優化多櫃台合資格證券交收安排

- 採用單股多櫃台方式

常見問題

（版本日期：2025 年 4 月）

注：有關各方仍就優化多櫃台合資格證券交收安排（「優化」）的設計及實施進行討論。而最終安排和相關規則修訂將有待監管部門批准。本文將不時更新，以反映最新發展，並提醒市場參與者參考最新版本以瞭解更多詳情。

內容

第 1 部分：總覽 2

第 2 部分：交易及 5

第 3 部分：結算及交收 7

第 4 部分：存管和代理人服務 21

第 5 部分：風險管理 23

第 6 部分：系統遷移 24

本常見問題已以英文及另以中文譯本刊發。如本常見問題中文本的字義或詞義與英文本有所出入，概以英文本為準。

第 1 部分：總覽

1. 優化的範圍包括什麼？為甚麼香港中央結算有限公司（「香港結算」）需要優化現有交收安排？

港幣人民幣雙櫃台模式（「雙櫃台模式」）已於 2023 年 6 月 19 日在香港證券市場成功推出。自推出以來，雙櫃台模式一直順利運作，市場上亦預期將有更多的雙櫃台證券。

自推出雙櫃台模式以來，香港交易所收到結算參與者需為雙櫃台證券進行跨櫃台轉換的意見，因應不同貨幣的同一證券應屬同一類別並為可互換的，但在現行的「雙幣雙股」模式下，結算參與者需就每個交易櫃台分別進行結算和交收，亦需要為每一櫃台在系統上設立不同的國際證券號碼（「ISIN」）以便結算參與者就兩個櫃台進行手工操作轉換。目前的結算安排是為雙幣雙股證券設計的，它不能反映雙櫃台證券作為單一證券的特徵。

為優化現有交收安排，香港結算將推出「優化」，以免除在中央結算系統內操作多櫃台合資格證券[1]的櫃台轉換。此新交收安排亦將適用於設有人民幣及/或美元櫃台的多櫃台交易所買賣產品（「ETP」）。

優化後，現有交易安排將維持不變，每隻股票在交易層面上仍將提供不同交易貨幣櫃台。然而，不同貨幣櫃台的交易將僅反映在指定的主要交收櫃台（另請參閱問題 3）。換言之，同一多櫃台合資格證券的多個交易櫃台的市場合約將反映在主要交收櫃台下，以作結算及交收之用。

[1] 多櫃台合資格證券指發行人同一類別的合資格證券，並已根據《上市規則》第501條獲准或接納以不同的合資格貨幣在聯交所上市及買賣，並按不同股份代號進行交易，而「多櫃台合資格證券」應據此解釋。

2. 優化安排將適用於哪些證券的結算和交收？

所有多櫃台合資格證券，例如雙櫃台證券和多櫃台 ETP，將在優化安排下進行結算和交收。結算參與者須遵照這個新的交收安排。以下是多櫃台合資格證券的例子：

證券名稱	主要交收櫃台 (見問題 3)	其他貨幣櫃台	
		人民幣	美元
香港交易所	388	80388	N/A
債券基金	28XX	828XX	N/A
貨幣市場基金	34XX	N/A	94XX
股票基金	30XX	830XX	90XX

3. 甚麼是主要交收櫃台？ 在優化後持續淨額交收數額/持股量將如何顯示？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

主要交收櫃台指港幣櫃台及反映港幣櫃台的股份編號，或由香港結算不時指定以反映該多櫃台合資格證券的總持股量的其他貨幣櫃台。港幣交易櫃台的股份編號（或在一個多櫃台合資格證券沒有港幣交易櫃台的情況下，香港結算不時指定的其他交易櫃台的股份編號）會被用作主要股份編號，以記錄優化實施後在中央結算系統有關多櫃台合資格證券的活動及持股量。為了便於參考，此類主要股份編號將於本常見問題中稱為「主要交收櫃台」。結算參與者應不時參閱香港結算將提供的多櫃台交收配對檔案（詳情可參閱問題 27），內有主要交收櫃台和其他貨幣櫃台的配對，以協助結算參與者進行交易後對賬。

例如，當香港交易所的主要交收櫃台的股份編號為 388，以港幣（股份編號：388）及人民幣櫃台（股份編號：80388）執行的買賣的結算將按股份編號 388 來進行結算及交收，具體情況如下：

香港交易所系統	主要交收櫃台	其他貨幣櫃台
領航星交易平台— 證券市場（「OTP-C」） 輸入買賣/ 確認買賣	388	80388
中央結算系統*, 共同抵押品管理系統及 VaR 平台 結算及交收 / 股份轉移 / 按金計算	388	

*即日買賣檔案（報告編號：CCLID01）僅適用於全面結算參與者。

結算參與者須在中央結算系統發出指示時，輸入主要交收櫃台的股份編號（如上例中的388）。

4. 結算參與者是否必須採用優化並進行相關系統更改？

多櫃台合資格證券將根據優化後的安排進行結算和交收，而結算參與者必須遵循這個安排。

結算參與者應檢視其系統及運作，以支持優化後的跨櫃台交易及避免延誤交付。結算參與者應留意中央結算系統內持續淨額交收股份數額/持股量在優化後的變化。結算參與者應考慮對其系統或操作程序進行必要的修改，以處理持續淨額交收股份數額/持股量的對賬。

5. 優化的實施時間表是怎樣的？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

優化暫定於 2025 年 6 月生效，惟有待監管部門批准及市場準備情況而定。

6. 在優化下，多櫃台合資格證券的 **ISIN**[2]安排是怎樣的？(於 2025 年 1 月 15 日更新)

