



市場波動調節機制及 收市競價交易時段

香港交易所
2015年9月



1 證券市場收市競價交易時段 (CAS)

2 市場波動調節機制 (市調機制)

3 由OMD-C發布的相關市場信息

4 實施時間表

證券市場為何要收市競價交易時段？

為何要收市競價交易時段？

- 很多被動型基金的投資須按收市價執行交易，這些交易於
 - 一般交易日佔股本交易金額約 10%
 - 在重大指數調整日占股本交易金額超過 30%
- 使用收市價為投資組合計值和調整

沒有收市競價交易時段的問題

- ✗ 交易難以按收市價執行
- ✗ 指數基金追蹤誤差會導致交易成本增加和影響投資回報
- ✗ 交易所參與者不能按收市價執行買賣盤而致交易所參與者和投資者之間關係緊張

滿足市場對按收市價執行交易及指數調整的需求

證券將分階段納入，確保新機制平穩實施

階段	第一階段證券： 指數成分股	第二階段證券： 其他證券及基金 (視乎首階段的檢討結果)
範圍	<p>A. 主要指數成分股</p> <ul style="list-style-type: none">■ 符合條件的股票：<ul style="list-style-type: none">- 恒生綜合大型股指數及恒生綜合中型股指數的成分股- H股，該股在中國內地證券交易所所有相應的A股 <p>B. 所有交易所買賣基金</p>	<p>C. 包括餘下的股票、房地產投資信託基金，以及其他股票產品</p> <ul style="list-style-type: none">■ 涵蓋所有的股票和基金■ 不包括結構性產品及債務證券 <p>競價模式</p> <ul style="list-style-type: none">■ 在第一階段將沒有賣空，第二階段才考慮允許符合賣空價規則的賣空■ 其他競價模式將同第一階段一樣

證券市場收市競價交易時段模式

時間	9:30-12:00; 13:00-16:00	16:00	16:01	16:06	16:08	16:10
時段	持續交易時段 (CTS)	收市競價交易時段				
詳情	參考價按持續交易時段最後一分鐘錄取的五個按盤價的中位數而定	參考價定價時段 (1分鐘) <ul style="list-style-type: none"> 計算及公佈參考價 不得輸入、取消及更改買賣盤 系統自動帶入符合價格限制的買賣盤 	輸入買賣盤時段 (5分鐘) <p><u>價格限制：</u></p> <p>a 參考價的5%</p> <p><u>獲准的買賣盤類別：</u></p> <p>競價盤</p> <p>競價限價盤</p> <p><u>輸入、取消及更改買賣盤：</u></p> <p>可輸入、取消及更改</p>	不可取消時段 (2分鐘) <p>b 最低沽盤價與最高買盤價之間</p> <p><u>獲准的買賣盤類別：</u></p> <p>競價盤</p> <p>競價限價盤</p> <p><u>輸入、取消及更改買賣盤：</u></p> <p>可輸入，但不得取消及更改</p>	隨機收市時段 (2分鐘)	

其他新措施：

1. 通過顯示參考平衡價格限制、持續交易時段的收市價和不平衡訊息（方向和數量）以提供更好的市場透明度
2. 第一階段推出時不設賣空，在第二階段考慮推出設有賣空價規則（即價格不得低於參考價）的賣空盤
3. 如無參考平衡價格，可按參考價配對競價盤及競價限價盤

注：衍生產品市場的股票指數期貨及期權的收市時間將延長15分鐘至16:30。為市場有足夠時間準備開始收市後期貨交易，收市後期貨交易時段的開始時間從17:00改為17:15。

收市競價交易時段的參考價及價格限制

計算參考價

按持續交易時段最後一分鐘內五個按盤價的中位數計算（跟現時計算收市價的方法相同）

- 參考價會發放至所有市場（即MAIN, GEM, NASD及ETS）的證券（包括沒有收市競價交易時段的證券）
- 在沒有收市競價交易時段的證券之參考價會等同該證券的收市價

價格限制

適用時段	價格限制範圍
輸入買賣盤	參考價的 $\pm 5\%$
不可取消	在輸入買盤價時段結束時最高的買盤價及最低的賣盤價之間
隨機收市	跟不可取消時段相同 (即在輸入買盤價時段結束時最高的買盤價及最低的賣盤價之間)

- 假若在輸入買賣盤時段結束時，買賣盤輪候隊伍中只有買盤、賣盤或買賣盤均沒有時，在不可取消時段及隨機收市時段的價格限制便會跟輸入買賣盤時段一樣（即在參考價的 $\pm 5\%$ 之內）

