香港資本市場領航之路 2.0：共建香港成為全球資本樞紐的聯合行動方案

—— 基於香港金融發展局於2025年12月發表的概念報告

2026年9月

從「超級聯繫人」走向全球資本樞紐
鞏固市場領導地位的聯合行動方案

《香港資本市場領航之路》概念報告
（2025年12月）

闡述香港致力發展成爲亞洲時區具互通性、多資產及多幣種的全球資本形成樞紐的願景

- 報告以「4I」框架 為主軸，提出推動香港資本市場發展的關鍵方向：(i) 以創新驅動增長，重新定義市場互聯互通；(ii) 強化全球聯繫優勢，鞏固香港的國際競爭力；(iii) 促進機構資金流動，提升市場深度與活力；(iv) 以數碼化轉型賦能市場發展與創新。

概念報告發布後，獲得香港資本市場各界廣泛關注，並收集到大量具建設性的業界意見:

在此基礎上編製的 《2.0報告》，進一步整合市場觀點，將討論焦點由策略願景推進至具體落實方案及優先行動:

- 配合香港特區政府就《香港特別行政區經濟和社會發展首個五年規劃》展開的公眾諮詢工作而制定
- 金發局共舉辦逾 30場閉門圓桌會議，邀請超過 600 位市場參與者及業界代表深入交流，進一步檢視香港資本市場的優勢、短板及未來發展機遇。

《香港資本市場領航之路 2.0》（2026年9月）

將概念報告的願景轉化為行動導向的路線圖，以鞏固及提升香港作為全球資本樞紐的地位

- 在全球資本重新配置的趨勢下，資金將更傾向流向真正具備國際化優勢的市場。因此，持續提升香港對全球企業、投資者及人才的吸引力，並進一步優化制度、基建、人才及資金要素，將是香港長遠發展的重要課題。
- 延續和實現「香港夢」，讓任何具抱負和創新理念的人才及企業，無論來自何方，都能在香港找到資本、合作夥伴及市場機遇，將願景轉化為成果。
- 在發行人、投資者、中介機構及金融工具四大支柱基礎上，將金融基建提升為第五大競爭優勢支柱，全面支撐資本市場的長遠發展。

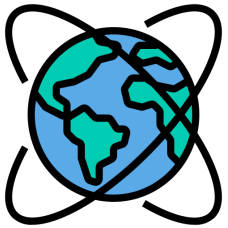
策略視角	核心問題
發行人	誰選擇在香港籌集資金？
投資者	誰選擇在香港配置資本？
中介機構	誰負責連接發行人與投資者？
金融工具	市場提供哪些投融資產品及資產類別？
（新增）金融基建	哪些制度、平台及基建支撐市場高效運作？

Financial Services Development Council 香港金融發展局

互聯互通：放大香港優勢的核心動能
2.0: 從「超級聯繫人」邁向全球資本樞紐

將香港的互聯互通優勢轉化為匯聚全球資本的能力

- 香港多年來建立的互聯互通網絡和市場聯繫，為資本市場發展奠定了堅實基礎。下一階段的重點，在於如何進一步發揮這些優勢，深化市場流動性、吸引更多優質發行人、擴大機構投資者參與，以及持續提升金融基建發展
- 香港應進一步推動市場互聯互通與協同發展，確保市場制度、基礎設施及產品體系能夠與國際市場順暢接軌，強化跨境資金、資訊及產業網絡的連接能力，鞏固香港作為國際金融中心的獨特地位



鞏固國際化優勢

（爲何現在？）

全球碎片化凸顯可信賴市場的價值

地緣經濟競爭加劇、跨境投資限制增加，加上市場日益重視資金渠道的穩健性，正重塑香港所面對的競爭格局。在此背景下，兼具開放市場環境、法治保障、多貨幣金融體系及跨境聯通能力的金融中心，變得更具價值。香港憑藉這些獨特優勢，得以在內地與國際市場之間促進資金雙向流動，進一步鞏固其不可替代的橋樑角色。

強化資本匯聚功能

（需要甚麼？）

從上市平台邁向全方位資本市場中心

衡量市場競爭力的標準已不再局限於首次公開招股規模。企業愈來愈重視市場能否在融資、再融資、業務重整及長遠發展各個階段提供持續支持。香港必須進一步壯大長期資本基礎、完善指數及固定收益市場生態，並拓展企業和投資者在不同發展階段的資本市場參與渠道。

