 構建生態圈

證監：三大領域發力 促進港股流動性

增強動能

流動性是市場活力的命脈，既能引導資金流向，亦可提升價格發現效率及投資者買賣信心。香港證監會行政總裁梁鳳儀昨日表示，香港未來將從提升資本效率、改革市場微觀結構，以及構建流動性生態圈三大領域持續發力，促進股票市場流動性。

其中，在延長交易時段方面，將率先在衍生產品市場推行，港交所亦會在今季就延長現貨市場交易時段發布討論文件，屆時歡迎大家提出意見。

大公報記者 李樂兒

梁鳳儀在出席亞太資本市場流動性前瞻論壇時表示，長遠而言，延長交易時段的政策將輔以其他有望落實的創新措施，例如代幣化貨幣及數碼港元結算安排。她認為，這些措施配合起來，可讓投資者更靈活地因應最新市場信息來調整倉位及管理風險。

港股日均成交三年增1.6倍

梁鳳儀指出，「促進股票市場流動性專責小組」於2023年8月成立後，證監會與港交所緊密合作。今年以來，香港股票市場日均成交額突破2700億元，較2023年水平增長160%；買賣價差有所收窄，買賣盤執行時間亦見縮短。而按成交額計算，香港更已成為亞洲第三大交易所買賣產品（ETP）市場。

在提升資本效率方面，梁鳳儀表示，下一步的重要工作就是推行跨市場保證金安排。

目前，在不同市場進行交易的參與者必須分別向不同結算所提供保證金，造成抵押品被套牢。她表示，證監會正與港交所合作，研究在其旗下結算所之間推行保證金對銷安排，務求在風險受控的前提下釋放資金，提高使用效率。

力爭債券提存同日完成結算

另一項工作是在非現金抵押品方面，力爭今年內推出相關運作安排；港交所旗下場外結算公司將精簡流程，讓債券提存可於同日完成結算。

改革市場微觀結構方面，梁鳳儀指出，收窄買賣價差首階段措施涵蓋300隻股票，推出以來價差收窄38%，成交執行時間縮短26%；第二階段初步結果亦顯示，價差已收窄約30%。為延續勢頭，港交所將於短期內發表「T+1」結算周期諮詢總結，以及落實目標實施日期。

下月推次階段買賣單位改革

梁鳳儀又說：「改革每手買賣單位是另一項重點措施。我們將引入八項標準分類，將每手價值上限設為5萬元，並將下限降至1000元，務求降低入場門檻、擴大市場參與度，並進一步便利投資者參與股票交易。」適用於新發行人的第一階段措施已於今年7月實施，而適用於現有發行人的第二階段措施則會於11月與無紙證券市場制度同步推出。



▲港股成交日趨暢旺，今年以來的日均成交額已突破2700億元。資料圖片



▲香港在近年推出多項措施促進股市流動性，並取得顯著成效。

資料圖片

促進股市流動性的措施與成效

- 日均成交額突破**2700億元**
- 成交額較2023年水平**增長160%**
- 買賣價差**收窄**
- 買賣盤執行時間**縮短**
- 按成交額計算，香港成為**亞洲第三大ETP市場**

大公報記者整理



▲流動性是股市活力的命脈，充足的流動性有助增強投資者信心。中新社

三大領域促進流動性發展

領域	具體措施
提升資本效率	● 港交所將內地債券作為合資格保證金抵押品的安排，擴展至其旗下規模最大、負責期貨及期權結算的結算所 ● 推行跨市場保證金安排 ● 推出非現金抵押品的運作安排
改革市場微觀結構	● 將結算周期縮短至T+1，短期內將發表諮詢總結 ● 改革每手買賣單位，適用於現有發行人的第二階段措施將於11月與無紙證券市場制度同步推出 ● 延長證券交易時段，並將率先在衍生產品市場推行，港交所將於第四季發表討論文件
構建流動性生態圈	● 促進市場聯通 ● 切合不同投資者的需求，提供多元化與創新產品

大公報記者整理

ETP成交旺 助吸資金人才來港

【大公報訊】按成交額計，香港已晉身亞洲第三大交易所買賣產品（ETP）市場。香港證監會行政總裁梁鳳儀表示，自2023年以來，本港ETP日均成交額急增3.6倍，現時佔主板成交額近五分之一。隨著ETP成交額日增，國際性證券莊家及流動性提供者更願意帶同技術、資金和人才落戶香港，近月其合共貢獻市場成交額超30%。

梁鳳儀表示，國際流動性提供者積極參與，有助收窄買賣價差、增加買賣盤深度及提升交易執行質素，繼而吸引更多採用多元交易策略的業界人士進駐本港市場。她指出，ETP交易自2015年起獲豁免徵收印花稅後，一系列優化措施相繼出爐，包括於2019年為便利莊家活動而推出新的補購豁免安排，並於2020年轉變為持續報價莊家責任制度。這些措施令ETP買賣價差收窄逾40%。

31隻ETF納入互聯互通

梁鳳儀續稱，ETF通於2022年7月4日推出，讓在內地及香港上市的合資格交易所買賣基金（ETF）可透過市場互聯互通機制進行買賣。起步之初，只有4隻在香港上市的合資格ETF獲納入



▲梁鳳儀指出，由ETF通帶動的北水南下成為港股強勁的增長引擎。資料圖片

ETF通，現已增至31隻。由ETF通帶動的北水南下已成為強勁增長引擎，擴展了市場聯通規模和投資者基礎。

南向ETF交易佔整體ETF成交額的比重相當可觀。梁鳳儀認為，隨著國家金融監督管理總局的便利措施於上月生效，內地保險資金獲准透過滬深港通投資香港ETF，市場增長動力可望得以延續。

