

乙部 諮詢問題

請在適當的方格上作出回應。如問卷預設的位置不敷應用，請另頁填寫。

香港交易所的建議

- 香港交易所建議開設收市後期貨市場交易時段（T+1 時段）。T+1 時段將於正常交易時段（T 時段）收市後 30 分鐘開始，即下午 4 時 45 分（恒生指數期貨及 H 股指數期貨）及下午 5 時 30 分（黃金期貨），並於下午 11 時 15 分結束。
- 於 T+1 時段執行的交易將登記為 T+1 交易，並於下一交易日結算及交收。
- 初步將開設買賣恒生指數期貨、H 股指數期貨及黃金期貨的 T+1 時段，稍後或會考慮推廣至其他衍生產品。
- 香港交易所將於 T+1 時段內透過適當的定時、隨時及／或實時監控，及於每個 T 時段增設開市後強制變價調整及按金追收（須於上午 11 時前支付），以管理收市後交易時段的風險。

問題

1. 閣下／貴公司是否同意開設收市後期貨交易時段的建議？

同意，請說明原因：

耀才證券(下稱「公司」)全力支持開設收市後期貨交易時段。在企業層面，公司相信開設收市後期貨交易時段將有助公司期貨交易量提升。開設收市後期貨交易時段可讓香港投資者在夜間進行止賺或止蝕，特別是歐美地區在夜間發放金融消息，對亞洲及香港市場有影響時，香港投資者能夠對沖或調整倉盤。這樣對投資者更加公平，同時交投應會更見活躍。

在業界層面，公司認為收市後期貨交易時段將有助吸引海外投資者，鞏固香港作為國際金融地位，推動香港金融市場健康發展。現今大部份海外交易所收市後繼續進行期貨交易，香港亦應及早延長交易期貨時間，免被邊緣化。

事實上，公司對港交所延長港股及期貨交易時段之建議一直公開表態支持，並於 6 月期間透過廣告、向傳媒表達意見及發放新聞稿，表明公司支持延長港股及期貨交易時間的理據，藉此希望公眾及業界理解延長時段的優勢，使港交所儘快落實延長交易時段安排。有關廣告及報導請參閱附錄 1。

不同意，請說明閣下／貴公司的關注事宜及有關建議對閣下／貴公司或市場的影響：

2. 閣下／貴公司對以下建議是否有任何意見或關注事宜：

a) 建議交易安排？

公司認為有關建議的交易時間、買賣盤類別及處理錯價交易等安排非常合理。為配合公司現時設有環球(包括美國)股票及期貨產品交易服務，公司的系統、設備及後勤人員早已一直 **24** 小時運作，故此公司的內部資源完全可滿足有關交易安排。

b) 建議結算安排？

公司認同 **T+1** 時段下一交易日進行結算，這樣不會對公司現行的結算安排有太大差距，公司有足夠人手及資源處理 **T+1** 結算程序。

c) 建議風險管理安排？

公司認為按金追收之建議非常合理。現時，即日追收孖展已限 **1** 小時內完成，故此有關建議與現行的追收按金的做法不會有太大差距，相信公司有足夠時間處理客戶追收按金程序。

d) 以「擬定開市價」作為計算建議中的強制變價調整及按金追收的基礎？

公司贊成使用擬定開市價格作為計算強制開市變價調整及按金追收基準，不論現貨月合約或遠期月份合約都適用。

3. 請提出香港交易所應與上述建議一併考慮的其他事宜。

公司深信延長港股及期貨交易時間能推動香港金融業長遠發展。事實上，紐約、倫敦、東京及新加坡等發達市場的期貨交易時間達 **18** 小時以上，紐約更超過 **23** 小時，香港要保持競爭力就必須跟隨。

公司建議在考慮增設期貨夜市之同時，應同時考慮增設港股夜市，甚至延長港股及期貨市場至 **24** 小時。雖然現時尚沒有交易所走這一套，但香港金融市場發展已經成熟，金融業界 **24** 小時運作已很普遍，絕對有條件推行港股及期貨市場 **24** 小時運作，創國際先河，讓香港金融市場持續繁榮發展。