建立具國際影響力的市場基準

（需要甚麼？）

為適應新格局的多元資產市場生態圈建立基準

指數產品現已成為引導全球資本流向的重要工具。傳統指數檢討周期往往未能及時回應風險溢價的轉變及產業結構的變化。透過提高指數檢討頻率，加強對重大市場事件的即時回應能力，可縮短相關時間，加強一級市場與二級市場之間的互動與連繫。指數產品與相關基礎資產市場可以相互促進。建立具穩定性及可預測性的港元和人民幣收益率曲線，有助形成具公信力的固定收益市場基準。

數碼化與金融基建

（如何賦能？）

建設新一代市場架構

市場基建不再只是支援市場運作的配套功能，而是構建競爭優勢的重要一環。結算效率、抵押品的跨市場調配能力、託管服務、結構化數據及數碼市場基建，正日益成為決定市場韌性、擴展能力及國際競爭力的關鍵因素。

Financial Services Development Council 香港金融發展局

香港資本市場發展策略路線圖主要建議一覽

HK FINANCIAL SERVICES DEVELOPMENT COUNCIL 香港金融發展局

短期優先事項
把握契機 釋放改革動能

將進行中改革措施推向結構性成果
中介機構

配合香港交易所於2027年第四季實施T+1的目標，充分考量各持份者實施可行性、時間安排及資源需求，以維持公平競爭環境

優化企業融資生態
發行人

-持續完善簿記建檔安排、配售機制及相關監管要求，並優化負債管理及資本重組流程，提升市場效率和資本運作靈活性。

優化投資者參與機制
投資者

現代化專業投資者定義，認可由證監會持牌平台託管的數碼資產持倉

啟動長年期資金配置
投資者 金融工具

透過獨立類別容許強積金投資另類資產及基建；確保本地具備可投資的產品供應，包括指數型萬用壽險等長壽金融工具；就內地養老金金經香港進行國際化配置的條件及制度安排，建立常態化及具結構性的溝通機制

擴展及優化「互聯互通」機制
發行人 投資者

優化合資格認定方法，更充分反映雙重主要上市境外發行人的實際市場規模及代表性；在清晰及透明的準則下，逐步擴大優質第二上市公司的參與範圍；進一步擴大跨境理財通及ETF通南向投資的合資格產品範圍

中期優先事項
拓展市場深度，完善生態體系

鞏固上市制度競爭優勢
發行人

就經優化的「創新性」測試準則發出全面而清晰的詮釋指引，同時保留監管酌情權；參照同類市場優化流程，縮短首次公開招股時間並降低成本

設計切合需要的企業拯救框架
發行人

建立法定企業拯救框架，完善法院監督重組機制，引入自動暫緩執行安排、債務人持續經營融資及跨類別強制批准機制，為企業全生命周期融資活動提供完整的制度支持

完善多幣種固定收益市場體系
發行人 金融工具

在政府現有債券發行框架上，提升港元及人民幣債券發行的連續性和年期覆蓋；協調發行人管線，擴大市場參與，夯實債券市場深度

強化中介機構競爭力
中介機構 金融基建

系統性檢視香港結算基礎設施與跨產品中介服務資本運用之間的關係；就中小型中介機構因推出無紙證券市場、T+1及買賣單位改革而承受的疊加負擔，展開合比例檢討；參照同類市場做法，要求香港交易所發行人財務匯報採用iXBRL或相若的結構化數據標準

長期願景
鞏固全球資本樞紐地位

推動迅清結算發展成為具區域影響力的國際中央證券託管平台
金融基建

持續與市場溝通並分階段落實，使其在全球基建高度集中的風險下成為可信賴的替代方案；長遠可可進一步發展為涵蓋多元資產類別的綜合平台

推動數碼市場與傳統市場基礎設施融合發展
金融工具

將數碼金融工具納入主流流程；在投資者分類及跨司法管轄區互聯互通等方面，銜接香港數碼資產監管框架與整體市場架構

完善制度基礎
中介機構

將信託服務、資產託管、法律保障、企業重組及爭議解決機制進一步打造為香港資本市場的核心競爭優勢

Financial Services Development Council 香港金融發展局

2.0資本市場發展路線圖：「5I」支柱下的策略重點

發行人 —— 由上市平台邁向全周期資本市場中心

香港要爭取全球及區域發行人，必須突破「IPO市場」的定位，為企業在不同發展階段提供全面的資本市場服務：

- 推動提升上市競爭力的改革取得結構性成效，包括訂立優化創新企業上市要求、檢討同股不同權（WVR）安排，以及完善《上市規則》第18A及18B章等專項上市機制，提升香港市場的吸引力和競爭力。
- 檢討滬深港通的納入資格要求，更好配合雙重主要上市企業及優質海外第二上市公司的發展需要。
- 優化企業在後續融資、股份配售、大宗交易、可換股融資及資本管理等方面的市場安排，提升融資效率及執行便利性。
- 推動建立現代化法定企業重組制度，支持企業重整、資本重組及特殊情況下的併購交易。
- 拓展債務資本市場的發行人基礎，吸引政府相關機構、多邊發展機構、基建融資平台及企業發行人參與，豐富市場生態。