措施	詳情
1. 價格限制	<ul style="list-style-type: none">▪ 輸入買賣盤時段：參考價±5%▪ 不可取消時段及隨機收市時段：最低沽盤價與最高買盤價之間
2. 隨機收市	<ul style="list-style-type: none">▪ 競價將於16：08開始後2分鐘期間隨時收市，實際收市時間由系統隨機決定
3. 競價信息發布	<ul style="list-style-type: none">▪ 顯示：參考平衡價格（IEP）、參考平衡成交量（IEV）、收市競價交易股份標籤、不平衡訊息、參考價（即持續交易時段的收市價）、輸入買賣盤時段的價格上下限範圍、不可取消時段及隨機收市時段的價格上下限範圍
4. 競價限價盤	<ul style="list-style-type: none">▪ 所有投資者在整個收市競價交易時段均可輸入競價限價盤

證券市場收市競價交易的交易時段



交易時段	時間	允許的操作（只適用於設有收市競價的證券）
參考價定價	16:00 – 16:01 12:00 – 12:01（半日市）	<ul style="list-style-type: none"> AMS/3系統取消已經輸入但價格超過價格限制的買賣盤 在價格限制範圍內的買賣盤會自動由持續交易時段轉至收市競價交易時段，AMS/3並一概視為競價限價盤
輸入買賣盤	16:01 – 16:06 12:01 – 12:06（半日市）	<ul style="list-style-type: none"> 輸入/更改/取消競價買賣盤及競價限價買賣盤 輸入非自動對盤交易 反駁在收市競價交易時段輸入的非自動對盤交易
不可取消	16:06 – 16:08 12:06 – 12:08（半日市）	<ul style="list-style-type: none"> 輸入競價買賣盤及競價限價買賣盤 不可更改/取消買賣盤 輸入非自動對盤交易 反駁在收市競價交易時段輸入的非自動對盤交易
隨機收市	16:08 – 16:10 12:08 – 12:10（半日市）	<ul style="list-style-type: none"> 跟不可取消時段一樣
買賣盤配對	16:08 – 16:10 12:08 – 12:10（半日市）	<ul style="list-style-type: none"> 不可輸入/更改/取消買賣盤 不可輸入/反駁非自動對盤交易 AMS/3系統會按最終參考平衡價格或在沒有最終參考平衡價格時按參考價配對買賣盤 配對買賣盤會按買賣盤種類、價格及時間先後次序進行配對
收市	16:08 – 16:10 12:08 – 12:10（半日市）	收市

- 以上的交易時段會發放至所有市場（即MAIN, GEM, NASD及ETS）的證券，但在收市競價交易時段內，交易所參與者只可以在設有收市競價時段的證券進行買賣

現行機制

按持續交易時段最後一分鐘內五個按盤價的中位數計算

例子：

撮取	時間	按盤價
第一次	15:59:00	\$131.50
第二次	15:59:15	\$131.50
第三次	15:59:30	\$131.40
第四次	15:59:45	\$131.40
第五次	16:00:00	\$131.30

五個時段的按盤價由最低至最高順序如下：

\$131.30 \$131.40 \$131.40 \$131.50 \$131.50

中位數（即中間的價格）是\$131.40，所以收市價定於\$131.40。

實施收市競價交易時段後

沒有收市競價時段的證券：

- 維持不變（按盤價的中位數為收市價）

設有收市競價時段的證券：

- 最終參考平衡價格為收市價或
- 在沒有最終參考平衡價格時，參考價將會是收市價

實施收市競價交易時段後的相關交易時間安排



- 證券市場的正常交易日收市時間會由16:00改為16:08至16:10隨機收市，而半日交易日則會由12:00改為12:08至12:10隨機收市。收市後期貨交易時段則會延至17:15開始。
- 以下收市時間會適用於衍生產品市場：

全日市

	收市時間 (最後交易日除外)		現貨月最後交易日的最後交易時間		收市後期貨交易時段開市時間		收市後期貨交易時段收市時間	
	現時	收市競價後	現時	收市競價後	現時	收市競價後	現時	收市競價後
股票指數期貨及期權	16:15	16:30	16:00	16:00*	17:00	17:15	23:45	23:45
股票期貨及股票期權	16:00	16:00	16:00	16:00	不適用	不適用	不適用	不適用

半日市

	收市時間 (最後交易日除外)		現貨月最後交易日的最後交易時間		收市後期貨交易時段開市時間		收市後期貨交易時段收市時間	
	現時	收市競價後	現時	收市競價後	現時	收市競價後	現時	收市競價後
股票指數期貨及期權	12:00	12:30	12:00	12:00	不適用	不適用	不適用	不適用
股票期貨及股票期權	12:00	12:00	12:00	12:00	不適用	不適用	不適用	不適用

*衍生產品市場的中華交易服務中國 120 指數期貨的最後交易時間將維持於15:00。股息期貨的最後交易時間將從16:15改為16:30。

- 證券莊家責任不適用於收市競價交易時段及證券莊家在收市競價交易時段進行的交易將不會獲得證券莊家的寬減
- 證券莊家的莊家買賣盤將會自動轉至收市競價交易時段，AMS/3並一概視為競價限價盤
- 如有需要，證券莊家可以在輸入買賣盤時段或之前自行取消莊家買賣盤

