

# 下調香港證券市場最低上落價位

## 常問問題

( 版本日期：2025 年 3 月 24 日 )

注：本文將不時更新以反映最新進展，更多詳情請參考最新版本。

### 1. 哪些產品將會受到下調最低上落價位的影響？

受到下調最低上落價位影響的產品包括股票、房地產投資信託基金、股本權證及所有其他證券，**不包括**交易所買賣產品、債券、交易所買賣期權及結構性產品（包括牛熊證、衍生權證及界內證）（受影響的產品以下簡稱「適用證券」）。不被納入範圍的證券的最低上落價位將保持不變。

### 2. 為何債券、交易所買賣期權、交易所買賣產品及結構性產品的價位表不包括在此次檢討中？（於 2025 年 3 月 24 日更新）

交易所買賣產品的最低價位已於 2020 年進行檢討，隨後亦已有效率地進行交易。雖然結構性產品的現行價位表與適用證券的價位表一致，但鑒於該類產品的交易生態系統不同，需要不同的價位表安排，因此結構性產品的價位表將保持不變。債券及交易所買賣期權的價位表亦將保持不變。

**3. 報價規則<sup>1</sup>中額外的 5%要求是否僅適用於特定價格範圍？（於 2025 年 3 月 24 日更新）**

所有證券（不包括交易所買賣產品）的允許價格限制更新至與參考價相隔 24 個價位或 5%，以較高百分比者為準，這將適用於持續交易時段的所有價格範圍。

亦應注意的是，「9 倍規則」（即訂單價格不可偏離按盤價 9 倍或以上）的範圍之要求將保持不變。

**4. 場外交易<sup>2</sup>是否會受到額外的 5%報價規則變更的影響？（於 2025 年 3 月 24 日更新）**

詳情請參照[聯交所通告附錄](#)（編號：CT/027/25）。

**5. 報價規則、股票期權莊家責任及股票交收費用的變更何時生效？**

該等變更將於第一階段實施或之前生效，更多詳情將適時公佈。

**6. 下調股票最低上落價位建議中，每種產品的價位數據會在「香港交易所領航星」市場數據平台 (OMD-C) 和內地市場數據樞紐 (OMD-C MMDH) 中提供嗎？**

不會。OMD-C 和 OMD-C MMDH 將繼續通過 Security Definition (11) 訊息提供「價位表代碼」，該代碼指示對應證券的價位表。

---

<sup>1</sup> “報價規則”是指《交易所規則》第五章連續交易時段下監管目前以 24 個價位表示的輸入買賣盤的相關報價規則。

<sup>2</sup> 為免生疑，場外交易是指在聯交所的交易系統，即 OTP-C 之外進行的交易，但交易所參與者須根據交易所規則就其向交易所作出匯報。

**7. 香港交易所領航星市場數據平台 (OMD-C) 和內地市場數據樞紐 (OMD-C MMDH) 接口規範會有任何變更嗎？（於 2025 年 3 月 24 日更新）**

OMD-C 和 OMD-C MMDH 將不會進行接口改造。然而，OMD-C 和 OMD-C MMDH 接口規範將會更新，通過 Security Definition (11) 訊息提供新的價位表代碼。

更新版本文件已上載於 OMD-C 及 OMD-C MMDH 專題網頁。

**8. 交易所參與者是否需要在市場演習期間完成任何特定案例測試？**

請注意，所有交易所參與者必須參加市場演習。聯交所將提供與下調適用證券最低上落價位相關的測試案例。有關測試時間表和相關材料的詳細信息將適時在此建議的[專題網頁](#)發布。

**9. 聯交所評估第一階段結果時會考慮哪些因素？**

聯交所將對各種因素進行全面評估。相關檢討可能包括買賣價差變動、掛盤冊深度及買賣盤訊息流量等指標。

**10. 第一階段的價位表代碼安排是怎樣？（於 2025 年 3 月 24 日更新）**

現時，OMD-C 及 OMD-C MMDH 使用四個價位表代碼：「01」、「03」、「04」和「05」。當中，價位表代碼「01」適用於除債券、交易所買賣期權及交易所買賣產品以外的所有證券。

然而，根據[諮詢總結](#)所提及有關下調最低上落價位的實施，將會有以下兩項變化：

(1) 價位表代碼「01」規定的適用證券範圍將調整為除債券、交易所買賣期權、交易所買賣產品及結構性產品以外的所有證券。

(2) 新的價位表代碼「06」將適用於結構性產品。

新價位表代碼的詳情如下：

更新的價位表代碼「01」(適用於除債券、交易所買賣期權、交易所買賣產品及結構性產品以外的所有證券)

價格範圍 (貨幣單位) <sup>[1]</sup>				最低上落價位
由	0.01	至	0.25	0.001
高於	0.25	至	0.50	0.005
高於	0.50	至	10.00	0.010
高於	10.00	至	20.00	0.010
高於	20.00	至	50.00	0.020
高於	50.00	至	100.00	0.050
高於	100.00	至	200.00	0.100
高於	200.00	至	500.00	0.200
高於	500.00	至	1,000.00	0.500
高於	1,000.00	至	2,000.00	1.000
高於	2,000.00	至	5,000.00	2.000
高於	5,000.00	至	9,995.00	5.000

<sup>[1]</sup> 適用於包括港幣在內的所有貨幣單位。

新的價位表代碼「06」( 僅適用於結構性產品 )

價格範圍 ( 貨幣單位 ) <sup>[2]</sup>				最低上落價位
由	0.01	至	0.25	0.001
高於	0.25	至	0.50	0.005
高於	0.50	至	10.00	0.010
高於	10.00	至	20.00	0.020
高於	20.00	至	100.00	0.050
高於	100.00	至	200.00	0.100
高於	200.00	至	500.00	0.200
高於	500.00	至	1,000.00	0.500
高於	1,000.00	至	2,000.00	1.000
高於	2,000.00	至	5,000.00	2.000
高於	5,000.00	至	9,995.00	5.000

上述調整只針對第一階段下調最低上落價位的實施。市場參與者應留意香港交易所的通告，以了解進一步的發展及更變。

---

<sup>[2]</sup> 適用於包括港幣在內的所有貨幣單位。