

以書面方式提交

香港證券業協會有限公司

公司/機構意見

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。

Yes, comments (optional) as follows

交易後服務方面，諮詢文件建議結算縮短至 T 日內完成，變相延長當日 Cut off 至 8 pm，本協會認為將會增加券商成本和營運壓力，原因是需要增加人手延長工作時間。若再考慮未來有機會延長交易時間，會增加更多不可預測的困難及工作壓力。

由於香港與歐美市場存有時差的問題，海外金融機構難以在 T 日完成結算，例如美國投資銀行或對沖基金買賣港股，後勤程序需時，T day 即日完成可能會造成混亂。

假如 SI 實施即時反映轉倉 (real-time stock position transfer)，可以解決地區時差問題，不用延誤交易配對及結算時間。

付款方面，可採用預繳方式，在 EP 銀行戶口直接最後一次性 Net 扣賬，和配合即時反映交貨/轉倉。

一些海外機構投資者(如對沖基金)運作模式倚賴香港營運者，時間未必能夠趕及同日 T day 完成。

希望港交所能提前把(最終)結算報告發放，希望減少對中小型券商在股票期權交手上的人手安排壓力。

本協會也有會員提議結算周期可考慮延長至 T+1 日早上 8 時完成。

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。

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？

同意。

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。

Yes, suggestions and considerations as follows

目前大部份零售客戶仍然使用實體支票付款，銀行需要 1 個工作天進行核實和清算流程，券商對於支票付款方式是否可以配合 T+1 交收存有疑慮，尤其是因為客戶投放支票至銀行支票收集箱，或是因為退票而導致延誤的問題。本協會亦關注在惡劣天氣下交易（SWT）的結算安排，除了支票付款方式（特別是放支票入銀行支票收集箱）出現延誤之外，銀行在惡劣天氣下暫停營業，以致券商無法靈活調撥資金以完成結算，建議為 SWT 作出彈性安排。

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。

Yes, comments (optional) as follows

大前提是港交所須要在 2026 年底前公佈 T+1 的所有細節和要求，讓券商有足夠時間檢視和準備，解決人手和技術等問題，這樣 T+1 就可以於 2027 年第四季實施。