開放式網間連接器

開放式網間連接器會在2016年6月底前退役，因此不會支援收市競價交易時段

領航星中央交易網關

系統界面沒有因收市競價交易時段而需要改變

市場數據

以下額外的市場數據會透過現貨市場的領航星市場數據平台發放

- (i) 適用收市競價交易時段的證券標示
- (ii) 參考價
- (iii) 最高及最低的價格限制
- (iv) 參考平衡價格的不平衡信息及方向（即買方或賣方）
- (v) 交易時段（即參考價定價、輸入買賣盤、不可取消、隨機收市及買賣盤配對）

1 證券市場收市競價交易時段 (CAS)

2 市場波動調節機制 (市調機制)

3 由OMD-C發布的相關市場信息

4 實施時間表

市調機制並非 …

- ✗ 停牌或令股票、期貨合約的交易暫停
- ✗ 限制個別股票、期貨合約的價格上落

市調機制旨在 …

- ✓ 防範可引致系統風險的極端事故，如程式交易錯誤或「閃崩」
- ✓ 提供短暫的冷靜期，並容許交易於冷靜期內在指定價格限制範圍中進行；其後將重啟正常交易

措施屬較寬鬆及簡單易行，於市場保障和交易干預之間取得平衡：

- 當股票（期貨合約）的價格相對5分鐘前的最後交易價變動幅度超過 $\pm 10\%$ ($\pm 5\%$)，市調機制會被觸發；5分鐘的冷靜期將啟動，令交易限於指定價格限制範圍內繼續進行；正常交易將於其後重啟
- 只適用於恒指及恒生國企指數成份股（現有81隻）及相關指數期貨合約（現有8隻）
- 只適用於持續交易時段，不包括早市及午市首15分鐘、午市最後15分鐘及衍生產品市場的收市後期貨交易時段

香港能夠吸取其他市場在處理市調機制的經驗。
採用較寬鬆及簡單易行的模式被認為較適合香港。

監測時段

- 動態參考5分鐘前的成交價，捕捉價格大幅急升或急挫
- 上午及下午持續交易時段的首15分鐘停止監測，以便開市時可自由地進行價格發現
- 午市的最後15分鐘不設有冷靜期*#，以便收市時可自由進行價格發現及避免導致隔夜風險
- 每個交易時段、每隻股票或期貨合約最多只能觸發一次冷靜期，以減低市場干擾（即早市及午市各一次）
- 每個交易時段觸發一次後，該產品不再受市調機制監控

冷靜期

- 冷靜期為時5分鐘並需要在價格範圍內交易，其後交易恢復正常
- 冷靜期內，受影響的個別股票或期貨合約僅可在固定價格限制內，股票（期貨合約） $\pm 10\%$ （ $\pm 5\%$ ）進行交易

