

諮詢文件

縮短香港股票現貨市場的 結算週期



目錄

1. 摘要	5
1.1 引言	5
1.2 香港交易所的角色.....	5
1.3 支持香港市場實施 T+1 的論點.....	5
1.4 本《諮詢文件》	6
1.5 現在開始評估及籌備	7
1.6 回應本《諮詢文件》	7
2. 有關結算週期的討論	8
2.1 全球市場紛紛縮短結算週期	8
2.2 主要挑戰及考慮因素	9
3. 全球結算週期的最新發展	11
3.1 全球市場結算週期主要發展	11
3.2 全球市場實施 T+1 的共通議題.....	11
4. 在香港市場實施 T+1	14
5. T+1 運作模式	16
5.1 香港市場的交收安排	16
5.2 T+1 結算週期適用範圍	16
5.3 T+1 建議運作時間表	17
5.4 運作模式詳情	18
5.5 對特定產品的影響.....	23
5.6 相關規則及法例修訂的影響	25
5.7 同時加強現貨市場交易後服務.....	25
6. 業界實施 T+1 的指引	27
6.1 實施 T+1 結算週期的考慮因素.....	27
6.2 實施 T+1 是涉及整個業界的集體進程	27
6.3 致力為整個業界提供指引	27
6.4 重點關注交收前活動	30
7. 下一步	35
7.1 市場參與者如何為 T+1 做好準備	35
7.2 有關本《諮詢文件》及實施時間表	36
附錄	38
附錄 A. 業界關注的 T+1 主要議題	38
附錄 B. 對業內群體的綜合影響	51
附錄 C. 常問問題	59
附錄 D. 有關《諮詢文件》的問題	62
附錄 E. 釋義及詞彙.....	64

附錄 F. 現行 T+2 模式與建議中 T+1 運作模式的主要分別	65
附錄 G. 隱私聲明	66

如何回應諮詢文件

本諮詢文件的回應表格及遞交指示可在 https://surveys.hkex.com.hk/jfe/form/SV_424q8tzSvNhOTeS 閱覽，或使用以下 QR 碼閱覽：



就本諮詢文件提交回應的截止日期為 **2026 年 5 月 18 日**。

如有查詢，請致電香港交易所：(852) 2840 3626。

附註：

回應人士除了須列明其權益性質（例如經紀、散戶投資者、機構投資者等）外，我們也預期回應人士：

- 已細閱本文件，包括附錄 C，當中涵蓋了許多我們預料讀者會提出的常問問題。
- 如不同意本文件內的討論內容，積極提供其他提議，並附上理據。我們會優先考慮理由充分的回應。
- 除另有要求外，同意香港交易所聯絡他們進一步討論其意見。
- 除另有要求外，同意香港交易所在本文件回應期結束後刊發（或引述）其意見。

免責聲明

香港交易所及 / 或其附屬公司竭力確保本文件所提供的資料準確可靠，但不保證該等資料絕對正確可靠，對於任何因資料不確或遺漏又或因根據或倚賴本文件所載資料所作決定、行動或不行動而引致的損失或損害，香港交易所及 / 或其附屬公司概不負責（不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他）。

1. 摘要

1.1 引言

- 1 香港交易所於 2025 年 7 月 16 日刊發《有關縮短香港股票現貨市場的結算週期的討論文件》¹，就縮短結算週期至 T+1（即交易在交易日後一個營業日完成交收的結算週期）與業界及所有持份者展開全面的討論，確保市場充分了解有關情況。
- 2 儘管討論期已於 2025 年 9 月 1 日結束，香港交易所於過去數月仍不斷接獲回應意見。香港交易所感謝廣泛的業界人士積極發表意見。
- 3 香港交易所作為市場營運機構，有責任確保市場保持競爭力，以鞏固香港作為國際金融中心的地位。本諮詢文件乃是香港交易所與業界攜手共進，合力推動香港現貨市場結算週期縮短至 T+1 此進程的又一步。

1.2 香港交易所的角色

- 4 香港交易所致力與業界攜手推進香港的 T+1 進程。
- 5 業界在交收流程中擔當著關鍵角色，香港交易所將在整個進程中提供支持及促進業界溝通。
- 6 此外，作為市場營運機構，香港交易所已率先採取行動，優化內部系統和程序，為縮短結算週期作好準備。
- 7 我們期待市場人士繼續參與諮詢，並積極為 T+1 作好準備。

1.3 支持香港市場實施 T+1 的論點

業界討論

- 8 整體而言，《討論文件》的業界回應人士大多數支持香港現貨市場的結算週期縮短至 T+1。
- 9 業界意見印證了香港交易所的觀點——香港的現貨市場基礎設施若要在現行的 T+2 結算週期的基礎上作進一步優化，T+1 將是順理成章的下一階段。業界回應人士提供了不同意見，亦提出了多項考慮因素，但共識是：過渡至 T+1 可在推動市場發展與保留現行結算及交收框架的主要優勢之間取得適當的平衡，兩者兼顧。

¹ 香港交易所於 2025 年 7 月 16 日刊發的 [《有關縮短香港股票現貨市場的結算週期的討論文件》](#)。

全球各市場的結算週期

- 10 自 2025 年 7 月刊發《討論文件》以來，全球各市場的結算週期繼續演變。
- 11 隨著越來越多市場考慮並逐漸過渡至 T+1 結算週期，按縮短後的結算週期買賣的全球產品比例將會持續上升，因此香港交易所一直堅定致力與全球市場的結算週期接近一致。

T+1 有助未來發展

- 12 從更宏觀的角度看，香港交易所認為這個舉措有助維持香港作為全球資本市場的競爭力。同時，過渡至 T+1 也是一個難得的機會，讓香港交易所可與業界合力優化交易結算交收流程。
- 13 若香港市場能過渡至 T+1，《討論文件》裡列出的能為業界帶來的多項益處，包括降低未交收持倉的風險、提升資本效率及與其他主要市場的結算週期看齊等，預期都能逐步實現。
- 14 此外，T+1 要順利實施，我們需要實現自動化及直通式處理以簡化流程，這些技術投入又會帶來效率提升及市場韌性等效益，從而為香港市場開拓機遇，支持香港市場實現進一步豐富產品生態圈的願景。

1.4 本《諮詢文件》

與業界保持對話

- 15 在承《討論文件》所取得的進展基礎上，本諮詢文件是香港交易所與業界下一階段的交流工作，這次我們重點聚焦應「如何」及「何時」在香港市場實行 T+1。
- 16 縮短結算週期至 T+1，現貨市場的整個交收流程及現有基礎設施應會受影響。在制定切實可行的 T+1 模式時，維持市場穩定及確保運作上準備就緒將是香港交易所最重要的考量，而在制定可行模式時亦會顧及本地業界獨有的發展態勢。
- 17 這種審慎的做法將有助最大限度地發揮 T+1 可以帶來的益處，同時減少過渡風險。
- 18 《諮詢文件》的以下部分列出我們的建議方案，包括營運模式及建議推出日期。

香港交易所的建議方案

- 19 第五章列出了 T+1 運作模式，包括對照現行 T+2 結算週期的香港交易所流程主要變更內容。當中亦包括現貨市場交易週期的各項流程，以及對各流程及產品的具體影響。

- 20 香港交易所明白以下事宜均屬關鍵事項：鼓勵制定一套「源於業界、用於業界」的行業整體實施指引（見第六章）；同時亦涵蓋啟動方案的規劃、交收前及交收後的活動；以及為提升運作效率而採用的工作流程工具。
- 21 第七章列出了 香港實施 T+1 的方案及時間表。建議實施日期為 2027 年第四季，從公布詳細規範指引文件起計共有 15 個月的準備時間。

1.5 現在開始評估及籌備

- 22 **過渡至 T+1 是一項涉及整個業界的進程**，須由各方共同推進，並且**宜早不宜遲**。為此，香港交易所鼓勵業界盡早開始審視內部基礎設施及流程處理需求、實施能力以及可自動化的環節。
- 23 預留充足資源盡早展開行動不僅有助順利實施 T+1，更有助於交易後基礎設施及處理程序方面，最大限度提升效率及韌性。

1.6 回應本《諮詢文件》

- 24 香港交易所誠邀公眾人士就我們的建議方案提供意見。如擬對本《諮詢文件》提出回應，請於 2026 年 5 月 18 日或之前提交。我們將於諮詢完畢後刊發諮詢總結，匯總市場反饋的要點，並說明下一步的計劃，包括詳細的實施時間表以及其他諮詢事宜。

2. 有關結算週期的討論

- 25 香港交易所在討論期內共收到逾 60 份回應意見，分別來自不同領域持份者，當中包括市場人士、銀行、資產管理公司、託管商及業界組織，同時我們亦收到私人回應意見。
- 26 香港交易所亦與業界舉行了多場討論及會議，以進一步補充和深化書面回應意見。討論期於 2025 年 9 月 1 日結束後，香港交易所仍繼續收到業界的回應意見。
- 27 以下部分為不同業界人士就《討論文件》提出的回應意見中所涉及的主要議題。

2.1 全球市場紛紛縮短結算週期

- 28 業界普遍支持將香港現貨市場的結算週期縮短至 T+1。業界普遍認為，此舉對於維持及提升香港作為全球領先金融市場的長期地位至關重要。與全球市場的結算週期保持一致將有助於全球市場之間的資本順暢流動。
- 29 除了與全球主要市場保持一致這項戰略推動因素外，回應人士還特別提到縮短結算週期預期可帶來的一系列市場效益。其中一項主要益處是減少未交收交易；假設每日交易活動大致上維持不變，從 T+2 過渡至 T+1 將減少一個交收日的未交收風險，令任何一個交收日裡待結算而未交收的交易總金額相應減少。
- 30 另一項被廣泛提及的優勢是可提升資本效率，因為資金從交收過程中流出的速度加快，投資者就可以更迅速地進行再投資、優化現金流管理，積壓於未交收交易的抵押品也會比前少。海外市場的經驗顯示，縮短結算週期有助減少未交收風險，從而減少將資本撥作風險金的需要。例如，有報告指出，實施 T+1 結算週期後，結算所保證金已降低超過 20%²，惟相關數據或會因不同市場及具體情況而異。
- 31 香港交易所認為 T+1 是切實可行的下一步，即日交收僅屬更長遠的可能方向。在採納 T+1 前，現貨市場不應實施任何更短結算週期的舉措。
- 32 因此，當前的首要工作是制定切實可行的 T+1 運作模式及穩健的過渡計劃，並針對下文列出的主要考慮因素作出應對。這種審慎的做法將有助於確保香港市場平穩過渡至 T+1，同時為我們未來的發展路線圖提供寶貴的見解，幫助我們了解結算週期若再進一步縮短可能會帶來的影響。
- 33 儘管時間安排上可能有一定挑戰，香港交易所認為，在整個實施過程中，市場人士應從營運和技術角度出發，專注於提前做好準備，並簡化結算交收系統和流程。

² 美國證券業與金融市場協會網站於 2024 年 9 月刊發的 [T+1 實施後報告](#)。報告指出美國在實施 T+1 後，結算所保證金降低 23%。

- 34 主要市場大都已趨於採用 T+1 交收標準，不少海外市場亦已實施或正在邁向 T+1。香港交易所認為，這些發展都反映主要市場之間已形成共識，即 T+1 在降低風險與確保營運可行性之間取得適當的平衡。

2.2 主要挑戰及考慮因素

- 35 業界普遍支持將香港現貨市場的結算週期縮短至 T+1。業界普遍認為，此舉對於維持及提升香港作為全球領先金融市場的長期地位至關重要。與全球市場的結算週期保持一致將有助於全球市場之間的資本順暢流動。《討論文件》的業界回應人士向香港交易所提出了一系列有關 T+1 的潛在挑戰及相關考慮因素，這些因素可歸納為三大類別：

1. 整體過渡至 T+1
2. 運作流程及相關時間表
3. 其他市場活動及相關業務

整體過渡至 T+1

- 36 廣泛而根本性的改變：回應人士指出，實施 T+1 將從根本上改變市場運作方式。這項改變牽涉範圍廣泛，包括各方與金融市場之間的互動以及基礎設施的調整。因此，所有參與者都必須做好充分準備並實施必要的變更，以確保香港順利過渡至 T+1。不同市場人士之間應多作溝通，以了解上述互動的詳情。
- 37 市場準備就緒至關重要：回應人士指出，整體結算交收流程除了涉及與香港交易所配對的子流程之外，還包括涉及資金和證券的多個由市場驅動的子流程。在為市場做好準備的整個過程中，需要時刻保持「端到端」的思維模式。
- 38 針對香港市場特點制定「進入市場」的做法：回應人士認同香港市場有其自身獨特的考慮因素，包括《討論文件》中提到的四個範疇：「地理」、「投資者構成」、「市場慣例」以及「產品及市場結構」。所以，因應香港市場的特性而特別量身定制一個「進入市場」的做法，以在最大限度上掌握 T+1 帶來的機遇，同時適當應對各項挑戰，便尤其重要。

運作流程及相關時間表

- 39 時間表縮短：結算週期從 T+2 縮短至 T+1 會減少處理時間，同樣的結算交收流程，業界參與者將須以更快的速度完成。回應人士指出，時間壓力不僅存在於日常業務流程，在特殊和突發情況下也會出現。
- 40 時區及對跨境活動的影響：回應人士指出，時間壓力對業務橫跨多個時區的國際參與者來說尤為明顯（其實際上可能是按「T+0 時間表」進行資金安排、分配及確認等活動）。

相反，本地散戶經紀回應人士對縮短運作時間表所表現出的擔憂較少。這可能是因為其大部分業務都在同一時區內營運，加上他們的業務和資產託管模式不同。

41 科技及自動化的重要性：回應人士指出，科技和自動化的應用或能緩解部分營運壓力。除在整個結算交收流程中應用科技外，業界回應人士還特別提出兩點：

- 回應人士認同香港交易所持續致力推動其交易後基礎設施現代化。香港交易所認為，隨著更多流程簡化，推出實時、高效的交易後服務將有助逐步推動實施 T+1。
- 此外，不少回應人士認為，由香港交易所提供的工作流程工具概念（如《討論文件》中所建議）或有助應對時差挑戰，從而使交易後操作能以直通式處理的方式實時同步進行。第六章列出了相關建議方案供業界考慮。

