

市場

本會負責監督及監察香港的交易所和結算所，以確保市場有序運作。我們亦致力改善市場基礎設施，並鞏固香港作為優越的內地風險管理中心及亞洲區衍生工具記帳樞紐的地位。

對香港交易所的監督

實地視察

本會定期對香港交易及結算所有限公司(香港交易所)非上市相關的運作進行現場視察。我們在2018年完成視察香港交易所的現貨市場結算的運作，並提出改善建議，亦在2019年開始對它的期貨交易所的交易和結算運作進行視察。

認可結算所

本會與香港交易所共同實施風險管理措施，以改善香港認可結算所的抵禦能力，及讓其更能符合國際標準。我們批准了多項建議，以提高合資格成為結算參與者的條件，改善管理結算參與者失責的程序，及完善為應對極端市況而制訂的恢復計劃。

香港交易所在獲得本會批准後，引入有關加強結算保證基金的措施，包括由結算所提供的以風險為本的供款。

新產品

我們批准了五項由香港交易所建議的衍生產品，以配合市場參與者的交易及對沖需要。

獲批准的新衍生產品

	開始交易日期
MSCI亞洲除日本指數期貨	2018年6月11日
恒生指數(總股息累計指數)期貨 恒生指數(淨股息累計指數)期貨 恒生中國企業指數(總股息累計指數)期貨 恒生中國企業指數(淨股息累計指數)期貨	2018年11月5日

市場互聯互通

股票市場交易互聯互通機制

證監會與中國證券監督管理委員會(中國證監會)於2018年4月聯合宣布，將內地與香港股票市場交易互聯互通機制下的每日額度增加四倍，即滬股通及深股通的每日額度增至人民幣520億元，而滬港通及深港通下的港股通的每日額度則增至人民幣420億元。新的額度已於2018年5月1日生效。

截至2019年3月底，內地與香港股票市場交易互聯互通機制涵蓋1,321隻內地股票(當中580家和741家公司分別在上海和深圳上市)及479隻香港股票，分別佔香港、上海及深圳市值的88%、84%及73%。

截至2019年3月底，港股通的累計淨流入金額為人民幣7,005億元，而國際投資者透過滬股通及深股通買入價值達人民幣7,671億元的A股。

年內，內地與香港股票市場交易互聯互通機制在香港市場成交額的比重保持穩定。港股通的平均每日成交額佔香港總成交額約6%，與2017年的比重相若。滬股通及深股通在內地市場總成交額的比重亦增加至3%，而2017年則為1%。

我們與中國證監會合作，於2018年9月26日對滬股通及深股通實施投資者識別碼制度，以利便內地交易所及監管機構對滬股通及深股通的交易進行市場監察。我們的目標是在2019年中為港股通引入類似的模式。

債券通

經諮詢證監會的意見後，債券通有限公司¹在2019年2月推出一級市場信息平台(Primary Market Information Platform)。這是首個以英語發布有關內地一級債券市場的信息的平台，為全球投資者提供有關新債券發行的適時和可靠信息。

債券通在年內大幅增長。透過債券通流入內地銀行間債券市場的資金總額，由2017年的人民幣1,320億元攀升至2018年的人民幣2,220億元。平均每日成交額由2017年的人民幣22億元增至2018年的人民幣36億元。

場外衍生工具

為配合二十國集團對改革場外衍生工具市場的承諾，香港現正分階段實施場外衍生工具制度。本會在2018年6月與香港金融管理局就匯報責任強制使用法律實體

識別編碼²和擴大結算責任，發表聯合諮詢總結。我們亦採納建議的程序，以確定適合就哪些產品引入平台交易責任。

我們使用向香港交易資料儲存庫匯報的數據，以監察香港上市證券的場外股本衍生工具。這有助我們更有效地評估場內及場外衍生工具市場對香港證券市場所產生的系統性風險。截至2019年3月底，就香港上市證券的股本衍生工具而言，場外交易市場的估計名義數值與場內交易市場相若，這與主要海外市場的情況一致。

無紙化證券市場

本會在2019年1月聯同香港交易所與證券登記公司總會有限公司，就在香港實施無紙化證券市場而建議的經修改運作模式，展開諮詢(見以下的相關資料)。

邁向無紙化

證監會正著手在香港引入無紙化證券市場。

我們與香港交易所及證券登記公司總會有限公司於2019年1月共同發表了諮詢文件，就建議制訂一套可讓投資者在無需股份證明書或其他紙張文件的情況下以自身名義持有和轉讓證券的運作模式，徵詢公眾意見。

