

港股「T+1」結算 目標後年9月實施

港交所：提升資本效率 加強聯通全球能力

與時並進

港交所（00388）公布將現貨市場結算周期由目前的「T+2」縮短至「T+1」的諮詢總結，將採用三層實施方案，目標於2028年9月實施，即較預訂計劃明年第四季有所延後，期望市場於2028年9月或之前準備就緒。港交所行政總裁陳翊庭表示，採用T+1有助降低結算風險、提升資本效率及加強市場韌性，進一步提升香港市場的吸引力和全球聯通能力，推動市場基礎設施與國際接軌。

大公報記者 麥晉璋

港交所今年4月發表諮詢文件，就縮短現貨市場結算周期徵詢意見，共收到109份獨立回應，包括96份機構及13份個人回應。市場普遍支持推行T+1，但部分機構指出，券商、託管商及資產管理公司需要時間升級系統，亦須處理跨境交易、外匯安排及資金調配等問題。諮詢總結顯示，30份機構回應認為原定準備時間不足，反映業界對實施進度存在顧慮，港交所最終決定延後目標時間。

陳翊庭表示，很高興市場參與者一致認同香港證券市場邁向T+1的戰略重要性，並大力支持市場基礎設施升級。採用T+1有助降低結算風險、提升資本效率及加強市場韌性，進一步提升香港市場的吸引力和全球聯通能力，推動市場基礎設施與國際接軌。

陳翊庭認為，過渡至T+1是一項全面的市場轉型，需要市場各界共同努力。港交所致力提供所需的基礎設施、工具及支援，並與持份者緊密合作，確保市場準備就緒，呼籲業界及早展開相關工作，推動市場平穩過渡。

證監：確保過渡順利有序

證監會市場監察部執行董事梁仲賢表示，結算周期過渡至T+1，是維持香港國際金融中心競爭力，以及確保與全球市場發展接軌的重要一步。他呼籲業界及早評估改革對系統、流程及營運安排的影響，並與交易對手及服務供應商緊密合作，確保過渡工作順利有序。證監會亦將與港交所合作，推進所需的規則及程序修訂。

為配合改革，港交所將採用三層實施方案。第一層是提升交易後基礎設施及營運模式，包括將交收指示輸入及配對時限延長至晚上10時，並增加毋須付款交收指示的處理批次，讓市場參與者可於上午8時、晚上8時及10時調動證券，提早完成交收準備。港交所亦計劃透過領航星現貨平台（OCP）提供實時交收指示配對及狀態更新功能，並提早於晚上約9時30分提供風險報告。修正成交截止時間將定於下午5時，最後結算表則維持晚上8時發布。

將採用三層實施方案

第二層是開發工作流程工具，港交所將建立結算交收資料儲存庫及狀態儀表板，改善標準交收指示的數據質素，提高結算透明度及自動化水平，減少人手處理程序。此外，港交所亦將推出交易所買賣產品（ETP）平台，推動交易所買賣基金（ETF）一級市場申購及贖回流程數碼化和標準化，以配合縮短結算周期。

第三層則着重協調整個市場生態圈，由業界主導建立相關市場慣例及操作指引，港交所提供支援，包括推動成立業界工作小組、舉辦簡介會，以及發布技術規格。港交所亦將安排市場測試及準備情況評估，預計2028年上半年進行全市場測試，檢視參與者的系統及營運能力。

事實上，目前全球金融市場已逐步過渡至T+1結算，如美國及加拿大已於2024年實施T+1，英國及歐盟則計劃2027年10月過渡。香港如果不跟進，就會在國際資金調配上產生嚴重的時差與資金成本劣勢。



▲港交所目標於2028年9月實施「T+1」的結算周期。大公報攝

港交所T+1 結算三層實施方案

第一層：提升基礎設施
● 延長交收指示處理至晚上10時；增加交收批次；提供實時配對及風險報告
● 港交所主導
第二層：開發工作流程工具
● 建立結算交收資料儲存庫及狀態儀表板；推出ETP平台，推動ETF申購及贖回電子化
● 港交所主導、業界配合
第三層：協調業界準備
● 成立業界工作小組；制定市場操作指引；協調系統升級、測試及準備工作
● 業界主導、港交所支援