此外，梁鳳儀表示，香港市場不斷推陳出新，目前提供的產品種類繁多，包括主動型ETP、備兌認購期權ETF、虛擬資產現貨ETP、跟蹤指數以及個股槓桿及反向產品。每類產品切合不同投資者的需要，並衍生出新的對沖需求，同時有助開拓更多市場機遇。

港交所：有能力縮短股票結算周期

【大公報訊】港交所（00388）於今年4月發表諮詢文件，建議縮短香港股票現貨市場的結算周期，由現時的「T+2」縮短至「T+1」（T為交易日）。港交所行政總裁陳翊庭（圖）表示，縮短股票結算周期是全球大勢所趨，經過非常周詳的市場諮詢和內部檢討之後，認為本港有能力做到，但要確保市場各持份者能配合。



▲港交所早前發表諮詢文件，建議縮短香港股票現貨市場的結算周期。資料圖片

陳翊庭出席一個電台節目時說，雖然縮短股票結算周期是主流趨勢，但也要考慮入股股票的投資者周轉需求，以及外國投資者的匯兌需要。她期望在落實措施時提供更多配套，協助市場在短時間內完成每個交易環節。港交所在公布諮詢總結時，會向市場交代可以提供的配套，協助業界適應。

根據早前公布，港交所的目標，是於年內發表諮詢總結及公布實施安排和時間表等細節。

談及港股能否推動24小時交易，陳翊庭表示，交易系統需要預留時間更新與維修，交易所要周詳考慮，確保運作不會出錯。她續說，現貨市場與衍生品市場可以不同處理，例如衍生品市場有條件將收市時間由凌晨3時延長至凌晨4時至5時，以覆蓋美股交易時間；至於現貨市場能否實施，則要分析對散戶、參與「互聯互通」的內地投資者等不同類型市場參與者的潛在影響。

本港目前有大量新股排隊等候上市，陳翊庭表示，當局不會遷就上市公司質素。為了應付大量新股上市所增加的工作量，港交所除了招聘人手，也會運用科技提高效率，例如上市科會利用人工智能（AI），協助篩查新上市企業是否能滿足所有披露要求。

簡化流程 加快新股上市

港交所與證監會近年曾發出聯合聲明，優化在首次公開招股（IPO）中新上市申請人的申請流程時間表。如果申請材料符合所有法律規定及監管要求，就簡單的案件而言，會爭取在40個工作天、兩輪監管意見後完成審視；部分已在A股上市的企業，更可以壓縮至30個工作天和一輪監管意見。陳翊庭表示，基本上可以達到服務承諾。

去年本港新股集資額重返全球首位，陳翊庭認為反映措施收效，未來會繼續想辦法提升工作效率，為有意來港上市的企業做好用戶體驗。

傳音孖展超購1.6倍 下周四掛牌

【大公報訊】傳音控股（02636）在周三（7日）開始招股。截至昨日共錄得8.6億元孖展中購額，超額認購1.6倍。該股認購期將於下周一（12日）截止，擬於下周四（15日）掛牌，中信証券為獨家保薦人。公司H股的最高發售價為38.8元，對比A股（688036）昨日收市價48.95元人民幣，折讓32.3%。

奕斯偉首掛 較招股價跌約1%

傳音控股成立於2013年，主要向海外銷售智能手機，旗下三大品牌為TECNO、Infinix和itel，分別面向中高端消費者、年輕消費者及強調性價比和可靠性的大眾市場。去年，公司實現收入655.9億元人民幣，按年下滑4.5%，毛利率減少2.2個百分點至18.7%，期內利潤亦削減53%至26.1億元人民幣。

另外，奕斯偉計算（01256）昨日掛牌，整體延續暗盤走勢，收市報1.535元，較招股價1.55元下滑0.97%，以每手2000股計，一手賬面虧損30元。該股早前公布招股結果，共集資25.1億元，公開發售部分錄得9.09倍認購，1.88萬名散戶入飛，其中7649人中籤，一手中籤率約10.02%，認購15手可穩獲一手。



▲有「非洲手機之王」之稱的傳音控股預料將於下周四掛牌上市。資料圖片

平安數字銀行推私募基金 搶高端客

【大公報訊】平安數字銀行宣布將推出私募基金產品，結合線上全流程服務與線下個人專屬理財服務，協助客戶實現多元資產配置，是首間進軍高端理財市場的數字銀行。

香港現已超越瑞士，成為全球最大的跨境財富管理中心，相信會吸引愈來愈多資金來港。平安數字銀行行政總裁姚文松表示，該行自3月開展理財服務以來，發現不少客戶對多元化資產配置及靈活資金管理的需求持續強勁。

證監會《2025年資產及財富管理活動調查》顯示，香港截至去年底資產管理總值按年增長20%至42.2萬億元，創歷史新高；當中私人銀行及私人財富管理業務板塊亦增長強勁，資產管理規模接近12.9萬億元，為歷史高位。

另一方面，他指高端理財市場的門檻較高，未必

能滿足擁有一定資產，但希望作環球資產配置或另類投資的客戶。透過引入私募基金產品，相信有助填補市場上的服務缺口。

平安數字銀行與摩根資產管理、安本資產管理等多間基金公司合作，為客戶提供半流動性基金選擇；此外也為客戶提供線下一對一專屬理財服務，配合該行的線上理財平台，協助客戶實現環球資產配置計劃。

理財服務收入增長7倍

平安數字銀行上月公布，截至2026年6月30日，其總資產按年大增133%，錄逾156億元，客戶存款總額達137億元，按年急增131%。隨著平安數字銀行於今年3月正式推出理財服務，截至今年6月底，其手續費及佣金收入按年增長7倍，達650萬元，預料服務費收入將逐步成為銀行收入增長的另一引擎。