投資者 —— 充分釋放資本配置潛力

香港面對的挑戰並非缺乏資本，而是如何將資金規模有效轉化為具持續性的市場配置能力：

- 引導保險資金、退休金、強積金、主權基金及家族辦公室等長線資本更積極參與市場。
- 在審慎監管及適當風險管理的前提下，擴大強積金及保險資金投資基建、另類資產及長年期資產的空間。就強積金而言，可研究設立獨立資產類別安排，以區別於現行未上市資產投資上限及個別投資選項機制。
- 完善指數體系、ETF產品及市場基準建設，提升大型機構投資者進行資產配置的效率。
- 按照不同投資者類別的需要，優化專業投資者、資深投資者及零售投資者的市場參與機制。
- 擴大互聯互通機制覆蓋範圍，包括深化互聯互通、理財通、ETF通及債券通安排，進一步拓展投資機會。

中介機構 —— 強化中介服務功能與市場活力

更具深度和廣度的資本市場，需要中介機構具備更強的產品創設、分銷、市場流動性提供、風險管理及交易執行能力：

- 檢視莊家業務發展可行性的因素，包括研究具針對性的股票印花稅寬減安排，以及特定產品的流動性支持措施。
- 檢討香港證券結算公司、聯交所期權結算所、香港期貨結算有限公司及場外結算平台之間的跨產品結算及保證金安排，提升資金使用效率。
- 就中小型中介機構所面對的監管及改革成本進行比例原則檢討，涵蓋無紙證券市場、T+1結算周期及交易單位改革等措施。將企業財資中心政策更全面地納入香港資本市場發展策略，推動多貨幣融資、風險對沖及流動性管理業務進一步發展。

Financial Services Development Council 香港金融發展局

2.0資本市場發展路線圖：「5I」支柱下的策略重點（續）

金融工具——完善多元資產、多幣種的市場生態

香港不應只追求產品數量，而應建立具規模、流動性和國際影響力的多元資產市場體系：

- 透過穩定及具可預見性的發債安排、完善不同期限的產品配置，以及吸引更多元化的發行人參與，逐步建立具市場代表性的港元及離岸人民幣收益率曲線。
- 推動私募信貸、資產證券化、貿易融資、基建相關產品及結構性融資市場發展，滿足保險機構、家族辦公室及專業投資者日益多元的配置需求。
- 將長壽金融及退休儲蓄相關產品培育成重點創新領域，並加強保監局與證監會之間的監管協調，推動投資相連壽險（ILAS）等長期金融產品的健康發展。
- 推動數碼金融發展應以市場實際需要為出發點，聚焦提升結算效率、優化抵押品流轉、擴大分銷覆蓋範圍及增強即日流動性等關鍵環節。

數碼金融的推行次序應聚焦實際市場痛點，包括結算效率、抵押品流動性、分銷覆蓋及即日流動性。

金融基建——打造香港資本市場的長遠競爭優勢

金融基建是是提升市場效率及鞏固國際競爭力的重要基礎：

- 制定涵蓋中央結算系統、債務工具中央結算系統及 OmniClear 的整體發展藍圖，推動結算、清算及交易後服務的全面升級。
- 有序推進 T+1 結算周期準備工作，透過分階段實施方案及跨市場協作安排，提升業界的準備與適應能力。推動 CMU OmniClear 發展成具區域影響力的國際中央證券託管平台，並制定清晰的發展路線圖和落實時間表。
- 加強 CMU、Euroclear、RTGS 及其他相關市場基建之間的銜接與協同，提升抵押品跨市場調撥及使用效率。
- 將數碼結算、代幣化抵押品管理及可編程交易後服務功能納入市場基建升級規劃，推動金融市場數碼化發展。
- 推動香港交易所發行人採用 iXBRL 或其他國際認可的結構化數據標準，提高企業資訊披露的透明度、可比性及可分析性。

謝謝

聯絡我們

香港金融發展局

香港中環干諾道中41號盈置大廈5樓502室
香港

電話：(852) 2493 1313
電郵：enquiry@fsdc.org.hk

網站

LinkedIn