信息發布

- 證券市場的所有市調機制股份均有標籤以資識別
- 觸發市調機制的冷靜期時，會發佈開始時間、結束時間、參考價及上下價格限制範圍資料

*因冷靜期將持續5分鐘，所以市調機制的監測在午市時段完結前20分鐘就會停止。

#在半日市的情況，中午收市前的15分鐘亦不設有冷靜期。

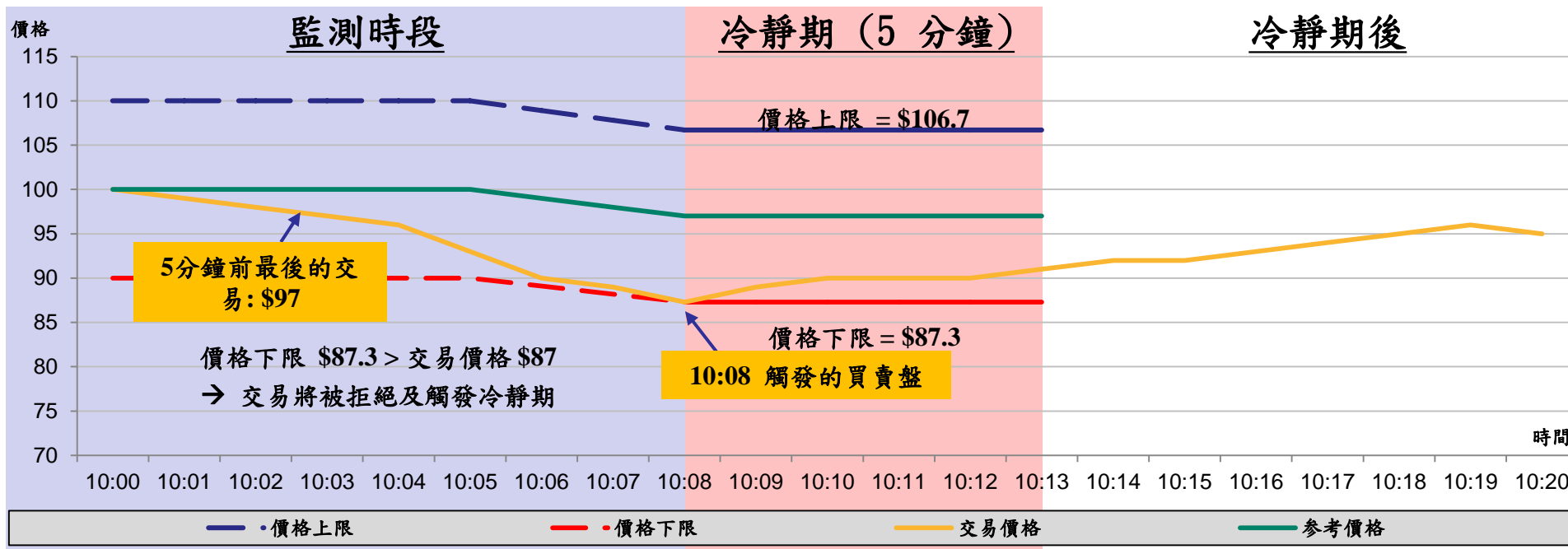
涵蓋的證券／衍生產品

- 證券： 恒指及恒生國企指數成份股（現有81隻）
- 衍生產品： 恒生指數期貨（HSI）、小型恒生指數期貨（MHI）、H股指數期貨（HHI）及小型H股指數期貨（MCH）現月及下月合約月份的合約（現有8種合約）

觸發點

- 觸發點： 證券市場 - 按參考價變動幅度超過±10%
衍生產品市場 - 按參考價變動幅度超過±5%
- 參考價： 5分鐘前最後一次交易

圖解：現貨市場持續交易時段（不包括早市及午市首15分鐘及午市最後15分鐘），以下為個股的交易說明



市調機制適用時段[#]

市場	時段	09:00-09:30	09:30-09:45	09:45-12:00	13:00-13:15	13:15-15:45	15:45-16:00	16:00-16:10	
	證券市場	開市前時段	早市			午市			收市競價
	市調機制是否適用?	x	x	✓	x	✓	x	x	
第一個參考價			9:45之前5分鐘的最後成交價*		13:15之前5分鐘的最後成交價*				
市場	時段 [^]	08:45-09:15	09:15-09:30	09:30-12:00	12:30-13:00	13:00-13:15	13:15-16:15	16:15-16:30	
	衍生產品市場	開市前時段	早市			開市前時段	午市		
	市調機制是否適用?	x	x	✓	x	x	✓	x	
第一個參考價			9:30之前5分鐘的最後成交價*			13:15之前5分鐘的最後成交價*			

競價時段
 持續交易時段

[#] 時間長短非按比例顯示

^{*} 若監測時段開始前5分鐘一直沒有成交，則第一口成交會成為隨後5分鐘的參考價

[^] 證券市場設立收市競價交易時段後的時間安排

當市調機制因價格上限而被觸發

- AMS/3及HKATS系統會取消以下的買賣盤
 - 在買盤輪候隊伍中的高價買盤（即買盤價高於價格上限）
 - 觸發市調機制輸入的買/賣盤（不論該買賣盤的價格高低）
- 在5分鐘的冷靜期內
 - ✓ 交易所參與者仍然可以繼續輸入高於價格上限的賣盤或低於價格下限的買盤
 - ✗ 交易所參與者不可輸入高於價格上限的買盤及低於價格下限的賣盤

當市調機制因價格下限而被觸發

- AMS/3及HKATS系統會取消以下的買賣盤
 - 在賣盤輪候隊伍中的低價賣盤（即賣盤價低於價格下限）
 - 觸發市調機制輸入的買/賣盤（不論該買賣盤的價格高低）
- 在5分鐘的冷靜期內
 - ✓ 交易所參與者仍然可以繼續輸入低於價格下限的買盤或高於價格上限的賣盤
 - ✗ 交易所參與者不可輸入低於價格下限的賣盤及高於價格上限的買盤

開放式網間連接器

開放式網間連接器會在2016年6月底前退役，因此不會支援市調機制

領航星中央交易網關

系統界面沒有改變，然而部分系統信息的內容會作出以下輕微改變

- Cancel on Trading Halt/VCM

市場數據

以下額外的市場數據會透過現貨市場的領航星市場數據平台發放

- (i) 適用市調機制的證券標示
- (ii) 當觸發市調機制時：
 - 市調機制開始及結束時間
 - 參考價
 - 價格上/下限

HKATS電子交易系統

應用程式介面(OAPI)沒有改變，買賣盤完成狀態將因應市調機制而增加新的返回碼

市場數據

1. 當冷靜期觸發的時候，HKATS電子交易系統將會透過市場訊息視窗發放相關的市場訊息，內容包括：
 - 期貨合約名稱
 - 冷靜期開始及結束時間
 - 參考價
 - 價格上/下限
2. 增設新的交易狀態
 - 以表示個別衍生產品市調機制的開始及停止 (Trading Session State)
 - 以識別個別期貨合約處於冷靜期的交易狀態 (Instrument Session State)

1 證券市場收市競價交易時段 (CAS)