投資者將可與上市公司建立直接關係，並享有更佳的法律保障。上市公司股份的真正擁有人身分亦將更具透明度。

^a 透過香港交易所系統持有的證券將登記於香港中央結算(代理人)有限公司的名下。

現時在交收及結算基礎設施中的代理人架構將予保留^a。換言之，投資者如有意透過經紀行及銀行持有證券的實益權益，仍可繼續沿用這安排。

將持有的證券數碼化後，便無須再倚靠紙張文件及人手處理程序，這將有助提高交易後的交收和相關服務的效率，從而為本地市場注入更多活力，繼而加強其在全球的競爭力。

在相關法例制定後，有關措施預計會由2022年起分階段實施。

¹ 債券通有限公司是一家利便債券通運作的認可自動化交易服務提供者。
² 一組由20個字母及數字組成的獨有編碼，用來識別某金融交易的機構。

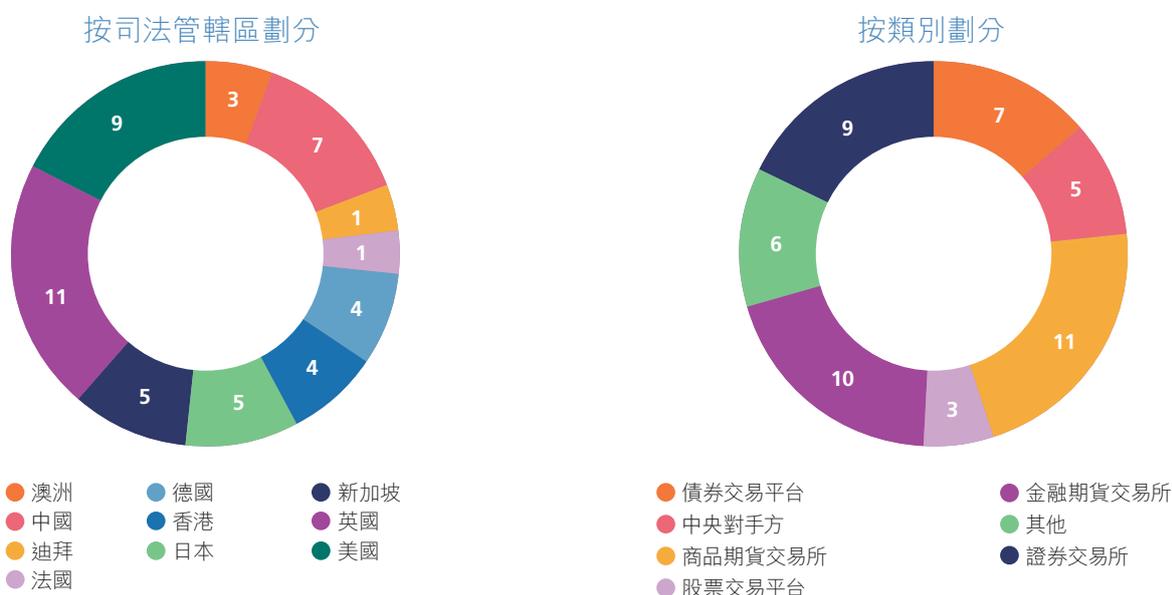
市場

自動化交易服務

《證券及期貨條例》下監管自動化交易服務提供者的制度有兩種。提供與傳統交易所或結算所相類似的設施的自動化交易服務提供者，通常根據該條例第III部獲認可。提供傳統交易服務及以附加設施形式提供自動化交易服務（例如營運黑池或首次公開招股前的交易平台）的中介機構，則應該根據該條例第V部獲發牌。

過去一年，我們批准了八宗由在海外受規管的交易所及債券交易平台所提交的申請。在認可交易場所進行的交易主要是涉及由海外交易所提供的基準指數期貨和期權、商品期貨、債券、股票及交易所買賣基金。截至2019年3月31日止12個月，源自香港的期貨合約的平均每日交易量有大約348,000張。

根據第III部獲認可的自動化交易服務提供者



註：某自動化交易服務提供者同時為金融期貨交易所及中央對手方。

自動化交易服務提供者

	截至 31.3.2019	截至 31.3.2018	截至 31.3.2017
第III部	50	57	49
第V部	24	24	24

淡倉申報

	截至 31.3.2019	截至 31.3.2018	截至 31.3.2017
淡倉市值佔已申報證券市值的百分比	1.5%	1.5%	1.4%