優化後多櫃台合資格證券的交易後活動，均會反映於香港結算指定的主要交收櫃台下，即以一個股份編號/ISIN 記錄於中央結算系統內。結算參與者須以主要交收櫃台的股份編號/ISIN 輸入中央結算系統指示。如結算參與者以其他貨幣的股份編號/ISIN 於中央結算系統輸入指示，則會被中央結算系統拒絕。

7. 在優化實施後會否有雙幣雙股證券？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

不會，雙幣雙股模式將在優化實施後被廢除。所有多櫃台資格證券將在中央結算系統的優化下進行結算及交收。

[2] ISIN是指國際證券號碼，它是一個獨特的12位字母數位代碼，用於標識證券，以促進結算及交收。

第 2 部分：交易及市場數據

8. 優化對交易有何影響？

多櫃台合資格證券的現有交易安排將維持不變。然而，由於中央結算系統及中央結算系統報告只會記錄和反映總持股量，故經紀應檢討其交易前檢查控制（如有），並評估對賣空監察的影響。經紀應檢討其系統及運作，以確保優化後的櫃台間交易安排能順利進行。

9. 上市發行人可否取消其中一個交易櫃台？

發行人有權自行決定。 發行人須就取消相關櫃台的建議時間表、交易及交收安排取得交易所同意，並刊發公告通知市場有關安排的詳情。

10. 在推出優化後，多櫃台合資格證券的賣空指令標記要求有何變化？

在推出優化後，現有多櫃台合資格證券的賣空指令標記要求將維持不變。市場參與者可繼續在多櫃台合資格證券上採用單獨倉位或匯總倉位，以標記賣空訂單。但是，一旦採用了一種方法，就應始終如一地應用。詳情可參閱香港聯合交易所（「聯交所」）於 2017 年 9 月 6 日發出的通告。問題 10 應結合《證券及期貨條例》（及其附屬法例）、證券及期貨事務監察委員會刊發的《有關申報賣空活動及備存證券借出紀錄規定的指引》及聯交所相關規則來閱讀。

11. 在優化措施下，關於主要交收櫃台和其他貨幣櫃台的買賣盤、交易和統計市場數據，在「香港交易所領航星」市場數據平台 - 證券市場（「OMD-C」）[包括內地市場數據樞紐（「MMDH」）] 的發佈會否受到影響？

每個交易櫃台各自的買賣盤、交易和統計市場數據將如常在 OMD-C 中發佈，因此優化措施不會對這些市場數據在 OMD-C 中的發佈產生任何影響。

12. OMD-C 會提供主要交收櫃台和其他貨幣櫃台之間配對的資訊嗎？

主要交收櫃台和其他貨幣櫃台之間配對的資訊將在 OMD-C 的參考數據中提供。

13. 對於問題 11 中提及的新資訊，OMD-C 的介面是否會有任何更改？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

OMD-C 的介面將有更改，並在參考數據中引入新的數據字段，以提供新資訊。 有關更改的詳情及相關技術文件，以及測試安排，已張貼在 OMD-C 專題網頁及 MMDH 專題網頁。

第 **3** 部分：結算及交收

14. 從結算和交收的角度來看，優化下的交收安排與現行交收安排有什麼分別？

在現行的交收安排下，同一證券在不同櫃台（港幣/人民幣/美元）進行的交易，將在中央結算系統內根據其各自的股份編碼分別抵銷。港幣/人民幣/美元的股份數額及款項數額會如獨立的證券一般分開結算及交收。由於港幣/人民幣/美元櫃台的持股是分開記錄的，因此為交收或持股管理時而進行的跨櫃台股份轉換，都必須通過多櫃台合資格證券轉換指示（「MCTI 」）或即日雙櫃台交收轉換指示（「**ICI**」）服務進行。