其他市場活動及相關業務

42 輔助結算交收流程的活動：回應人士認同許多輔助性的活動對於交收流程和維持香港市場整體運作效率同樣十分重要，像資金安排、外匯交易及證券借貸等等。這些活動對於提供市場流動性、管理違約風險以及管理證券庫存以便交收非常重要，因此應充分考慮到此類活動及其相關流程。

43 產品生態圈：回應人士指出，結算週期變更將對產品生態圈造成影響。相關事宜將分別於第五章的運作模式部分，以及第六章的行業指引中加以闡述。

44 交收框架、匯報及監管規定：回應人士重點關注主要流程，包括交收框架及匯報規定。

- 任何有關交收框架的建議變更都需要仔細評估。為確保能兼容現有框架和操作方式，香港交易所認為在目前的多批交收處理架構加上交易後活動管理的優化措施，將使香港市場在 T+1 交收方面為業界帶來最大效益。
- 回應人士指出，市場日常運作背後涉及多項匯報及監管規定，包括必須向監管機構及香港交易所匯報。這些規定目前都是按照 T+2 結算週期制定。如《討論文件》中所述，香港交易所將就此與監管機構及業界一同評估須如何調整這些流程。

3. 全球結算週期的最新發展

3.1 全球市場結算週期主要發展

- 45 已實施 T+1 的主要海外市場：印度在 2022 年 2 月起十二個月內分階段過渡至 T+1 結算週期，並於 2023 年 1 月 27 日完成所有股票的過渡。美國及美洲多個市場³於 2024 年 5 月 28 日成功過渡至 T+1，制度涵蓋股票、公司債券及 ETF。
- 46 歐洲公布更多實施細節：歐盟 / 歐洲經濟區、英國及瑞士已宣布將於 2027 年 10 月 11 日過渡至 T+1，現已發布相關建議及詳細實施計劃，以促進順利過渡。
- 47 亞太地區的業界討論：亞太地區的部分市場已在業界就 T+1 過渡展開討論並初步接觸，但尚未落實 T+1 的推行時間表。

3.2 全球市場實施 T+1 的共通議題

- 48 實施 T+1 並無統一方法，因為全球市場的市場結構、投資者類別及其他方面均各有不同。雖然香港市場在實踐 T+1 方面有其獨有的考慮因素，但以下共通議題亦可作參考。

準備

議題	觀察及啟示
業界參與	<ul style="list-style-type: none">● 觀察：已實施或正計劃實施 T+1 的市場均有在推出之前邀請業界參與，包括鼓勵業界討論、刊發文件及在業界進行測試。● 啟示：香港交易所認為 T+1 涉及金融業整體，因此業界的參與及投入是成功實施的關鍵。香港交易所透過《討論文件》開啟了業界討論，此後，從 T+1 的準備到實施的過程，將繼續邀請業界全程參與（包括從諮詢到鼓勵制定行業指引，再到推出前的測試）。

³包括加拿大、墨西哥、阿根廷及其他市場。

議題	觀察及啟示
交收前活動	<ul style="list-style-type: none">● 觀察：這些市場都重點關注交收前的預備流程，例如釐定交收前配對的所需時間(包括美國的確認程序、歐盟 / 歐洲經濟區及英國的分配及確認程序)、維持靜態數據及標準交收指示以及預備資金。對於交收前配對，業界建議透過業界平台以電子方式將相關程序自動化。● 啟示：業界應在執行交易後在切實可行的情況下盡快進行交收前活動，以促進其後更順暢的交收。 此外，在第六章，香港交易所提出了一個工作流程工具方案，並就方案的可行性及採用意願徵詢業界的意見。
交易後運作時間	<ul style="list-style-type: none">● 觀察：交易執行後翌日便須交收，交收前可以進行交易後活動的時間有所縮短。已實施 / 考慮實施 T+1 結算週期的市場均檢視了交易後服務的運作時間，以便交收指示等程序均可趕及在翌日交收前完成。● 啟示：為配合 T+1 運作模式，香港交易所正計劃延長交收指示活動服務時間，以便在交易執行後便可立即提交交收指示，從而有更多時間進行交易後活動。

業界程序

議題	觀察及啟示
流程自動化及簡化	<ul style="list-style-type: none">● 觀察：各市場的經驗均指出，自動化及簡化流程是推動 T+1 準備進程的兩大要素，能提升交收效率和準確度，增強韌性，實現縮短結算週期。● 啟示：在附錄 A 所列的香港交易所給業界的主要議題中，我們強調了自動化及簡化流程對業界準備 T+1 非常重要。
證券借貸	<ul style="list-style-type: none">● 觀察：全球多個金融業協會均提議，將通知歸還證券的限期由 T+2 結算週期下的 T+1 下午改為 T 日日終，及 / 或發出最佳常規指引以統一在 T+1 結算週期下的收市時間。● 啟示：香港交易所認同證券借貸對市場的重要作用。整個生態圈可能需要共同探索解決方案，包括統一證券借貸的收回時間以增加營運確定性，及探討將證券借貸中的通知歸還指示及歸還指示自動化，以簡化運作程序。

4. 在香港市場實施 T+1

49 要成功在香港市場實施 T+1，必須考慮以下四個方面：



50 例如：

- **地理——時差**：香港位處 GMT+8 時區，若轉為 T+1，就會是全球最早開始交易的金融中心之一。香港與歐洲、英國及美洲等西方國家之間均有時差，因此香港與這些市場重疊的工作時間不多，實施相關程序時須考慮上述時差問題。
- **投資者構成——國際機構投資者的參與**：在香港，國際機構投資者成交額佔總成交額的比例較高（佔現貨市場成交額的 60% 以上⁴）。因此，在 T+1 過渡中需要特別考慮到時差、外匯、資金安排及交收前配對等因素。
- **市場慣例——交收紀律**：香港市場的交收效率相當高。香港交易所期望業界為過渡至 T+1 做好全面準備。為保障交收紀律，香港交易所希望所有交收前活動（包括於 T+1 或之前的預先配對）均可於交易執行後在切實可行的情況下盡快進行，並盡力按時為交易進行交收。

同時，香港交易所作為市場營運機構，致力為業界過渡至 T+1 提供支持，包括為鼓勵業界制定行業指引並在第六章提出有關簡化流程的工作流程工具建議。

- **產品及市場結構——例如證券借貸**：證券借貸在香港市場運作中發揮重要作用，既能提升市場流動性，又能讓市場人士運用較複雜的交易及套戩策略。由於 T+1 將縮短運作時間，香港證券借貸生態圈內的各參與者必須通力合作，探索解決方案和最佳做法，令證券借貸活動可繼續如常進行。

資金及外匯管理等其他因素對交收流程亦至關重要。

⁴據香港交易所估計，於 2020 年，香港市場成交金額約 64% 來自國際機構投資者或自營交易。資料來源：香港交易所，《現貨市場交易研究調查 2020》，載於香港交易所網站，2022 年 4 月。

- 51 香港可以借鑒全球其他市場準備及實施 T+1 的經驗，但最後制定出來的，必須是適合香港市場的 T+1 模式。相關內容將於第五章及第六章中加以闡述。

5. T+1 運作模式

5.1 香港市場的交收安排

52 根據建議，現貨市場的部分活動將過渡至 T+1 結算週期，一級市場交易及滬深股通等流程將繼續沿用現有結算週期，因此，多個結算週期將同時運作。下一節將闡述 T+1 結算週期在香港的適用範圍。

53 目前的建議預計不會干擾到既定的工作流程，但市場參與者仍應注意時間表加快之後的截止時間、資金安排及內部流程協調，以確保在不同結算週期下都能運作暢順。

5.2 T+1 結算週期適用範圍

54 香港現貨市場的 T+1 結算週期將適用於以下產品及交易：

包括：

- 二級市場的所有交易所交易⁵，包括：
 - 股票（例如普通股、優先股、合訂證券、SPAC 股份及 SPAC 權證）
 - 認可集體投資計劃，尤其是房地產投資信託基金及 ETP，包括不同資產類別的 ETF 以及槓桿及反向產品
 - 結構性產品
 - 債務證券
 - 透過港股通計劃買賣的香港市場證券
- 股票期權行使及轉讓後的股票實物交收
- 就 ETP 的一級交易（即申購贖回），交收安排應盡可能與二級市場所採用的 T+1 週期一致。若運作上無法達到兩者完全一致，ETP 的一級交易的交收時間應於可行情況下盡量接近 T+1

不包括：

- 現貨市場的其他一級交易，即
 - 首次公開招股⁶
 - 結構性產品發行和到期時最終交收
- 透過滬股通及深股通計劃買賣的中國內地市場證券。

⁵二級市場的交易所交易指透過聯交所交易系統買賣及報告已發行證券，一般涵蓋於聯交所上市及買賣的所有證券。

⁶在 FINI 推出前，首次公開招股的工作流程的結算週期有別於二級市場交易，是為反映分配、退款處理、與股份登記處協調以及與收款銀行接洽等活動的所需時間。香港交易所將繼續研究將這兩個結算週期劃一，但現時此等專為首次公開招股而設的步驟仍獨立運作，因此其現有結算週期仍然適用。

5.3 T+1 建議運作時間表

55 下表簡要說明實施 T+1 後，現貨市場核心交易週期中交易、交易後和風險管理活動方面的運作模式主要變動。運作時間表載於附錄 F。

主要程序及重點		建議變更	時間	對業務的影響 / 理據
交易	修正成交	<ul style="list-style-type: none"> 修正成交時限縮短 	T+1上午 ➡ T+0下午	<ul style="list-style-type: none"> 加快確定持倉情況，以便結算
交易後	結算	<ul style="list-style-type: none"> 第二份臨時結算表的生成時間將提早 (第一份則不變) 最後結算表的生成時間縮短一日 	T日下午8時 ➡ T日下午7時45分 T+1下午2時 ➡ T日下午8時	<ul style="list-style-type: none"> 以便在更緊湊的時限內更快地交收及進行後續處理
	交收	<ul style="list-style-type: none"> 交收時限由T+2提前至T+1 證券及款項的交收時間表不變 	T+2 ➡ T+1	<ul style="list-style-type: none"> 提前了交收時間 符合市場慣常做法
	交收指示活動 交易後活動管理	<ul style="list-style-type: none"> T日交收指示輸入及配對時限將延後3小時 	T日下午7時 ➡ T日下午10時	<ul style="list-style-type: none"> 為配合整體時限的縮短，預留更充裕的時間在中央結算系統處理交易後活動
風險管理	風險金	<ul style="list-style-type: none"> 每日付款責任報告的發布時限將延後 	T日下午8時30分 ➡ T日下午10時	<ul style="list-style-type: none"> 有關時間的調整旨在配合處理流程，而一般付款期限維持不變

5.4 運作模式詳情

交易

交易執行

不變

56 本《諮詢文件》側重於建議之 T+1 結算週期，其中，過渡期將主要影響在 T 日交易時段結束後進行的交易後活動。根據目前的建議，落盤程序、交易時段及交易執行將維持不變。

57 同時，香港交易所注意到，全球市場正在評估延長交易時段的可行性。因此，建議之 T+1 運作模式已加入一些彈性安排，以便在實施整體 T+1 框架後，仍可配合屆時可能出現的交易時段調整。

修正成交

T 日下午 5 時或之前

58 為了及早在 T 日之內確定持倉情況，香港交易所計劃延長 T 日當天的修正成交的時限，交易所參與者可在 T 日下午 5 時（原本是 T 日下午 4 時）或之前向香港交易所提交修正成交的申請，T+1 日則不再接受修正申請。這令結算及交收程序可提前進行。

交易後

結算

改為 T 日

59 於 T 日結束時，來自聯交所交易的持倉及在因個股期權行使的結算機構交易而產生的持倉將進行結算。

60 為讓交收可提前在 T+1 日早上便開始，持倉的結算應早一點開始，並在 T 日內完成。

61 因此，我們建議最後結算表提前於 T 日下午 8 時生成（現行結算週期下是 T+1 日下午 2 時生成）。這樣，結算參與者在 T 日內已經得知已結算的持倉情況，可以為於 T+1 日交收做好準備，也會有更充裕時間進行所需的交易後活動。

交收

改為 T+1 日

62 若結算週期縮短至 T+1，交收將在 T+1 日（而非現行結算週期下的 T+2 日）進行。

63 香港交易所建議，交收框架維持現有做法（包括「貨銀對付模式二」⁷）。因此，交收將繼續分四批以多批交收處理程序進行，時間分別為上午 10 時 30 分、中午 12 時、下午 2 時及下午 3 時 45 分。

⁷ 「貨銀對付模式二」指證券以總額結算，款項以淨額結算。

64 考慮到業界回應人士對交收的意見，香港交易所認為目前的建議能維持效率，又能延續香港市場的優勢及高效運作。

65 目前的建議可最大程度上與香港市場參與者熟悉的現有框架及業務兼容，亦應能降低市場參與者在 T+1 過渡期間所需的投資及其他成本。

交收指示活動服務時間

延長至 T 日下午 10 時

66 為準備在 T+1 日交收，我們建議延長交收指示活動的服務時間，讓市場參與者有更充足時間管理其在中央結算系統的股份庫存及其他交易後活動。

67 我們建議延長輸入交收指示及對盤配對的時限：輸入時限延至 T 日下午 10 時（原為 T 日下午 7 時），對盤時限延至 T 日下午 9 時 30 分（原為 T 日下午 6 時）。

風險管理

風險管理框架

68 在結算週期縮短至 T+1 後，現有結算風險管理框架——例如每日應付款的計算及收取（包括差額繳款、按金及保證基金供款）、抵押品政策以及違約管理——將繼續適用。根據現行做法，結算參與者負有持續責任，須繼續遵守香港結算制定的交收時間表。

風險金

報告調整至 T 日下午 10 時

69 香港交易所建議市場參與者支付風險金的時限維持不變，包括即日及日終差額繳款及按金。

70 同樣，我們建議風險金計算方法維持不變，但由於結算週期縮短，因此計算差額繳款及按金時只會參照較短時間內的持續淨額交收股份數額。具體而言：

- **即日差額繳款及按金**：只計算「持續淨額交收」制度下未交收股份兩日（T 日和 T-1 日）而非三日（T 日、T-1 日和 T-2 日）的數額。
- **日終差額繳款及按金**：只計算「持續淨額交收」制度下未交收股份一日（T 日）而非兩日（T 日和 T-1 日）的數額。