推動 T+1 結算時間表

2026年第四季
刊發《諮詢總結》及《資料文件》，並有系統地展開業界交流及工作小組活動
2027年上半年
推出領航星現貨平台應用程式界面及實時交收指示
2027年下半年
市場參與者進行系統開發及準備工作
2028年上半年
參與者透過自行測試確認其準備就緒情況
2028年下半年
T+1結算周期的目標實施時間

業界：冀支援中小券商升級系統

港交所（00388）將股票現貨市場實施T+1結算的目標時間押後至2028年下半年，業界普遍支持縮短結算周期，但相關改革涉及券商後台系統升級、資金調配及跨境交收安排，實際執行仍會面對一些挑戰。

香港證券及期貨專業總會早前已多次表態支持改革，並呼籲港交所充分考慮中小型券商的營運負擔，避免縮短交收時間反而增加市場風險。香港證券及期貨專業總會會長陳志華表示，推行T+1是香港與國際市場接軌的重要一步，有助縮短交易對手風險暴露期、提高資金及證券周轉效率，並推動中央結算系統和券商加快自動化。他亦建議配合適度降低股票印花稅，以及在過渡期間提供短期交易徵費減免，以緩解市場成本壓力。

哪些產品可用T + 1結算

適用 ✓	● 股票（普通股、優先股、合訂證券、SPAC股份、SPAC權證）
	● 認可集體投資計劃（REITs、ETF等）
	● 結構性產品
	● 債務證券
	● 經港股通買賣的港股
不適用 ×	● 股票期權行使及轉讓後的股票實物交收
	● ETP申購贖回
	● 首次公開招股
	● 新發行股票的後續發售
	● 結構性產品新發行及到期交收
	● 經滬深股通買賣的A股

此外，資深證券界人士謝明光表示，現時中央結算及交收系統（CCASS）雖然具備自動化及實時交收功能，但部分交易後資料傳送仍依賴參與者網間連接器及檔案交換方式，系統整合及例外情況處理亦可能需要人手介入。

例如兩間券商提交的交收指示出現資料差異，便須處理未能配對的交易，增加後台核對工作。港交所正透過領航星現貨平台（OCP）逐步引入應用程式界面（API），取代部分舊有資料交換方式，提供實時交收指示配對及狀態通知，讓券商內部系統更直接取得資料及追蹤交收進度，減少重複輸入和人工核對。不過，新技術並不代表所有交收流程均可完全無人操作，而且相關改革涉及券商後台系統升級、資金調配及跨境交收安排，相信券商需要時間適應。

港股T+1 與 T+2 結算有何分別

分項	T+2	T+1
結算周期	交易後第2個營業日	交易後第1個營業日
假設星期一買賣股票	星期三完成交收	星期二完成交收
假設星期五買賣股票	下星期二完成交收	下星期一完成交收
資金及證券交收	需時兩個營業日	縮短至一個營業日
資金周轉	較慢	較快
結算風險	風險暴露時間較長	風險暴露時間縮短
香港實施安排	現行制度	目標2028年下半年實施

強積金首階段「全自由行」12·21 推行

強積金「全自由行」殺到！特區政府昨日刊憲，指定12月21日落實強積金首階段「全自由行」。公告將於下周三（21日）提交立法會進行先訂立後審議程序。政府同時提到，惠及其餘僱員的次階段修例草案，擬於明年年中提交立法會。首階段只適用於2025年5月1日或之後入職或轉職的僱員，次階段將涵蓋所有僱員。

僱主供款累算權益可轉移

根據修訂規例，在2025年5月1日或之後入職的僱員（新聘僱員），可選擇在每個公曆年內一次，或在累算權益轉出的強積金計劃期限規則容許的情況下，在每個公曆年內多於一次，將現職工作的僱主強制性供款所產生的累算權益全數，從僱主參加的強積金計劃供款賬戶，轉移至他們自選的強積金計劃個人賬戶。以往，僱員只能轉移自己供款部分，僱主供款部分則鎖死在僱主選擇的計劃內。新



