



香港第一個五年規劃主動對接國家「十五五」規劃，當中包括鞏固及提升香港國際金融中心地位。港交所行政總裁陳翊庭昨日於網誌指出，港交所將構建多元資產生態圈配合有關部署。港交所會從四方面着手，以連接「人、貨、場」為主線，構建更具國際競爭力的多元資產生態圈，推動金融科技應用及市場互聯互通，進一步提升香港在全球資本中的配置、人民幣國際化及風險管理方面的功能，以及韌性與長遠的競爭力。

●香港文匯報記者 周紹基

陳翊庭指出，最近兩年，面對地緣環境變局及中國科技創新崛起，越來越多國際投資者開始分散投資，將目光投向亞洲，投資中國更成為國際投資者的必選項，他們已不再與她辯論「中國不能投資」；現時他們不但想投資中國，更希望作出多元化配置。



●陳翊庭資料圖片

優化特專科技及GEM上市機制

就港交所發展方向，她透露港交所會從四方面着手，落實香港第一個五年規劃的有關部署，前兩項分別是「提升國際融資平台競爭力」，以及「深化二級市場生態圈的廣度和深度」。第一，在提升國際融資平台競爭力方面，港交所自2018年起已進行多次上市改革，以吸引更多不同類型公司，特別是新經濟公司上市。目前，港交所正在開展提升上市機制競爭力的第二階段諮詢，建議優化須予公布的交易、關連交易和分拆上市規定，降低合規成本，提高上市公司企業併購、重組及業務分拆的靈活性，並為生物科技公司 and 特專科技公司提供保密遞交上市申請的選項。

她補充指出，該所未來會就優化特專科技公司和GEM上市制度展開諮詢。另外，港交所還將繼續在中東、東盟、「一帶一路」國家和地區等地舉辦重點推廣活動，並與當地的交易所深化金融合作，吸引更多國際企業來港進行主要或第二上市。

持續拓展指數業務擴產品線

第二，在深化二級市場生態圈的廣度和深度方面，陳翊庭指出，一級市場的繁榮離不開二級市場的活躍。自去年以來，在國際投資者重新關注中國資產和港股市場多項改革的共同作用下，港股市場交投越來越活躍。未來港交所將重點豐富產品供應和提升流動性，並將深化二級市場生態圈的廣度與深度。

在豐富產品上，港交所鼓勵不同類型的ETF產品發行，並且大力進軍指數業務，推出了香港交易所科技100指數和多個跨市場股票指數，便利發行商開發掛鉤這些指數的多元化投資產品。今年8月，中國證監會主席吳清來香港出席離岸人民幣國債期貨上市儀式時表示，中證監支持兩地指數公司加強合作，推出更多基於中國資產的指數，推動兩地行業機構推出更多ETF產品，共同提升中國指數和中國資產國際影響力，港交所十分關注這機遇。

為方便投資者管理股市風險和豐富投資策略，港交所加快了衍生品開發的步伐，年初至今已新增了38隻每周股票期權，11月還將新增12隻股票期權類別，並同時提供每周及月度到期的股票期權合約。為了提升市場效率及市場流動性，近年港股市場已落實簡化每手買賣單位及降低最低上落價位等改革。

加快落實「T+1」結算

目前港交所正整理有關縮短股票市場結算周期的市場意見，冀盡快落實「T+1」結算周期，提高港股市場的資金效率。她說，港交所致力為投資者提升市場便利，包括支持無紙化證券改革和延長交易時間等；並正在研究延長衍生產品的夜市交易時間，至於延長股市交易時間，將從引領市場討論開始，尋找市場各方都能接受的方案。

此外，港交所也致力於為投資者持續提升市場便利，包括支持無紙化證券改革和延長交易時間等。該所正積極研究延長衍生產品的夜市交易時間，至於延長股市交易時間，她表示將從引領市場討論開始，尋找市場各方都能接受的方案。（港交所第三及第四方面構建多元資產生態圈措施見另稿）