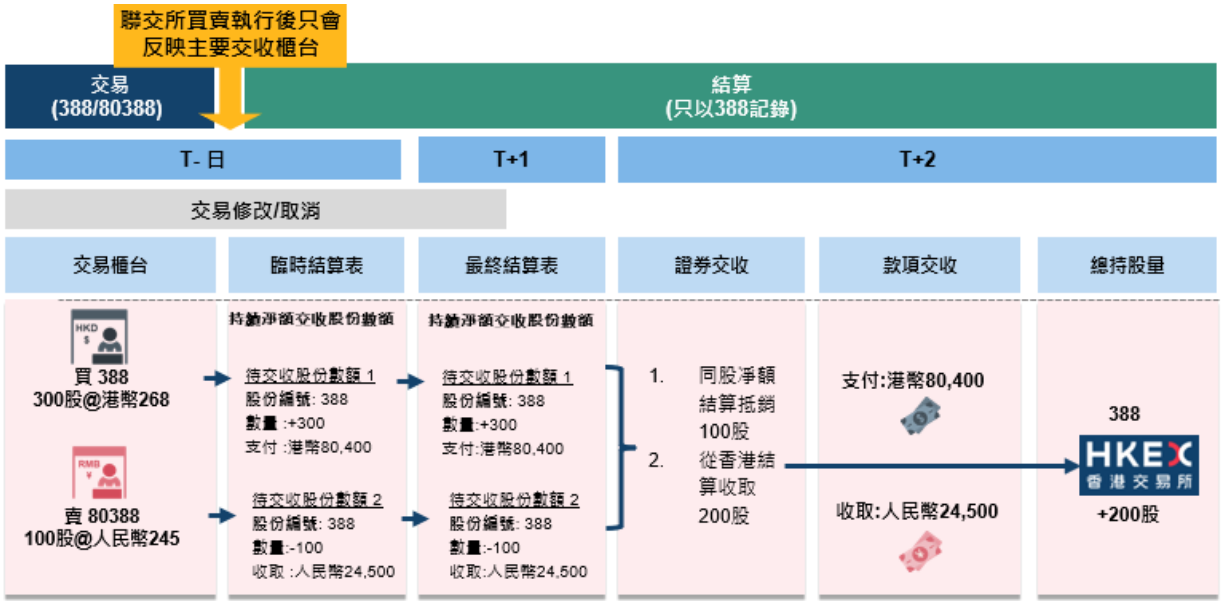
優化後，多櫃台合資格證券的交收方式將有別於現行安排，具體情況如下：

首先，所有不同貨幣的持續淨額交收股份數額只會在中央結算系統內反映在主要交收櫃台下。換言之，同一證券的不同貨幣的持續淨額交收股份數額將在中央結算系統內以相同的股份編號一併交收。結算參與者可通過其貨幣代碼和待交收股份數額編號來進行區分。

其次，將新增「同股淨額結算」的結算程序（詳情可參閱問題 15），即以多櫃台合資格證券其中一個貨幣櫃台的持續淨額交收股份數額，與其他貨幣櫃台於逾期交收或同一交收日的相反方向的持續淨額交收股份數額互相抵銷。同股淨額結算將在 T+2 的每日首次多批交收處理程序前進行。如仍有任何待交收股份數額， 該待交收股份數額將在同一交收日於現有的四次多批交收處理程序中繼續進行交收。

第三， 結算參與者不再需要為交收或持股管理而輸入 MCTI 或 ICI 進行櫃台間轉換。

以下為優化後的結算和交收流程的示例：



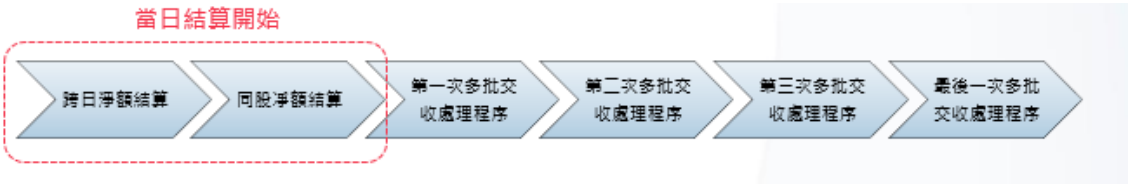
在不同交易櫃台執行的買賣，只會反映及記錄在中央結算系統及其報表中的主要交收櫃台下，以作買賣執行後的結算及交收之用。如上例所示，在港幣櫃台（388）及人民幣櫃台（80388）下執行的買賣，將反映在主要交收櫃台（388）項下，以作結算及交收之用。

現有款項交收安排將維持不變，即不同貨幣的款項交收數額（如上例支付港幣 80,400 元及收取人民幣 24,500 元）不會相互抵銷，會分開記錄及結算。因此，結算參與者需要按貨幣準備其款項交收。

證券交收方面，多櫃台合資格證券的交易後活動將會以一個股份編號記錄於中央結算系統內，但是，該股份編號下的每種貨幣將有各自的持續淨額交收股份數額。多櫃台合資格證券其中一個貨幣櫃台的持續淨額交收股份數額，與其他貨幣櫃台於逾期交收或同一交收日的相反方向的持續淨額交收股份數額互相抵銷（詳情請參閱下文問題 15）。在同股淨額結算後，待交收股份數額 2 已完成交收，而待交收股份數額 1 只有一部分交收。待交收股份數額 1 當中剩餘的 200 股將在現有的四次多批交收處理程序繼續進行交收。淨增加的 200 股持股將在記錄在主要交收櫃台（388）下。

15. 甚麼是同股淨額結算？它有甚麼好處？

優化下，香港結算將在 T+2 新增「同股淨額結算」的結算程序，以提升結算效率。這個新結算程序將在現有的首次多批交收處理程序發生前進行，以多櫃台合資格證券其中一個貨幣櫃台的持續淨額交收股份數額，與其他貨幣櫃台於逾期交收或同一交收日的相反方向的待交收股份數額互相抵銷。



同股淨額結算可以顯著減低營運和市場風險。 它有助於提高多櫃台合資格證券的結算效率，它還可以解決最終多批交收處理程序中現有的交收鎖定問題，即現時在最後多批交收處理程序進行中收到一種貨幣的股份數額，但無法轉換到同一證券的另一貨幣櫃台以交收相關持續淨額交收股份數額而導致的交收延誤。

16. 同股淨額結算是如何運作？

首先，釐定同一多櫃台合資格證券下不同貨幣且相反方向的待交收股份數額需要抵銷的股份數額。

對於設有兩個交易櫃台（如港幣和人民幣）的多櫃台合資格證券：

- 如港幣的待交收股份數額>=人民幣的待交付股份數額，抵銷股份數額將為人民幣的待交付股份數額

（人民幣 1 = 港幣 1.09， 美元 1 = 港幣 7.8）

(待收取股份數額 > 待交付股份數額)		
股份編號	388	388
交收日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	港幣 300	人民幣 285
數額價格（港幣等值）	$300	$310.65
股份數額 (+待收取/-待交付)	+2,000	-1,500
同股淨額結算之後	+500	0
備註: 港幣待收取股份數額> 人民幣待交付股份數額， 所以，人民幣待交付股份數額被完全抵銷。.		

