

在證監會策略行動綱領傳媒簡報會上的發言

梁鳳儀女士
行政總裁

2026年9月23日

將策略方向轉化為市場成果

接著主席的發言，我將講述怎樣將策略性方向轉化為實際成果。

基於上周行政長官公布的第一個五年規劃和 2026 年施政報告，證監會環繞着五個政策方向制定了短期的具體成果及中長期的工作計劃。此計劃與今年 8 月 3 日我們聯同中國證券監督管理委員會（中證監）聯合公布的十項舉措高度一致。

接下來我將就主席提出的三項優先政策目標加以說明：

1. 強化人民幣及固定收益、貨幣及商品市場生態圈

這方面的工作有四個重點。

第一，提升固定收益及貨幣市場的基礎設施，以確保監管框架、市場基礎設施及交易環境能夠支持市場可持續發展。今年七月初，中國外匯交易中心（CFETS）和香港交易所（港交所）聯合宣布，將共同建設香港電子固定收益及貨幣交易平台，證監會將與香港金融管理局（金管局）及其他持份者合作，確保該平台穩步有序發展。長遠而言，證監會將繼續與金管局及港交所探討，加強中央結算及交收系統與債務工具中央結算系統之間的互聯互通及相互操作。我們亦會支持制定與國際接軌的固定收益產品發行及交易常規標準，同時推動人民幣債券的一級發行及二級市場交易。

第二，拓寬人民幣計價產品。我們將鼓勵更多在交易所掛牌買賣產品及資產類別以人民幣計價、交易及結算，包括人民幣計價黃金、貨幣及商品期貨產品。目標是南向通納入人民幣櫃檯交易在明年七月一日之前落地。

第三，加強風險管理能力。今年 8 月，香港固定收益、貨幣及商品市場生態圈隨著五年期中國國債期貨合約推出，邁出了重要一步。互換通亦會擴大納入新的合約參考利率，支持發展更多人民幣對沖工具，協助市場參與者更有效地管理貨幣及利率風險。

第四，為人民幣債券創造更多保證金運用場景，繼而擴大需求。在證監會的指導下，場外結算公司已擴大其範圍，自 2025 年初開始接納透過債券通持有的在岸中國國債及政策性銀行債券，作為所有已結算衍生產品交易的抵押品。今天國債及政策債已佔場外結算有限公司（OTC Clear）所有保證金的 19%。香港中央結算有限公司（香港結算）及聯交所期權結算所正積極籌備，預期今年 11 月開始可接納中國國債作為保證金抵押品。

要讓生態圈充分發揮潛力，產品、流動性、風險管理工具及基礎設施必須同步演進。我們下一步的任務，是讓這些聯繫發揮更大效益。這意味著推出更多不同的產品、加深市場流動性、擴大參與、提供更好的風險管理工具，以及建立更高效的基礎設施。

2. 擴大市場互聯互通

我們第二項重點工作，是擴大市場互聯互通，內地及國際市場同樣重要。內地方面，我們將繼續優化各項互聯互通機制，並為推出房託通做好準備，目前目標是明年上半年落地。此外，今年 8 月 3 日我們與中證監發表聯合公告，反映雙方均非常重視內地和香港市場的雙向協調發展；公告亦支持企業以先 A 後 H、或以先 H 後 A 方式上市，尊重企業的選擇。有關滬深港通，重點之一是 ETF¹ 通擴容。自 2022 年推出 ETF 通以來，計劃深受內地投資者歡迎，南向交易佔 ETF 成交額高達 40%。我們將會持續擴大 ETF 通涵蓋的產品種類。

自 2024 年 7 月優化 ETF 通納入資格後，「60/40 ETF」的增長顯著。在優化措施下，投資於香港股票的香港 ETF，只要投資組合內國際股票不超過 40%，可被納入 ETF 通南向交易。這大大擴闊了內地投資者可選擇的產品範圍，亦進一步鞏固香港連接內地資金與全球市場的功能。自優化措施推出以來，市場反應熱烈。目前，31 隻符合南向交易資格的香港 ETF 中，有 10 隻為「60/40 ETF」，市場上亦有更多同類產品正在籌備中。

今後擴容的方向是擴大長期資金參與 ETF 通，以擴闊香港的投資者基礎、支持市場流通性，並進一步強化香港作為內地投資者資產配置、尋找國際投資機會的首選平台。這可以循三方面推進：

