

## 在收市競價交易時段引入價格管制機制

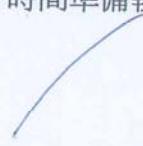
請回答下列問題

- (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（那個時候）

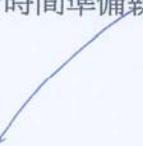
- (2) 如採納方案 1，

- (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？



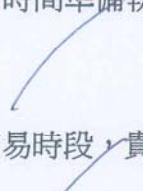
- (3) 如採納方案 2，

- (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  
一立即取消「競價時段」一搞壞那人那事都無恥!

- 本人在 10-6-2008 Fax 投訴到交易所，怎麼沒人跟進？各界人士動搖「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「冇人手、冇人才」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，為了這個 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！

港交所身為上市公司，以權謀私，為求一己私利（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  
價在五月底與近兩周前後數  
次MSCI調整過程當中的非尋  
常現象，可以說是已經除  
表露無遺；這個機制，提供  
了像上述蒙古能源的例子一樣，  
讓有財又有股票股份的大戶「造市」  
的機會，讓收市競價機制所存在漏洞，借故  
「疎高」或「疎低」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，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

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  
「疎高」或「疎低」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，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

接受之外，也經常由於個別股份股價於經過  
競價對盤（U盤）之後出現與持繼交易時段  
結束之前的價格相差太大而受到困擾，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  
公司為了持續交易時段結束之前為客戶以2.6元  
左右購入了有關股份，可能還未及接觸到客  
戶覆盤，股價便已經跌了接近三成，實在客  
戶的不滿和質疑。

收市競價時段與持  
續交易時段股價之間

出現重大差異是出  
於本缺為人所存或抑  
抑的結果，其實已市  
場投資者的信心與投資

## 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  
的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；

諮詢文件所提供的其餘

三項改善建議，依我個人的看來都各存缺點，並未完全解決市

場的各有關疑慮，這最後一項暫停有關

機制的辦法，看來暫

時是別無其他選擇。

（作者為註冊持牌人士）



## 疎價圖利形同「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「疎高」或「疎低」  
佔據成分股比重較高的股份例如  
中國移動（00941）和匯控（00005）  
等之股價，影響恒指期貨

所存在的不足與弊端，由

蒙古能源（00276）的股  
價在五月底與近兩周前後數  
次MSCI調整過程當中的非尋  
常現象，可以說是已經除  
表露無遺；這個機制，提供

了像上述蒙古能源的例子一樣，  
讓有財又有股票股份的大戶「造市」  
的機會，讓收市競價機制所存在漏洞，借故  
「疎高」或「疎低」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，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