- 如港幣的待收取股份數額<人民幣待交付股份數額，則抵銷數額將為以港幣的待收取股份數額

（人民幣 1 = 港幣 1.09， 美元 1 = 港幣 7.8）

(待收取股份數額 < 待交付股份數額)		
股份編號	388	388
交收日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	港幣 300	人民幣 240
數額價格（港幣等值）	$300	$261.6
持續淨額交收股份數額 (+待收取/-待交付)	+1,000	-2,500
同股淨額結算之後	0	-1,500
備註: 港幣待收取股份數額< 人民幣待交付股份數額， 所以，港幣待收取股份數額被完全抵銷。.		

假如在同一多櫃台合資格證券的港幣、人民幣及美元櫃台進行交易，而兩個相同方向的貨幣櫃台股份數額可與另一個相反方向的貨幣櫃台股份數額互相抵銷，將遵循以下次序進行：

(i) 拖欠時間 – 最長時間未予交收的買賣；但若時間相同，則視乎

(ii) 數額價格（港幣等值） – 待交收股份數額 > 待交付股份數額數額價格（即數額款項除以數額量）越高/越低，淨額結算的次序就越高；如數額價格相同，則視乎

(iii) 數額 – 數額（即數量）最小的持續淨額交收股份數額；如數額相同，則

(iv) 隨意選擇。

以下例子說明了擁有三個交易櫃台（港幣、人民幣和美元）的多櫃台合資格證券的同股淨額結算次序和需要抵銷的股份數額 ：

（人民幣 1 = 港幣 1.09， 美元 1 = 港幣 7.8）

情景一 (待收取股份數額 > 待交付股份數額)			
股份編號	388	388	388
交收日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	港幣 300	人民幣 240	美元 39
數額價格（港幣等值）	$300 較高價	$261.6	$304.2
股份數額 (+待收取/-待交付)	+1000	+2000	-500
同股淨額結算之後	+500	+2000	0
備註: 港幣數額價格 > 人民幣數額價格的港幣等值，所以，港幣待收取股份數額會被抵銷。			

情景二 (待交付股份數額>待收取股份數額)			
股份編號	388	388	388
交收日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	港幣 315	人民幣 270	美元 39
數額價格（港幣等值）	$315	$294.3 較低價	$304.2
股份數額 (+待收取/-待交付)	+300	-500	-800
同股淨額結算之後	0	-200	-800
備註: 人民幣數額價格的港幣等值 < 美元數額價格的港幣等值，所以人民幣待交付股份數額被抵銷。			

情景三 (待交付股份數額>待收取股份數額) 有逾期的待交付股份數額				
股份編號	388	388	388	388
交收日	23 年 12 月 27 日	23 年 12 月 27 日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	人民幣 280	美元 40	港幣 300	美元 39
數額價格 （港幣等值）	$305.2 較低價	$312	$300	$304.2
股份數額 (+待收取/-待交付)	-300	-500	+350	+400
跨日淨額結算之後	-300	-100	+350	0
同股淨額結算之後	0	-50	0	0

跨日淨額結算

同股淨額結算

1

2

備註：

1. 根據現有程序，股票編號及貨幣相同的待交收股份數額會進行跨日淨額結算。
2. 跨日淨額結算後的待交收股份數額，會進行同股淨額結算。

在此例子中，待交付股份數額的數額價格越低，淨額結算的次序就越高。因此，人民幣待交付股份數額（數額價格較低）與港幣待收取股份數額完全相抵銷。然後，港幣待收取股份數額與美元待交付股份數額完全抵銷。

情景四 (待收取股份數額 >待交付股份數額) 有逾期的待收取股份數額				
股份編號	388	388	388	388
交收日	23 年 12 月 27 日 較久	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	美元 39	港幣 300 元	人民幣 280	美元 39
數額價格 （港幣等值）	$304.2	$300	$305.2 較高價	$304.2
股份數額 (+待收取/-待交付)	+800	-500	+200	-400
跨日淨額結算之後	+400	-500	+200	0
同股淨額結算之後	0	0	+100	0

跨日淨額結算

同股淨額結算

1

2

備註：

雖然 388 人民幣待交收股份數額的數額價格的港幣等值較高， 但因為 388 美元待交收股份數額的交收日較久，所以其淨額結算的次序就較高。

如果港元和其他貨幣的櫃台待交收股份數額方向相同，則不會抵消任何數量。

只是待交付股份數額– 沒有抵銷			
股份編號	388	388	388
交收日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	港幣 315	人民幣 270	美元 36
數額價格（港幣等值）	$315	$294.3	$280.8
股份數額 (+待收取/-待交付)	-1,000	-1,500	-800
同股淨額結算之後	-1,000	-1,500	-800
備註：如果所有貨幣的持續淨額交收股份數額都是同一方向，則沒有抵銷。			

只是待收取股份數額 – 沒有抵銷			
股份編號	388	388	388
交收日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日	23 年 12 月 28 日
數額價格	港幣 300	人民幣 285	美元 39
數額價格（港幣等值）	$300	$310.65	$304.2
股份數額 (+待收取/-待交付)	+1,000	+1,500	+1,200
同股淨額結算之後	+1,000	+1,500	+1,200
備註：如果所有貨幣的持續淨額交收股份數額都是同一方向，則沒有抵銷。			