四方面落實港五年規劃 連接「人、貨、場」

港交所建多元生態圈 提升全球配置港資產



●港交所會從四方面着手，以連接「人、貨、場」為主線，構建更具國際競爭力的多元資產生態圈。恒指昨收報24,271點。 中通社

豐富香港「貨架」 推動人民幣國際化

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所四方面着手落實香港第一個五年規劃的有關部署，前兩項分別是「提升國際融資平台競爭力」、「深化二級市場生態圈的廣度和深度」，後兩項則是「拓展固定收益、貨幣及大宗商品生態圈，推動人民幣國際化」，及「升級市場基礎設施」。港交所行政總裁陳翊庭強調，拓展固定收益、貨幣及大宗商品生態圈，推動人民幣國際化，是構建香港多元資產生態圈的重點工作之一。

她說，任何一個國際金融中心想吸引和留住海量的資金，都必須提供盡量豐富的「貨架」，不單要有琳琅滿目的股票產品，也要配套豐富多元的固定收益產品和大宗商品。股票是香港的傳統優勢，但固定收益和大宗商品業務卻剛剛起步，需要大力投入。

證監會與金管局去年聯合發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，旨在把香港打造成為全球固定收益及貨幣中心，鞏固香港作為全球離岸人民幣樞紐的核心地位。她認為，香港要豐富人民幣固定收益資產，債券是最重要一項，港交所會繼續吸引更多內地、香港和國際發行人在港發行和上市債券，尤其是人民幣債券（點心債）。

研建離岸人民幣債券回購市場

此外，回購市場是固定收益市場的重要融資基礎，該所正研究建立離岸人民幣債券回購市場基礎設施，探索債券回購集中清算服務，希望提升離岸人民幣債券的流動性和融資效率。

陳翊庭指出，若香港市場能利用離岸人民幣資金池提供豐富的以人民幣計價的固定收益、貨幣及大宗商品產品，必然會提升國際投資者長期持有人民幣資產的意願，也會提升國際金融中心的吸引力。

貴金屬方面，港交所今年已經重新激活了美元計價的黃金期貨，不久後將推出重新設計的人民幣計價黃金期貨，拓展人民幣在投資、商品交易和風險管理中的使用場景。陳翊庭認為，香港的固定收益和大宗商品生態圈建設，應該把握好人民幣國際化帶來的機遇。

研設多元資產代幣化平台

升級市場基礎設施方面，她透露，港交所正在研究建立一個支持多元資產的代幣化平台，以大宗商品及碳信用作試點，探討代幣化應用。港交所亦正將人工智能應用於市場監管和上市公司的合規監管等工作，提升運營效率。在支付方面，則與金管局合作開展試點項目，以「數碼港元」用於支付收市後交易時段的預繳保證金，提升衍生產品市場在銀行非營業時間的風險管理能力。

港交所將與金管局合作，加快迅清結算的商業化、國際化及現代化，升級債務工具中央結算系統（CMU），推動本地股票及債券中央證券託管平台互聯，釋放跨資產協同潛能。港交所亦與中國外匯交易中心合資的債券通公司，開發香港定息及貨幣產品電子交易平台，提高債券交易的效率。

供便捷的跨市場投資新途徑。

增12隻每周及月度股票期權類別

另外，港交所宣布，將於11月9日新增12隻股票期權類別。股票期權是港交所增長最快的衍生產品之一，今年首9個月的日均成交量為899,056張合約，較去年同期上升1.4%並創出期內紀錄新高。其中，每周股票期權亦廣受投資者歡迎，自2024年11月推出以來，成交量已超過5,100萬張合約，並持續佔相關股票期權產品成交量約20%。連同今次新增的產品，香港交易所的每周股票期權合約將涵蓋66家上市公司及交易所買賣基金，橫跨不同板塊。

提升國際融資平台競爭力

- 未來將就優化特專科技公司和GEM上市制度展開諮詢
- 將繼續在中東、東盟、「一帶一路」國家和地區等地舉辦重點推廣活動

深化二級市場生態圈的廣度和深度

- 推動兩地機構推出更多不同類型的交易所買賣基金（ETF）產品
- 正整理有關縮短股市結算周期市場意見，冀盡快落實「T+1」結算周期
- 正研究延長衍生產品的收市後交易時段（俗稱夜市），並引領市場討論延長股市交易時段

拓展固定收益、貨幣及大宗商品生態圈，推動人民幣國際化

- 積極籌備首隻離岸人民幣債券指數，讓市場進一步發展債券ETF和其他指數掛鉤產品
- 正研究建立離岸人民幣債券回購市場基礎設施
- 爭取進一步擴大香港商品倉儲容量及提升倉儲網絡功能，並以離岸人民幣作抵押品使用
- 將推出重新設計的人民幣計價黃金期貨