2 市場波動調節機制 (市調機制)

3 由OMD-C發布的相關市場信息

4 實施時間表

由OMD-C發布的相關市場信息

OMD-C 將有下列變動以配合推出市場波動調節機制(VCM) 及收市競價交易時段(CAS)

OMD 訊息 (Message)	現有/新增	變動及用途	VCM	CAS	OMD 頻道 (Channel)
Securities Definition (11)	現有訊息	加入 CAS Indicator 字段以標籤收市競價股份		✓	ALL : 1
		加入 VCM Indicator 字段以標籤市調機制股份	✓		
Trading Session Status (20)	現有訊息	TradingSessionSubID和TradingSesStatus 這兩個現有的字段將有新的數值去區分收市競價交易時段內的不同階段		✓	ALL : 2
Reference Price (43)	新增訊息	顯示參考價 (即持續交易時段的收市價) 及收市競價股份在不同階段的價格上下限範圍		✓	SS: 10 SP: 20 – 28 SF: 30 – 38
Indicative Equilibrium Price (41)	現有訊息	適用於收市競價交易時段, 提供參考平衡價格(IEP)及參考平衡成交量(IEV)		✓	
Order Imbalance (56)	新增訊息	顯示於參考平衡價格買賣盤的不平衡訊息		✓	
VCM Trigger (23)	新增訊息	當一觸發市調機制時, 將以此訊息發布冷靜期的開始時間、結束時間、參考價及上下價格限制範圍	✓		SS: 10 SP: 20 – 28 SF: 30 – 38

由OMD-C發布的相關市場信息

Securities Definition (11)

HKEx Orion Market Data Platform (OMD-C) - Binary Protocol

Message Formats

Offset	Field	Format	Len	Description	Values
30	SecurityShortName	String	40	Security short name	
70	CurrencyCode	String	3	Security currency code of the market.	See Currency Values in section 3.1.2 for full details.
73	SecurityNameGCCS	Binary	60	Security name in Traditional Chinese using Unicode	Unicode UTF-16LE encoded
133	SecurityNameGB	Binary	60	Security name in Simplified Chinese using Unicode	Unicode UTF-16LE encoded
193	LotSize	UInt32	4	Board lot size for the security	
197	PreviousClosingPrice	Int32	4	Previous closing price of the security	3 implied decimal places
201	VCMFlag	String	1	Indicates whether Volatility Control Mechanism (VCM) is applicable to the security	Y VCM applicable N VCM not applicable
202	ShortSellFlag	String	1	Indicator for short-sell authorization	Y Short-sell allowed N Short-sell not allowed
203	CASFlag	String	1	Indicates whether Closing Auction Session (CAS) is applicable to the security	Y CAS applicable N CAS not applicable
204	CCASSFlag	String	1	Indicates whether or not the security is a CCASS security	Y CCASS security N Non CCASS security

加入 VCM Indicator 字段以標籤市調機制股份
Y 表示是市調機制股份
N 表示不是市調機制股份

加入 CAS Indicator 字段以標籤收市競價股份
Y 表示是收市競價股份
N 表示不是收市競價股份

由OMD-C發布的相關市場信息

Trading Session Status (20)

Offset	Field	Format	Len	Description	Values
8	TradingSessionID	UInt8	1	Identifies the trading session.	1 Day
9	TradingSessionSubID	UInt8	1	Trading session sub-identifier.	0 Day Close (DC) 1 Pre-trading [Pre-Opening Session (POS)] Order Input (OI) 2 Opening or Opening Auction [POS] Matching (MA) 3 Continuous trading (CT) 4 Closing or Closing Auction [Closing Auction Session (CAS)] Matching (MA) 5 Post-trading [CAS] Order Input (OI) 7 Quiescent (i.e. Blocking) (BL) 100 Not Yet Open (NO) 101 No Cancel/Modification [POS] (NC) 102 Exchange Intervention (EI) 103 Close (CL) 104 Order Cancel (OC) 105 Reference Price Fixing [CAS] (RP) 106 No Cancellation [CAS] (NW) 107 Random Close [CAS] (RC)



TradingSessionSubID新增以下數值去區分交易時段內的不同階段:

- 4** 收市競價買賣盤配對
- 5** 收市競價輸入買賣盤時段
- 105** 收市競價參考價定價時段
- 106** 收市競價不可取消時段
- 107** 收市競價隨機收市時段

© Copyright 2014 HKEx

1962

HKEx Orion Market Data Platform (OMD-C) - Binary Protocol

Message Formats

Offset	Field	Format	Len	Description	Values
10	TradingSesStatus	UInt8	1	Status of the current trading session.	0 Unknown (for NO) 1 Halted (for BL, EI) 2 Open (for [POS] OI, [POS] NC, [POS] MA, CT, OC) 3 Closed (for CL) 5 Pre-Close (for [CAS] RP, [CAS] NW, [CAS] RC, [CAS] MA, [CAS] OI) 100 Day Closed (for DC)
11	TradingSesControlFlag	String	1	Indicates how control of trading session and sub-session transitions are performed.	'1' Manual (this invalidates the normal schedule for the day)
12	Filler	String	4		