17. 多櫃台合資格證券的不同貨幣的交收次序是如何的？

現有的《香港結算運作程序》第 13.4.1 條下的持續淨額交收待收取股份數額分配法仍然適用。惟一區別是，多櫃台合資格證券的不同貨幣的持續淨額交收待收取股份數額先會被換算為港幣等值[3]，再按以下分配法排序：

(i) 拖欠時間（時間最長）──最長時間未予交收的持續淨額交收的待收取股份數額如兩項持續淨額交收的股份數額的時間相同，則視乎

(ii) 數額價格（最高）──數額價格（即數額款項除以數額量）最高的持續淨額交收的待收取股份數額，多櫃台合資格證券會被換算為港幣等值；如兩項持續淨額交收的股份數額的價格相同， 則視乎

(iii) 數額（最小）──數額（即數量）最小的持續淨額交收的待收取股份數額； 如數額相同，則

(iv) 隨意選擇。

18. 甚麼是「先付後收」？它將如何影響結算參與者？

優化下，結算參與者可在同一多櫃台合資格證券的一個貨幣櫃台持有待收取股份數額， 及在另一貨幣櫃台持有待交付股份數額，而兩個數額可在同股淨額結算過程中進行抵銷。由於在款項交收過程中，不同貨幣的款項數額不會被抵銷，而直接扣帳指示（「DDI」）和直接存帳指示（「DCI」）之間沒有依賴關係，因此結算參與者可以在沒有以 DDI 交付一種貨幣的款項的同時通過 DCI 收取另一種貨幣的款項。

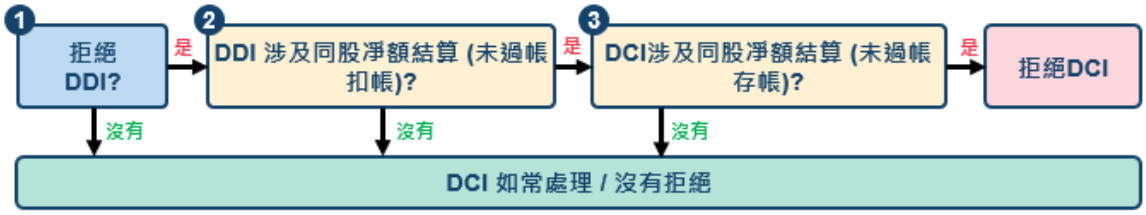
例如，一個結算參與者對香港結算有以下交收責任：

	款項交收	證券交收
結算參與者在人民幣和美元櫃台買入證券	交付人民幣和美元	收取證券
結算參與者在港幣櫃台賣出證券	收取港幣	交付證券

[3] 根據於T+1日最終結算表印製時由金融管理局釐定的股票印花稅匯率:
https://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfo/stampfx/stampfx.asp

證券交收後，結算參與者向香港結算繳付人民幣和美元，並收取港幣。所有款項將同時於 T+2 處理：

為確保香港結算在實施優化後維持穩定運作，香港結算將新增款項交收安排，即「先付後收」(只適用於參與了同股淨額結算的結算參與者)。在實行上，如指定銀行在款項交收確認截止時間下午 5 時 45 分前拒絕了結算參與者的 DDI，香港結算將自動拒絕其相應其他貨幣的 DCI。 考慮到拒絕 DCI 的執行方式仍是建基於現有的系統設施上，這個變動應對市場不會帶來太大的影響。對於失責的結算參與者而言，DCI 會被凍結，香港結算亦會根據現有的失責處理規則跟進。



因此，香港結算建議結算參與者審視其資金流動性和指定銀行賬戶的狀況，以確保其系統設施到位，以支援各種貨幣的款項交收。 對於現金充足且已預先繳付現金並因此沒有 DDI 款項責任的結算參與者，將不會受先付後收機制影響。

19. 預先繳付現**金**的安排會否有變化？如果結算參與者的款項責任是支付港幣 200 元並收取人民幣 100 元，預先繳付現**金金**額為多少？會有任何抵銷嗎？

現有預先繳付現金的安排將維持不變。不同貨幣的款項責任之間沒有抵銷，因此，結算參與者仍需支付港幣 200 元的預先繳付現金金額，以便在 T+2 的同股淨額結算後在港幣櫃台轉出股份。倘若結算參與者不預先繳付現金，香港結算將於 T+2 日下午 5 時 45 分的款項交收處理程序時，通過 DDI/DCI 從結算參與者帳戶中扣除港幣 200 元，並將人民幣 100 元存入結算參與者帳戶。

20. 在優化下，跨櫃台即日交易的交收會否獲豁免強制補購？

在優化下，一個貨幣櫃台的待收取股份數額和另一個貨幣櫃台的待交付股份數額之櫃台間交易將在 T+2 的首次批量交收前進行抵銷，從而消除了因在最後多批交收處理程序交收時才收取一個貨幣的待收取股份數額，因此未能將此類證券轉換到其他貨幣櫃台以交收其待交付股份數額。所以，跨櫃台即日交易下的待交付股份數額交收失敗只能是由於香港結算運作程序 10.8.3（xi）(即結算參與者持有待收取的多櫃台合資格證券股份數額或在其股份戶口內存有足夠的多櫃台合資格證券，而該等待收取股份數額或多櫃台合資格證券在中央結算系統進行轉換程序後，足以於 T+2 日用作交付有關的待交付股份數額)以外的原因。

