

德勤8建議獻策施政報告 強化金融市場專業服務

特區政府下月發表新一份施政報告，市場預料經濟轉型將成為重點主題。為進一步吸引資金並連結海內外市場，德勤昨日提出8項針對性措施進一步強化香港金融市場和專業服務，包括透過延長港股交易時段2小時至黃昏6時、擴大港股通的投資者基礎，以及短期減半「港幣—人民幣雙櫃台模式」下人民幣櫃台的買賣印花稅等，以進一步提升股市流動性，促進香港資本市場和吸引國際及內地資金。

●香港文匯報記者 曾業俊

德勤中國華南區主管合夥人歐振興昨表示，特區政府自2023年起推出多項措施提升股票市場流動性，成效顯著，今年港股日均成交額躍升，新股集資額更暫列全球榜首。為進一步吸引資金並連結海內外市場，該行提出8項措施進一步強化香港金融市場和專業服務，當中，建議分階段延長港股交易時段，首先將港股每日收市時間由目前16:10延長至18:00，務求與歐洲各大主要市場的股票早市時段重疊。當相關交易系統、風險管理機制和監管框架完善後，當局可進一步研究邁向更長交易時間，甚至24小時交易，以涵蓋更多時區的國際投資者。

冀與歐洲主要股市早市重疊

現時港股交易時段由09:30至16:10，並有17:15至翌日凌晨3:00的夜期交易時段。在美國上市的港股預託證券（ADR）在香港時間22:30至翌日凌晨05:00隨美股交易，換言之，港股及ADR已覆蓋亞洲及美股交易時段，投資者全日可以投資港股的時間長約17小時。

問及港股的廣度和深度是否足以支撐24小時交易，歐振興認為，延長交易時段是全球金融市場發展趨勢，美國納斯達克交易所亦計劃明年上半年推行股市24小時交易；香港在大勢所趨之下要保持競爭力，就需要持續銜接全球金融市場，包括不斷更新系統。而且，香港作為國際金融中心匯聚來自全球不同時區的投資者，相信如果開拓到24小時交易，對於吸引國際企業來港上市將是很大賣點。

他續指，港交所在過去幾年已更新過結算系統，相信如果將交易時段延長至下午6時是可行的；但晚上交易就需要進一步更新系統和引入新科技，包括監管、檢測及風險管理系統，以及人工智能和大數據等科技，以檢測交易中出現的異常變動。相信推行24小時交易不能一步到位，而是需時逐步優化並不斷提升配套系統才能落實，但由於納斯達克最快要明年上半年才會開始24小時交易，因此香港仍有時間做好把關和推動延長交易。

建議設「海外公司上市專線」

此外，為吸引更多新經濟公司來港上市，德勤又建議適度放寬「同股不同權」公司上市要求，例如「創新產業」定義、市值或收益要求，以及特權投票比例限制等；並且放寬第二上市門檻，例如下調市值要求，吸引更多中概股回流和國際公司赴港上市，並推出「海外公司上市專線」以提供更直接的指引和諮詢服務；同時建議擴大「科企專線」保密上市申請的適用範圍，以涵蓋更多科技企業。

籲設「移民通」 便利內地富豪跨境投資

香港文匯報訊（記者 曾業俊）截至2023年底，香港已有逾2,700個單一家族辦公室，而在去年，本港家族辦公室及私人信託客戶的資產管理規模已超逾2萬億元。德勤認為，家辦已成為香港經濟的策略性增長引擎，該行建議新一份施政報告應繼續完善家辦生態圈，包括放寬「新資本投資者入境計劃」（CIES）投資範圍。

德勤建議特區政府在「互联互通」基礎上，向內地爭取設立「投資移民通」資金管道，讓內地高淨值人士能透過香港進行跨境投資，可參照「跨境理財通」實施閉環管理，為投資移民申請人特設跨境投資管道。

德勤中國香港稅務與商務諮詢主管合夥人劉明揚解釋，他曾接觸不少內地高淨值人士，由於他們的業務和資產大多在內地，因此沒有足夠外幣作境外投資。另一方面，「新資本投資者入境計劃」的投資要求為3,000萬港元，惟現時「跨境理財通」的個人投資者額度只有300萬元人民幣，因此期望在CIES下設特別通道，採取閉環資金管理模式，通過香港銀行投資合資格的理財產品，以吸引更多內地高淨值人士來港落戶及成立家族辦公室。

