

乙部 諮詢問題 - 優化開市前時段

請在適當的方格填上「☑」號以示選擇。回答以下問題時，請按可在香港交易所網站 http://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/August-2019-Consultation-Paper-on-Market-Microstructure-Enhancements/Consultation-Paper/cp201908_c.pdf 下載的《諮詢文件》所載的各項修訂建議表達意見。

如問卷預設的位置不敷應用，請另頁填寫。

1. 您是否同意在開市前時段使用下列類似收市競價交易時段的競價功能：

- 隨機競價對盤；
- 整個開市前時段內可輸入競價限價盤；
- 容許輸入價格不低於上日收市價的賣空盤；及
- 提升市場透明度。

是

否

請說明原因。

2. 您是否同意與收市競價交易時段相同，優化後的開市前時段亦應只涵蓋所有股本證券及基金，詳情如下：

- 涵蓋股本證券（包括預託證券、投資公司、優先股及合訂證券）及基金（包括交易所買賣基金及房地產投資信託基金）
- 不包括債務證券、結構性產品、槓桿及反向產品、認股權證及供股權。

是

否

請說明原因。

3. 您是否贊成在開市前時段應用類似收市競價交易時段的兩階段價格限制？

是

否

請說明原因。

1.不贊成只限上日收市價+-15%水平，因不能全面反映市場需求
2.應保留現時配對模式

4. 您是否贊成首先將價格限制在上日收市價±15%的水平，隨後調整至於輸入買賣盤時段結束時錄得的最低賣出價與最高買入價之間？

是

否

請說明原因。

如上日收市後有重大消息公佈(利好或利淡)+-15 未必足夠反映到市場對該股份供求之實際情況

5. 您是否贊成建議的各個開市前時段？或支持備選方案，將不可取消時段縮短 2 分鐘，使最遲在上午 9 時 20 分對盤，跟今天一樣？

贊成建議的時段

支持備選方案

不贊成

請說明原因。

9:20-對盤多 2 分鐘作用不大，客戶只會延遲落盤時間，不能有效地增加成交量
可以在 9:18-開始隨機配對

6. 您是否贊成在無法形成參考平衡價格時，開市前時段的競價盤也不會按上日收市價對盤？

是

否

請說明原因。

世界萬變，經一晚後，市場可能面目全非
請參照問題 4 答案

7. 您對開市前時段的優化是否還有其他建議？

是

否

請說明原因。

丙部 諮詢問題 - 優化市場波動調節機制

8. 您是否支持將證券市場的市調機制涵蓋的股票擴大至所有恒生綜合指數成份股，以妥善管控因應用先進交易技術可能引致交易失衡的風險？

是

否

請說明原因。

可涵蓋大型及中型
小型則不需要，因為對整體市場影響不大。VCM 只會影響投資者對小型股的交頭量。有波幅才能刺激交投量，抑壓波幅=抑壓交投量

9. 若您選擇其他擴大選項提議，請在下文說明：

替代選項 1：擴大至只包含恒生大型股指數成份股

替代選項 2：擴大至只進一步包含恒生大型股及中型股指數的所有成份股

替代選項 3：擴大至所有股票，而較高的觸發界線將適用於非恒生綜合指數成份股

其他(請註明)： _____

請說明原因。

10. 您是否支持建議中將恒生綜合大型股、中型股及小型股指數成份股的觸發門檻分別訂於 10%、15%及 20%？

是

否

請說明原因。

大型 10%。中型 20%
不需小型股。有波幅才有交易，否則只會變一潭死水

11. 您是否支持同一交易時段內可多次觸發市調機制的建議？

是

否

請說明原因。

多次觸發而暫停，倒不如直接停牌
因為多次暫停，變相投資者冇得抄，行家冇生意，大家攞抄
現時投資已經成熟，每次有大波幅都會即時找新聞，清楚情況才作出選擇

12. 您對證券市場的市調機制優化措施可有其他建議或意見？

是

否

請說明原因。

可以每 60 分鐘觸發一次，而非多次觸發

13. 如果問題 12 的答案是「是」，您是否支持可先推出相對較快實行的三個提升措施建議，然後才研究或推出其他更複雜的措施？

是

否

請說明原因。

14. 除了提議的市調機制優化措施外，我們是否還應該考慮一個針對香港市場層面的波動控制（例如停市機制）？

是

否

請說明原因。

不用，因已有 VCM 把關/監控。如停市後只會在復市時有恐慌性拋售
停市只會影響市場流動性，借孖展、以股票抵押以作借貸之銀行客戶，尤期
更甚。
停市影響資金流動性，繼而影響其債主有錢還，形成骨牌效應，又是一樣

15. 如果問題 14 的答案是「是」，那什麼的類型才是合適的以及應該何時考慮它？

請說明原因。

丁部 諮詢問題 - 實施方法及時間表

16. 您需要多少時間就建議的開市前時段優化措施作好準備？

少於 3 個月

4 至 6 個月

7 至 12 個月

其他，請註明。 _____

請說明原因。

反正現時已在實行，時間上沒有大影響，只要交易所準備充足

17. 您需要多少時間就建議的市調機制優化措施作好準備？

少於 3 個月

4 至 6 個月

其他，請註明。 _____

請說明原因。

最緊要交易所做好所有準備功夫，交易所預備好，券商運作自然順暢