71 就日終差額繳款及按金的報告，由於 T 日的運作需要更多時間處理（例如最後結算表從 T+1 日生成提前為 T 日生成），我們預期每日風險付款責任報告將延後發出。結算參與者

預計將於 T 日下午 10 時 (而非 T 日下午 8 時 30 分) 收到該報告。

- 72 雖然每日風險付款責任報告將有所延後，但付款期限維持不變，仍然是 T+1 日上午 9 時 30 分。如結算參與者需估算其資金需求，我們建議結算參與者參考風險付款責任估計報告 (預計仍將於相同時間生成，即下午 3 時 30 分及下午 5 時 15 分)，並使用香港交易所提供的按金模擬工具，估計其須支付之風險金金額及管理其流動資金需求。

其他流程

匯報

- 73 根據現行做法，我們建議在 T 日生成兩份臨時結算表。第一份臨時結算表僅反映聯交所買賣的已結算倉位，而第二份臨時結算表則同時展示聯交所買賣交易及結算機構交易的已結算倉位。
- 74 如「交易後」一節所述，最後結算表將於 T 日晚上 8 時生成 (由現行結算週期下的生成時間(T+1 日下午 2 時)提前)。結算參與者可根據這些報告了解 T 日最終的已結算倉位，為於 T+1 日進行交收作好準備。

實施無紙證券市場

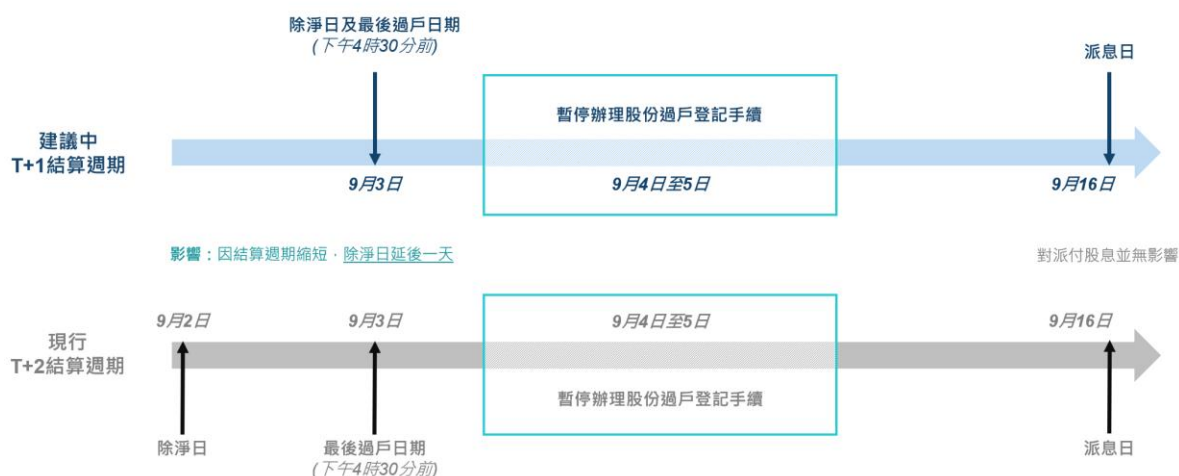
- 75 香港無紙證券市場制度計劃於 2026 年 11 月實施。訂明證券須於無紙證券市場實施日期起計五年內逐步過渡至為參與證券。市場人士務須注意，此過程將持續進行，其間有紙及無紙形式的參與證券均會存在。
- 76 由於交收程序涉及證券交付，結算參與者的中央結算系統股份戶口中的證券若不足以履行交收責任，其便須盡快安排將證券存入中央結算系統。在 T+1 結算週期下，交易執行與交收之間的時間更短，因此確保所有必要的證券轉移均可盡快完成便更形重要。
- 77 在無紙證券市場制度下，結算參與者存入實物股票或進行 USI 轉移均應預留充足的處理時間，並確保相關步驟可在交收日前順利完成。儘管無紙證券市場制度下的流程將更加電子化和高效，結算參與者仍有責任確保中央結算系統中存有證券，以避免出現交收延誤或可能引發的補購行為。

公司行動

- 78 就於 T+1 結算週期實施後展開的公司行動而言，公司行動處理（例如派付股息、紅利發行及供股等）的除淨日計算，將由現行 T+2 結算週期下的最後過戶登記日期（或如未有暫停過戶則為記錄日期）前一個交收日，調整為在 T+1 結算週期下與最後過戶登記日期（或如未有暫停過戶則為記錄日期）的當日。

T+1公司行動時間表示例

(以派付股息為例)



並行買賣的股份轉換安排

- 79 並行買賣是指在證券進行特定公司行動（例如合併、拆分或重組）的過渡期間，該證券在公司行動生效日後同時以臨時股份代號和原有股份代號買賣。
- 80 若有合資格的證券進行並行買賣，香港結算將就持倉及 / 或倉位進行自動股份轉換，以便在相關交易櫃檯進行交收。轉換時間表將參照並行買賣安排及適用的結算週期釐定。目前中央結算系統的轉換機制是以 T+2 結算週期為基礎；隨著採用 T+1 結算週期，有關轉換時間表將作相應調整，整體轉換時間亦將縮短。

聯交所買賣的印花稅安排

- 81 與其他市場流程一樣，目前印花稅豁免、申報及付款流程均是與 T+2 結算週期並行運作。
- 82 基於 T+1 結算週期的廣泛調整，我們須檢視印花稅安排在 T+1 下的運作方式。香港交易所亦正就此與相關機構進行溝通。

- 83 下文概述現行的印花稅申報及付款安排⁸以及 T+1 結算週期下的建議營運變更。為使印花稅安排與縮短後的交收時間表保持一致，申報及付款週期亦將縮短。
- 84 預期提交印花稅豁免申請的截止時間仍為 T+1 日上午 10 時 15 分，而提交 SD-1 表格及付款日期將提前一天至 T+1 日。下表載列有關變更的概要。

	T+2 結算週期下 現行做法	T+1 結算週期下 建議做法
T 日	交易執行 (不變)	交易執行 (不變)
T+1 日	<ul style="list-style-type: none"> T+1 日上午 10 時 15 分前提交印花稅豁免申請 (SD-4 表格、SD-6 表格及 DCMM 活動表格) 	<ul style="list-style-type: none"> T+1 日上午 10 時 15 分前提交印花稅豁免申請 (SD-4 表格、SD-6 表格及 DCMM 活動表格) (不變) <u>T+1 日</u>上午 11 時前提交 SD-1 表格 (提前一天) <u>T+1 日</u>日終前支付印花稅 (提前一天)
T+2 日	<ul style="list-style-type: none"> T+2 日上午 11 時前提交 SD-1 表格 T+2 日日終前支付印花稅 	無

- 85 確保市場參與者高效順暢地執行相關流程及處理付款是我們的主要考慮因素之一。市場參與者應實施相關優化和簡化措施，以便按縮短後的時間表進行相關程序。
- 86 香港交易所歡迎業界就有關結算週期改為 T+1 後的新印花稅流程的潛在考慮因素提供意見。

特定業務情況

半日交易

- 87 聯交所在聖誕節前夕、新年前夕及農曆新年前夕的交易日均為半日市，該三天並不進行證券交收。現行適用於半日市交易日的安排將會維持不變。若相關安排日後有任何進一步調整，將適時向市場公布。

⁸ 詳情載於《印花稅集體收集制度運作程序》。連結：https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Rules/SEHK/Securities/Operation-Procedures-for-Stamp-Duty-Collection/20260126StampDuty_c.pdf

惡劣天氣交易

- 88 過渡至 T+1 結算週期不會影響現有的惡劣天氣交易安排。在建議模式下，現有的惡劣天氣交易安排將維持不變。業界人士應評估 T+1 結算週期對惡劣天氣交易期間的市場運作準備的影響。

諮詢問題

問題 1. 您是否支持在現貨市場交易週期中實施 T+1 結算週期的建議安排？具體而言，請就以下事宜提供意見：

- 修正成交
- 交易後服務
- 風險管理
- 其他流程，包括匯報、公司行動、股份轉換安排及印花稅安排

請說明理由。

5.5 對特定產品的影響

- 89 儘管上文概述了 T+1 對現貨市場產品的整體影響，但請注意，若干特定產品會受到其他方面的影響。下文闡述有關影響。

交易所買賣產品 (ETP)

- 90 為香港 ETP 市場營造一個穩健高效的營運環境，對於支持香港市場向 T+1 結算週期的過渡至關重要。ETP 一級市場（申購贖回）在維持市場有序運作方面擔當著核心角色。
- 91 ETP 一級市場交收時間表應盡可能配合或參照 T+1 結算週期。為便利所有持份者及時處理交易，制定清晰且可預測的截止時間至關重要。為促進整個生態圈的一致性和運作清晰度，一級市場的交收安排應盡可能與二級市場所使用的 T+1 週期保持一致。若操作上無法完全達成一致，交收時間表應盡可能接近 T+1。
- 92 為配合 T+1 交收模式下被縮短的結算週期，促進整個生態圈進一步數碼化並減少人手處理或紙本程序就很重要。透過優化措施推動工作流程進一步自動化和簡化，將有助在縮短了的結算週期下順暢運作。與此同時，香港交易所亦正在評估一些或可與這些工作互補的潛在措施，惟須視乎本次諮詢所收到的意見反饋及待監管機構批准。
- 93 由於申購贖回流程通常涉及多名持份者（例如發行人、參與交易商、託管商、受託人及股

份過戶登記處)，因此各方之間密切協調及合作對於在 T+1 結算週期下營運至關重要。端到端工作流程、依賴因素及潛在限制均應予檢討，以確保相關流程能配合縮短了的交收時間表。

- 94 香港交易所歡迎市場人士就上述旨在支援一級市場在結算週期縮短後繼續按時順暢運作的指引原則發表意見。

有關補購 ETP 的考慮因素

- 95 部分 ETP 莊家於業界討論中強調，現有的 ETP 補購豁免框架在 T+1 結算週期下仍然很重要。香港交易所歡迎業界人士就運作上任何可預見的挑戰以及有助在交收時間表縮短的情況下維持市場有序運作的考慮因素提供進一步意見。香港交易所將考慮並探討是否有必要就現行豁免框架制定任何建議，以便與監管機構進行溝通。

股票期權

- 96 目前，行使和轉讓股票期權而產生的股本證券交易是在 T+2 日交收。隨著結算週期變更，有關交收將改為於 T+1 日進行。
- 97 香港交易所指出，此舉需要市場人士及時採取行動（包括備有可用於交收的證券），因為轉讓指令須待 T 日收市後才會收到。

諮詢問題

問題 2. 您對建議的 T+1 結算週期下 ETP 及股票期權的影響，有何意見？特別是，請就以下方面表達意見：

- ETP 一級市場的指引原則；
- 補購 ETP 的考慮因素；及
- 股票期權（包括行使和轉讓）。

請說明理由。

5.6 相關規則及法例修訂的影響

香港交易所規則

98 香港交易所將根據建議修訂其相關規則，修訂範圍將涵蓋旗下交易所及結算所的規則以及《上市規則》。

交易所及結算所規則

99 香港交易所將根據 T+1 運作模式修訂其交易所及結算所的規則，以便實施 T+1 結算週期。

《上市規則》

100 同樣地，香港交易所《上市規則》亦會根據 T+1 運作模式作出相應修訂。例如，《上市規則》將進行修訂，內容包括 (a) 將所有「T+2 結算系統」的提述改為「T+1 結算系統」；及 (b) 反映在建議的 T+1 模式下有關除權除息交易的相應時間安排，屆時於截止過戶期前僅設一個除淨日⁹；如並無設立截止過戶期，除淨日即為記錄日期。

諮詢問題

問題 3. 就建議的 T+1 運作模式安排而言，您對《上市規則》作出相應修訂有何意見？

法例

101 相關法例及監管規定亦將就縮短結算週期作出更廣泛的變更。相關變更事宜將於適當時候作進一步考慮。

5.7 同時加強現貨市場交易後服務

102 香港交易所致力於持續建立面向未來的市場基礎設施，推出新的交易後服務正可反映這一點。我們將推出一系列改進措施，以提升市場運作效率及為市場人士提供支援。

103 下文概述了其他正在並行推進的優化舉措。儘管這些舉措不在 T+1 實施範圍，但仍在同步實施當中：

- 優化通過報表檢索平台檢索中央結算系統報表的功能，旨在利便自動化報表檢索

⁹ 例如，在《主板上市規則》《第 8 項應用指引》（《GEM 上市規則》第十七章）中，將刪除所有對「第一個除淨日」的提述，並將「第二個除淨日」的提述改為「除淨日」。

程序。

- **推出新應用程式界面**，旨在提供更完善的操作流程、提高可信度及增加擴容能力。
- **將交收指示配對由多批處理改進為實時處理**，旨在提升運作效率、提高可見性及能夠迅速跟進異常情況。

6. 業界實施 T+1 的指引

6.1 實施 T+1 結算週期的考慮因素

- 104 正如建議運作模式所示，T+1 結算週期代表運作時間表需要縮短。同時，值得注意的是，交收流程的核心步驟不變，意味著要在更短的時間內完成與目前大致相同的交收流程，將會令業界在交收流程內所承受的壓力顯著增加。
- 105 業界需要注意，交收程序同時涉及(1)證券和(2)款項的交付和交換。因此無論是證券層面還是資金層面，都應予以妥善考慮，為實施 T+1 結算週期做好萬全準備。

