



香港第一個五年規劃提出優化香港證券市場效能，特區政府的財金部門正在各自的負責領域落實。署理財庫局局長陳浩濂昨日回覆立法會議員提問時表示，港交所正推進股票現貨市場採用「T+1」結算周期，讓香港結算周期緊貼國際趨勢，促進與海外市場之間的資本順暢流動，進一步鞏固和提升香港作為國際金融中心的地位和定位。他指出，較短的結算周期同時亦有助提升市場參與者的資本使用效率，減低相關的市場交收風險。港交所目標於年內發表諮詢總結及公布實施安排和時間表等細節，而實施T+1亦會考慮中小型券商的需要。

●香港文匯報記者 周紹基



●署理財庫局局長陳浩濂

資料圖片

陳浩濂指出，因應全球主要市場逐步採用更短結算周期的趨勢，港交所於2025年7月發出討論文件，與市場探討將股票現貨市場結算周期縮短至T+1，並於今年4月進一步就相關具體運作模式和實施時間表廣泛徵詢市場意見。正如新一份施政報告透露，港交所正協同市場開展籌備，並會在與內地相關單位協調後推出現貨市場T+1結算周期。港交所目標於年內發表諮詢總結及公布實施安排和時間表等細節。

正探索為持份者設新流程平台

所謂「T+1」，是金融市場中的一種證券交

期。●港交所正推進股票現貨市場採用「T+1」結算周期。資料圖片



割周期機制，即「在交易日（T日）完成買賣成交後，買賣雙方需在下一個工作日（T+1日）完成資金與證券的交收轉移」。近年來，為了提高市場資金效率並降低交易違約風險，全球主要金融市場紛紛將交割機制由原先的「T+2」縮短為「T+1」，目前美股及內地A股都採用「T+1」結算周期。

陳浩濂表示，港交所一直鼓勵業界盡早開始審視內部基礎設施及流程處理，研究系統升級及推動流程自動化的需要。為更好地支援市場參與者，港交所正研究開發簡化分配及確認流程處理工具的可行性（涵蓋中央標準交收指示儲存庫、管理資料系統儀表板等），在交收正式展開前讓市場參與者預先完成相關的關鍵準備（如分配和確認程序等），從而提高交收前配對環節的效率。因應市場意見，港交所亦正探索為投資基金經理、託管商及證券商等持份者，另設新的工作流程平台，協助其提升營運效率。

為確保香港能穩健順暢地邁向T+1，他說，港所在制定實施時間表時，將充分考慮業界（特別是中小型券商）在系統升級與流程調整上的實際需要，並預留充足的準備時間，確保市場各方能有序銜接。港交所亦會繼續與金融業界保持緊密溝通，進一步探討應用前沿科技優化配對、結算及交收流程的可行性，透過持

續升級結算所的技術架構、優化市場風險管理以及推廣無紙化與自動化處理流程，進一步提升市場效率並降低整體系統性風險，鞏固香港作為領先國際金融中心的優勢。

將加強針對零售投資者教育

陳浩濂指出，結算周期從T+2縮短至T+1，將有效提升資金周轉率，賣盤交易的資金可提早一個營業日收回，便利投資者更靈活及迅速地進行後續投資。為確保零售投資者能充分掌握T+1運作安排，政府將推動港交所及投委會加強針對零售投資者的公眾教育。港交所將為市場提供全面的實施支援，透過T+1專題網頁發布相關資料文件及實施安排。港交所亦會持續透過簡報會、業界參與活動及系統化測試，與市場保持緊密溝通，協助市場參與者及早做好準備。

另一方面，投委會將透過多元化平台，加深零售投資者認識縮短股票現貨市場結算周期的實施安排，及相關運作安排所帶來的改變。投委會亦會與證監會、港交所及其他持份者保持緊密合作，透過持份者網絡，包括證券商、金融業界及專業團體等組織，將投資者教育訊息，例如結算周期縮短至T+1將帶來的益處、資金管理、買賣指示安排及交易等方面的改變，有效傳遞至市場參與者。

緊貼國際趨勢 研配套工具並照顧中小券商需要

港股現貨擬T+1結算 提升資金效率降風險

T+1結算對散戶投資者影響

1. 提升資金周轉率：賣出股票後，資金可提早一個營業日收回及靈活運用
2. 延長交收服務時間：由於交易後的操作時間縮短，港交所建議延長輸入及配對交收指示的營運服務時間，以顧及本地與海外投資者的時差和運作
3. 交易流程不變：現行的股票買賣執行安排與交易時間將會維持不變
4. 執行T+1下的資金交付較目前早一個營業日：若散戶投資者未有就買盤預先支付資金，其可能會有需要提前融資，並可能會產生與交收有關的延遲或相關費用

