



碼上看

香港商報&全球商報聯盟
驚艷亮相廈門投洽會



掃碼睇片

灣區新質生產力暨高質量
發展巡展移師惠州



掃碼睇圖文

【一周港藝】
M+希克藏品展
邀觀眾賞中國當代藝術



掃碼睇片

延長股市交易時間大勢所趨 金融業界籲衍生產品 先行先試全天候交易



施政報告前瞻

港證券市場亦有殷切期望：不應落後於全球股市，並可於施政報告交代如何延長港股交易時段。綜合本港各界人士所述，大多認為延長港股交易時間是大勢所趨，但強調不應「一步到位」實施24小時全天候交易，而應以「先行先試」模式，先於衍生產品實施，及後再擴展至所有證券產品。

香港商報記者
鄭偉軒

港衍生產品具全日交易條件

今年3月，美國納斯達克交易所宣布計劃於明年下半年開始，將周一至周五的交易時段，由每日的16小時延長至24小時，即在周一至周五期間可進行全天候交易。

消息一出，其他交易所爭相部署跟隨。早前，外電引述消息稱，倫敦證券交易所正研究延長交易時間的可行性，甚至考慮推行24小時全天候交易，目前正就商業、政策和監管層面進行討論。

對於美洲及歐洲兩大時區的交易所相繼研究甚至實施全天候交易，不少本港金融界人士認為，當前港股的交易時間，確已不能滿足當前環球投資者的需要，應趁施政報告發表的機會，交代延長交易時段的走向，藉以銜接歐洲及美洲股市的交易時段，從而提升港股的競爭力。

「香港的商品期貨及期權等衍生產品，已具備成熟條件實施24小時交易。」立法會議員李惟宏接受本報訪問時認為，目前黃金及外匯已實施24小時交易，若香港證券交易所要實施全天候交易，可於期貨及衍生產品先行，「但應否在港股實行（24小時交易），則要慎重考慮，皆因此舉勢將對不同持份者帶來不同程度的影響，不應操之過急。」

朝廷延長交易時段方向走

立法會議員黃俊碩認為，當前應先朝向延長交易時段的方向走，若然實施24小時交易，對中小型券商的負擔頗大之餘，對市場的效益亦未必最大化。他建議，香港證券市場應先提前至早上8時開市，以及延長至黃昏6時收市，藉以對接日本、泰國以及菲律賓等亞太地區市場，若反應好才考慮再延長。

歐振興認為，若以「先行先試」的模式，讓期貨及期權產品率先實行24小時交易，將可更好地測試市場反應。



黃俊碩指出，若然實施24小時交易，對中小型券商造成的負擔頗大之餘，對市場的效益亦未必最大化。



李惟宏表示，香港衍生產品已具備成熟條件實施24小時交易。



陳志華亦支持港股全天候交易，並認同應分階段實施，不能「一步到位」。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華亦支持港股全天候交易，並認同應分階段實施，而不能「一步到位」，尤其不同意「24/7」（即一周七天，每天24小時）交易。他認為，延長交易時數可刺激就業，不論對前、中、後台的需求，都有望因此而增加。

不過，陳志華亦提到，美股收市後至東京開市（約香港時間凌晨4時至早上8時）期間，不論股票及商品的交投都較為疏落。根據美股盤後交易的經驗，一旦港股實施全天候交易，可能會引發「跳價」的風險。因此，他建議，港股應第一步先延長至黃昏6時收市；其後再延長至與美股一同收市。

先行優化香港期貨市場

陳志華還認為，與其延長港股交易時段，不如先優化香港的期貨市場，讓期貨市場能夠發揮其對沖的功能。他解釋，目前香港的期貨及期權產品，只集中於與恒指及國指相關，交投並不活躍，且只覆蓋香港上市公司的6%，遠較美股的60%為低。他建議，未來應致力擴大對期貨及期權產品的覆蓋。

德勤中國華南區主管合夥人歐振興亦認為，由於期貨及期權主要是由機構投資者參與為主，而他們的風險胃納較高，若以「先行先試」的模式，讓期貨及期權產品率先實行24小時交易，將可更好地測試市場反應。至於整體股市而言，他認為，應先試延長至黃昏6時收市，先與歐洲早市重疊；若風險可控，則再考慮再延長交易時段。

環球交易所目前交易時間

交易所	交易時段(當地時間)	交易時數(小時)
倫敦證券交易所	早上8時至下午4時半	8.5小時
紐約證券交易所	早上9時半至下午4時	6.5小時
納斯達克證券交易所	早上9時半至下午4時	6.5小時
東京證券交易所	早上9時至11時半； 下午12時半至3時半	5.5小時
新加坡交易所	早上9時至下午5時	8小時
上海證券交易所/深圳證券交易所	早上9時半至11時半； 下午1時至3時	4小時