TradingSesStatus新增以下數值去涵蓋交易時段內的不同階段:

- 5** 涵蓋收市競價時段內的不同階段

由OMD-C發布的相關市場信息

Reference Price (43)

當收市競價交易時段即將開始時，將以此訊息發布所有證券的參考價（即持續交易時段的收市價）及收市競價股份在不同階段的價格上下限範圍。

Message Fields

Offset	Field	Format	Len	Description	Values
0	MsgSize	UInt16	2	Size of the message	
2	MsgType	UInt16	2	Type of message.	43 Reference Price
4	SecurityCode	UInt32	4	Uniquely identifies a security available for trading	5 digit security codes with possible values 1 – 99999
8	ReferencePrice	Int32	4	Reference price of the security for order input	3 implied decimal places Value is 0 if the reference price is not available
12	LowerPrice	Int32	4	Lower price of the allowed price band for order input	3 implied decimal places 0 means N/A
16	UpperPrice	Int32	4	Upper price of the allowed price band for order input	3 implied decimal places 0 means N/A
Total Length			20		

- ➔ 股份代號
- ➔ 參考價
- ➔ 收市競價的最新價格下限
- ➔ 收市競價的最新價格上限

由OMD-C發布的相關市場信息

Order Imbalance (56)

當收市競價交易時段進行時，將以此訊息發布顯示於參考平衡價格買賣盤的不平衡訊息

Message Fields

Offset	Field	Format	Len	Description	Values
0	MsgSize	UInt16	2	Size of the message	
2	MsgType	UInt16	2	Type of message.	56 Order Imbalance
4	SecurityCode	UInt32	4	Uniquely identifies a security available for trading	5 digit security codes with possible values 1 – 99999
8	OrderImbalanceDirection	String	1	Indicates the imbalance direction when the matchable buy quantity and sell quantity at IEP are not equal	N Buy = Sell B Buy Surplus S Sell Surplus <space> Not applicable, i.e. when IEP is not available
9	Filler	String	1		
10	OrderImbalanceQuantity	UInt64	8	The absolute difference between the matchable buy quantity and the sell quantity at IEP Value should be ignored if Order Imbalance Direction is <space>	
18	Filler	String	2		
Total Length			20		



股份代號



不平衡方向
 N 買賣股數相同
 B 買多於賣
 S 賣多於買
 空格為不適用



不平衡數量
 買賣股數相差的絕對值
 如不平衡方向為空格，此數
 值應不予理會

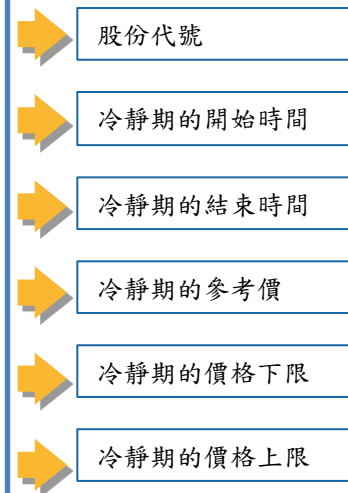
由OMD-C發布的相關市場信息

VCM Trigger (23)

當一觸發市調機制時，將以此訊息發布冷靜期的開始時間、結束時間、參考價及上下價格限制範圍。

Message Fields

Offset	Field	Format	Len	Description	Values
0	MsgSize	UInt16	2	Size of the message	
2	MsgType	UInt16	2	Type of message.	23 VCM Trigger
4	SecurityCode	UInt32	4	Uniquely identifies a security available for trading	5 digit security codes with possible values 1 – 99999
8	CoolingOffStartTime	UInt64	8	Time when the cooling off period starts	The data is provided as number of nanoseconds since Unix epoch Jan 1st 1970, precision is provided to the nearest second.
16	CoolingOffEndTime	UInt64	8	Time when the cooling off period ends	The data is provided as number of nanoseconds since Unix epoch Jan 1st 1970, precision is provided to the nearest second.
24	VCMReferencePrice	Int32	4	Reference Price for the cooling off period	3 implied decimal places
28	VCMLowerPrice	Int32	4	Lower price in the price band allowed during the cooling off period	3 implied decimal places
32	VCMUpperPrice	Int32	4	Upper price in the price band allowed during the cooling off period	3 implied decimal places
Total Length			36		



1 證券市場收市競價交易時段 (CAS)

2 市場波動調節機制 (市調機制)