港股結算周期縮短至T+1的好處

1. 提升資金周轉效率：賣出股票所得的資金可提早收回，讓投資者更靈活、更迅速地利用資金再投資
2. 減低市場交收風險：縮短結算周期後，市場每日僅涉及一個交易日的未交收交易量，有助於降低未交收股份帶來的市場波動與違約風險
3. 改善資本使用效率：市場參與者與投資者被佔用在交收流程中的資金時間變短，從而提升整體資本的使用效益，包括有助減少保證金成本
4. 與國際接軌並鞏固金融中心地位：全球金融市場正逐步推行T+1結算，此舉有助香港緊貼國際趨勢，促進與海外市場間的資本與產品順暢流動

港股現貨T+1實施時間與適用範圍

- 已於2026年4月完成諮詢，現正研究開發簡化分配及確認流程的工具
- 目標於今年年底前發表諮詢總結，並公布具體的實施安排和細節，包括適時發布技術規格，以便市場進行系統升級
- 預計最快於2027年第四季正式實施
- 縮短結算周期至T+1政策，主要針對二級市場的交易所買賣，如股票、ETF、窩輪、牛熊證、債券，以及股票期權行使與轉讓後的股票實物交收
- 部分特定交易將被豁免，包括IPO、滬深股通的交易結算

整理：香港文匯報記者 周紹基

港零售基金守則引入VaR 接軌國際

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港第一個五年規劃提出優化香港股票及債券市場，香港證監會將推行優化香港零售基金制度守則的措施。證監會昨發表《有關建議修訂〈單位信託及互惠基金守則〉的諮詢文件》諮詢總結，並將實施多項建議措施，完善本港對證監會認可零售基金的監管理制度，以保障投資者，並使香港的監管框架與國際標準接軌。相關的監管優化措施將於11月生效。

證監會指出，相關的諮詢共接獲16份意見書，包括來自資產管理公司、業界組織及專業機構的意見。根據諮詢情況，對《單位信託及互惠基金守則》將作出的主要修訂包括：在現行的衍生工具風險承擔淨額計算法以外引入風險價值（Value-at-Risk，簡稱 VaR）計算法、優化流動性風險管理規定以便與經更新的國際標準看齊，以及加強有關貨幣市場基金的規定。

有助支持更多元化基金策略

具體而言，就管理零售基金的衍生工具風險承擔引入風險價值計算法，將有助支持更多元化的基金策略，從而豐富零售產品的選擇。其他便利措施包括精簡有關接

納管理公司和聯接基金的規定，在營運方面為基金經理提供更大的靈活性。與此同時，加強流動性風險管理及貨幣市場基金的保障措施，亦將提升香港零售基金面對瞬息萬變的市況下的韌力。

證監會投資產品部執行董事吳家例表示，這些優化措施將加強投資者保障，並有助推動香港的零售基金制度與時並進，確保其保持競爭力，以緊貼不斷變化的市場需求。證監會將繼續把握產品創新所帶來的機遇，以鞏固香港作為領先的國際資產和財富管理中心中的地位。

另外，證監會昨指出，有關《集資退休基金守則》、《證監會強積金產品守則》、《與投資有關的人壽保險計劃守則》及《房地產投資信託基金守則》的相應修訂亦將落實。該四份經修訂的守則將於本月16日刊憲，並於11月1日生效。

由經修訂的《單位信託守則》生效日期起計，現有證監會認可基金一般可獲得為期12個月的過渡期。有關實施時間表亦將適用於經修訂的《集資退休基金守則》、《證監會強積金產品守則》、《與投資有關的人壽保險計劃守則》及《房地產投資信託基金守則》。

港有多重法例監管聚合支付平台

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）本港新興聚合支付平台近年冒起，部分被指以低廉手續費及「先買後付」等方式招攬商戶，亦有平台出現拖欠款項及虛假入數等問題。特區政府署理財庫局局長陳浩濂昨在立法會會議上表示，2024年1月至今年9月期間，金管局共接獲16宗關於涉嫌無牌發行或營運儲值支付工具的投訴，經調查後其中1宗投訴成立，惟投訴人未有報稱金錢損失。金管局正與有關公司跟進，並會視乎案件進展採取適當行動。

陳浩濂表示，政府與金融監管機構一直持續監察金融市場，包括新興支付模式的最新發展，並在相關法定監管框架下按需要採取適當執法行動，以維持金融穩定，並保障客戶與公眾的權益。

對於是否將新型支付平台進一步納入《支付系統及儲值支付工具條例》規管，或增設強制登記、發牌制度，陳浩濂回應指，金管局現時已依據《支付系統及儲值支付工具條例》規管儲值支付工具。除獲法定豁免外，任何人如未獲發牌照而在香港發行或營運儲值支付工具，即屬違法。

若相關支付平台業務涉及貨幣兌換或跨境匯款，亦受到另一套發牌制度監管。陳浩濂援引《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》指，任何人經營貨幣兌換及/或跨境