6.2 實施 T+1 是涉及整個業界的集體進程

- 106 結算週期改為 T+1 的實施進程涉及整個業界，因為交收活動包括(1)香港交易所與市場參與者之間的互動，以及(2)市場參與者之間的互動。
- 107 香港交易所與市場參與者之間的活動大部分在第五章中已有所載述，而市場參與者之間的活動同樣不容忽視，因為這些活動往往是準備交收工作的基礎。市場參與者須就整個結算週期的全方位端到端轉型進行評估並做好準備。
- 108 市場參與者之間互動包括(但不限於)資金層面的互動(例如資金和流動性安排、現金流動、外匯交易生命週期、配合新截止時間的相關支付工作流程)和證券層面的互動(例如透過證券借貸進行證券庫存管理)。這些都是交收流程中不可或缺的環節，並有賴交收流程內的市場參與者及其合作夥伴共同參與及有效協調，方能確保交收流程順暢運作。
- 109 另一項值得注意的是，不同參與者類別對於相關準備工作的考量因素並不相同，或要取決於其營運模式、產品組合、客戶類型及所覆蓋時區等因素。此外，T+1 對市場參與者所帶來的影響並非一致，例如經紀行、交易所參與者、結算參與者、託管商、機構投資者、保證金客戶、銀行、外匯服務提供者和證券借貸中介機構所需的準備工作和考量便有所不同。

6.3 致力為整個業界提供指引

- 110 鑒於相關的改動影響範圍廣泛，尤其是對於市場參與者之間的互動，香港交易所認為有必要鼓勵制定行業指引，當中涵蓋以下內容：
- **業界關注的 T+1 主要議題：**下文附件一概述一系列宏觀議題，旨在為業界提供初步參考。這些議題由香港交易所根據業界討論及回應意見並進行深入分析後制定。附錄 A 載有進一步解釋。

附件一：業界關注的 T+1 主要議題

過渡至 T+1 (綜合)

- 就整個結算週期進行端到端評估，以識別各環節在時間壓縮下可能出現的運作瓶頸及風險。
- 評估將流程簡化及流程自動化納入可行方案的可行性。
- 識別如常運作情況和特殊情況，確保在不同市場情境下均有清晰及可執行的處理安排。
- 規劃充分的持份者溝通和市場教育安排，以促進市場參與者對 T+1 結算週期相關運作影響的理解及準備。

T+1 交收：交收前活動

- 在切實可行的情況下盡快完成交收前的準備工作。(綜合)
- 利用自動化和直通式處理以提升交收前流程的效率及一致性。(綜合)
- 及時更新靜態數據及標準交收指示。(綜合)
- 在切實可行的情況下盡快進行交收前配對以提前識別潛在差異。(綜合)
- 安排交收指示的建立 / 驗證 / 修復。(綜合)
- 及時處理異常情況管理及交收失敗的情況。(綜合)
- 安排充足且及時的資金和外匯管理。(資金)
- 規劃及善用證券借貸安排，以有效支援證券庫存管理並配合交收需要。(證券)

T+1 交收：營運韌性、人手安排及正式推行時的穩定性

- 確保在營運上全方位準備就緒。(綜合)

T+1 交收：交收後的下流流程

- 檢視 T+1 對於相關資產 / 成分股為香港股票的非聯交所上市產品的影響。(綜合)

說明：

- (證券) 指證券層面相關領域
- (資金) 指資金層面相關領域
- (綜合) 指同時涉及證券層面和資金層面的相關領域，或與交收相關的更廣泛議題

- **市場參與者的整體影響:** 本文載述不同參與者類別實施 T+1 的整體影響以供參考。市場參與者的主要名單概述如下，附錄 B 載有進一步解釋。

- 散戶投資者
- 保證金客戶 / 槓桿投資者 (包括融資客戶)
- 香港 / 中國內地機構投資者
- 國際機構投資者
- 經紀 / 交易所參與者
- 結算參與者
- ETP 發行人及莊家
- 結構性產品發行人及流動性提供者
- 託管商 (本地 / 全球)
- 現金結算銀行 / 現金往來方 / 外匯供應商 (如與客戶工作流程有關)
- 證券借貸生態圈 (貸方、借方、代理)
- 上市公司
- 尋求上市的潛在發行人
- 系統供應商

111 本文載述的主要議題和整體影響旨在就業界考慮因素提供初步參考，並且是從宏觀層面闡述，確保適用於採用不同運作模式的各類市場參與者。

112 香港交易所明白，不同市場參與者可能需要額外的實施細節來規劃和執行其過渡至 T+1 所需作出的變更。香港交易所將鼓勵並或會考慮向市場提供更多支援材料¹⁰。香港交易所也將適時制定框架，幫助市場參與者在 T+1 正式推行前及早識別不足和依賴因素。

113 未來，香港交易所將繼續與業界保持溝通，也相信應建立「源於業界、用於業界」的行業指引，以解決業界討論中提出的考慮因素。

¹⁰ 諮詢結束後，視乎後續措施的決定，香港交易所將鼓勵，並會考慮如何提供進一步實施支援（如有）以幫助業界做好準備。此類支援的形式、範圍和實施時間，將根據諮詢收到的回應意見和持續進行中的實施計劃來決定。

諮詢問題

問題 4. 在評估您的 T+1 過渡情況時，您認為就 T+1 結算週期而言還有其他需要強調但未有在附件 1 和第 110 至 113 段提及的關鍵議題、觀點或市場參與者類別嗎？

請提供您的意見。

6.4 重點關注交收前活動

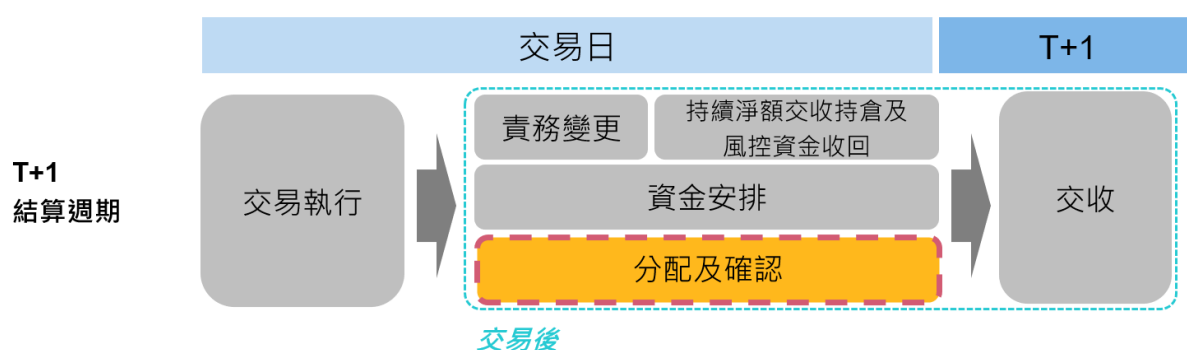
114 配合附件一所述的主要議題，香港交易所認為，要令交收順暢進行，方法之一是確保交收所需的各項先決條件盡快完成。若能盡早完成交收資金安排、分配和確認等關鍵業界流程（交收前活動的關鍵流程以紅色外框的黃色長條圖案來表示）。由於實施 T+1 後，營運時間表會縮短，因此交收前活動也變得格外重要。



《討論文件》回應意見中關於機構持份者工作流程工具解決方案的意見

115 在《討論文件》中，部分業界回應人士（尤其是具備全球業務佈局的回應人士）指出，直通式處理工具在其於其他市場順利實施 T+1 結算週期的過程中發揮了重要作用。相關工具有助於在交收流程正式展開之前，預先完成交收所需的關鍵流程準備，從而提升整體交收效率。

- 116 來自這些機構持份者 (包括機構投資者、託管商及經紀) 的意見令香港交易所相信，制定有助分配和確認流程 (下圖中帶紅色虛線的黃色長條圖案) 的工作流程工具解決方案或可為市場帶來價值。
- 117 根據業界的回應意見，香港交易所正研究開發此類銜接業界交收前流程的解決方案屬可行。香港交易所營運香港股票市場的中央證券存管平台及證券交收系統，其可以利用這些功能提供獨一無二的工作流程工具，以提高交收前配對環節的效率。
- 118 因此，為及時高效地進行交收，香港交易所正評估推出端到端交易後工作流程工具解決方案的可行性，從證券交收前配對層面幫助市場參與者。此類解決方案有助香港的基礎設施與全球最佳常規接軌，提升其在不斷變化的交易後環境中的競爭力。



- 119 香港交易所現就此類工作流程工具解決方案為市場帶來的價值徵詢市場意見，有關工作流程工具解決方案的設計，特別回應機構型市場參與者的需要。由於相關參與者普遍涉及較為複雜的資產託管及代理安排，其交收運作在結構及流程上相對更為複雜。附件二將進一步闡述此類交收前配對工作流程工具解決方案。

附件二：簡化分配及確認流程（又稱交收前配對）的建議

T+1 結算週期下機構持份者在交收前配對時可能面臨的難點

- 120 目前的交易後交收運作全部基於 T+2 結算週期。目前的運作時間表為市場參與者提供充足的運作時間來進行交收前配對、協調各個下游方的交收指示，並確保及時轉移證券以符合中央結算系統的截止時間。
- 121 由於海外參與者在 T+2 結算週期下按照「T+1 時間表」工作，因此在現行的運作框架下，時區差異對整體交收流程所造成的影響相對有限。現行時間表亦為處理交易異常情況及完成交收指示預留一定緩衝空間——即使相關流程仍然以手動、非標準化及按序進行的方式運作，例如涉及傳真、電郵或表格文件。
- 122 隨著香港市場計劃過渡至 T+1 結算週期，供全球及本地機構投資者和經紀確認交易條款和交收詳情的時間將大幅縮短。處理時間減少代表交易失敗的風險增加。
- 123 轉為 T+1 結算週期提供了簡化交易後工作流程的戰略機遇。香港交易所預計，由於跨境業務的複雜性，地區及全球機構投資者及其託管商會受到更直接的影響。
- 124 海外參與者在 T+1 結算週期下實際可能要按照「T+0 時間表」運作。經紀參與者方面，雖然所受到的直接影響較小，但由於他們在促進香港時區內按時交收上的角色越來越重要，因此仍可能面臨更大的營運壓力。
- 125 觀察結果表明，T+1 結算週期對結算參與者與香港結算之間的持續淨額交收過程造成直接實質影響。如果機構投資者或經紀未能按時進行分配、配對、確認及指示託管商和結算參與者，可能會導致下游流程出現中斷。上游流程出現延遲或錯誤可能導致之後沒有足夠的證券交付予香港結算，反映交收前必要流程的重要。

可能衍生的機遇

- 126 部分業界回應人士強調，有需要進一步改善交易後流程，以減少交收指示不匹配的情況，並提升對潛在交收失敗的及早識別能力。香港交易所認為，有關額外措施可進一步優化香港交易所現行的結算及交收基礎設施。相關措施具備彈性，有機會可按實際需要於適當環節單獨引入或附加實施。

- **配對**

- 落實從人工流程過渡至中央配對平台。
- 在交收前進行交易分配及確認配對。
- 允許託管商根據已配對的交易同步生成交收指示。

- **中央標準交收指示 (Standing Settlement Instructions) 儲存庫**
 - 在香港市場建立標準交收指示的單一信息來源。
 - 提供安全的資料輸入和檢索方式，根據交易關係和授權進行存取權控制。

- **交收指示自動化**
 - 令跨多個時區營運的公司擁有處理隔夜交收指示的能力(若相關市場情況適用，可能涉及在正常運作時間以外處理)。
 - 自動向託管商和中央結算系統發送同步交收指示。
 - 允許託管商按其自身營運模式，選擇不同的配對及處理方式，包括直接指示模式、執行回報模式及審批模式，以配合多樣化的託管及代理安排。

- **管理資料系統儀表板 (Management Information System)**
 - 提供實時交收狀態更新，以便及早發現問題並在截止時間前處理異常情況。
 - 提升證券借貸歸還通知的透明度。
 - 提供管理資料系統報告。

127 香港交易所希望向業界提出這項初步想法。本節內容旨在徵詢市場意見，了解提供此類服務是否有助相關的業界參與者為實行 T+1 和持續運作做好準備。

補充問題 (供市場考慮)

補充問題 A.

您是否同意附件二提出的工作流程工具解決方案將有助於降低縮短結算週期至 T+1 的實行難度？

補充問題 B.

您會否考慮採納附件二提出的簡化工作流程的下列組成部分，以便更好地為實行 T+1 作準備？

- 配對
- 中央標準交收指示儲存庫
- 交收指示自動化
- 管理資料系統儀表板

請說明理由以及您作出決定時的考慮因素。

註：

- 香港交易所特別希望徵求來自機構持份者的意見，因為其資產託管結構可能會從這樣的解決方案中獲益。如散戶投資者及散戶經紀認為該問題並不適用於其情況，可選擇不予回應。
- 如果補充問題所收到的回應意見顯示市場需求殷切，香港交易所可能會考慮向業界提供附件二所述的交收前配對工作流程解決方案。

7. 下一步

7.1 市場參與者如何為 T+1 做好準備

對本《諮詢文件》進行全面評估並作出回應

128 業界應全面考慮《諮詢文件》中概述的建議及諮詢問題。基於結算週期涉及範圍廣泛、且相互關連，此文件應提請貴公司的所有相關團隊注意。

129 這將有助各業界參與者全面評估香港市場實施 T+1 的建議，並向香港交易所提交經審慎考慮的回應。

與市場合作夥伴溝通協作

130 現貨市場交收過程裡不同環節的業界參與者，其進行現貨市場結算證券端及資金端的相關工作通常都涉及不同的合作夥伴（如市場中介機構、服務提供商及客戶）。

131 我們鼓勵業界參與者盡早著手與合作夥伴展開溝通，以評估 T+1 的影響，並根據本《諮詢文件》所述方針討論實施細節。例如：

- 就**投資者**而言，可考慮與其經紀及託管商保持溝通——他們可能亦在評估香港市場實施 T+1 的影響。作為其在證券端及資金端所提供服務的一部分，有關機構或可提供支援措施，以協助順利過渡至 T+1。
- 就**服務供應商（如經紀及託管商）**而言，可考慮與客戶一同評估香港市場實施 T+1 對營運及其他相關層面的影響。此舉有助於根據客戶在實施 T+1 過程中的需求而開發定制方案。