3 由OMD-C發布的相關市場信息

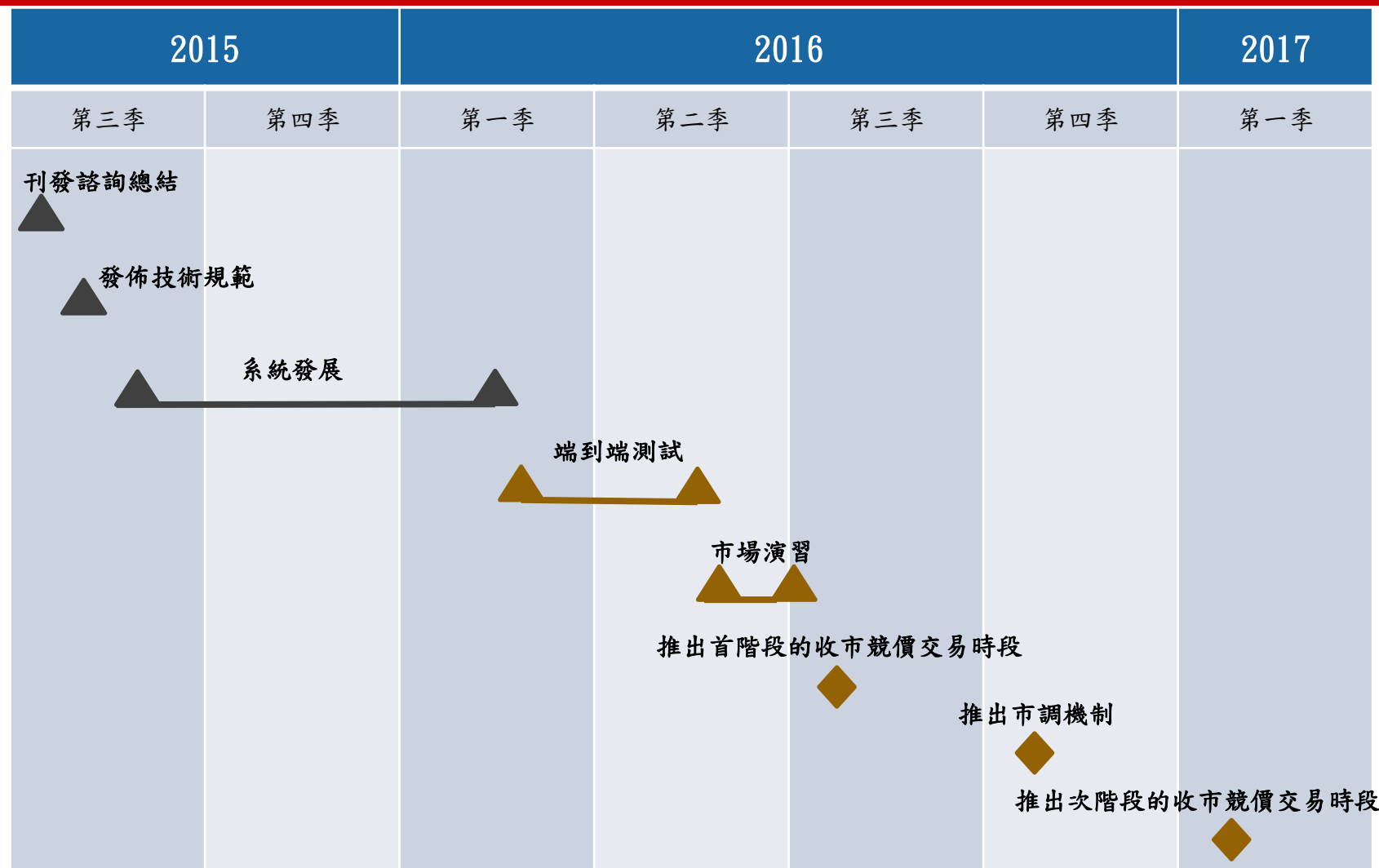
4 實施時間表

兩項措施的推行時間表及所涵蓋證券

暫定時間表	2016年第三季	2016年第四季	2017年上半年
	收市競價交易時段 – 首階段	市調機制 – 證券 市調機制 – 衍生產品	收市競價交易時段 – 第二階段 (視乎檢討結果)
涵蓋的證券/ 衍生產品	<p>(證券名單有待推出前確認)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 恒生綜合大型股指數及恒生綜合中型股指數的成份股 • 有相應A股的H股 • 所有交易所買賣基金 	<p><u>證券：</u> 恒指及恒生國企指數成份股 (現有81只)</p> <p><u>衍生產品：</u> 恒生指數期貨 (HSI)、小型恒生指數期貨 (MHI)、H股指數期貨 (HHI) 及小型H股指數期貨 (MCH) 現月及下月合約月份的合約 (現有8種合約)</p> <p><u>不包括：</u> 遠期月份的合約、期權及所有其他衍生產品</p>	所有股本證券及基金

