

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。

涵蓋更多股票，提升市場流通量，讓投資者可享更公平的待遇。

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。

對債券而言沒須要。致於衍生工具或結構性產品的價格該追隨其相關資產價格變動，且大多由發行商或市場莊家釐定價格，相關資產價格於競價時段存在不確定性，故難有一個公平的价格開出。更何況其波幅較，難定何謂合適的上下區間。

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。

4. 您是否贊成首先將價格限制在上日收市價 $\pm 15\%$ 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。

皆因買賣區間是由大部份參與投資人仕按最大量買賣來決定。

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。

因與現時做法一致, 他日如有須要再作檢討.

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。

由於前一晚有可能發生嚴重影響股價導致按上日收市價對盤并不公平.

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。

沒有新建議.

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。

因涵蓋範圍夠廣闊。

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。

因涵蓋更多股票。

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。

按類別分級可接受.

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。

根據統計觸發的機會不大, 試行一段時間後可再作檢討.

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。

沒有其它意見.

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。

.

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。

以務實的態度, 收集更多市場交易數據. 何時實施不是考慮的重要因素, 而最重要是減少對市場的干預及風險.

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。

越快去越好.

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。 6 個月以上

請說明原因。

多作觀察, 確保實施有效.