132 此外，亦可考慮與相關系統供應商溝通，以共同評估實施 T+1 所帶來的影響。

133 如第六章所述，附錄 B 載列不同類型參與者所受總體影響之概要，作為初步參考。

為 T+1 的實施奠定基礎

134 香港交易所旨在及時提供相關信息，助力業界為實施 T+1 做好準備。

135 我們鼓勵市場參與者（包括交易所參與者、結算參與者、託管商及投資經理以及結算週期營運涉及的其他市場參與者）盡早著手組建跨職能項目團隊，並為實施 T+1 獲取預算及資源，然後對照 T+1 運作模式來檢視及評估現有流程，從而確定必要的調整方向和自動化解決方案。

136 有此基礎，將有助業界持份者為 T+1 的實施做好準備。

7.2 有關本《諮詢文件》及實施時間表

137 香港交易所將公開諮詢市場，諮詢期為期四周，至 2026 年 5 月 18 日結束。

138 諮詢結束後，香港交易所擬就香港市場實施 T+1 採取以下步驟：

- 刊發諮詢總結文件
- 刊發規範指引文件，包括一份資料文件
- 與業界溝通協作
- 市場測試及模擬
- 業界準備情況
- 取得監管機構批准
- 香港市場正式實行 T+1 結算週期

139 如第一章所述，香港交易所建議於 2027 年第四季實施 T+1，惟須視乎業界準備情況及待監管機構批准作實。

140 香港交易所將繼續與業界保持密切溝通，及時了解業界就實施 T+1 的需求及準備的進展。作為第一步，我們亦將透過現有平台和渠道（包括結算諮詢小組）與業界保持溝通。

141 香港交易所期望業界致力落實這項具有廣泛影響的舉措，而香港交易所作為市場營運機構，亦將繼續致力在適當時候為業界提供支持。

諮詢問題

問題 5. 基於所提供的提前通知及準備時間，您認為建議中的時限是否足以為 T+1 於 2027 年第四季實施做好準備？您對有關討論和實施方法有任何意見？

請就建議的實施方式及時間表提供您的意見。

香港市場實施 T+1 概要——運作模式、指引及下一步

T+1 運作模式

第五章



對業界實施 T+1 的指引

第六章



下一步

第七章



附錄

附錄 A. 業界關注的 T+1 主要議題

附錄 A 旨在就過渡至 T+1 所需考慮的重要事項提供簡潔的方向性及綱領性指引，希望可以幫助讀者更好地理解《諮詢文件》，但不能作為涵蓋所有情況的實施手冊來使用。

諮詢結束後，視乎後續的實施決定和相關審批結果，香港交易所將鼓勵，並會考慮如何提供進一步實施支援（如有）以幫助業界做好準備。此類支援的形式、範圍和實施時間，將根據諮詢收到的回應意見和持續進行中的實施計劃來決定。

香港交易所認為，有必要制定一套「源於業界、用於業界」的行業指引，以回應並涵蓋業界討論中提出的相關考慮因素。

說明：

- (證券) 指證券層面相關領域
- (資金) 指資金層面相關領域
- (綜合) 指同時涉及證券層面和資金層面的相關領域，或與交收相關的更廣泛議題

實施 T+1 (綜合)

議題	給業界的指引
就整個結算週期進行端到端評估	<ul style="list-style-type: none">• 就自身在交收流程的參與進行端到端全面檢視，並評估實施 T+1 帶來的潛在影響。• 與營運、技術、資金管理、風險管理、合規和客戶溝通等團隊展開跨職能合作。• 檢視範圍應廣泛涵蓋結算交收的整個生命週期，包括交易執行、交收前配對、資金安排、外匯、證券借貸、公司行動、下游匯報、溝通制度和客戶結單編備。
考慮將流程簡化和自動化都列為可行方案	<ul style="list-style-type: none">• 在檢視 T+1 流程時，不妨探討可否透過新方法簡化工作流程，看看會否比將一些效率較低的流程自動化更好。• 在部分情況下，相比於將自動化應用在已經過時的方法上，採用簡化或重新設計的流程可以在速度和可靠性上帶來更實質的提升。• 因此，建議有關機構在決定是否實行自動化之前，先評估本身工作流程的整體成效，以確保在技術方面投入的資源能夠切實提高營運表現。

<p>識別如常運作情況和特殊情況</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 如常運作情況和特殊情況均應納入考量。 ● 制定日常結算交收活動的標準流程固然重要，但審視不屬於正常運作範圍的情況也有其好處。制定應對非常規事件的應急計劃可以提升韌性並降低營運風險。 ● 例如，影響證券或現金交割日的假期安排、系統中斷或連接故障、市場干擾或流動性限制，以及預期成交量會變得極高的指數重整期。
<p>規劃充分的持份者溝通和市場教育</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 主動進行清晰的溝通是幫助業界順利過渡至 T+1 的重要一環。及早進行溝通有助促進協作，確保各方了解營運變化和相關影響。 ● 與所有相關持份者（包括散戶投資者和機構投資者、中介機構、上市公司、發行人、託管商和系統供應商）保持溝通，有助整個市場步調一致及做好準備。

T+1 交收：交收前活動

議題	給業界的指引
在切實可行的情況下盡快完成交收前的準備工作（綜合）	<ul style="list-style-type: none">• 實施 T+1 意味著整體運作時間表——尤其是完成交收所需先決條件的時間——將會縮短。• 在交易執行後至結算交收前的這段時間內，盡快完成交收前活動，以及當證券和資金到位，按預期在 T+1 結算週期下及時高效地進行結算交收的機率也更高。• 香港交易所預期透過自動化、及時更新靜態數據及標準交收指示，以及與持份者 / 合作夥伴緊密合作來為此做好準備。接下來的幾個議題將探討相關內容。• 此外，《諮詢文件》第六章也介紹了香港交易所提出的工作流程工具解決方案，旨在利用香港交易所作為中央證券存管平台及證券交收系統的角色來釋放市場價值。有關建議是根據業界討論所得出的回應意見而提出，香港交易所期待就實施 T+1 的建議解決方案收集市場意見。
利用自動化和直通式處理（綜合）	<ul style="list-style-type: none">• 由於在 T+1 結算週期下運作時間表進一步縮短，業界廣泛視自動化為最佳做法。在適用情況下，實施直通式處理有助盡量減少時間延遲，提高整個結算交收生命週期的準確程度。• 以自動化解決方案代替電郵和傳真等手動渠道能夠大幅提升效率並降低營運風險。• 例如，採用機器對機器通訊方式下，相關流程在營業時間之外也能繼續進行，從而消除時差問題，支援全球營運。這一點對於香港實行 T+1 結算週期尤為重要，因為香港市場同時匯聚海外及本地參與者。

及時更新靜態數據及標準交收指示 (綜合)

- 靜態數據及標準交收指示常用於交易後流程。持續更新有關資料可為分配、確認以至交收等一系列下游流程順暢進行創造有利的條件。
- 此類靜態數據及標準交收指示應與交易對手有效共享，以便準確進行交易後流程，而有關資料的維護和共享，可透過採用電子平台，代替電郵和表格文件共享等手動渠道來進行。這種方法能降低出錯和處理異常情況的機率。
- 下文將闡述這些準確的資料如何用於證券和資金的下游流程。
- 主要考慮因素
 - 標準交收指示管理 (責任歸屬、製作者與核對者雙人復核機制、變更控制及稽核追蹤紀錄) 及貫徹一致的內部系統。
 - 數據質素，如當時間表縮短後，標準交收指示過時 / 相互矛盾，以及必要資料缺漏會帶來更大的風險。
 - 提早進行驗證 (交易日)，減少後期階段出現指示中斷和可避免的交收失敗情況。
 - 管控用於更新標準交收指示和協調交易對手 (例如託管商、結算參與者、經紀、投資管理公司) 的渠道。
- 實施行動 (示例)
 - 加強標準交收指示管理和自動化驗證 (完整性 / 格式 / 適用性)。
 - 更早進行標準交收指示驗證；建立時間緊迫情況下的標準交收指示異常情況隊列，明確責任歸屬和上報機制。
 - 就修復標準交收指示確定交易對手上報聯絡人和回應預期。
- 準備情況自查 (參與者層面)
 - 標準交收指示管理及控制已記錄在案並投入運作。
 - 證明即使面對時間緊迫的流程，也可以及早發現並解決標準交收指示問題。
 - 依賴關係已梳理完畢，上報路徑也已測試。

	<ul style="list-style-type: none"> • 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引或說明資料。
<p>在切實可行的情況下盡快進行交收前配對（綜合）</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 在交易執行後盡快進行交收前配對、分配和確認可以提升按時結算交收的機率。 • 利用電子平台進行交收前配對也有助簡化和自動化這一流程。 • 主要考慮因素 <ul style="list-style-type: none"> ○ 時間表縮短會增加對延遲分配 / 確認、手動工作流程和不同時區交接的敏感度。 ○ 為更早地完成交易日處理以及解決中斷情況，需要建立清晰的內部目標和上報機制。 ○ 自動化 / 標準化能夠減少可能會影響到交收日流程的返工和異常情況數目。 ○ 投資管理公司、經紀和託管商之間有充分協調，以縮短解決中斷情況的所需週期。 • 實施行動（示例） <ul style="list-style-type: none"> ○ 界定交易日完成的內部目標 / 截止時間，及「存在交收風險」交易的優先順序邏輯。 ○ 針對異常情況，實現結構化識別機制和修復隊列（例如條款不符或缺少識別資料 / 標準交收指示）。 ○ 使用儀表板查看完成率和異常情況的積壓；如屬相關的話，加強交接程序。 • 準備情況自查（參與者層面） <ul style="list-style-type: none"> ○ 交易日完成目標及上報流程已記錄在案並投入運作。 ○ （透過測試 / 演練）證明在 T+1 下關鍵流程可以提早於交易日完成。 ○ 就時間緊迫的情況制定異常情況流程和人員配置。 • 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引或說明資料。

安排交收指示的建立 / 驗證 / 修復 (綜合)

- 縮短時間表，以確保適時生成、驗證、提交和修復交收指示，並採取周全的控制措施來減少可避免的交收失敗情況。
- 縮短生成和提交指示的時間以及在交收前修復中斷的時間。
- 如果指示工作流程是以手動和按順序的方式進行，又或依賴臨近日終時的異常情況修復，交收風險便會增加。
- 標準交收指示不完整 / 缺失、賬戶對照錯誤或交易對手不匹配會對營運造成更大的影響。
- 主要考慮因素
 - 在截止時間之前可用於生成、驗證、提交和修復交收指示的時間減少。
 - 指示中斷通常是由上游標準交收指示 / 靜態數據的問題和交易日完成延遲引起的；及早進行驗證可降低下游風險。
 - 手動 / 按順序的工作流程會增加風險；結構化的異常情況隊列和受控的自動化是解決問題的關鍵。
 - 經紀、託管商和結算參與者之間的角色和上報機制應清晰明確。
- 實施行動 (示例)
 - 制定端到端指示工作流程並確定強制截止時間。
 - 實行交易日的驗證前檢查 (標準交收指示完整性、賬戶對照及交易對手一致性)。
 - 建立指示異常隊列，明確責任歸屬、優先順序規則和上報路徑。
- 準備情況自查 (參與者層面)
 - 指示流程和截止時間已記錄在案；異常情況的責任歸屬 / 上報機制已投入運作。
 - (透過測試 / 演練) 證明在關鍵情境下，可以在縮短的時間內完成指示建立 / 修復。
 - 減少依賴臨時 / 手動渠道進行指示修復 (或制定列明日期的補救計劃)。

	<ul style="list-style-type: none">• 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引及 / 或有關市場測試和模擬的資料。
--	---

及時處理異常情況管理及交收失敗的情況 (綜合)

- 確保及早識別可能導致交收失敗的異常情況 (現金不足、證券不足、指示中斷)，並透過結構化的分流、上報和應急措施進行管理。
- 交收前可供解決異常情況的時間減少；未能解決的中斷情況引致交收失敗的機率增加。
- 更加需要去及早發現、確定優先處理次序和進行跨職能決策，包括營運、資金管理、風險及前台部門。
- 主要考慮因素
 - T+1 結算週期下，未能解決的中斷情況會更快地轉變為交收失敗；及早發現和進行分流至關重要。
 - 交收失敗通常源於現金不足、證券不足、標準交收指示 / 指示中斷或交易日完成延遲。
 - 需要進行跨職能決策 (營運、資金管理、風險或客戶關係管理)，並設有明確的上報和應急啟動機制。
- 實施行動 (示例)
 - 界定「存在交收風險」訊號 (缺少指示 / 標準交收指示、預期現金缺口或預期證券不足) 的異常情況分類系統和分流模型。
 - 建立時間緊迫情況下的上報路徑和決策權，包括客戶 / 交易對手溝通的觸發條件。
 - 實施應急計劃，如資金不足 (備用流動性) 和證券不足 (替代來源和上報機制)。
- 準備情況自查 (參與者層面)
 - 異常分流和上報矩陣已記錄在案並投入運作 (聯絡人已測試)。
 - (透過測試 / 演練) 證明可以在縮短的時間內偵測和解決關鍵異常類型。
 - 就高峰 / 壓力情境制定應急計劃並進行演練。
- 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引或說明資料。

安排充足且及時的資金和外匯管理 (資金)

- 制定結構完善的資金和外匯策略是支持按時進行 T+1 交收的重要一環。可在此類策略中考慮到資金需求，確保在有需要時有流動資金可用。
- 在安排資金方面，也可能需要與合作夥伴和持份者合作。託管商等市場參與者可考慮制定能夠讓客戶及時完成外匯生命週期各個步驟的解決方案。
- 主要考慮因素
 - 時間表縮短會令調動流動性、收取 / 確認客戶資金(包括保證金) 以及完成外匯交易 (如有需要) 的時間減少。
 - 依賴外部機構操作 (銀行 / 支付處理時間、託管截止時間或外匯交易對手運作時間) 可能屬於不可避免的限制。
 - 手動處理資金 / 外匯工作流程以及臨近日終處理均會增加交收延遲和失敗的風險。特別是，在香港銀行系統，支票必須於 T 日截止時間前存入，然後已存入之紙本支票將於下一個營業日結算。
- 實施行動 (示例)
 - 就確保現金準備程度和外匯準備程度梳理關鍵路徑，包括內部 / 外部截止時間和時區交接。
 - 提前確定現金 / 外匯需求的交易日觸發條件；加強自動化和異常情況監察。
 - 採用電子方式，例如結算所自動轉帳系統及轉數快進行轉賬。
 - 就資金延遲或外匯不足的情況制定應急安排 (備用流動性、上報機制及客戶溝通)。
- 準備情況自查 (參與者層面)
 - 梳理現金 / 外匯關鍵路徑；界定內部截止日期並配合外部限制條件。
 - (透過測試 / 演練) 證明就關鍵流程而言，可以在縮短的時間內按時完成資金調動和外匯處理。
 - 就資金延遲 / 外匯異常情況制定上報和應急計劃。
- 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交