倡先讓專業投資者參與「新股通」

近年來，香港新股市場已進行多項重要改革，惟獨討論多年的「新股通」是「只聞樓梯響，不見人落來」。市場人士建議，當局可提出措施，先讓專業投資者參與「新股通」，同時探討設立綠色通道，便利A股公司來港掛牌。

立法會議員黃俊碩稱，現時監管制度旨在保障投資者，不少A股公司需要大量時間才可以進入「港股通」。為了讓香港投資者參與內地公司的投資，當局應先讓專業投資者先行參與「新股通」，之後再擴展給散戶參與。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華建議探討設立綠色通道，便利A股公司來港發行H股。他表示，據了解，不少A股公司擔心赴港上市需要大量時間才獲准上市，「若（審批）時間太久，勢必將影響A股公司來港的意願；若監管機構加快審批，則有利該類公司來港」。

陳志華亦建議，不少A股公司從事人工智能及硬科技，若上述類別公司願意來港上市以至落戶香港，特區政府可為該等公司提供「一條龍」服務，包括提供在港研發的優惠措施等。

研究放寬中概股回流香港門檻

由於地緣政治日趨緊張，令中概股回流動力逐漸增強。德勤中國華南區主管合夥人歐振興認為，應研究放寬中概股回流的上市門檻，包括將現時100億元市值以及兩年完整記錄的門檻放寬至只需60億元市值，藉以讓更多中概股符合在港第二上市的要求。他又建議，放寬「同股不同權」股份來港上市的市值要求。

另外，現時香港共有24隻股票設有港幣及人民幣雙櫃台，供投資者可選擇其中一種貨幣交易。為促進有關股票的人民幣雙櫃台股票交投，歐振興還建議，短期而言，可為參與人民幣櫃台交易的投資者提供股票印花稅的減免。

參考「四會合併」入股黃金交易所

針對香港積極發展商品交易平台，立法會議員李惟宏建議特區政府可參考早年「四會合併」的經驗，入股現時的香港黃金交易所（前身為金銀業貿易場），藉以將香港的黃金交易「做大做强」。

李惟宏指出，黃金交易的生態圈應有交易結算、金庫儲存以及產品服務。以香港黃金交易所作為平台，除了更理想地服務黃金投資者外，更可凝聚力量，令本港黃金交易的市場更為活躍。

所謂「四會合併」，是在當時港英政府促成下，香港證券交易所、遠東交易所、金銀證券交易所和九龍證券交易所，於1986年同意落實合併，組成了香港聯合交易所（聯交所），即今天港交所的前身。

亞洲金融風暴後，時任財政司司長曾蔭權於1999年發表財政預算案時建議，將聯交所與香港期貨交易所（期交所）實行股份制，並與香港中央結算（香港結算）合併，改由港交所以單一控股公司形式擁有。最終，港交所於2000年3月完成合併，並在同年6月以介紹形式上市。

至於金銀業貿易場，則成立於1910年，是香港唯一一家獲港府認可的實物黃金及白銀交易所。今年該貿易場完成公司化，並過渡為香港黃金交易所。

金融界冀允穩定幣買賣港股

《穩定幣條例》今年8月1日生效，大量金融機構正部署申請發行穩定幣。為促進穩定幣以及其他虛擬資產的發展，金融界人士認為，港府應在即將發表的施政報告中，提出容許在香港股票市場以穩定幣進行交易。

立法會議員黃俊碩認為，一旦港股落實24小時交易，除了銀行系統要作出配合外，各方亦要關注保安問題。他建議，長遠而言，港交所應容許以穩定幣結算。對於有意見認為，特區政府應防患於未然，提出措施以遏止穩定幣可能出現的炒風，他認為若就穩定幣推出太多（限制）措施的話，反而會阻礙穩定幣在香港的正常發展。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華同意，未來應容許以穩定幣作為港股的結算工具，藉以配合港股逐步邁向24小時交易。他續稱，目前一般股票交易涉及銀行，受制於銀行的營業時間，若交易臨近收市才進行，一般要延至翌日結算；相反，若港股將穩定幣納入為結算工具，則可免除銀行的上述限制。

除了容許在香港股票市場以穩定幣進行交易外，為促進虛擬資產在香港的發展，德勤中國數字資產香港主管合夥人呂志宏認為，特區政府應為買賣虛擬資產的交易所買賣基金（ETF），包括與比特幣及以太坊掛鈎的ETF，提供稅務寬免；同時，應為投資虛擬資產的私募基金（Privately Offered Fund），以及家族投資控股工具（Family-owned Investment Holding Vehicle），一併提供稅務減免且擴大數字資產範圍，並促進傳統及虛擬資產融合。