

港交所定路線圖 目標後年9月T+1 結算

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所昨刊發有關縮短港股現貨市場結算周期至「T+1」的諮詢總結文件，目標2028年下半年完成過渡安排，9月實施。港交所行政總裁陳翹庭表示，市場參與者一致認同港股市場邁向T+1，並大力支持推進這項重要的市場基建升級。採用T+1結算將有助降低結算風險、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，推動香港市場基礎設施與國際接軌。

採三層實施方案 確保順利過渡

據諮詢總結文件，回應人士提出多項意見，包括：縮短結算周期後的額外營運安排、確保證券能在交收前準備妥當、提升自動化水平及結算交收數據質素，以及協調業界為過渡做好準備工作。有見及此，港交所將採用三層實施方案，以確保市場順利過渡。第一層：提升港交所的交易後基礎設施及營運模式。第二層：開發具針對性的工作流程工具及服務。第三層：就港交所基礎設施及營運模式以外的安排，協調全行業市場慣例及進行相關準備工作。

在第一層方面，港交所將採用經優化後的T+

1結算營運模式，包括延長交收指示處理時段、增加無須付款交收指示批次、提早提供風險報告，以及在領航星現貨平台（OCP）上的應用程式界面（API）實現交收指示的實時輸入及狀態更新，並支援實時配對。

第二層方面，港交所將開發新的工作流程工具，包括結算交收資料儲存庫以及提供結算狀態顯示，以提高結算交收透明度和自動化水平，以及提升標準交收指示（SSI）數據的質素。該所亦會繼續與持份者就交易分配及確認配對、交收指示自動化，以及其他有助市場廣泛採用的應用情境進行溝通。

與此同時，港交所亦將推出交易所買賣產品（ETP）平台，促進ETF一級市場在轉換代理模式下的申購及贖回活動數碼化和標準化，支持ETP市場過渡至T+1。

第三層方面，港交所將協調市場生態圈為過渡至T+1做好準備，包括積極與市場及業界協會溝通，並推動成立業界工作小組。該所將於今年內舉辦簡介會，進一步說明相關安排，支持業界協調端到端的準備工作。

「港股通」將同步過渡至T+1

陳翹庭說，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。港交所致力提供實施所需的基礎設施、工具及支援，同時與各持份者緊密合作，確保市場準備就緒。按照本地市場原則「港股通」將繼續沿用香港的結算安排，並同步過渡至T+1。為支持市場開展準備工作，港交所鼓勵市場參與者盡早開始檢視其系統及營運安排，並為過渡至T+1結算作好準備。

證監會對港股市場的結算周期由T+2過渡至T+1表示歡迎。諮詢總結指出，若要成功實施T+1，整個市場生態系統必須互相協調及作好

全面準備。經考慮市場反饋後，實施時間表已修訂至2028年下半年，而目標日期訂於2028年9月。

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，乃維持香港作為國際金融中心的競爭力，以及確保與全球市場發展接軌的重要一步。該會呼籲業界參與者及早展開準備工作，評估有關轉變對其系統、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，以確保過渡工作順利有序。

證券市場邁向T+1 結算路線圖

舉措		例子
第一層	提升其交易後基建及營運模式	● 延長交收指示處理時段 ● 增加無須付款交收指示批次 ● 提早提供風險報告，在領航星現貨平台（OCP）上以API實現交收指示的實時輸入
第二層	為市場參與者開發具針對性的工作流程工具	● 結算交收資料儲存庫以及提供結算狀態顯示 ● 與持份者合作提高交易配對、交收指示自動化 ● 促進ETP一級市場在轉換代理模式下的申購及贖回活動數碼化和標準化
第三層	協調全行業統一市場慣例及進行相關準備工作	● 推動成立業界工作小組，促進溝通 ● 於2026年舉辦簡介會，清晰介紹各項相關安排

潘功勝：加強境內外聯通 擴大中國金融市場高水平開放

人民幣債券國際化提速 推動成全球合格擔保品

●香港文匯報記者 李暢 北京報道

中國人民銀行行長潘功勝近日出席新興市場研討會時表示，將進一步支持全球投資者和發行人參與中國金融市場，推動人民幣債券成為全球廣泛認可和使用的合格擔保品，進一步豐富流動性管理和風險管理工具，持續提升投融資便利性。同時，加強境內外金融基礎設施聯通，支持離岸人民幣市場發展，持續推進中國金融市場高水平開放。