	易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引或說明資料。
--	----------------------------

安排證券借貸市場，以有效管理證券庫存（證券）

- 證券借貸在香港市場的運作中發揮重要作用，有助提供流動性及進行更複雜的交易和套利策略。T+1 結算週期下，證券借貸和通知歸還的時間表縮短，因此需要作出仔細考慮和規劃。
- 由於證券借貸生態圈通常以去中心化和雙邊形式運作，因此可能需要整個生態圈一同合作探討解決方案，包括統一證券借貸通知歸還的截止時間以提高營運可預測性，以及探討自動化證券借貸通知歸還指示和歸還指示以簡化運作。
- 主要考慮因素
 - T+1 結算週期下，獲取證券和完成證券通知歸還 / 歸還的時間縮短；可預測性和營運效率變得更加重要。
 - 依賴關係可能涉及多個交易對手（貸方、借方、代理、託管商），並且可能覆蓋不同時區。
 - 手動 / 非標準化的溝通會增加延遲和異常風險。
- 實施行動（示例）
 - 梳理證券可用性 / 證券借貸關鍵路徑並確定強制截止時間。
 - 提升庫存可見度和交易日觸發條件，以應對預期的交付短缺。
 - 提高通知歸還 / 歸還流程的自動化 / 標準化程度；制定應急來源和上報程序。
- 準備情況自查（參與者層面）
 - 證券借貸工作流程和截止時間已記錄在案；已與主要交易對手確認上報聯絡人 / 回應程序。
 - （透過測試 / 演練）證明在關鍵情境下，可以在縮短的時間內完成通知歸還 / 歸還處理。
 - 就影響交收的通知歸還 / 歸還延遲 / 失敗情況制定應急程序。
- 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引或說明資料。

T+1 交收：營運韌性、人手安排及正式推行時的穩定性

議題	給業界的指引
確保在營運上全方位準備就緒 (綜合)	<ul style="list-style-type: none">● 確保在日常運作時和過渡期間 / 正式推行穩定期間有足夠的營運覆蓋範圍、韌性及清晰的上報機制，以配合縮短後的時間表。● 主要考慮因素<ul style="list-style-type: none">○ 時間表縮短後，對於人員不足、系統故障及異常情況應對緩慢情況的包容程度也會降低；營運覆蓋範圍和韌性是關鍵因素。○ 跨時區運作模式可能需要修改交接和決策流程，以配合交易日完成和異常情況修復。○ 過渡期間 / 正式推行期間可能需要加強協作、上報及問題分流安排。● 實施行動 (示例)<ul style="list-style-type: none">○ 界定 T+1 關鍵路徑的運作覆蓋範圍和交接程序，包括時間緊迫情況下的上報渠道。○ 更新在時間緊迫的情況下出現資金 / 外匯中斷、指示中斷和證券供應中斷的應急程序。○ 制定正式推行時的穩定安排 (問題分流、檢查點及上報渠道)，並結合測試 / 模擬所得的經驗。● 準備情況自查 (參與者層面)<ul style="list-style-type: none">○ 已制定人員 / 覆蓋範圍計劃且確定上報聯絡人，並已進行測試。○ 更新應急計劃並就此進行演練 (包括壓力情境)○ 制定正式推行時的穩定計劃且計劃符合市場測試 / 模擬結果。● 進一步指引：視乎後續實施決定和相關審批結果，香港交易所將適時考慮是否就有關議題提供補充指引及 / 或有關市場測試和模擬的資料。

T+1 交收：交收後的下游流程

議題	給業界的指引
檢視 T+1 對於相關資產 / 成分股為香港股票的非聯交所上市產品的影響 (綜合)	<ul style="list-style-type: none">• 有一些產品並非在香港交易所上市，但其相關資產 / 成分股為香港股票。管理此類產品的市場參與者應主動審視所有產品的結構和時間表。這些產品可能包括私人銀行結構性產品、互惠基金、衍生產品和指數掛鈎工具。• 將關鍵產品生命週期事件與 T+1 結算週期接軌十分重要，當中包括各個產品的結算週期：<ul style="list-style-type: none">○ 以股票進行實體交收的衍生產品也可能需要根據最新的結算週期作出更新。○ 結算週期不匹配的情況可能存在於產品 (例如採用 T+2/3/4 等不同結算週期的互惠基金) 與其成分股 (例如結算週期為 T+1 的香港股票) 之間。產品管理公司應制定措施來解決這些不匹配，以確保增設和贖回週期順暢無阻。• 在過渡期間，從制定變更安排、簽署修訂協議和相應的產品營運協議、監管規定，到與客戶進行清晰的溝通，產品處理的每一環都將是關鍵。

附錄 B. 對業內群體的綜合影響

業內群體	綜合影響
散戶投資者	<ul style="list-style-type: none">• 就執行買盤而言，T+1 下的資金交付將較目前早一個營業日。若有關交易的資金已預先支付，則散戶投資者受到的影響將微乎其微。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。• 就執行賣盤而言，T+1 下的收款時間也將較目前提早一個營業日。銷售所得款項將提前一個營業日支付予投資者。• 由於散戶在交易前通常是預先支付資金的，預計這些投資者受到結算週期縮短的影響較小。• T+1 也可能影響證券(不論有紙或無紙)存入等流程，散戶投資者應聯絡其市場中介機構以了解具體影響。 <p><i>註：本《諮詢文件》旨在就香港現貨市場過渡至 T+1 結算週期徵詢市場意見。截至本文件刊發之日，結算週期仍是 T+2。如結算週期有任何變化，香港交易所將按以往的做法向市場作出公告。</i></p> <p><i>有關交易、結算及交收運作的具體問題，投資者應向其經紀或市場中介機構查詢。</i></p>

<p>保證金客戶 / 槓桿投資者(包括融資客戶)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 在時間表縮短至 T+1 的情況下，此類人士可能須提前融資及 / 或提供抵押品，以及時進行交收。 ● 融資 / 保證金流程中可能需要提前追收保證金、提前替換抵押品及 / 或修訂客戶截止時間。 ● 在資金延遲增加交收風險的情況下，投資者可能會面臨經紀融資條款 / 流程有變的情況，包括利息、費用或資金可用性可能會受影響。 ● 投資者可考慮與相關經紀 / 保證金融資人合作，檢討 T+1 下的保證金追收時間、補足渠道以及上報處理權 / 決策權。 ● 若經紀 / 保證金融資人有以下計劃，投資者可考慮與其密切跟進 <ul style="list-style-type: none"> ○ 優化交易前監控措施 (例如購買力檢查、持倉額度限制等等) 及即日監察程序，以避免累積交收風險。 ○ 更新客戶通訊範本、披露資料及操作截止時間；說明不合規的後果。 ○ 訂立應變計劃 (例如替代集資途徑、抵押品替換安排、受控清盤程序等等)。
<p>香港 / 中國內地機構投資者</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 評估其現有的交易後流程 (包括分配、確認及資金安排)，並與其市場中介機構一同評估交收時間縮短對整體營運的影響。 <p><i>註：T+1 亦將適用於港股通。</i></p>
<p>國際機構投資者</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 評估其現有的交易後流程 (包括分配、確認及資金安排)，並與其市場中介機構一同評估交收時間縮短對整體營運的影響。 ● 由於時區間隔進一步壓縮，可能需要更早開始交易日的處理程序及 / 或需要安排隔夜操作。 ● 由於就交收完成外匯週期步驟的時間縮短，外匯依賴性可能會增加。 ● 更重視自動化 / 直通式處理，減低對手動、逐步工作流程的依賴。

<p>經紀 / 交易所參與者</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 完成交易後步驟的時間、修正異常情況的時間及確保交易隨時可進行交收的時間均有所縮短。 • 更早地預期客戶(包括保證金客戶)的資金需求,若資金不足亦應更早地上報處理。 • 更依賴上游先決條件(分配/確認、標準交收指示及指令生成)是否能夠即日完成。 • 流程及監控措施 <ul style="list-style-type: none"> ○ 就證券準備程度及現金準備程度,梳理「T至T+1」過渡的端到端關鍵路徑;明確強制截止時間並識別手動操作瓶頸。 ○ 提前偵測異常情況(標準交收指示缺失、交易盤不匹配、預計現金/庫存不足等等),並優先處理交易日的修正工作流程。 ○ 就異常情況(資金、外匯、證券借貸及指示等方面的中斷)制定明確的上報處理框架,包括決策權及客戶溝通觸發機制。 • 客戶資金及保證金 <ul style="list-style-type: none"> ○ 將客戶資金截止時間提前,並加強資金確認流程。 ○ 重新校準保證金追收/補足流程和管理,以應對時間表的縮短;確保操作覆蓋範圍及通訊充足。 • 科技/自動化 <ul style="list-style-type: none"> ○ 增加指示建立/驗證、資金預測及異常情況監察的直通式處理。 ○ 確保供應商就過渡至T+1準備就緒且回歸測試的範圍涵蓋有關T+1的各項變更。
--------------------	---

結算參與者	<ul style="list-style-type: none">• 週期縮短後，監察交收責任及管理異常情況解決方案的時間更緊迫。• 對上游資料質素及準時性（來自經紀 / 託管商）的操作敏感度可能會增加。• T+1 下的交收責任管理（包括監察證券可用性、資金準備情況以及在更短的時間內解決異常情況）更加迫切。• 為支持經縮短的時間表，可能須調整操作及風險管理，包括針對交收風險的上報處理及應變程序。• 建立有關「交收風險」訊號（例如欠缺指示、預期現金不足或證券不足）的資訊儀表板及 / 或規程。• 優化向參與者及交易對手提供的分流及上報處理規程；制定高峰交收日的快速反應程序。• 檢討應對交收日中斷情況的操作覆蓋範圍及應變計劃。
--------------	---

ETP 發行人

- ETP 一級市申購及贖回活動的處理時間被壓縮，以配合二級市場買賣 ETP 單位的及時交收。
- 若申購及贖回工作流程涉及多方以及手動或逐序的流程，則縮短週期後，處理延遲指令或解決異常情況的時間減少，可能會增加營運風險。
- 申購及贖回過程中的延遲或異常情況，可能會影響二級市場交收，尤其是當交收責任依賴一級市場的申購和贖回時。
- 現有的申購及贖回截止時間、順序假設及處理時限未必符合 T+1 結算週期要求，令一級市場活動難以配合二級市場的及時交收。
- ETP 單位與相關證券之間的交收不一致，可能會導致申購及贖回週期內出現臨時資金缺口及增加營運複雜性，尤其是對擁有海外底層證券的 ETP 而言。
- 若底層證券於同日分批交收，而申購 ETP 時需要所有底層證券於較早批次交收以避免交收失敗，則 T+1 結算週期可能增加底層證券大多於同日較後時間才交收的可能性，導致 ETP 申購交收失敗的機會較高。
- 申購及贖回流程中包含的外匯相關步驟可能受時限影響較大，因為縮短結算週期令外匯交易、確認及交收截止時間的靈活性降低。
- 若擬更改申購及贖回時限、交收機制或文件規定，可能須對參與協議、運作指引及相關文件進行相應的修改，而參與交易商、託管商、受託人及其他各方進行相關文件修訂及重新准入亦可能需要時間及多方協調。

<p>ETP 莊家</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ETP 莊家的庫存管理時間壓力增加，因為它們須靠及時進行申購及贖回活動來配合二級市場交易的交收。 • ETP 單位須於 T+1 日交收，若申購或贖回處理程序中稍有失誤或延遲，可能會影響莊家履行對最終投資者的交收責任，令其承受更大交收風險。 • 若申購 ETP 時需要所有底層證券於較早批次交收，而在 T+1 日週期下底層證券於同日較後時間交收的比例增加，可能會增加申購要求無法及時完成的可能性，令莊家承受交收及庫存風險。 • ETP 單位與底層證券結算週期的不一致，可能會導致融資缺口，增加 ETP 莊家的資金壓力和風險。 • T+1 週期可能令支持 ETP 莊家活動的證券借貸面臨更大的時間壓力，因為可用於尋找證券、處理召回或完成歸還的時間縮短，從而增加出現交收短缺的風險。 • 當交收時限變得緊湊，ETP 莊家可能會更依賴 ETP 補購豁免框架來管理因提供流動性活動而產生的暫時性交收缺口。若限制此類豁免的使用、時間或資格，可能會直接影響莊家提供流動性的意願和能力。
<p>結構性產品發行人及流動性提供者</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 結構性產品發行過程獨立於現有結算週期，不在 T+1 的現時適用範圍內，預計對結構性產品發行人及流動性提供者發行產品無影響。 • 至於二級交易及流動性提供，請參閱上文「國際機構投資者」及「經紀 / 交易所參與者」部分。 • 結構性產品到期時的最終交收亦獨立於現有結算週期的工作流程，不在 T+1 的現時適用範圍內。因此，預計對結構性產品發行人及流動性提供者產品到期無影響。