匯款服務，除非獲得法定豁免，包括有關金錢服務屬儲值支付工具持牌人的附屬業務，否則必須向香港海關申領金錢服務經營者牌照。

對持牌機構有嚴謹風險管理要求

陳浩濂表示，現行監管制度已對相關持牌機構施加嚴謹的風險管理要求。金管局及海關在審批相關牌照時，會評估申請人是否具備稱職、誠實及公正經營業務的能力，並要求持牌人在營運期間遵從客戶盡職審查、備存紀錄、妥善處理客戶款項及其他發牌規定，以保障客戶及管控潛在洗錢風險。

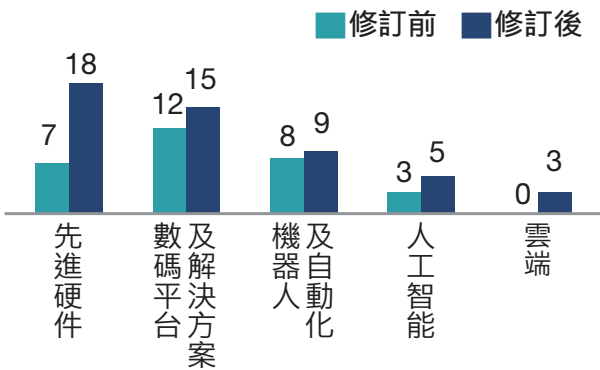
在執法方面，如發現涉嫌無牌經營或違反《支付條例》的個案，金管局會直接介入處理，並視乎個案性質與其他相關監管機構協作，有需要時亦會把案件轉介執法部門。海關亦會就違反金錢服務經營者發牌制度的個案採取適當執法行動。

至於市場上以「先買後付」方式提供服務的機構，陳浩濂表示，除銀行受金管局監管外，其他機構提供「先買後付」服務時，如涉及經營貸款業務，須根據《放債人條例》申領放債人牌照，相關放債交易亦受《放債人條例》及牌照條件規範。

恒生科指成份股增至50隻

12月7日生效

科指的科技主題分布 (按成份股數目)



資料來源：恒生指數公司；基於2026年6月底止指數檢討數據的模擬結果

要求；修訂後的六大科技主題為數碼平台及解決方案、人工智能、先進硬件、機器人及自動化、雲端，以及前沿科技；科技子主題則由16個擴展至24個。恒生指數公司將於11月20日季檢中公布科指成份股的最新變動，有關改動於12月7日起生效。

恒生指數公司產品總監林穎婷昨表示，新機制將成份股總數擴至50隻，其中首40隻按市值排名挑選，其餘10隻則透過新增的收入增長組別選出，專注於吸納具備高成長潛力的企業。為確保成份股的質量與流動性，選股範疇將收窄至恒生綜合大中型股指數成份股，並徹底取消過往僅限於五個傳統行業的限制。在選股機制方面，非現有成份股須符合過去三個月日均成交額最少1億元的要求；按收入增長排名入選的成份股，則須於最近連續兩個財政年度，均錄得最少5億元的年收入。

先進硬件股數量倍增至18隻

恒生指數公司產品管理總監黃偉雄引用模擬數據表示，改革後的科技指數對大中型科技股市場的覆蓋率，將由85%提升至91%，成份股收入增長率的中位數亦由13.8%顯著拉升至213%。他說，在主題與行業分布方面，先進硬件成份股數量，更由7隻倍增至18隻，資訊科技業成份股增至26隻，過往佔比為零的工業類別亦可納入5隻股票，這將有效分散過往權重過度集中於少數巨型科企的風險。

科指改革後，單一成份股權重上限維持8%，外國公司上限為4%。黃偉雄稱，日後再增加科指成份股上限與否，需視乎市場發展，稱現時加至50隻屬合適水平。恒生指數公司董事、行政總裁兼客戶管理總監巫婉雯表示，今次的變動對科指是前瞻性的，採用自由流通市值加權法是確保龐大資金順利運作的最佳方法，至於將個股權重上限維持在8%，能有效防止指數被少數大型股份過度主導，以維持生態圈的多元性。

問及針對跨國及內地指數公司的競爭，巫婉雯回應指，恒生指數公司正積極拓展多地域及跨境指數生態，現已推出涵蓋香港與美國、香港與韓國等市場的複合指數，未來將持續根據市場及「ETF通」的需求，開發多元化的指數產品，以鞏固公司在指數編制方面的龍頭地位。

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒生指數公司昨日發表科指編算方法修訂方案市場諮詢總結，當中包括將成份股數目由30隻增加至50隻，其中按市值排名選取首40隻，餘下10隻則按過去12個月的收入增長排名選取。此外，科指會擴大科技主題覆蓋，包括取消資格候選公司必須屬於恒生行業分類系統五個指定行業的