潘功勝在國際貨幣基金組織和世界銀行年會舉行期間，出席新興市場研討會並作主旨發言。潘功勝指出，當前全球地緣政治風險上升，國際經濟金融環境發生深刻變化，人工智能加速發展，全球投資者對多元分散配置和科技創新的投資需求持續增加。中國經濟持續穩定增長，高科技產業快速發展，為人民幣資產提供了堅實支撐。中國金融市場規模大，股票、債券市場規模均居世界第二位，且流動性充裕，可有效滿足全球投資者多元化配置需要。

內地債市境外投資者佔比達30%

他還提到，中國近年來持續擴大金融市場開放，優化市場機制，提升投融資便利度。目前，境外投資者可通過債券通等多個渠道參與中國金融市場，並可通過回購、衍生品等交易管理流動性和對沖風險。現已有來自近80個國家和地區的1,200多家境外投資者參與中國銀行間債券市場，境外投資者數量佔比達30%左右。同時，主權政府、國際開發機構、金融機構與企業等境外發行人，也可通過熊貓債券等方式便利開展人民幣融資。

「當前，中國債券和股票已先後納入國際主要指數，充分反映出全球投資者對中國金融市場長期穩定發展和持續擴大開放的信心。」潘功勝表示，下一階段，中國人民銀行將進一步支持全球投資者和發行人參與中國金融市場，推動人民幣債券成為全球廣泛認可和使用的合格擔保品。

中國人民大學重陽金融研究院研究員敦志剛對此表示，推動人民幣債券成為國際合格擔保品，意味着人民幣資產由「可投資」邁向「可抵押、可融資、可循環」。國際貨幣競爭不只在支付結算，更取決於相關資產能否成為全球交易的信用基礎。境外機構可持債融資、繳納保證金，將降低交易成本，並促進人民幣在金融交易、風險管理及儲備配置中的使用。

倫敦已接納中國國債成合格抵押品

將人民幣債券作為國際市場擔保品，相關業務已取得進展。今年7月，倫敦清算所正式接納離岸人民幣計價中國國債作為合格非現金抵押品。港交所早前亦提出，計劃11月起在獲監管批准後，接受部分通過債券通「北向通」持有的中國國債及政策性金融債作為衍生品結算的合格非現金抵押品。

敦志剛指出，目前限制人民幣債券在國際擔保品市場廣泛使用的主要障礙，並非債券規模不足，而是跨境可用性仍有待提高。各市場在託管確權、質押執行、抵押品折扣率和違約處置等方面存在制度差異，離岸回購市場深度及對沖工具亦需完善。他建議，以國債等高信用債券為先導，對接國際清算機構的估值和風險管理標準，完善跨境回購、做市及抵押品流轉機制。同時，要進一步優化結算時段、跨市場抵押品互認和風險信息共享，將有助於改善資本使用效率，增強中國債市對全球長期資金的吸引力。

港助人民幣擔保品管理和風險對沖

另外，香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心，敦志剛認為，香港應從離岸人民幣融資樞紐升級為全球人民幣擔保品管理和風險對沖中心，拓展回購融資、跨幣種擔保及國際清算場景，帶動人民幣計價交易。他強調，金融基礎設施聯通的核心「不僅是交易便利，更是降低跨境資金佔用」。通過債券通、互換通及兩地託管結算體系協同，進一步優化結算時段、跨市場抵押品互認和風險信息共享，可改善資本使用效率，增強中國債市對全球長期資金的吸引力。

●中國人民銀行行長潘功勝表示，將進一步支持全球投資者和發行人參與中國金融市場。人行網站圖片



●陳茂波（左）與世行常務副行長兼首席行政官張文才（右）會面。政府新聞處

港交所：接納中國國債為期貨期權合資格抵押品

香港文匯報訊（記者 周紹基）中國人民銀行行長潘功勝昨日在泰國一個閉門活動上，向投資者推介人民幣資產，並闡述擴大人民幣在全球市場角色的計劃。香港在發展人民幣業務上，也一直緊貼發展。港交所在9月底已宣布，將由11月起接納透過債券通「北向通」持有的中國國債及政策性金融債（統稱債券通債券），以及中國財

政部債券為合資格非現金抵押品，以履行保證金要求。是次優化進一步落實證監會、金管局及人民銀行於7月7日公告的安排，接納債券通債券作為香港衍生產品市場的合資格非現金抵押品。

港交所首席營運總監劉碧茵表示，落實今次優化將可增加中國國債在香港市場的使用場景。港交所透過接納有關債券作為抵押品，並用於履行

結算所的保證金要求，有助於為市場參與者提供更靈活的抵押品管理選擇，提升資本效率，並推動香港定息及人民幣生態圈持續發展。

有關的安排將適用於由期貨結算公司及聯交所期權結算所處理的產品以滿足其按金要求，讓市場參與者享有更多抵押品選擇，提升資本運用效率。

陳茂波 IMF 年會拓展國際合作

香港文匯報訊（記者 周紹基）在泰國出席國際貨幣基金組織（IMF）及世界銀行集團年會的特區政府財政司司長陳茂波，昨日以中國代表團成員身份出席年會全體會議，並參與財經媒體和智庫的對談活動，以及與國際金融機構和企業的高層會面，向他們介紹香港的發展機遇，促進金融與投資合作。

