

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。

保留現在開市前時段機制

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。

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。

不應設置價格限制，自由市場自由定價。

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。

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。

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。

保留現有機制，因多年來恆之有效。

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。

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。

保留現有機制，因多年來恆之有效。

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。

反對擴大股票數量，尤其對細價股票影響甚大。因為細價在短期內波動是好平常的事情，過多干預反而影響市場運作。

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)：不應擴大股票涵蓋，甚至應取消現有的成份股的涵蓋。

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

反對任何形式的觸發門檻，此做法對中小細價股影響甚大因為中小細價股於短時間內波動好平常，過多干預影響市場運作和市場暢順。

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。

一次都不應該，因為自由市場自由定價調節，不應干預。

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。

反對任何形式影響市場運作的行政干預。

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。

停市機制影響市場運作和暢順度,甚至可能增加市場的恐慌性尤其在股市下跌時,87股災及國內空襲機例就是

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? 例子。

請說明原因。

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。 保留現有機制。

請說明原因。

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。 保留現有機制。

請說明原因。