



中潤證券有限公司

National Resources Securities Limited

香港聯合交易所會員 1530 1531 1536 1537 1538 1539

(SFC Registration No.: DC962)

2/F, 88 Lockhart Road, WanChai, Hong Kong

香港灣仔駱克道 88 號 2 樓

TEL: 2832 9108 FAX: 2573 6355

2004 年 10 月 2 日

香港交易及結算所有限公司,

縮窄最低上落價位諮詢文件

對於縮窄最低上落價位，本公司有以下意下意見：

1. 股市市場的作用是有投機味，才吸引投資者，使上市公司以融資方式引入資金來發展事業。沒有了投機，投資者便失去興趣，股票市場的功用也就沒有了。
2. 縮窄價位對於投資者沒有好處，但對外資股票行則大有好處，因為他們是「認股證」發行者，每年發行過佰億認股證，例如“匯豐控股”(005)，目前的正股價若果是上落一元，其認股證即會上升 30%，如此大升幅，難以吸引小投資者追貨，成交自然少。正股價位縮細，認股證上落幅度自然也縮細了，小投資者就會熱心炒作，外資行發行的認股證業務也可以蒸蒸日上，賺個盤滿鉢滿。買賣股票要支付政府稅，即厘印費，但外資行發行的認股證，卻不用付政府稅，政府根本沒有得益。縮細價位的建議，是幫助外資行去賺錢，對本港政府毫無好處。
3. 「縮窄價位」對大戶最有利，因為他們可以更容易製造排隊場面，吸引散戶進場，「搭棚」是絕存在的，「縮窄價位」後肯定更精彩，但倒頭來受傷的，首先是散戶。因為他們永不可能在低位買貨，高位出貨。散戶吃虧了，退出戰場，市場自然淡靜，最終受害的是上市公司、參與者以及從業員。
4. 「價位細」了並不等於股票平了，投資者預備用 1000 元買股票，無論價位如何改變，他都只會用 1000 大元。
5. 炒即市秘技是：一個位夠本，兩個位有利，三個位有翅食。有了投機氣氛，股市的功用也就可以發揮了。
6. 事實上，1994 年曾經「縮窄價位」，並且使成交量立即縮小。三個月後，港交所部份復舊有買賣差價。從前失敗了，現在又舊事重提！
7. 近年交易的遊戲規則，都偏向外資大行，不停地助長外資大財團壟斷市場，令本地公司萎縮，中小投資者離場。

中潤證券 主席陳葆心

National Resources Securities Ltd.

For and on behalf of

NATIONAL RESOURCES SECURITIES LIMITED

中潤證券有限公司

Authorized Signature(s)