託管商(本地 / 全球)	<ul style="list-style-type: none"> ● 接收分配 / 確認的時間及建立 / 驗證交收指示的時間更短。 ● 全球操作模式對時區和交接的敏感度提高；臨近日終時發現交易資料不符而中斷的風險增加。 ● 結貨貨幣 (如適用) 更加依賴外匯及資金是否隨時可用。 ● 截止時間及操作覆蓋範圍 <ul style="list-style-type: none"> ○ 重新評估接收指示的截止時間、修正時間及人員配備覆蓋範圍，以支持 T+1 (包括時區交接) 。 ○ 針對時間緊迫的中斷情況，制定上報渠道及有關回應的服務水平協議 (Service Level Agreement) 。 ● 指示工作流程及數據質素 <ul style="list-style-type: none"> ○ 改良標準交收指示管理及數據質素監控措施；盡可能減少手動指示操作的渠道。 ○ 提升指令驗證及中斷管理的自動化水平；實施有條理的異常狀況隊列。 ● 資金 / 外匯協調 <ul style="list-style-type: none"> ○ 在適用的情況下，將外匯和資金準備工作更早納入交易日流程，並制定外匯 / 融資無法按時完成時的替代方案。
現金結算銀行 / 現金代理銀行 / 外匯供應商 (若與客戶工作流程有關)	<ul style="list-style-type: none"> ● 可能需要提前作出交收相關付款指示及確認，以及對截止時間及操作中斷的情況更加敏感。 ● 若交收資金有外匯支持，時間表縮短意味著執行 / 確認速度及操作韌性更加重要。 ● 需要確認會影響交收準備情況的付款處理時間、操作支援覆蓋範圍及截止限制。 ● 為影響交收的付款 / 外匯異常情況提供明確的操作問題上報路徑。 ● 盡可能參與有關測試及準備情況的討論，以驗證端到端時間表。

證券借貸生態圈 (借出方、借入方、代理)	<ul style="list-style-type: none"> ● 獲得證券及完成通知歸還 / 歸還證券的處理時間有所縮短；對手動及非標準的溝通更加敏感。 ● 通知歸還證券的處理及上報程序的可預測性更為重要。 ● 梳理通知歸還 / 歸還證券的關鍵路徑，並界定內部截止時間，以便在 T+1 週期內預留充足的緩衝時間。 ● 提升有關通知歸還證券的溝通、確認及異常情況追蹤的自動化 / 標準化水平。 ● 針對通知歸還 / 歸還證券的程序延遲或失敗的情況制定應變程序 (替代來源、上報處理及交收風險控制)。 ● 提升庫存透明度，確保提前至交易日當天已可得知是否需要進行證券借貸。
上市公司	<ul style="list-style-type: none"> ● 交收時間縮短對其日常交易應沒有太大影響。 ● 某些的公司行動時間表 (例如除淨日) 需要調整，以配合 T+1 結算週期。上市公司應聯絡其市場中介機構以了解具體影響。
申請首次公開招股的潛在發行人	<ul style="list-style-type: none"> ● 上市程序不受影響。 ● 首次公開招股程序及香港交易所 FINI 平台不受 T+1 影響。
系統供應商	<ul style="list-style-type: none"> ● 應了解有關 T+1 的考慮因素，以便為客戶提供最完善支援。 ● 應了解 T+1 模式及技術規格，以對系統作出必要的優化措施 (包括自動化、工作流程工具及匯報)。

註：本附錄僅供說明，並非詳盡無遺。實際影響及適用的解決方案會因業務模式、客戶基礎、自動化成熟程度、時區覆蓋範圍及外部依賴關係等因素而異。

附錄 C. 常問問題

問題 1：您應該如何配合本《諮詢文件》和 T+1？

回答 1：

務請注意，過渡至 T+1 結算週期是整個行業的共同進程：其影響廣泛，涉及市場每一環，需要各界一致行動。所有市場參與者均應積極配合本《諮詢文件》，主動推進 T+1 過渡安排，共同確保新週期順利及成功實施。所有持份者（包括但不限於投資者、經紀、託管商、發行人、系統供應商或其他服務供應商）均應留意本《諮詢文件》所載建議可能對其角色及程序造成的影響。

我們強烈鼓勵市場參與者全面評估本《諮詢文件》所載建議，包括仔細審閱所有章節，了解當中內容對其機構的影響，並探究其在運作流程、技術和工作流程方面須作出哪些調整。此外，積極與市場上的合作夥伴（例如市場中介機構、服務提供商及客戶）保持溝通協作亦很重要。

採取全面應對措施，有助您的業務的不同環節順利過渡至新週期。坦誠溝通有助於在早期階段識別潛在挑戰，共享最佳常規，共同探討惠及整個市場生態圈的解決方案。

盡早作準備乃是關鍵，包括評估自身現有能力和識別不足之處及規劃系統升級或流程調整。有關建議行動及考慮因素的更多詳情，請參閱本《諮詢文件》第七章，當中就有助促進成功過渡至 T+1 的步驟提供進一步指引。

問題 2：作為市場人士，T+1 對我有什麼影響？

回答 2：

過渡至 T+1 結算週期意味著整個業界都要改變交易的處理和結算交收方式，因此對所有市場人士都影響重大。

以端到端的思維考慮整個交易週期從執行至交收的各個步驟，並了解結算週期縮短可能會對各階段造成的影響——這種全面的思考角度對於識別過渡至 T+1 可能帶來的挑戰和機遇至關重要，亦有助您的公司隨時應對營運變化。

為助市場人士進一步了解相關影響，香港交易所編制了「附錄 B：對業內群體的綜合影響」，載列可能因過渡至 T+1 而受影響的各主要方面。該附錄作為入門指引，重點闡述運作流程的調整、技術要求的變更以及與持份者加強協調等因素。審視這些內容有助您找出對您的特定業務模式、客戶基礎及營運結構影響最大的方面。

關鍵考量因素包括考慮現有自動化工作流程的準備程度、不同時區的覆蓋範圍以及對外部合作夥伴的依賴程度等因素。與市場中介機構及服務供應商保持溝通對於識別潛在風險及針對營運

需要制定解決方案至關重要。

積極作出評估和準備有助您的公司順利過渡至 T+1，並隨著市場發展提升公司效率及韌性。

問題 3：有關為過渡至 T+1 作好準備的主要議題有哪些？

回答 3：

過渡至 T+1 結算週期的準備工作涉及數個主要議題，市場人士應就有關主題作出應對，以確保順暢有效地完成過渡。第一個議題就是**過渡至 T+1** 本身，意味著市場人士須重新評估及調整整個交易週期，以迎合交收時間縮短後產生的需求。這包括評估現有運作流程、識別潛在瓶頸，以及推動進一步自動化和簡化工作流程，以配合經縮短的結算週期。營運韌性、人手安排及正式推行時的穩定性同樣重要。公司須確保其團隊獲得充足資源及經過適切培訓以管理縮短後的時間表，並建立應變機制，妥善管理過渡期間及過渡完成後可能出現的中斷情況。

交收前活動也是需要重點關注的一個方面。通過簡化涉及證券端與資金端的相關流程（包括確認及分配、存量管理、資金及外匯管理），市場人士可減低出錯及交易失敗的風險（在 T+1 下，這兩種情況都會變得更加嚴峻）。

交收後的**下游流程**亦必須謹慎處理。市場人士應進行全面的檢討，當中應考慮交收流程的廣泛覆蓋範圍及相互關聯性，包括 ETP 及其他下游產品。

最後，請勿低估過渡至 T+1 所涉及的變更規模。能否順利過渡視乎業界全面評估相關影響、作出周詳規劃及積極實行這些變更的能力。及早作出準備並掌握 T+1 過渡期的關鍵議題有助過渡的過程更加順暢，並讓參與者可更早體認營運效率和韌力提升的好處。

問題 4：第六章所述的業界指引會如何編備？

回答 4：

如第六章所述，我們希望業界指引是由市場人士帶領各方合作，正如業界討論中所指出，最適切的指引應該是「源於業界、用於業界」。香港交易所認為，直接參與市場中互動的相關人士最能識別實際挑戰、分享見解並制定與過渡至 T+1 有關的解決方案。這種做法可確保最終的指引實際可行、切合目的，並反映業界的整體經驗。

為助業界為過渡至 T+1 作好準備，我們編制了「附錄 A：業界關注的 T+1 主要議題」，重點說明需要關注的重要方面。有關指引針對兩大主要類別：過渡至 T+1 結算週期（即由現時至 T+1 結算週期正式實行的期間）及 T+1 交收（在 T+1 結算週期實行後的營運安排）。在該兩大類別中，市場人士應特別留意交收前活動（例如買賣盤配對、確認及分配）、營運韌性（例如人手安排及正式推行時的穩定性）以及交收後的下游流程（例如對各產品的具體影響、交收後匯報及

對賬)。

有關指引亦涵蓋證券和資金兩方面的結算交收，以及其他與整體交收流程有關的主要議題。這種全面的做法有助確保營運方面的影響得到全面考慮，且各方市場人士均能作好準備有效應對變更。

工作流程工具解決方案 (針對機構持份者)

問題 5：建議的交易後工作流程解決方案是為誰而設？是否適用於散戶投資者？

回答 5：

有關解決方案主要為機構持份者 (包括機構投資者 (買方機構)、託管商及機構經紀，此類市場人士的交易後安排通常涉及多層資產託管及代理結構) 而設；相關方案並非為散戶投資者而設 (其業務用例或有不同)。工作流程工具解決方案旨在通過優化交收前配對、交收指示自動化及管理資料匯報等功能，以在 T+1 結算週期下，確保結算交收價值鏈上及時預備資金、可用證券，以及指示流程協同順暢。

有關解決方案旨在協助機構市場人士減少指示不匹配的情況、提升對潛在交收失敗的及早識別能力以及在時間表縮短後也能有效地跨時區營運。

問題 6：在 T+1 下，建議的工作流程如何支持經紀內部配對機制及將機構投資者 (買方機構) 指示自動化？

回答 6：

在某些定制化的營運模式下，經紀須依靠內部 / 本地配對機制來與交易對手及下游託管商進行對賬。在 T+1 結算週期下，經縮短的時間表更強調機構投資者 (買方機構) 及早進行預先分配及確認以及指示流程自動化，以減少依賴手動及按序進行的流程。

建議的工作流程解決方案通過讓機構投資者 (買方機構) 在交易週期中更早完成分配及作出交收指示，然後以一致且同步的方式自動傳送給經紀、託管商和中央結算系統，從而支持順利過渡。有關解決方案將利便上游的交收前配對流程，從而有助減少指示不匹配的情況，並提高結算交收流程在較短的截止時間前完成的可能性。

有關經縮短的結算週期及其他主要考慮因素的其他常問問題，請參閱《討論文件》附錄 B 的「常問問題」部分。

附錄 D. 有關《諮詢文件》的問題

諮詢問題

問題 1	<p>您是否支持在現貨市場交易週期中實施 T+1 結算週期的建議安排？具體而言，請就以下事宜提供意見：</p> <ul style="list-style-type: none">• 修正成交• 交易後服務• 風險管理• 其他流程，包括匯報、公司行動、股份轉換安排及印花稅安排 <p>請說明理由。</p>
問題 2	<p>您對建議的 T+1 結算週期下 ETP 及股票期權的影響，有何意見？特別是，請就以下方面表達意見：</p> <ul style="list-style-type: none">• ETP 一級市場的指引原則；• 補購 ETP 的考慮因素；及• 股票期權（包括行使和轉讓）。 <p>請說明理由。</p>
問題 3	<p>就建議的 T+1 運作模式安排而言，您對《上市規則》作出相應修訂有何意見？</p>
問題 4	<p>在評估您的 T+1 過渡情況時，您認為就 T+1 結算週期而言還有其他需要強調但未有在附件 1 和第 110 至 113 段提及的關鍵議題、觀點或市場參與者類別嗎？</p> <p>請提供您的意見。</p>
問題 5	<p>基於所提供的提前通知及準備時間，您認為建議中的時限是否足以為 T+1 於 2027 年第四季實施做好準備？您對有關討論和實施方法有任何意見？</p> <p>請就建議的實施方式及時間表提供您的意見。</p>

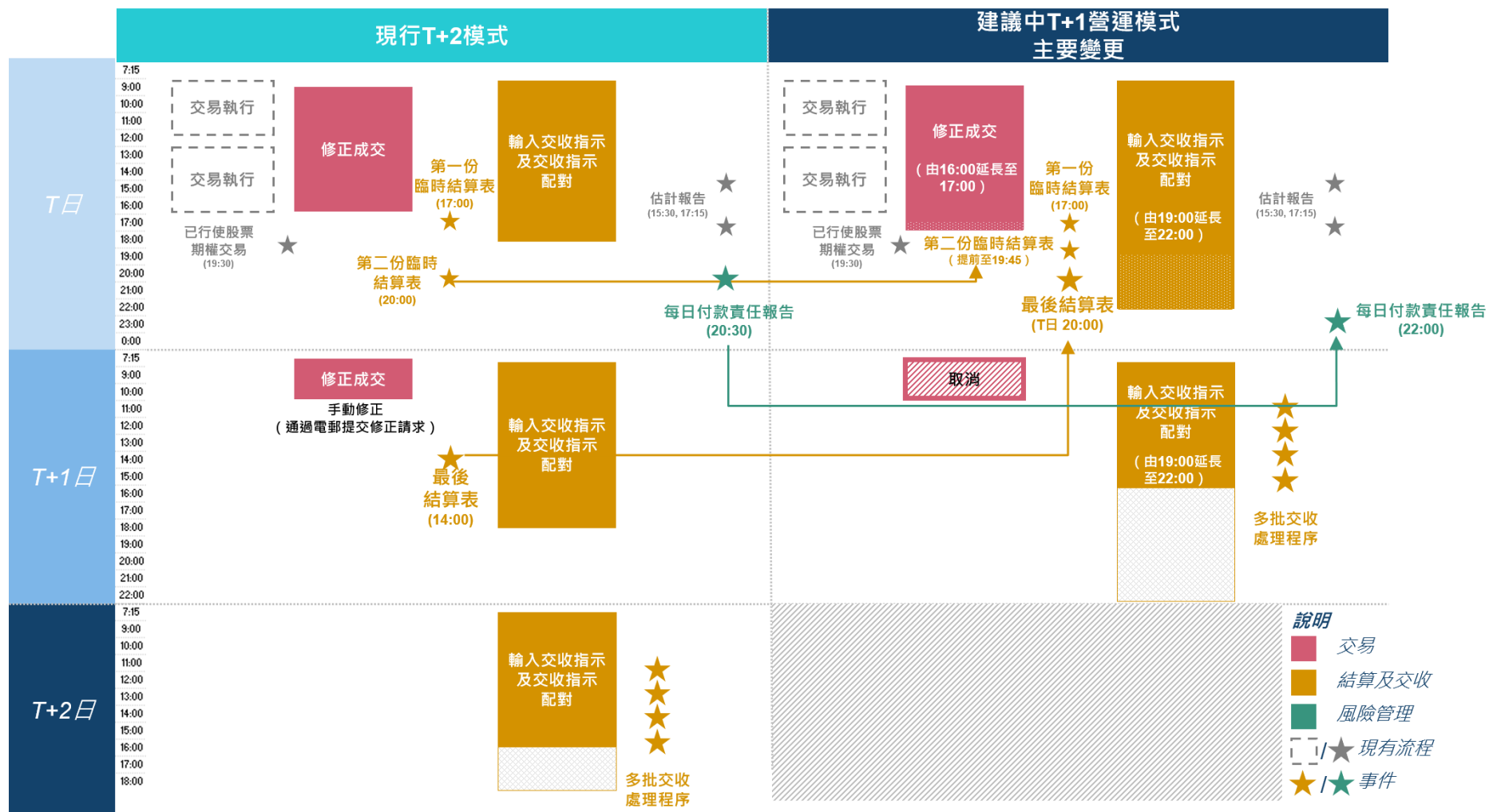
補充問題 (供市場考慮)