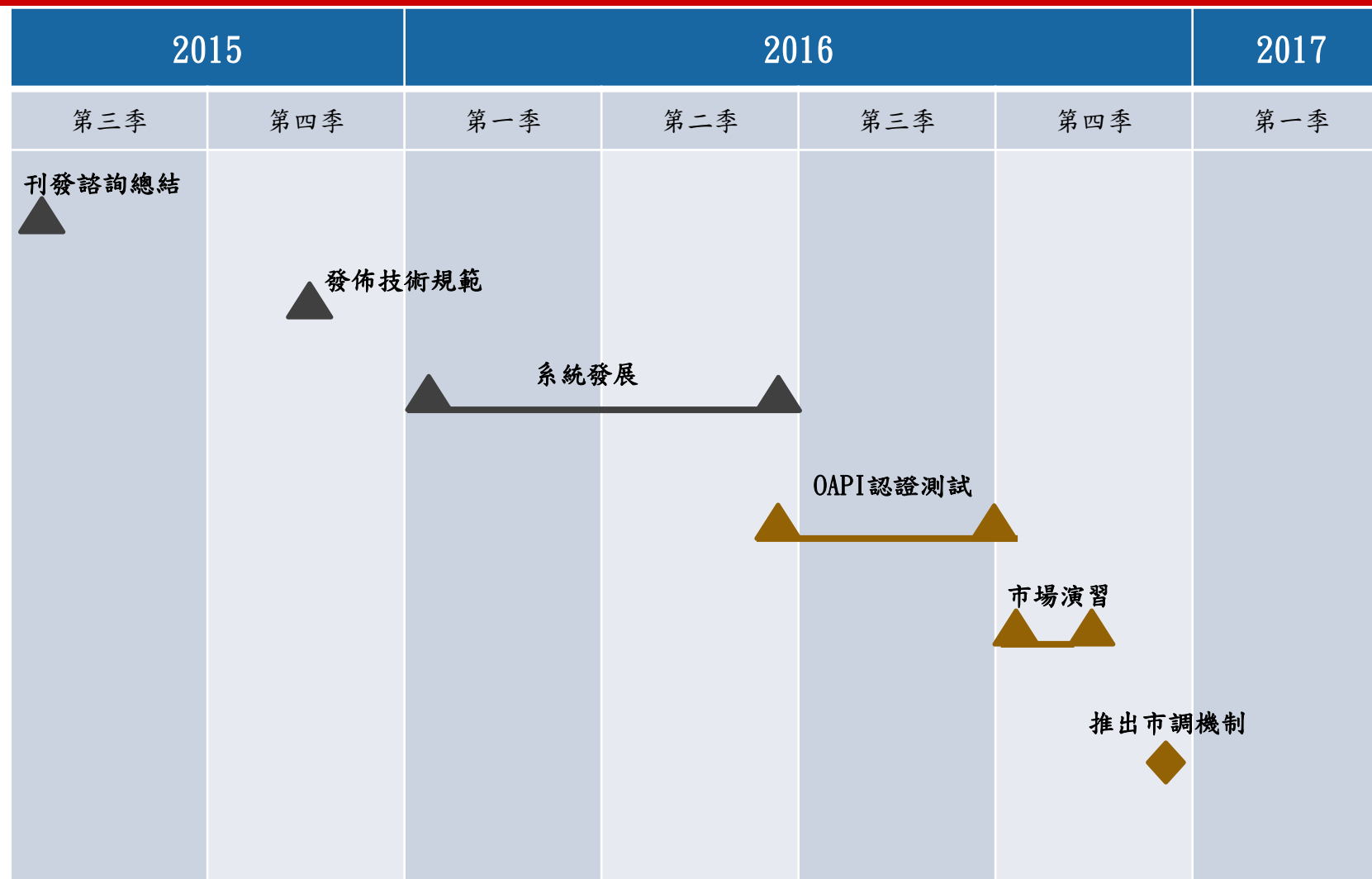
時間表須視乎相關規則修訂獲得證監會批准及市場準備情況

暫定實施時間表（證券市場）



時間表須視乎相關規則修訂獲得證監會批准及市場準備情況

暫定實施時間表（衍生產品市場）



時間表須視乎相關規則修訂獲得證監會批准及市場準備情況

- 交易所參與者可以透過以下不時更新的專題網頁獲得更多關於市場波動調節機制及收市競價交易時段的資料，其中包括：
 - 兩個項目的運作模式
 - 諮詢總結
 - 技術規範文件
 - 常問問題

網址：證券市場 - 主頁 > 市場運作 > 證券交易運作 > 市場波動調節機制及收市競價交易時段

http://www.hkex.com.hk/chi/market/sec_tradinfra/vcm_cas/vcm_cas_c.htm

衍生產品市場 - 主頁 > 市場運作 > 衍生產品交易運作 > 市場波動調節機制

http://www.hkex.com.hk/chi/market/dv_tradinfra/vcm_c.htm

查詢證券市場的市場波動調節機制及收市競價交易時段

參與者一般查詢熱線：2840 3626

電子郵箱：trd@hkex.com.hk

查詢衍生產品市場的波動調節機制

HKATS熱線：2211 6360

電子郵箱：ClickSupport@hkex.com.hk

查詢OMD-C發布的市場信息

資訊商支援熱線：2211 6558

電子郵箱：IVSupport@hkex.com.hk

問題？