

以書面方式提交

香港股票分析師協會

公司/機構意見

問題 1 (a):

您是否支持在現貨市場交易週期中實施 T+1 結算週期下有關修正成交的建議安排？
請說明理由。

香港交易及結算所有限公司（香港交易所）於 2026 年 5 月刊發《有關縮短香港股票現貨市場結算週期的諮詢文件》，建議將現行 T+2 結算週期縮短至 T+1，目標於 2027 年第四季實施。香港股票分析師協會（本會）經詳細審閱有關文件，現提出以下意見。

一、原則上支持 T+1 結算週期改革

本會原則上支持香港交易所將現貨市場結算週期由 T+2 縮短至 T+1 的改革方向。全球主要資本市場已相繼或即將採用更短的結算週期，香港作為國際金融中心，與國際最佳常規接軌實屬必要。本會認同諮詢文件所提出的營運模式及相關流程調整，包括延長交收活動服務時間、優化結算程序時間表，以及為市場參與者設立新工作流程平台等措施。落實 T+1 結算週期將有助提升市場運作效率、減低交易對手風險，並進一步鞏固香港金融市場的競爭力。

二、對諮詢文件各項建議的總體立場

經仔細研究諮詢文件後，本會同意文件中的絕大多數建議安排，包括：

- 交易執行維持不變，調整交易後活動流程以配合 T+1 結算；
- 延長交收相關活動的服務時間，增加靈活性；
- 維持現有貨銀對付框架及多批交收處理程序；
- 研究為機構持份者設立新的工作流程平台；
- 適用範圍包括二級市場交易所買賣產品及股票期權行使後的實物交收；
- 預計 2027 年第四季過渡，市場參與者應及早部署系統及流程升級。

三、唯一例外建議：極端天氣情況下的結算安排

本會對諮詢文件僅有一項補充建議。考慮到香港特殊的天氣環境，當遇到黑色暴雨警告或十號颶風信號等極端天氣情況，導致全港銀行暫停運作時，證券經紀商將無法執行現金交收，亦無法完成 T+1 結算所要求的資金調撥。在此情況下，本會建議：

允許現貨市場結算延遲一個交易日，即恢復至 T+2 結算安排。

問題 1 (b):

您是否支持在現貨市場交易週期中實施 T+1 結算週期下有關交易後服務的建議安排？
請說明理由。

No comment

問題 1(c):

您是否支持在現貨市場交易週期中實施 T+1 結算週期下有關風險管理的建議安排？
請說明理由。

No comment

問題 1(d):

您是否支持在現貨市場交易週期中實施 T+1 結算週期下有關其他流程（包括匯報、公司行動、股份轉換安排及印花稅安排）的建議安排？
請說明理由。

No comment

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。

No comment

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？

In general HKIFAPC support the T+1 operating model

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。

No comment

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。

No comment