

## 在收市競價交易時段引入價格管制機制

請回應下列問題

- (1) 您贊成方案1、方案2、方案3，還是暫停收市競價交易時段？請提出您的意見。

立即取消收市競價交易時段。(秒假時段!)

- (2) 如採納方案1，

- (i) 那麼您認為價格限制應該設定在 5%、10% 還是其他百分比的水平？  
(ii) 貴公司需要多少時間準備執行有關方案？

- (3) 如採納方案2，

- (i) 那麼您認為價格限制應該設定在 10 個價位、24 個價位還是其他數目的價位？  
(ii) 貴公司需要多少時間準備執行有關方案？

- (4) 如採納方案3，

- (i) 您認為在持續交易時段內未完成但價格超出預設範圍的買賣盤，應該被取消還是被帶進收市競價交易時段？  
(ii) 若證券沒有下午 4 時的當日最高價及當日最低價，您認為應該在收市競價交易時段內禁止有關買賣盤的輸入，抑或是完全不施加價格管制？  
(iii) 您認為有關的價格管制應該設限於當日最高價及當日最低價，加減 0 個價位（即純粹以當日最高價及當日最低價為限）、10 個價位抑或是其他數目的價位？  
(iv) 貴公司需要多少時間準備執行有關方案？

- (5) 如採納暫停收市競價交易時段，貴公司需要多少時間準備執行有關方案？

- (6) 您有沒有任何其他建議可減低收市競價交易時段內的價格波幅，或其他有關收市競價交易時段的任何意見或建議？請加以說明。

請看附頁=4張

立即取消「競價時段」——提議那人部無腦!

- 本人在 10-6-2008 Fax 投訴信到交易所. 怎麼無人跟進? 各界人士勿聽「競價時段」, 港交所都當有事發生. 掩耳盜鈴??

問題多多的競價時段.....

- 1) 買 100 萬股匯豐銀行，為何不能 "多價" 完成，要"同一個"價位？
- 2) 競價時段，就算我 "願意" 高 10、20、30.....個價位買股票，都要排隊？  
"沽貨"亦然，我要錢唔要貨，低市價 10、20、40.....個價位沽恆生銀行，又係要排隊？
- 3) 大盤通常在競價時段出現，經紀行又如何得知，到時會有大盤沽出、買入？  
好奇怪，到時候又會「U」得到！
- 4) 收費不多，已可任意做心目中價位  
佣金少得可憐，電視廣告 0.01% (大盤更平宜) + 印花、交易所徵費。  
  
過往交易所，要計算某些指定時間盤，作收市價。  
現時競價盤，一目了然，收市價.....基金、大戶唔駛估估下！  
唔岩價位，就左、右...加、減不限價盤，直到"心目中"的價位。  
  
買、沽都是自己盤，價位不會虧損 (散戶那些當小"贈品")  
用少少手續費，就可操控價位。
- 5) 四點前，買股票，打後 10 分鐘，是禍是福，由大戶基金定奪。  
價位，高處未算高、低處未算低.....( 跌市，有不限制沽空仲死快 d )  
四點場做完 "大龍鳳"，未夠喉，明早可以再來加開 9:30"公餘場"。  
普通人，跟本冇得玩、冇信心玩！
- 6) 四點後，做完競價時段，到期指 "大鑊飯" 時段！  
比原先股票市場多 15 分鐘...現延長至 20 分鐘的期指。  
搵食時間：『現貨、期指，依家每日都可以雙喜臨門！』

一) 既然收市競價 (U 盤) 時段機制...漏洞多多，為何不一刀切 ~~~~~ 取消！  
香港實在「有人手、有人才」去監管股票市場，更何況這個「競假時段」！

盜高一尺、魔高一丈！

港交所點夠 d 蠱惑仔玩？(做好本份，已經係全港股民之福！)

二) 在業界齊聲反對下，港交所，為何還諸多借口，給競價時段一個「生存空間」？

這實在惹人懷疑，是否有人從中「收取利益、好處」？

三) 明知競價時段始終要「撤銷」，港交所還要用「問卷調查」這個借口拖延時間，給基金大戶有時間「部署倉底」？

四) 競價 ( U 盤 ) 有樣野都好抓爆頭

港交所竟然准許在競假時段，股價可以~~~掛高 9 倍！

港交所 d 所謂高層，真係對股票市況~~~毫冇常識！

除停牌股票在復牌當日....股價較波動、除消息股外

到底在那種情況下，可讓股價在 10 分鐘內上升 9 倍？

咁短時間升咁多，呢隻一定係春江鴨，會俾人拉架！

又，爲了這個 9 倍.....有行家按錯股票編號，做錯盤....

#293 國泰航空@16.72 買入，按錯 #294 長江製(市價 2 元)~~~~港交所害死人！(5-06-2008)

五) 證監會，監管無方、無力、無能！

港交所身爲上市公司，以權謀私，爲求一己私利 ( 收印花稅 )，漠視全港股民財產；

任由基金大戶，擾亂香港金融秩序，在股票市場上下其手、舞高弄低、予取予携、隨心所欲！

港交所自作聰明，做了幫兇還懵然不知，他將香港股票競價盤時段，變成大戶的賭場、一個虛假市場，還死都叫好！

蘋果日報 2008-10-29

炒友 Blog : 盤後競價大戶玩晒

昨日上午，國務院.....