21. 如何安排多櫃台合資格證券的強制補購？

根據現有做法，香港結算會為延誤交付的參與者進行強制補購。 在優化下後，將在主要交收櫃台進行強制補購，除非由於流動性等原因而無法在主要交收櫃台進行補購，則香港結算會於其他貨幣櫃台（例如人民幣/美元櫃台）進行補購。

以 388 及 80388 為例，不論待交付股份數額的原有交易櫃台是港幣或是人民幣，一般情況下，香港結算均會在其主要交收櫃台（即港幣櫃台（股份編號：388））進行補購，如果港幣櫃台出現流動性等問題，則可在人民幣或美元櫃台進行補購。

22. 如結算參與者以其他貨幣的股份編號於中央結算系統輸入指示會怎樣？

優化後中央結算系統只會以主要交收櫃台的股份編號顯示多櫃台合資格證券相關紀錄，並只允許以主要交收櫃台的股份編號輸入交收指示、投資者交收指示及戶口轉移指示等指示。如結算參與者以其他貨幣的股份編號於中央結算系統輸入指示，則會被中央結算系統拒絕。

23. 在優化下，是否仍需在中央結算系統進行跨櫃台股份轉換？

在優化下，無需再使用 MCTI 或 ICI 進行跨櫃台股份轉換，因為多櫃台合資格證券在中央結算系統內只會以主要交收櫃台的股份編號記錄總持股量。

24. 結算參與者如何核對其交易紀錄與中央結算系統紀錄？

OTP-C 的交易紀錄在優化後將維持不變，因為它仍將反映在具有不同股份編號的港幣/人民幣/美元櫃台進行的聯交所買賣（定義見聯交所的規則）。 中央結算系統報告上會以主要交收櫃台的股份編號來反映持續淨額交收股份數額，例如臨時結算表(報表編號：CCLTN04)及最终结算表(報表編號：CCLTN05)，因此，結算參與者可以根據其交易記錄進行核對。

以下的例子说明由交易至交收的完整流程：

交易日	交易櫃台	買/賣	貨幣	價格	股數	合約值
23 年 12 月 7 日	388	買	港幣	$268.00	300	-80,400.00
23 年 12 月 7 日	80388	賣	人民幣	￥245.00	100	24,500.00

交易日(T-Day) 臨時結算表中的紀錄 （節錄）

```
CCLTN04      B0XXXX                                  HKSCC - CCASS                                  RUN DATE : 07DEC23
XXX SECURITIES LTD                            PROVISIONAL CLEARING STATEMENT                        RUN TIME : 19:04:46
                                                (MARKET - HONG KONG MK    )                              PAGE :        1


TRADE DATE : 07DEC23                      SETTLEMENT DATE : 11DEC23

CCASS TRADES
============
  STK/
  ISIN  BUY/  TRD         SEHK       BRKR                                                    TRADE AMT / ACC       TRD ISO ORGN/
  CCY   SELL TIME       TRD REF       NO          COUNTERPARTY            QUANTITY      PRICE   INT / STM TOTAL       TYP /SH HEDGE
  ----- ---- -----  ---------------- ----  --------------------------- --------------- --------- --------------------- --- --- -----
    388 HKEX            HK0388045442  (HKD)
         B   14:28  0000627000000016 1234  0AAA B0XXX6 XXXSECURITIES            300    268.000           80,400.00-  A    N
                                                                       ---------------           ---------------------
              NET POSITION                                                      300                     80,400.00-

    388 HKEX-R          HK0388045442  (CNY)
         S   14:29  0000627000000019 2222  0XXX B0XXX6 XXXSECURITIES            100-   245.000           24,500.00  A    N
                                                                       ---------------           ---------------------
              NET POSITION                                                      100-                     24,500.00
```

T+1 日最終結算表中的紀錄 （節錄）

```
CCLTN05      B0XXXX                                    HKSCC - CCASS                                          RUN DATE : 08DEC23
XXX SECURITIES LTD                                FINAL CLEARING STATEMENT                                   RUN TIME : 12:33:29
                                                  (MARKET - HONG KONG MK    )                                    PAGE :        1


TRADE DATE : 07DEC23                        SETTLEMENT DATE : 11DEC23

CCASS TRADES
============
STOCK/ISIN/CCY   SEHK          STM    BRKR                                                  TRADE AMT / ACC INT  CHARGES  TRD IS/SH
B/S/TRD TM     TRD REF       POS NO    NO         COUNTERPARTY          QUANTITY     PRICE   / STM TOTAL                  /AMD OG/HE
---------- ---------------- --------- ---- -------------------------- ----------- --------- ------------------- --------- ---- ----
  388 HKEX            HK0388045442  (HKD)
   B 14:28 0000627000000016          1234 0AAA B0XXX6 XXXSECURITIES          300   268.000          80,400.00-     2.00 A
                                                                      -----------          -------------------
       NET POSITION         P12314508                                       300                   80,400.00-

  388 HKEX-R          HK0388045442  (CNY)
   S 14:29 0000627000000019          2222 0XXX B0XXX6 XXXSECURITIES          100-  245.000          24,500.00      1.900 A
                                                                      -----------          -------------------
       NET POSITION         P12314509                                       100-                   24,500.00


  '*' - TRADE EXECUTED BY NCP, '+' - COUNTERPARTY IS NCP
```

