

第二部分：諮詢問題

請在適當的方格上作出回應。如問卷預設的位置不敷應用，請另頁填寫。

第一節：香港交易所的建議

變更(A)： 將早上持續交易時段提前半小時。證券及股票期貨／期權市場的早上持續交易時段將於 **09:30** 開市至 **12:00** 收市；指數期貨／期權市場將於 **09:15** 開市至 **12:00** 收市。

變更(B)： 將下午持續交易時段的開市時間提前：

選擇 1： 所有市場的下午持續交易時段均於 **13:00** 開市，午休改為 **12:00** 至 **13:00** 共 1 小時（即香港市場下午將與內地市場同步開市）；或

選擇 2： 所有市場的下午持續交易時段均於 **13:30** 開市，午休改為 **12:00** 至 **13:30** 共 1.5 小時（即香港市場下午將較內地市場遲半小時市）。

1. 閣下／貴公司是否支持**變更(A)**的建議，即將早上持續交易時段的開市時間提前半小時？

支持，基於下述理由（可選擇多於一項）：

- 有助價格發現
- 加強與內地接軌
- 提升投資者服務
- 增強競爭力
- 其他理由，請說明：

X 不支持，基於下述理由（可選擇多於一項）：

- 系統／運作問題
- 沒有足夠時間於開市前消化市場資訊
- 需要參與其他業務活動（如開市前簡報會）
- 提早及延長了工作時間
- 其他理由，請說明：

SEE ATTACHMENT

2. 閣下／貴公司是否支持變更(B)的建議，即提前下午持續交易時段的開市時間？

支持，基於下述理由（可選擇多於一項）：

- 有助價格發現
- 加強與內地接軌
- 提升投資者服務
- 增強競爭力
- 其他理由，請說明：

X 不支持，基於下述理由（可選擇多於一項）：

- 系統／運作問題
- 沒有足夠時間於開市前消化市場資訊
- 需要參與其他業務活動（如與客戶午膳的會議）
- 改變了午膳習慣
- 其他理由，請說明：

____ SEE ATTACHMENT

3. 變更(B)的建議有兩個選擇，閣下較認同哪一個？

- 選擇 1：所有市場的下午持續交易時段均於 13:00 開市，午休改為 12:00 至 13:00 共 1 小時（即香港市場下午將與內地市場同步開市）
- 選擇 2：所有市場的下午持續交易時段均於 13:30 開市，午休改為 12:00 至 13:30 共 1.5 小時（即香港市場下午將較內地市場遲半小時開市）

備註： _____

4. （代表公司意見的回應人士適用）

如變更(A)及(B)的建議均獲採納，貴公司實施前會否需要進行任何籌備工作？籌備時間需要多久？

第二節：競價交易時段

競價交易時段方面，除下述與持續交易時段同步提前外，並無其他變動：

- 證券市場及指數期貨／期權市場的早上競價交易時段將分別改為 09:00 至 09:30 及 08:45 至 09:15；及
- 指數期貨／期權市場的午市競價交易時段將改為 12:30 至 13:00（選擇 1）或 13:00 至 13:30（選擇 2）。

5. 如變更(A)獲採納，早上競價交易時段應否維持半小時？如否，請提出閣下／貴公司的意見，並說明理由。

6. 如變更(B)的選擇 1 或選擇 2 獲採納，下午競價交易時段應否維持半小時？如否，請提出閣下／貴公司的意見，並說明理由。

ATTACHMENT:

港交所行政總裁又出招了！

最近十年，每一屆新任行政總裁上任後，都希望延長交易時間，他們的理由大得很，而且看上去合情合理：

鄭其志以希望方便更多人在 office hours 以外時間能參與市場活動為理由

周文耀以收市競價時段以防止收市價波動為理由

李小加以配合中國股票市場開市時段為理由

可是，他們都沒有考慮措施實施當年對市場的負面影響有多大：

鄭其志的措施，會令到很多中小型證券行成本增加很多很多（因為開市時間太長），導致大量證券行倒閉潮
周文耀的措施令有心人可在“勁假”時段嚴重造市，以當時的機制，匯豐於 09/03/2009 當日收市價要嘍到落一蚊其實是絕對做得到的，而造市的人，根據以往經驗，是一定捉不到的

以上兩個劣政最終失敗，好彩是失敗，否則後果嚴重。

現在，現任港交所行政總裁李小加又以配合中國股票市場開市時段為理由，藉此延長交易時間，看上去似乎

找不到反对理由,可是,我們亦要考慮香港市場的獨特性。

香港雖然作為國際金融中心,但香港股票市場的每日成交量相比世界主要市場的成交量為少,大戶只需運用較少資金便能推動大市,這是所有人心中共識的香港市場之特色。而造市的人,如上文所說,根據以往經驗,是一定捉不到的。若果延長交易時間,成交量又未能相應地 in proportion 增加,大市整日只會行得太悶,排盤亦會較以前稀疏,大戶便有机利用一些一般市場人仕較鬆懈的時間出擊(尤其在午飯及收市時間),將大市舞高弄低,再在大市回復悶市時慢慢平倉。

由於香港股票市場的每日成交量相比世界主要市場的成交量為少,香港應奉行較短的開市時間,使所有香港的市場參與者都能集中精神“覈实个市”,使成交更集中,有心人相對較難將大市舞高弄低。港交所有責任實行各種措施保障投資者,而不是為着業績,為加強港交所競爭力,為爭取表現而將投資者的保障棄之不顧。

若港交所一意孤行,強將交易時間延長,若將來一旦有普遍市場認為因為延長交易時間而有大戶將大市舞高弄低的情況,李小加能否今天預先承諾負起問責下台,而不會強說“沒有證據顯示這些大市舞高弄低與延長交易時間有關”的 model answer。

再者,有人認為應取消或縮短午飯時間,我相信那些多是外國人吧。外國人午餐多數吃麵包,方便簡單;中國人吃午飯多數往酒樓飯店,取消午飯即是要經記們不能往街外吃午飯。一小時的午飯時間亦是十分緊迫的,因為市場作業者一定要在開市前回到公司 standby,不像其他行業作業者只要午飯時間完結前最後一刻回到公司便可,之後再施施然去廁所也不算遲到。

至於提早半小時開市,若是提前開市,香港亦應配合中國市場般,提早收市,沒理由中國市場已收市,香港市場的中資股票繼續反映最新市場價格,而中國市場卻不能。其實所謂同步開市使能以最快速度反映最新市場價格,這些都是為延長交易時間提供藉口,很多市場的公司在外國均有上市,若全世界的交易所都說以最快速度反映最新市場價格,豈非全世界的交易所要 24 小時運作?