

常問問題

更新：2019 年 8 月 16 日

常問問題將不時更新，並作出修改。

證券市場的開市前時段

1. 為何香港交易所現在建議變更？

市場參與者表示希望將 2016 年成功推出的收市競價時段的優化競價功能應用於開市前時段以優化其競價機制。鑒於收市競價時段已實施三年並且被市場參與者廣泛接納，香港交易所認為當前正是通過採用有關競價功能來優化證券市場開市前時段的合適時機，以提升開市前的價格發現及市場流通量。

2. 香港交易所為何不採用類似其他國際上市場的開市前時段模式（如因應波幅延長競價時段），而是遵循其收市競價時段模式？

由於收市競價時段已為市場所熟悉並且被廣泛接納，開市競價採用與收市競價大致相似的模式將有助於市場參與者理解優化的開市前時段的交易機制。值得注意的是，國際上許多交易所都對其開市及收市競價時段採用相同或大致相似的模式。

3. 為什麼香港交易所建議在開市前時段設定±15%的價格限制？

建議在證券市場開市前時段設定±15%的價格限制是為了避免價格在高波動的情況下發生大幅變動（通過控制於開市前時段輸入的競價限價盤的價格）。香港交易所認為上日收市價±15%的價格限制是較為合適，因為考慮到開市競價時段需有更大的價格發現空間，不會過度限制。國際上近年也觀察到有趨勢應用價格限制及採用到開市前時段。

此外也應注意在某些既定情形下，價格限制功能將不適用。這些情形包括首次公開招股股份、除淨日股份（指當日正值除權日的股票）及停牌後復牌的股票。±15%的價格限制不會應用於這些股份，以不影響其價格發現功能。

若個別股票因±15%的價格限制而於開市前時段沒有成交，這些股票仍然可以如常在持續交易時段時繼續進行無價格限制的買賣。

根據以往數據，每日於開市前時段中甚少股份波動超過其上日收市價 15%，且僅佔市場成交極小部分。

證券市場的波動調節機制（市調機制）

4. 為什麼建議的市調機制不應用到證券市場的所有股票？

雖則環顧國際實踐顯示，美國、歐洲和亞洲主要市場的波動控制通常均涵蓋各自市場的全部股票，但香港交易所認為個股層面的波動控制對於低流動性股票的相關性較低。將市調機制涵蓋範圍擴大至超出恒生綜合指數成份股意味著流動性並不高的股票也會被覆蓋，這些股票可能不會充分受益於市調機制功能。而根據回溯測試結果，這些股票每天會多次觸發市調機制。

5. 為什麼建議的市調機制不適用於競價時段？

對於競價時段，優化開市前時段建議的±15%價格限制和收市競價時段現時±5%的價格限制足以緩解競價時段可能發生的大幅價格變動。