

經 Qualtrics 提交

(匿名)

個人意見

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。

No, reasons and considerations as follows

修正成交的截止時間從 T+1 日提前至 T 日的下午 5:00。T 日收盤後（約下午 4:15）才能全面核對交易，僅剩 1 小時處理修正。

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, reasons and considerations as follows

結算指示活動時間延長至 T 日晚上 10:00，意味合規及營運人員需工作至深夜。增加的人力成本和夜間營運風險負擔極大

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。

Yes, comments (optional) as follows

主要問題在於風險付款報告推遲至 T 日晚上 10:00 發出，而付款截止為 T+1 日上午 9:30。券商資金調度時間極短（尤其處理客戶外匯兌換時），流動性風險顯著增加。

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。

Yes, comments (optional) as follows

公司行動的除淨日調整，可能導致對散戶客戶的解釋和營運錯誤風險大增。股份轉換安排日程縮短，也易造成處理失誤。

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？

反對全面過渡，主張分階段進行。

意見：應先對系統供應商、大型經紀商、國際託管行進行壓力測試。小型券商需要一個更長的、分階段的過渡期（例：建議 2027 年 Q4 僅為大型機構實施，小型券商推遲 6-12 個月），並提供明確的監管指引和低成本技術解決方案，包括：

- 聯交所或業界協會提供的統一、低成本 API 接口。
- 試行期間的合規和營運費用減免。

在 USM 正式推出後，再檢討

另，既然惡劣天氣都要全日市，建議不再有半日市的安排

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

非專業零售客戶及老年客戶

他們依賴紙本通知、電話指示等人工流程，無法適應 T+1 的快速確認要求，將導致大量客戶糾紛及交收失收。

依賴實體股票操作的客戶及券商

在 USM 全面完成前，實體股票的存入 / 提取在 T+1 時間窗口內，實際上難以完成。

小型券商的系統供應商

小型券商 IT 能力弱，完全依賴供應商。供應商的開發排程、收費標準及產品穩定性是決定性因素，需要強制監管。

這些問題無法僅靠自身努力解決，需要監管機構及港交所提供實質性的行業協調、過渡期寬容，以及低成本的基建支援。

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

在 USM 正式推出後，再檢討

另，既然惡劣天氣都要全日市，建議不再有半日市的安排