升級市場基礎設施

- 建設領航星衍生產品平台和升級領航星現貨產品平台
- 正研究建立支持多元資產的代幣化平台，以大宗商品及碳信用作試點，探討代幣化應用
- 與金管局合作開展試點項目，以「數碼港元」用於支付收市後交易時段的預繳保證金
- 與中國外匯交易中心合資的債券通公司，開發香港定息及貨幣產品電子交易平台

整理：香港文匯報記者 周紹基

證券無紙化下月中生效 6公司成核准登記機構

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港證監會上月公布支持落實香港第一個五年規劃及新一份施政報告的策略行動綱領，透過一系列短、中、長期措施，把香港的優勢轉化為持久的市場實力。推進無紙證券市場制度是措施之一，證監會昨日核准6家公司作為核准證券登記機構，有關核准會在無紙證券市場制度2026年11月16日實施起生效。

6家公司獲核准證券登記機構包括：寶德隆證券登記有限公司、香港中央證券登記有限公司、證券登記有限公司、香港經理秘書有限公司、卓佳證券登記有限公司，以及聯合證券登記有限公司。

當中，香港中央證券登記有限公司及卓佳證券登記有限公司已獲核准提供與無紙證券市場相關的服務，並將成為首批可提供此類服務的核准證券登記機構。證監會將適時審閱及考慮其他申請。有關所授核准的詳情載於證監會的無紙證券市場專頁。

已上市公司須5年內參與

證監會指出，在無紙證券市場制度實施後，訂明證券的上市發行人須在任何時刻都委任核准證券登記機構，以維持其持有人登記冊。如公司股票乃於今年11月16日後以無紙形式上市，他們便須委任獲核准提供與無紙證券市場相關的服務的核准證券登記機構。現有發行人則須在5年內參與新制度。因此，上市申請人及現有發行人應繼續與其各自的證券登記機構聯繫，以便為參與無紙證券市場制度作好準備。

打擊上市失當行為 港證監明年增新措施

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港證監會昨日發表諮詢總結，表示將加強《證券市場上市規則》下具針對性的工具，以處理首次公開招股個案及上市後事宜，藉以提升香港上市市場的監管效率及投資者保障，預期經修訂的《證券市場上市規則》及對《證券及期貨條例》的相關修訂將於明年第一季生效。

七年挽回480億潛在損失

證監會指出，2003年4月1日起生效的《證券市場上市規則》給予證監會工具，以打擊企業披露虛假或具誤導性資料的情況及不符合投資大眾的利益或公眾利益的上市項目。另自2017年起，證

監會採取前置式監管方針，並配合傳統執法行動，及早處理欺詐及其他類別的嚴重失當行為。在截至2024年3月31日止的7年期間，沒有繼續進行（或經大幅重組後才進行）的上市申請及企業交易的價值約為480億元。證監會強調，若非及時阻止該些失當行為，上述金額很可能會成為投資者的損失。

證監會2025年3月28日發表《有關建議修訂〈證券及期貨（在證券市場上市）規則〉的諮詢文件》，有關諮詢於2025年5月23日結束，鑑於市場普遍支持修訂建議，證監會對有關建議作出若干澄清及修改後落實，預期經修訂的《證券市場上市規則》及對《證券及期貨條例》的相關修

訂將於明年第一季生效。

設上市後限制及獨立覆核

有關修訂將容許證監會對上市申請人施加可在上市後持續適用的條件，並對上市發行人施加上市後條件，作為即時暫停交易以外的替代方案，同時簡化恢復交易的程序。此外，證監會將引入一項新機制，由證券及期貨事務上訴審裁處對證監會根據《證券市場上市規則》所作出的決定（包括與施加條件、暫停及恢復交易相關的決定）進行獨立覆核，藉以加強程序公義和提高透明度。

證監會企業融資部執行董事蔡鳳儀表示，相關



●證監會加強打擊上市失當行為。 資料圖片

優化措施將為證監會提供更具針對性及相稱的工具，以便在新興風險對本港市場造成損害前作出應對，從而維護市場的廉潔穩健，並支持市場的高質量發展。