- (i) **內地投資者：**我們已成功取得國家金融監督管理總局的支持，容許內地保險資金投資在香港上市的 ETF，本周一（9 月 21 日）已正式登陸 ETF 通。我們亦希望促成內地公募基金投資在香港上市的 ETF。
- (ii) **香港本地：**我們同時鼓勵香港的強制性公積金計劃加大對獲證監會認可 ETF 的投資。
- (iii) **國際：**我們透過基金互認安排，推動與海外交易所基金的互聯互通，促進更多區域及國際機構投資者參與我們的市場，而香港投資者可方便地接觸到更多投資機會。先導計劃是香港的基金公司在 2024 年底將港股 ETF 在沙特阿拉伯交易所掛牌；今年 7 月，證監會與馬來西亞證券監察委員會簽署的基金互認備忘錄，也是在這方面的進展，而業界已朝此方向作積極的準備工作。

納入更多不同資產類別的 ETF 同樣重要。為了提升中國資產的國際影響力，證監會與中證監的聯合公告鼓勵兩地指數公司合作，推出更多基於中國資產的指數，布局中國現代化產業體系的 ETF。長遠來說，透過拓寬分銷渠道及投資者准入，可以創造更多機會，讓資本在香港、內地與國際市場之間更高效流動。

3. 提升市場效率

第三項重點工作，是提升市場效率。在傳媒簡報會發布的各項措施當中，我想談談我們有關精簡招股章程披露要求的建議。我們目前計劃於 2027 年上半年就此諮詢市場。現行招股章程制度中，法定披露要求與《上市規則》之間存在不少重疊。因此，招股章程可能變得冗長而複

¹ 交易所買賣基金（exchange-traded fund，簡稱 ETF）

雜。因此，我們正考慮將上市證券的披露要求整合至《上市規則》，讓上市申請人只需遵循《上市規則》的披露要求，減少重複及提升效率；容許以提述方式，載入原已在其他公開渠道可獲取的資料，並透過設立中央資料庫確保有關資料可穩定及可靠地供公眾查閱。此舉有助精簡招股章程內容，提升其可讀性和實用性，並便利同時在香港及海外市場上市的發行人使用同一套披露資料，以符合不同市場的監管要求。

本周一（9月21日）港交所公布了有關香港上市制度競爭力檢討第二階段的諮詢文件，並倡議讓上市發行人更靈活地進行公司交易，放寬主要交易、須予公布交易及關連交易的界線，同時透過提升披露要求及董事會問責機制，維持適當的投資者保障。我們鼓勵公眾就有關建議積極回應。

我們的目標並非減少披露，而是改善披露：令資料更清晰、更集中及更有助於投資者；讓交易更便捷、更具成本效益。

上市制度的改革一直都是「吸眼球」的議題，較少人提及但極重要的另一課題是如何讓市場參與者更有效運用資本及抵押品，我們正就此與港交所緊密研究，同時與港交所旗下結算所合作，探討擴大合資格非現金抵押品的範圍，並降低相關費用。

一年前，香港市場推出降低 300 隻股票最低買賣價差的第一階段措施後，相關股票的買賣差價收窄了 38%，而交易執行時間則改善了 26%。初步觀察第二階段的成效亦不錯。這連同其他研究中的措施，包括過度至 T+1 結算周期、推進每手買賣單位制度，以及引入中央對手方之間的跨市場保證金安排等措施，每一項都會提高市場人士的資本效益，並令香港更貼近主要國際市場。

綜合而言，這些措施可降低市場障礙，並鞏固香港作為交易及風險管理中心的競爭力。

市場發展必須建基於信任

最後，我們認為，持久的競爭力，有賴於信任。市場只有在公平、透明及值得信賴的基礎上，才能長遠保持競爭力；而保持新股市場的質素亦十分重要。

自去年底開始，我們對上市申請文件的質素嚴格把關、對保薦人人力資源的分配要求明確，雖然仍有退回文件，但保薦人人手方面有所改善。不過，我們持續發現有上市公司在公開招股時可能有人為操縱，製造虛假需求。我們會嚴肅處理所有參與市場失當行為的公司及中介。證監會的監管及執法工作一向以事實和證據為依歸，並按照一致的監管標準和原則處理所有市場參與者，一視同仁。

證監會一直希望跟市場在事前清楚溝通我們的要求。我們與業界組織緊密溝通，亦和中證監及國家金融監督管理總局溝通。兩地證監在聯合聲明已一再重申加強功能協調，支持孕育世界一流的投行和基金公司，雙方對中介機構的內控、管治及合規要求高度一致。

因此，在推動市場發展的同時，證監會將繼續維護市場誠信、打擊失當行為，並堅守健全的監管標準。