補充問題 A	您是否同意附件二提出的工作流程工具解決方案將有助於降低縮短結算週期至 T+1 的實行難度？ 請說明理由。
補充問題 B	您會否考慮採納附件二提出的簡化工作流程的下列組成部分，以便更好地為實行 T+1 作準備？ <ul style="list-style-type: none">• 配對• 中央標準交收指示儲存庫• 交收指示自動化• 管理資料系統儀表板 請說明理由以及您作出決定時的考慮因素。

附錄 E. 釋義及詞彙

「中央結算系統」 (CCASS)	中央結算及交收系統
「《討論文件》」 (Discussion Paper)	香港交易所於 2025 年 7 月 16 日刊發的《縮短香港股票現貨市場的結算週期討論文件》
「ETF」	交易所買賣基金
「ETP」	交易所買賣產品
「FINI」	Fast Interface for New Issuance 首次公開招股平台
「香港交易所」(HKEX)	香港交易及結算所有限公司
「香港結算」(HKSCC)	香港中央結算有限公司 (香港交易所的全資附屬公司)
「IPO」	首次公開招股
「SPAC」	特殊目的收購公司
「聯交所」(SEHK)	香港聯合交易所有限公司 (香港交易所的全資附屬公司)
T+1 / T+2 / T+「n」	金融市場中的交易結算週期，即結算發生在交易日 (T 日) 之後一個 / 兩個 / 「n」個營業日
「T 日」(T-day)	交易日

附錄 F. 現行 T+2 模式與建議中 T+1 運作模式的主要分別



附錄 G. 隱私聲明

香港交易及結算所有限公司及其聯屬公司（統稱“**香港交易所**”或“**我們**”）致力保護由我們託管、控制或持有的個人資料。“**個人資料**”指與可識別個人有關，或可用於識別個人的任何資料，有時該個人被稱為“**資料當事人**”或消費者。

本隱私聲明（“**聲明**”）適用於我們從回應我們的公開諮詢文件及白皮書的資料當事人收集並進一步處理的個人信息。

若未向香港交易所提交正確的個人資料，我們無法確保刊登正確的信息，或聯絡回應人士（如果我們對他們的意見有疑問），和/或也可能無法處理他們作為資料當事人根據適用的資料保護法提出的權利請求。

我們收集什麼個人資料，以及我們如何收集？

由閣下直接提供的資料，或者我們直接自閣下的收集的資料

- 身份資料，如姓名和公司職位；
- 聯繫方式，如電話號碼和電郵地址；
- 意見資料，如閣下對諮詢文件的意見和回應；和
- 通訊資料：如與閣下之後的通訊記錄，以理解閣下的意見，或以確認閣下的身份資料。

來自中國內地的資料當事人：

- 為驗證閣下的身份，我們可能會處理閣下的姓名、職位、電話號碼和電郵地址；
- 為與閣下聯絡，我們可能會處理閣下的姓名、職位、電話號碼和電郵地址；
- 為了記錄閣下的回應，或根據閣下的要求更改閣下的回應，我們可能會處理閣下的姓名、職位、回應和做出這些回應的原因；和
- 為準備我們的刊登文件，我們可能會處理和發佈閣下的姓名和職位（在閣下同意的情況下），以及閣下的回應和做出這些回應的原因。

來自加利福尼亞州的資料當事人：

若《California Privacy Rights Act》適用，我們的收集（包括在過去 12 個月內收集的）個人資料（定義於加利福尼亞州法律）類型如下：

分類	來源	處理目的
閣下的身份資料，例如閣下的姓名和電郵地址	直接收集自閣下	用於驗證閣下的身份，溝通有關回應，存檔和/或刊登
關於閣下的資料，包括閣下的姓名，職位和電話		

為什麼我們使用個人資料，以及我們如何使用它？

“合法性基礎”是資料保護法所規定，處理個人資料的合法理由，例如我們經營業務的合法權益，只要它不會對閣下的利益、權利和自由產生重大不利影響。

合法性基礎	目的
合法權益	<ul style="list-style-type: none">意見資料，以瞭解業界對有關提案的意見；身份資料和聯絡方式，用於驗證和理解閣下的回應；身份資料，若已獲公開刊登的許可。
公共利益	<ul style="list-style-type: none">我們可能基於公共利益以處理閣下的個人資料
同意	<u>單獨同意</u> <ul style="list-style-type: none">如果閣下是中國內地的資料當事人，且我們需要與第三方共享閣下的個人資料、公開披露或將其轉移到中國內地以外，則需要閣下的單獨同意。
法定義務或者監管職能	<ul style="list-style-type: none">履行香港交易所及香港交易所為其認可控制人的任何公司的職能；遵守法院命令、傳票或其他法律程序；遵守政府當局、執法機構或類似機構的要求；和遵守適用於我們的法律，包括本地的資料保護法。

我們是否向第三方披露個人資料或將其轉移到另一個司法轄區？

香港交易所向一個或多個第三方組織披露個人資料，以使我們能夠處理公開諮詢文件及白皮書，其中包括：

- 香港交易所的附屬公司；
- 我們的電信、IT 安全或其他技術服務承包商或供應商；



- 我們的線上表格供應商；
- 為我們的業務提供戰略或其他諮詢服務的供應商；和
- 為我們提供行政服務的中介商、承包商或供應商。

為履行我們的法律義務，我們還可能與法院、監管機構、政府和執法機構以及其他公共機構共享閣下的個人資料。

閣下可以按照下文“聯繫我們”所列明的地址，以獲得關於這些第三方的更多詳細信息。我們將盡力地按照適用的資料保護法提供此類信息。

根據適用的資料保護法，香港交易所只會在閣下事先同意的情況下向第三方披露個人資料。在某些司法轄區，香港交易所可能還需要在此類轉移之前採取額外措施（例如隱私影響評估）。

香港交易所可能會在資料當事人所在司法轄區之外處理個人資料，包括與第三方分享個人資料。香港交易所將盡合理努力確保目的地司法轄區的法律和法規為個人資料提供相同或可比水平的保護。否則，我們將採用標準合同條款或相關司法轄區當局批准的其他資料傳輸機制，確保在傳輸時採取適當的保護措施。若適用的資料保護法要求，我們還將針對這類跨境傳輸採取額外措施，例如進行隱私影響評估。

個人資料被託管或傳輸到的地區會不時發生變化，但通常包括香港、英國、美國、歐盟、瑞士、新加坡、日本、印度和中國內地。

閣下可以按照下文“聯繫我們”所列明的地址，以獲得有關個人資料的處理地區和我們所採取的個人資料跨境轉移有關的保護性措施（包括充分性決定）的更多詳細信息。

我們將保留個人資料多長時間？

個人資料的保留期限將根據我們的內部政策和適用法律。

我們保留個人資料的期限為，滿足處理有關個人資料目的之期限。為判斷和確認合適的保留期限，香港交易所還會參考以下因素：

- 收集之目的；
- 涉及個人資料的合同之終止；
- 適用法律所規定的期限；
- 是否存在任何法律或監管調查或法律程序；
- 規定香港交易所職能、義務和責任的具體法律或法規；
- 我們的監管機構或國際機構發佈的非法定指南中規定的保留期限；和
- 個人資料的敏感性和相關處理活動的風險程度。

對於中國內地的資料當事人，保留期限通常不超過自最近活動起算或與我們的互動起算的三年。



閣下可以按照下文“聯繫我們”所列明的地址，以獲得我們的保留期限的更多詳細信息。

如果基於收集之目的而不再需要個人資料，我們將在合理可行的情況下儘快停止處理該等個人資料（但可能會按需保留其副本，以用於存檔，實際或潛在的爭議，或遵守適用法律），並採取合理措施銷毀相關個人資料。

我們如何保護閣下的個人資料安全？

我們將基於符合資料保護法和通用的國際安全標準，採取一切可行和合理的步驟，以提高個人資料的安全。這包括物理、技術和行政性的保障措施，以防止未經授權的訪問、收集、使用、披露、複製、修改、處置或類似風險，以及防止保存有個人資料的存儲介質或設備的丟失，並維護資料的一般安全性。

有關個人資料的權利

簡單而言，適用於閣下的資料保護法可能提供了以下資料當事人權利：

- 確認我們是否持有閣下的個人資料，以及我們持有的個人資料類型；
- 獲取我們所持有的個人資料的副本；
- 刪除我們持有的個人資料；
- 更正或補充閣下的個人資料（如發現其不準確）；
- 限制我們處理閣下個人資料；
- 撤回我們在某些情況下處理閣下個人資料的許可（例如，基於我們的合法權益進行的處理）；
- 和
- 以機器可讀格式將個人資料傳輸給另一方。

在某些司法轄區，資料當事人也可能被賦予額外的權利。

加利福尼亞州	<ul style="list-style-type: none">• 要求我們披露分享閣下個人資料的第三方類別和我們出於商業目的而分享的個人資料的第三方類別。
中國內地	<ul style="list-style-type: none">• 要求我們說明個人資料處理的規則；• 在適用法律允許的情況下，將資料當事人的權利擴展至倖存的近親；和• 在適用法律允許的情況下，將閣下的個人資料傳輸給閣下指定的一方。
英國和歐洲	<ul style="list-style-type: none">• 反對處理的權利。閣下有權反對我們處理閣下的個人資料，如果我們基於我們的合法權益處於閣下的個人資料。
新加坡	<ul style="list-style-type: none">• 在某些情況下，獲取有關在請求日前的一年內，我們如何（或可能如何）使用或披露個人資料。

如果這些權利適用於閣下，我們將盡合理努力滿足有關請求或提供解釋。請注意，根據適用的資料保護法，我們僅有義務在 12 個月內最多二次回應同一資料當事人的個人資料請求，並且

我們可以披露的個人資料可能會受到限制，這也是為了保護閣下的個人資料。

我們將儘快回復閣下，但不會超過適用的資料保護法所規定的期限。如果可能出現延誤，我們將提供解釋和預計的回復時間。根據適用的資料保護法，我們可能會根據閣下的請求，基於有關成本而收取合理的費用。

請注意，我們可能需要驗證閣下的身份以處理閣下的請求。如果閣下作為資料當事人想要指定授權代理人代表閣下提出請求，除非閣下的授權代理人擁有授權書或是閣下的監護人，否則我們可能會要求閣下在我們向閣下的授權代理人提供任何其請求的信息之前，直接驗證閣下的身份。為驗證閣下的請求而收集的信息將僅用於驗證。對於刪除請求，我們也需驗證閣下的身份，然後單獨確認閣下希望刪除的個人資料。

如閣下欲行使資料當事人權利，請通過任何一種方式以聯絡香港交易所集團資料保護辦公室。

聯繫我們

閣下如對本聲明有任何疑問或意見·對我們的個人資料處理有疑問·或欲行使資料當事人權利·請通過以下方式與我們聯繫：

郵寄至

Group Data Protection Officer
GDPO Office
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
8/F., Two Exchange Square
8 Connaught Place
Central
Hong Kong
郵件至 dataprivacy@hkex.com.hk

英國代表處：10 Finsbury Square, London, EC2A 1AJ, United Kingdom

歐盟代表處：De Cuserstraat 91, 1081 CN Amsterdam, Postbus/PO Box 7902, 1008 AC Amsterdam, Netherlands
hkex.eurep@eversheds-sutherland.com

就行使資料當事人權利·請告知以下信息：

資料當事人的身份

- 全名
- 公司名稱
- 電子郵件地址
- 主要住所地址
- 身份詳情 (如代表資料當事人)
- 保存在文件或文件中以驗證身份的聯繫方式

有關請求

- 資料當事人訂閱的產品或服務
- 特定權利
 - 請求的目的
 - 接收請求結果的首選通訊方式和地址*
 - 支持有關請求的文件

任何對我們的處理不滿的資料當事人·也可以聯繫相關隱私監管機構以解決該問題或尋求幫助。

英國的隱私監管機構是 the Information Commissioner·可通過 <https://ico.org.uk/make-a-complaint/>·或郵寄至：Wycliffe House, Water Lane, Wilmslow, Cheshire, SK9 5AF, United Kingdom。



如果閣下居住在英國境外，閣下可以聯繫閣下居住國家/地區的相關資料隱私監管機構。

最後更新：2025 年 9 月 30 號

附錄

本聲明涉及以下香港交易所集團實體的隱私保護安排。有關以下實體的聯絡詳情，請參閱“聯繫我們”。

- 香港聯合交易所有限公司
 - 香港聯合交易所有限公司新加坡辦事處
- 香港期貨交易所有限公司
 - 香港期貨交易所有限公司新加坡辦事處
- 香港中央結算有限公司
- 香港期貨結算有限公司
- 香港聯合交易所期權結算所有限公司
- 香港場外結算有限公司
- 香港交易所資訊服務有限公司
- 香港交易所資訊服務（中國）有限公司
- 香港交易所（中國）有限公司
- HKEX Investment (China) Limited
- 香港交易所投資（香港）有限公司
- 前海聯合交易中心有限公司
- HKEX (U.S.) LLC
- 綜合基金平台有限公司
- 香港交易所(中東)有限公司
- 香港國際碳市場及綠色能源有限公司
- 可持續及綠色交易所有限公司

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號
交易廣場2期8樓

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk
電話 +852 2522 1122
傳真 +852 2295 3106