25. 會否提供新的結算相關報告？

不會新增結算相關的中央結算系統報表。

26. 股份交收費用的計算有什麼變化？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

現時，股份交收費用按聯交所買賣總值的 0.0020%計算，每宗買賣最低收費為港幣 2 元及最高收費為港幣 100 元。

根據 2024 年 12 月 17 日發佈的『建議下調香港證券市場股票最低上落價位諮詢總結』，為了在不增加整體市場交易成本的情況下順利實施下調最低上落價位，我們建議調整股份交收費用的結構如下（詳情可參閱香港結算於 2025 年 2 月 21 日發出的通告）:

現行的股份交收費用結構	新的股份交收費用結構
每宗聯交所買賣總值的 0.0020%，惟每宗 買賣最低收費為 2 港元及最高收費為 100 港 元。	每宗聯交所買賣按相關交易的貨幣總值的 0.0042%，買賣的最低及最高收費限額的設定將被取消。

	每宗以交易所買賣產品莊家[4]身份進行的合資格莊家交易，按相關交易的貨幣總值的 0.0020%，買賣的最低及最高收費限額的設定將被取消。
每邊客應付每宗兩邊客買賣[5]總值的 0.0010%，惟每邊的每宗買賣最低收費為 1 港元及最高收費為 50 港元。	每邊客應付按每宗兩邊客買賣相關交易的貨幣總值的 0.0021%，每邊的每宗買賣的最低及最高收費限額的設定將被取消。 每宗以交易所買賣產品莊家身份進行的合資格兩邊客買賣莊家交易，按相關交易的貨幣總值的 0.0010%，每宗買賣的最低及最高收費限額的設定將被取消。
每宗「交收指示的交易」的總的 0.0020%，惟每宗該等「交收指示的交易」最低收費為 2 港元及最高收費為 100 港元。	維持不變

[4] 交易所買賣產品莊家定義為證券莊家或特許證券商。

[5] 根據香港結算運作程序規則內的定義，「兩邊客買賣」指一宗交易的買與賣由同一名交易所參與者處理。

第 4 部分：存管和代理人服務

27. 結算參與者在哪裡可以下載股份編號配對檔案？報告編排方法是甚麼？香港結算會在何時提供檔案給市場參與者參考？

    優化後，結算參與者可透過中央結算系統終端系統的報表下載功能下載多櫃台交收配對檔案。有關這份日終報表檔案的格式及詳情 ，請參閱已張貼至專題網頁上的《中央結算系統終端機使用者指引》（僅提供英文版本）。

28. 多櫃台合資格證券的股息會以港幣或人民幣支付？

    聯交所及香港結算均未對發行人的股息政策施加任何強制性規定。發行人可以決定以任何貨幣支付股息。本次優化並不會影響股東原有的權益。

29. 優化下紅股及/或以股代息的安排是怎樣？

    根據主要交收櫃台在中央結算系統截至相關持股日期的總持股量，結算參與者將在主要交收櫃台收取證券。

30. 優化後，結算參與者如何提交公司行動指示？

    結算參與者須根據主要交收櫃台於中央結算系統截至相關持股日期的總持股量，透過主要交收櫃台股份編號提交公司行動指示。

31. 優化後的實物證券提存如何安排？

    優化後，中央結算系統上僅保留主要交收櫃台。 一般情況下，港幣櫃台為主要交收櫃台，而實物證券的提存服務跟現時一樣, 只會提供港幣櫃台的證券提存服務予結算參與者 。

32. 優化後，參與證券商如何就交易所買賣基金（「ETF」）提交申購及贖回指示？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

參與證券商需在主要交收櫃台提交申購及贖回 ETF 指示。

33. 優化後，參與證券商應如何就 ETF 及其相關標的證券提交提取指示及存入指示，以作申購及贖回 ETF？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

參與證券商需在主要交收櫃台，就 ETF 及其相關標的證券提交提取指示及存入指示。

第 5 部分：風險管理

34. 優化下，差額繳款及按金將如何計算？

同一多櫃台合資格證券的不同貨幣櫃台的股份數額將按照當前的 VaR 模型合併為一個股份數額，用於差額繳款及按金計算（如適用，包括外匯和相關扣減率）。

35. 優化後，結算參與者可否計算按金及/或壓力測試？

是的，結算參與者應在風險計算櫃台輸入多櫃台合資格證券股份數額的「組合」數量，以進行按金和/或壓力測試類比。

36. 甚麼是風險計算櫃台？它將如何影響結算參與者？

風險計算櫃台是指多櫃台合資格證券中流動性較強的櫃台。優化後，港幣櫃台將用作風險計算櫃台，直至另行通知。多櫃台合資格證券的差額繳款、按金和壓力測試的計算將基於風險計算櫃台。

37. 結算參與者如何安排以其持股來作為同一多櫃台合資格證券下不同貨幣待交付股份數額的抵押品？

結算參與者只需使用主要交收櫃台的持股，用作多櫃台合資格證券下不同貨幣的待交付股份數額的抵押品。

第 6 部分：系統遷移

38. 系統遷移會怎樣進行？會否提供並行運行？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

現有的雙櫃台證券和多櫃台 ETP 將被同時遷移。故此，系統遷移後並沒有並行運行，即所有多櫃台合資格證券將在優化推出時在主要交收櫃台下結算及交收。香港結算將在適時提供最新的多櫃台合資格證券名單及系統遷移詳情給結算參與者。