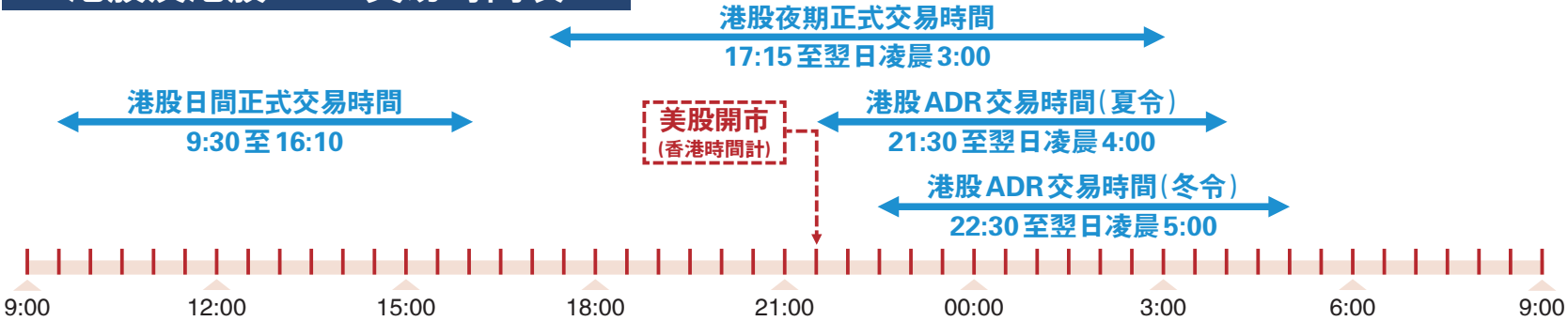
首階段可只納大灣區居民

他認為，「投資移民通」可循序漸進發展，首階段額度可定於1,000萬港元，並只適用於大灣區居民，以及只可透過本港銀行投資。

全球主要股市交易時段

市場	當地交易時段
港股	開市前競價時段 9:00至9:30
	持續交易時段 ●早市 9:30至12:00 ●延續早市 12:00至13:00 （中午休市，僅部分ETF繼續交易） ●午市 13:00至16:00
	收市競價時段 16:00至16:08與16:10 之間隨機收市
	期貨收市後交易時段(夜期) 17:15至翌日凌晨3:00
A股	早市 9:30至11:30 ；午市 13:00至15:00
美國、加拿大	9:30至16:00
英國	8:00至16:30
法國、德國	9:00至17:30
日本	早市 9:00至11:30 ；午市 12:30至15:30
新加坡	9:00至17:00
澳洲	10:00至16:00

港股及港股ADR交易時間表



ADR讓港股交易覆蓋至美股時段

香港文匯報訊（記者 曾業俊）有建議認為延長港股交易時段可提升股市流動性，甚至希望最終實現24小時交易。事實上，香港證券交易最早可以追溯到19世紀60年代，已有100多年歷史，目前港股已推出多種交易模式及市場以方便全球投資者買賣。若連同香港證券日間市場、夜間市場及在美國掛牌的港股預託證券（ADR）市場，港股在正常交易日已有約17個小時交易。

港股夜期交易至翌日凌晨3時

現時香港證券市場於周一至周五（公眾假期除外）進行交易，全日交易日於上午9時至上午9時30分設有開市前競價時段；上午9時30分正式開市，至下午4時收市；收市後又設有競價交易時段，於下午4時08分與下午4時10分之間隨機收市。

為進一步提升港股流動性，港交所自2013年推出「收市後交易時段」，容許部分在港交所上市的股票於日間收市後交易，俗稱「夜市」或「夜期」。「夜期」大部分在晚上交易，而自2019年6月17日起，「夜期」的交易時間更延長兩小時，現時為每個交易日的下午5時15分至翌日凌晨3時，這些交易將會於下一個交易日或隔日正常交易時段一併結算。「港股夜期」通常用於追蹤日間收市後的股票價格變動，為需於日間收市後調整持倉的投資者提供交易機會，同時被視為翌日港股走勢的參考指標。

為方便不同時區的投資者，部分港股又同時設有美國預託證券（ADR）以供美市交易，為投資者提供夜間交易機會。ADR是一些在美國以外市場上市的公司透過美國存託銀行發行的流通證券，而港股ADR即是香港上市公司透過

美國當地存託機構發行的票據，使包括美國投資者在內的全球投資者，在港股收市後、美股交易時間能夠買賣港股。美股交易時間夏令正常交易時段為香港時間每個交易日的晚上9時30分至翌日凌晨4時，冬令正常交易時段則為香港時間晚上10時30分至翌日凌晨5時。

港股全日交易長達逾17小時

若以港股日間9時30分正式開市起計，嚴格上講，其實港股只有在日間收市至「夜期」開市前的大約1小時是完全沒有交易；而「夜期」和港股ADR時段更部分重疊，港股真正完全休市時間只有在美股收市後的凌晨4時或5時起至9時30分港股開市之間的4個半或5個半小時。連同「夜期」開市前的1小時休市時間，其實港股在每個交易日都有約17個小時進行交易。