.....匯控（005）單日急升20%，基本上是回升部份這兩天的跌幅，但盤後表現就令市場為之嘩然，競價時段竟然一度突破100元，急升3成多，根本就是大摩指數換馬大混亂當日的翻版，雖然最後競價成交為90元，但這4.80元升幅，擺明就是「Mark價」行為，有12億元成交額又如何？全日咁長交易時間不去買貨，要最後一刻才去買12億元控？

其他大藍籌如長實（001）、新地（016）、中電

（002）也有類似現象，昨日現貨市場臨收市，期指急挫200多點，又再在收市後Mark高大藍籌，今次不能再賴摩指換馬了吧！港交所（388）高層堅持這種任由大戶操縱的玩法，完全漠視市場意見，令港股淪為大戶提款機。

[http://appledaily.atnext.com/template/apple/art\\_main.cfm?&iss\\_id=20081029&sec\\_id=15307&subsec\\_id=15326&art\\_id=11778088&cat\\_id=6272285&coln\\_id=6794984](http://appledaily.atnext.com/template/apple/art_main.cfm?&iss_id=20081029&sec_id=15307&subsec_id=15326&art_id=11778088&cat_id=6272285&coln_id=6794984)

# 暫停收市競價乃唯一選擇

## 名家講場

收市競價時段這個機制所存在的不足與弊端，由蒙古能源(00276)的股價在五月底與近周前後兩次MSCI調整指數成分股比例的過程當中的非尋常表現，可以說是已經表露無遺；這個機制造了像上述蒙古能源的例子一樣，提供了大戶「造市」的機會，讓有財又有股票在手的基金大戶可以合理化地扭曲個別股份的收市公平價值；令到出來的效果與與推行收市競價機制的意願完全相違背之外，同時也讓大戶借機可以在仍然繼續進行交易之中的恒指期貨市場上下其手，謀取利潤。

價格之去向，藉此圖利，此事過去數月導致恒指期貨於收市競價進行之中經常無故出現重大波動，早已深為市場人士詬病。大戶借收市競價機制所存在漏洞，借故「嘍高」或「嘍低」個別股份價格達到圖利目的，這種行為其實與「造市」，擾亂市場秩序無異，除了對於投資者有欠公平之外，對於證券經紀業的事；為甚麼我會這樣說？可能我是從事證券經紀業的一員，因此我會有這個感受，事實上，相信絕大部分證券界同業也會與我有同感，除了對於收市競價機制自開始實施以來經常出現的非尋常情況感到難以

接受之外，也經常由於個別股份股價於經過競價對盤(U盤)之後出現與持續交易時段結束之前的價格相差大大而受到困擾，深恐難以向客戶作出交代。

### 價差拉闊經紀難交代

就讓我試舉蒙古能源這個例子，以周前MSCI調整指數成分股比例當日的情況，持續收市時段結束之前蒙古能源做價是2.61元，收市競價的結果卻只為1.85元，即是說僅十分鐘之內做價便相差了接近三成，證券經紀倘若於持續交易時段結束之前為客戶以2.6元左右購入持有股份，可能還未及接觸到客戶覆盤，股價便已經跌了接近三成，實在難以向客戶交代，亦很大可能會惹來客戶的不滿和質疑。

客戶之間早已建立的互信也容易構成傷害，因此必須及早糾正，這個機制自五月底正式實施以來，可以說是惡評如潮，要求作出檢討的聲音不絕，猶幸港交所(00388)終於肯從善如流，就改善有關機制向市場作出多項建議，諮詢市場。

### 三項改善建議有缺點

其中的一項還表示鑑於市場對現行收市競價機制有不同的回響，市場可選擇的其中一個做法是暫停收市競價交易時段，以待市場就改良措施達成共識才考慮重新推出，這項建議反映經過半年的實際操作以及觀察之後，港交所對於是否繼續實施收市競價機制，乃是持有較前開放的態度。

所謂「一葉知秋」，這次的諮詢建議某程度上顯示港交所也認同有關機制確實是存在有不足之處，亟待市場考慮清楚如何可以解決；諮詢文件所提出的其餘三項改善建議，依我個人點的看法都各存缺點，並未完全考慮到市場最後一項暫停有關機制的辦法，看來暫時是別無其他選擇。

### 嘍價圖利形同「造市」

這後者的問題在於持續交易時段結束之後，直到收市競價時段結束之前這十分鐘之內，由於收市成交價仍未釐定，市場暫失方向，出現的空檔讓大戶可以藉機「嘍高」或「嘍低」佔恒指成分股比重較高的股份例如中國移動(00941)和滙控(00005)等之股價，影響恒指期貨



持收市競價時段與持續交易時段股價之間出現重大差異的情況，無論是出於收市競價機制的本身所存在的人為缺陷的結果，其實已經大大影響了市場投資者的信心，對於證券業界與投資



許照中 僑豐金融集團行政總裁 (作者為註冊持牌人士)