安排下，新聘僱員可將僱主強制性供款所產生的累算權益全數轉移，變相全面掌控強積金投資組合。

財經事務及庫務局局長許正宇表示，隨著首階段「全自由行」實施，政府已兌現2026年施政報告關於在年內落實措施的承諾。他指，此舉將加強新聘僱員對其強積金權益的管控，鼓勵他們更積極管理強積金投資、促進市場競爭，以及創造進一步減費的空間。

至於惠及其餘僱員的次階段「全自由行」，許正宇稱政府正擬備相關立法建議，並將於2027年年中向立

法會提交修訂條例草案。立法會已於2025年9月26日通過《修訂規例》，為首階段「全自由行」提供法律基礎，實施日期則透過憲報公告公布。

市場預期，隨著僱員可自由選擇強積金計劃，受託人將更積極降低收費及提升基金表現，以吸引客戶。許正宇提到，首階段「全自由行」將促進市場競爭，並創造進一步減費空間。長遠而言，次階段涵蓋所有僱員後，市場競爭將更激烈，對整體強積金制度及僱員退休保障均有正面作用。

推行後，轉移範圍由僱主資料內的強積金計劃，擴展至僱員自選的強積金計劃。僱員供款部分，擴展至僱員自選的強積金計劃。

話你知道

強積金「全自由行」是指打工仔可以將強積金戶口內僱主所作的強制性供款（連同相關投資回報），由僱主選定的強積金計劃，全數自由轉移到自己心儀的受託人和強積金計劃中。至於現時實施的「半自由行」，是指打工仔女可以在每年為現職供款賬戶內的僱員強制性供款累積而來的強積金進行一

次轉移，一筆過轉到自選的強積金計劃。現行的「半自由行」，僱員每年只能將自己支付的5%「僱員強制性供款」轉走，但僱主支付的5%強制性供款必須留在僱主指定的計劃內。「全自由行」則打破「僱主供款綁定計劃」的限制，轉移範圍由原本僅限僱員部分，擴展至僱主的強制性供款部分，讓僱員對整筆供款有100%的自主選擇權。

強積金「全自由行」兩階段細節

項目	首階段	次階段
實施日期	2026年12月21日	未定
適用對象	2025年5月1日或之後入職或轉職的僱員	所有僱員
可轉移權益	現職僱主強制性供款所產生的累算權益全數	待公布
每年轉移次數	一般每年一次；若計劃規則容許，可多於一次	待公布
立法進度	已完成立法並刊憲實施	政府正擬備立法建議，2027年年中提交立法會

第二期GenAI 沙盒測試結束 金管局：計算資源消耗省30%

【大公報訊】香港金管局自2025年10月公布第二期生成式人工智能（GenAI）沙盒參與者名單以來，經過大約一年時間測試，近日宣布圓滿結束。金管局助理總裁朱立翹表示，與第一期沙盒相比，銀行在處理類似應用場景時，不僅能獲得更精細的結果，過程中消耗的計算資源也減少大約30%。

第二期沙盒包括來自20家銀行及14家科技夥伴的27個應用案例。朱立翹引述當中具代表性的用例表示，這些技術進步，確實有助銀行業提升營運效益。沙盒取得的正面成果也表明，只要在開發和部署過程中秉持負責任的態度，人工智能就

能為銀行、客戶甚至整個金融體系創造真正的價值。

其中一個用例，是銀行採用電子化「認識你的客戶」（eKYC）AI系統偵測詐騙，有效維持風險管控。與傳統系統相比，整個客戶開戶流程所需時間縮短約40%。

在另一用例中，銀行運用風險分析AI代理，為交易員及風險管理人員提供市場風險分析，並在風險限額被觸及或超出時發出提示。上述方案把查詢所需時間縮短95%，並在持倉及風險數據方面達到100%準確率，輸出結果與數據來源完全一致。