德勤就施政報告部分建議

■提升股市流動性，深化資本市場
●延長港股交易時段至下午6時，最終落實24小時交易；
●擴容港股通，包括放寬港股通投資者的條件和門檻，以及將人民幣櫃台交易的買賣印花稅短期減半（例如3年）；
●吸引更多新經濟公司來港上市，包括適度放寬「同股不同權」公司上市要求、放寬第二上市門檻，及擴大「科企專線」保密上市申請的適用範圍；
●稅務優化吸引國際企業雙重上市，針對已在外國主要上市的雙重上市公司，將其在港的股份買賣印花稅減半。
■助力內地企業出海
●成立「出海企業信貸風險分擔基金」；
●成立「企業出海服務辦公室」、舉辦出海博覽會及組織參與海外展會；
●推出專用商務簽證。
■北部都會區融資和建築模式創新
●激活資產與創新融資，以及政企共創「產城融合」，構建「政府主導—市場運作」的協同平台；
●加強跨境要素流通，建立港深聯合數據監管框架、推行智能通關系統，以及配合低空經濟；
●提升對龍頭企業吸引力，構建高能級產業集群生態，錨定「產業鏈鏈長」落戶；
●促進資金資源投入，建立大灣區聯合融資平台及大灣區建築供應鏈協同。

整理：香港文匯報記者 曾業俊

倡北都區提速 融資建築模式要創新

香港文匯報訊（記者 曾業俊）特首李家超下月將發表新一份施政報告，市場關注政府怎樣解決財赤問題。德勤中國香港稅務與商務諮詢主管合夥人劉明揚昨指出，政府應對財赤，除了節流更要開源，政府近兩年推出不少刺激經濟措施已逐見成效，相信會帶動本港經濟增長。但他認為，政府還需要進一步推動不同刺激經濟措施，並加強對外推廣本港營商環境的優勢。德勤中國香港政府及公共服務行業主管合夥人胡家威就提到北部都會區的建設，認為政府須持續探討解決不同發展瓶頸，透過融資和建築模式創新，加快北部建設步伐，為香港未來注入新動能。

劉明揚指出，政府近兩年推出不少刺激經濟措施已逐見成效，特別是金融及專業服務業發展，如家辦和投資移民的政策優化，同時更多人才來港亦會帶動住屋和教育需求。最新的公司遷冊制度已吸引

兩家大型跨國保險公司遷冊來港。香港資本市場亦見增長，去年開放式基金型公司及有限合夥基金的成立數目亦按年大增，對於本港資產管理行業注入很有力的強心針。

措施需提速提效加快步伐

另一方面，北部都會區是政府推動的策略性區域發展計劃，旨在於香港北部構建一個融合創新科技、產業發展與生態保育的綜合都會區。胡家威認為，過去兩年政府加快建設北部，積極推動片區開發等創新發展模式，進展令人鼓舞。中央政府期望香港在發展方面「拆牆鬆綁」，特區政府須持續探討解決不同發展瓶頸，透過「提速、提效」措施，加快北部建設步伐，為香港未來注入新動能。

德勤建議透過融資和建築模式創新，為北都建設「提速、提效」。在提速方面，德勤建議激活資產與

優化土地允許多功能「混用」

提速方面，德勤建議政企共創「產城融合」，構建「政府主導—市場運作」的協同平台，並以交通樞紐或科技走廊為核心，打造多功能的產城綜合體。同時建議優化土地混合利用整合「產、居、商、學、研」功能，整合產業空間、居住配套、商業服務、教育資源和創新載體於一體，激發内生性的經濟與土地動能。

至於建築模式方面，德勤建議以科技驅動發展，採用前沿技術轉化及產業化引用，加速建造業現代化轉型，重點突破產業化建造技術瓶頸，推動人工



●德勤建議透過融資和建築模式創新，為北都建設「提速、提效」。 資料圖片

智能、機器人等前沿科技成果轉化落地，通過自動化流程重構與傳統工藝革新。同時建議區域協作，善用內地供應鏈與科技協作，借助內地供應鏈的規模效益和先進標準，採購高性價比的建材和技術，並引入內地成熟的智能建造技術，以降低建築成本和提升項目效率。德勤又建議構建基建領域跨境要素協同，依託香港建造業標準優勢，構建覆蓋技術互認、人才流通、供應鏈協同、數據聯通的跨境要素合作網絡，將香港打造為大灣區國際基建規則銜接的「轉換器」。