我們會就交易後系統的系統遷移安排連接測試，模擬演習及通關測試。此外，我們亦會為數據供應商安排市場演習，以驗證 OMD-C 和 MMDH 的變動。

活動	日程	目標
連接測試 - 中央結算系統	• 2025 年 5 月 17 日	• 透過模擬通關測試，以驗證與中央結算系統的連接。
模擬演習 - 中央結算系統及 VaR 平台	• 2025 年 5 月 24 日 • 2025 年 6 月 7 日 (重試)	• 模擬系統遷移。 • 在新安排下執行日常的交易後業務工作。
市場演習 - OMD-C 及 MMDH	• 2025 年 5 月 24 日 • 2025 年 6 月 7 日 (重試)	• 驗證就優化的準備狀況。
通關測試- 中央結算系統	• 2025 年 6 月 28 日	• 下載中央結算系統報表以進行對賬，為優化後第一個營業日做好準備。
通關測試- OMD-C 及 MMDH	• 2025 年 6 月 28 日	• 驗證系統變動，為優化後第一個營業日做好準備。

*實際發佈日期須經監管部門批准。香港結算將適時發出通告，確認通關測試的實際日期。

39. 系統遷移過程中將遷移哪些數據？

香港結算會自動將所有多櫃台合資格證券的持股及待交收的持續淨額交收/已劃分的買賣的股份數額由其他貨幣櫃台（例如 80388）轉換為以主要交收櫃台（例如 388）呈示。在系統

遷移日，香港結算亦會將其他貨幣櫃台的所有待交收交易轉換為主要交收櫃台。將受到影響的交易/餘額清單如下：

(i) 待交收的持續淨額交收/已劃分的買賣的股份數額

(ii) 所有待完成的證券借貸/交收指示/投資者交收指示的交易

(iii) 持股

(iv) 因公司行動而分配的股票

(v) 投票指示

(vi) 一般股票抵押品/指定股票抵押品/指定現金抵押品

40. 結算參與者可以查看其系統遷移後的持續淨額交收股份數額和持股嗎？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

是的。結算參與者將能夠通過關通測試期間提供的以下相關報表來檢查其系統遷移後持續淨額交收股份數額和持股。

#	報表編號	報表名稱	報表檔案	數據檔案
1	CSEOP01	下一交收日到期 / 逾期數額報告	✓	✓
2	CSESB01	每日股份結餘報告	✓	✓
3	CSESM01	股份轉移結存單 （股份）報告	✓	✓
4	CSESM02	股份轉移結存單 （戶口）報告	✓	✓
5	CCLSI01	交收指示狀況報告	✓	✓
6	CCLSI02	交收指示活動報告	✓	✓
7	CIPSI01	投資者交收指示狀況報告	✓	✓
8	CIPSI02	投資者交收指示活動報告	✓	✓
9	CCMCA02	抵押品戶口結存報告	✓	X
10	CCMDS01	抵押品戶口報表	✓	✓
11	CCMMV01	參與者抵押品戶口變動報告	✓	X
12	CCNPT01	代理人功能輸入活動報告	✓	X
13	CCNPT02	權益報表	✓	✓

結算參與者應確保其系統能夠使用通關測試當日提供的報表。我們已發佈系統遷移的報表樣本到 專題網頁。我們強烈鼓勵結算參與者去閱讀這些報表，為優化實施做好準備。

41. 香港交易所網站會在甚麼時候更新多櫃台合資格證券的 ISIN？(於 2025 年 4 月 23 日更新)

目前，香港交易所在香港交易所網站透過證券名單提供 ISIN 的資訊：
https://www.hkex.com.hk/chi/services/trading/securities/securitieslists/ListOfSecurities_c.xlsx

以香港交易所 (股份編號：388) 為例, 其他貨幣櫃台的 ISIN 將會更新如下:

Current

Stock Code	Name of Securities	Category	Sub-Category	Board Lot	ISIN
00388	HKEX	Equity	Equity Securities (Main Board)	100	HK0388045442
80388	HKEX-R	Equity	Equity Securities (Main Board)	100	HK0000931664

Launch

Stock Code	Name of Securities	Category	Sub-Category	Board Lot	ISIN
00388	HKEX	Equity	Equity Securities (Main Board)	100	HK0388045442
80388	HKEX-R	Equity	Equity Securities (Main Board)	100	HK0388045442

此外，香港交易所分配之國際證券號碼及其他國際號碼代理人分配之國際證券號碼內的 ISIN 代號將於優化推出前的最後一個星期五收市後更新如下：

Current

Stocks	ISIN Code	HK Stock Code	Type
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HK0388045442	00388	ORD SH
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD-R	HK0000931664	80388	ORD SH

Launch

Stocks	ISIN Code	HK Stock Code	Type
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HK0388045442	00388	ORD SH
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD-R	HK0388045442	80388	ORD SH

42. 模擬演習是否強制所有結算參與者參與? (於 2025 年 4 月 23 日更新)

對於處理多櫃台合資格證券的跨櫃台交易結算及交收的結算參與者而言，模擬演習為強制性參與。所有參與模擬演習的結算參與者需在 2025 年 5 月 26 日前申報已為優化作好準備。結算參與者必須在參與是次模擬演習前，參閱將於 2025 年 5 月 9 日上載於專題網頁的模擬演習資料冊。

活動	日期	結算參與者將處理多櫃台合資格證券的跨櫃台交易結算及交收	
		是	否
模擬演習 1 (PS1)	2025年5月24日 (星期六)	必須參加	自願參加，但強烈鼓勵
模擬演習 2 (PS2)	2025年6月7日 (星期六)	PS1測試失敗的結算參與者必須參加	