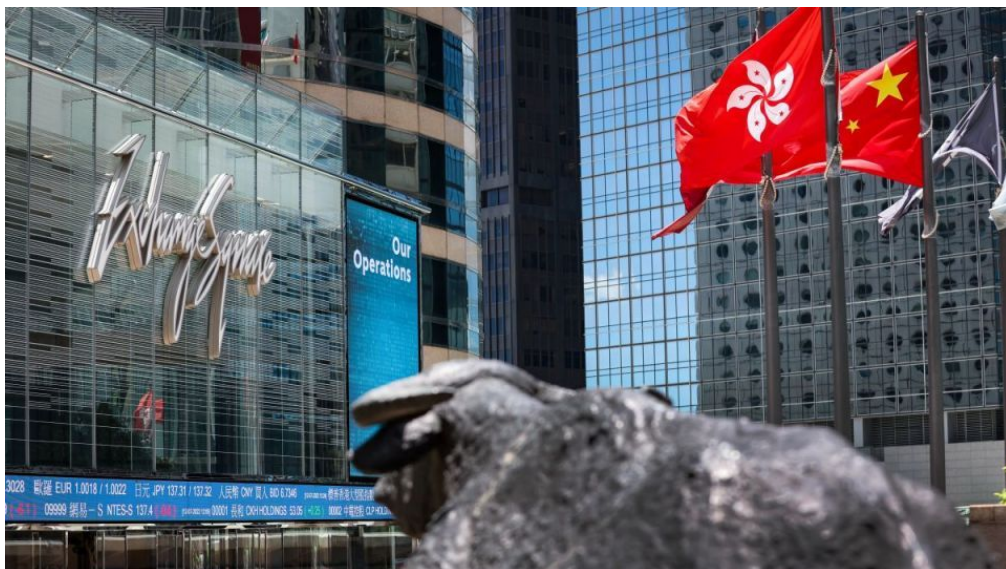


陳志華 | 支持T+1結算須解六大關鍵挑戰

編輯：子涵 責編：韓進珞

AI播報

2025-09-11 09:33



香港應推行T+1結算方向，鞏固國際金融中心競爭力。

文：陳志華

香港交易所近期發表《縮短香港股票現貨市場的結算周期》討論文件，恰逢全球88%主要市場（以交易價值計）已邁向T+1或T+0 / T+1結算周期。本會原則支持香港推行T+1結算方向，此舉不僅是降低風險、提升資本效率的關鍵一步，更是香港鞏固國際金融中心競爭力的必然選擇。然而，成功轉型需審慎應對本地市場獨特挑戰，共謀穩步推進之路。

擁抱T+1：提升競爭力的三大核心優勢

1. 風險管控全面升級

縮短未結算敞口時間至1日，顯著降低交易對手方風險及系統性風險。參考美國經驗，T+1實施後結算所保證金需求減少23%，釋放的資本可提升市場整體效率。

2. 資金效率跨越式提升

投資者可提前1個營業日回收交易資金，加速資金周轉。尤其對港股通內地投資者而言，T+1結算周期更貼近A股市場實踐（證券T+0 / 資金T+1），增強跨境投資便利性。

3. 國際接軌刻不容緩

當歐美主要市場於2027年全面實施T+1後，若香港維持T+2，將成為全球結算鏈條的「效率窪地」。同步T+1可消除跨境套利摩擦，吸引國際資本持續流入。

攻堅克難：六大關鍵挑戰與建議

基於香港市場獨特結構（國際投資者佔比64%、跨時區操作、高外匯結算需求），本會聚焦六大核心問題：

精選文章



鄧飛 | 立法會反對《同性伴侶關係登記條例草案》的...



崔劍 | 復盤同性伴侶法案：程序完整 結果合理 彰顯法...



林哲玄 | 權利、包容、正常化——寫在《同性伴侶關...



梁文廣 | 從數字看待同性伴侶關係登記條例草案



韓成科 | 以「八項行動」作指引 為「一帶一路」新...

挑戰領域	核心問題	具體建議
跨時區操作	香港為全球最早開市的 T+1 市場（GMT+8），歐美投資者需隔夜處理交易，操作風險驟增	港交所牽頭建立跨時區結算協調機制；延長 T 日指令截止時間 2 小時，為國際投資者提供緩衝
外匯錯配	外匯市場主流為 T+2 結算，與國際投資者 T+1 股票結算需求衝突，增加資金成本	與金管局合作推動外匯平台提供 T+1 服務；鼓勵採用外匯總額付款等創新工具
ETP 生態協調	服務代理人模式申贖流程涉及多重雙邊協調，與二級市場 T+1 節奏脫節	加速 ETP 業務數字化（如港交所 2025 年線上平台），簡化代理人模式流程
證券借貸規則	現行“收回通知期”（T+2）無法滿足 T+1 結算時效要求	縮短開放合約通知期至 T+1（24 小時內），建立自動化證券收回機制
無紙化整合	2026 年無紙化實施需兼容 T+1 結算時效，非 CCASS 股份存入流程複雜	將 T+1 結算要求納入無紙化系統設計，簡化非中央結算股份存入程序
中小機構成本	系統升級與夜間人力成本預估增加 20%，中小參與者負擔沉重	港交所設立 T+1 轉型補償基金；提供自動化系統補貼及技術支援

優先協調港股通與風控機制

港股通佔港股成交額23%，若香港實施T+1而A股維持T+0 / T+1，將加劇結算錯位風險，故此盼港交所考慮以下建議：

- 1.啟動港股通結算同步機制：與內地監管機構協商，將港股通結算周期同步調整為T+1；
- 2.完善極端市況應急規則：緊急事件導致休市時的結算順延安排，避免T+1下處置窗口不足引發的連鎖風險；
- 3.加強散戶投資者教育：修訂現金帳戶「未結算交易」違規認定規則，為散戶提供過渡期保護。

以協同共贏引領市場未來

T+1非單純技術升級，而是重塑香港市場韌性與效率的戰略工程。本會呼籲港交所發揮基礎設施運營者主導作用，協調監管部門、中介機構及國際投資者，分階段推進轉型。首階段聚焦港股通對接與中小機構扶持。唯有兼顧國際標準與本地實際，香港方能在全球結算體系變革中搶佔先機，讓「東方時區劣勢」轉化為「跨市場協同優勢」，牢築國際金融中心競爭力之基。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：中通社



- #香港
- #國際金融中心
- #港交所
- #陳志華
- #港股通
- #香港證券及期貨專業總會
- #金融改革
- #香港國際金融中心地位
- #股票現貨市場



評論



寫下您的評論...

評論