闡釋「四中心一高地」藍圖

陳茂波介紹香港第一份五年規劃如何對接國家「十五五」規劃，為市民和企業提供清晰的發展方向與目標。他表示，香港將聚焦「四中心、一高地」建設，鞏固提升國際金融、航運和貿易中心地位，並發揮自身優勢，與大灣區城市聯動發展，推動創新科技中心建設。

他表示，國際化是香港的核心優勢，必須持續鞏固和提升。香港在加強與歐美等成熟市場聯繫、匯聚國際資金的同時，亦會深化與東南亞、

中東、中亞等新興市場的合作，結合各地的資金、產業和發展需求，開拓雙向投資機遇。香港不僅會促進商貿交流，更會發揮金融和專業服務優勢，透過綠色和可持續金融、貿易融資等，支持區內基建、供應鏈構建及產業發展，與區內夥伴一同增長。

他特別提到離岸人民幣業務方面，香港正豐富投資產品、完善託管及抵押品管理基建，並增加流動性，提升市場深度和廣度。他又說，香港會推進黃金倉儲、清算交割及相關金融產品的發展，探索深化與內地黃金市場的互聯互通，建立更完整的黃金交易生態圈，為國際投資者提供更多選擇。

陳茂波重申，歡迎全球各地企業和人才來港發展、青年來港升學，並鼓勵他們成為這城市未來發展的一分子。香港將持續匯聚國際人才，進一步發揮連接內地與世界的角色。

出訪期間，陳茂波亦參與美國智庫大西洋理事

會的爐邊對談廣播節目，介紹香港金融市場的最新發展，以及在第一份五年規劃下如何推動創科發展，促進北部都會區的教育、科技、人才和產業一體化發展，並深化與粵港澳大灣區其他城市在創科產業方面的合作。談及數字資產時，他表示，香港以開放態度擁抱金融創新，以規管和發展並重的態度，穩慎推進數字資產交易所和穩定幣等領域的發展，更好服務實體經濟。

向國際金融機構推介港機遇

陳茂波與世行常務副行長兼首席行政官張文才會面，就環球及區域經濟前景，以及深化香港與世行的合作交換意見。陳茂波表示，香港可結合資本市場和專業服務的優勢，配合多邊發展機構的項目經驗和網絡，推動更多私人市場和慈善事業資金參與區內基建和可持續發展項目，並透過不同金融工具，提升項目的融資和風險管理能力。

陳茂波亦與一家歐洲主要的數字銀行負責人會面，就金融科技發展、數字銀行服務及跨境支付等議題交流，並介紹香港金融市場的發展機遇。陳茂波將今日下午完成出訪行程並返抵本港。

太古華懋聯手重建鰂魚涌三大廈 提供50萬呎樓面

香港文匯報訊 太古地產與華懋集團昨宣布，計劃將鰂魚涌海傍大廈及海灣大廈，連同毗鄰的華懋交易廣場，重建為一幢位於太古坊臨海核心地段的優質甲級辦公樓。

太古地產千億投資計劃之一

兩塊用地合併後佔地約3.5萬平方呎，可發展成更大規模的綜合商業項目。在取得相關政府部門批准後，項目預計可提供約50萬平方呎的總樓面面積，包括一幢27層高的辦公樓、基座商場及地

庫停車場。新項目預計於2027年動工。

是次規劃發展的辦公樓是太古地產1,000億元投資計劃下持續擴展太古坊的一部分，同時亦配合華懋集團持續提升及優化其物業組合的長期策略。

太古地產行政總裁彭國邦表示，數十年來，集團成功將太古坊打造為匯聚全球頂尖企業的國際商業及生活社區，隨着租戶需求不斷演變，集團將繼續提升太古坊的體驗，進一步發揮其獨特優勢。這個項目亦標誌着太古坊邁向下一階段的發

展，進一步擴大版圖，支持企業業務增長及吸引人才，同時鞏固香港作為領先國際金融中心的地位。

華懋：體現對香港前景信心

華懋集團行政總裁張利民亦稱是次重建項目體現了集團對香港長遠發展前景的信心。期望透過與太古地產攜手合作，打造高品質及具協同效益的綜合發展項目，進一步發揮項目用地的發展潛力，為租戶、企業及社區創造長遠價值。