

# 投资学堂

## 优化开市前时段竞价机制

### 优化目的

香港交易所的开市前时段竞价机制优化建议，采用广为市场接纳的收市竞价交易时段的相关竞价功能，旨在改善开市前的价格发现及交易流通量。

### 实施时间表

香港交易所预计将于 2020 年 10 月推出优化开市前时段竞价机制（实施日子以香港交易所公布为准）。

### 主要优化功能

	开市前时段			
时间	9:00	9:15	9:20-9:22	对盘后-9:30
时段	输入买卖盘时段 (15 分钟)	不可取消时段 (5 分钟)	随机对盘时段 (0-2 分钟)	暂停时段 (8-10 分钟)
说明	<b>价格限制：</b> 上日收市价 $\pm 15\%$	最低卖出价与最高买入价之间 (于输入买卖盘时段结束时录得)		未配对的竞价限价盘，将以限价盘转入持续交易时段。
	<b>接受的买卖盘类型：</b> 竞价盘 竞价限价盘			
	<b>允许的操作：</b> 可输入/取消/修改	可输入；不可取消/修改		
	<b>其他优化功能：</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- 适用证券（开市前时段证券）：所有股本证券、基金及杠杆及反向产品</li><li>- 容许在可进行卖空的指定证券以不低于上日收市价的价格进行卖空</li><li>- 发放更多市场数据</li></ul>			

# 投资学堂

## 优化开市前时段竞价机制

### 优化功能的说明

1. 随机对盘时段	2. 价格限制
<ul style="list-style-type: none"><li>● 总时长：最多 2 分钟</li><li>● 对盘会随机于 9:20 – 9:22 开始</li><li>● 开始进行对盘时，不可输入、取消及更改买卖盘</li><li>● 倘若未录得参考平衡价格，将不会进行对盘</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 设有分两个阶段的价格限制</li><li>● 第一阶段：上日收市价<math>\pm</math>15%（不适用于一些特定情况<sup>1</sup>）</li><li>● 第二阶段<sup>2</sup>：价格限制介乎输入买卖盘时段结束时录得的最低卖出价与最高买入价之间</li></ul>

<sup>1</sup> 没有上日收市价（即上日收市价=N/A）、首次公开招股股份及复牌的股份，在输入买卖盘时段的第一阶段价格限制将不适用

<sup>2</sup> 倘若在输入买卖盘时段结束时未有录得限价买卖盘，第二阶段的价格限制则会跟第一阶段一样

3. 买进盘类型	4. 适用证券															
<ul style="list-style-type: none"><li>● 在整个开市前时段容许输入竞价限价盘</li></ul> <table border="1"><thead><tr><th>时段</th><th>竞价盘</th><th>竞价限价盘</th></tr></thead><tbody><tr><td>输入买卖盘</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>不可取消</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>随机对盘</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>暂停</td><td>X</td><td>X</td></tr></tbody></table>	时段	竞价盘	竞价限价盘	输入买卖盘	√	√	不可取消	√	√	随机对盘	√	√	暂停	X	X	<ul style="list-style-type: none"><li>● 所有股本证券，包括预托证券、投资公司、优先股及合订证券</li><li>● 基金，包括交易所买卖基金、杠杆及反向产品及房地产投资信托基金</li><li>● 为确保收市竞价时段与开市前时段一致，于实施开市前时段的优化时，收市竞价时段亦会涵盖杠杆及反向产品</li></ul>
时段	竞价盘	竞价限价盘														
输入买卖盘	√	√														
不可取消	√	√														
随机对盘	√	√														
暂停	X	X														

5. 容许卖空	6. 额外市场数据
<ul style="list-style-type: none"><li>● 容许在开市前时段在可进行卖空的指定证券以不低于上日收市价<sup>1</sup>的价格进行卖空（即卖空价规例<sup>2</sup>）</li></ul>	<p>数据发布</p> <ul style="list-style-type: none"><li>● 开市前时段股份标记</li><li>● 输入买卖盘时段的参考价格</li><li>● 参考平衡价格</li><li>● 参考平衡成交量</li><li>● 买卖盘差额信息（方向及数量）</li><li>● 第一及第二阶段价格限制</li><li>● 开市前交易时段状态</li></ul>

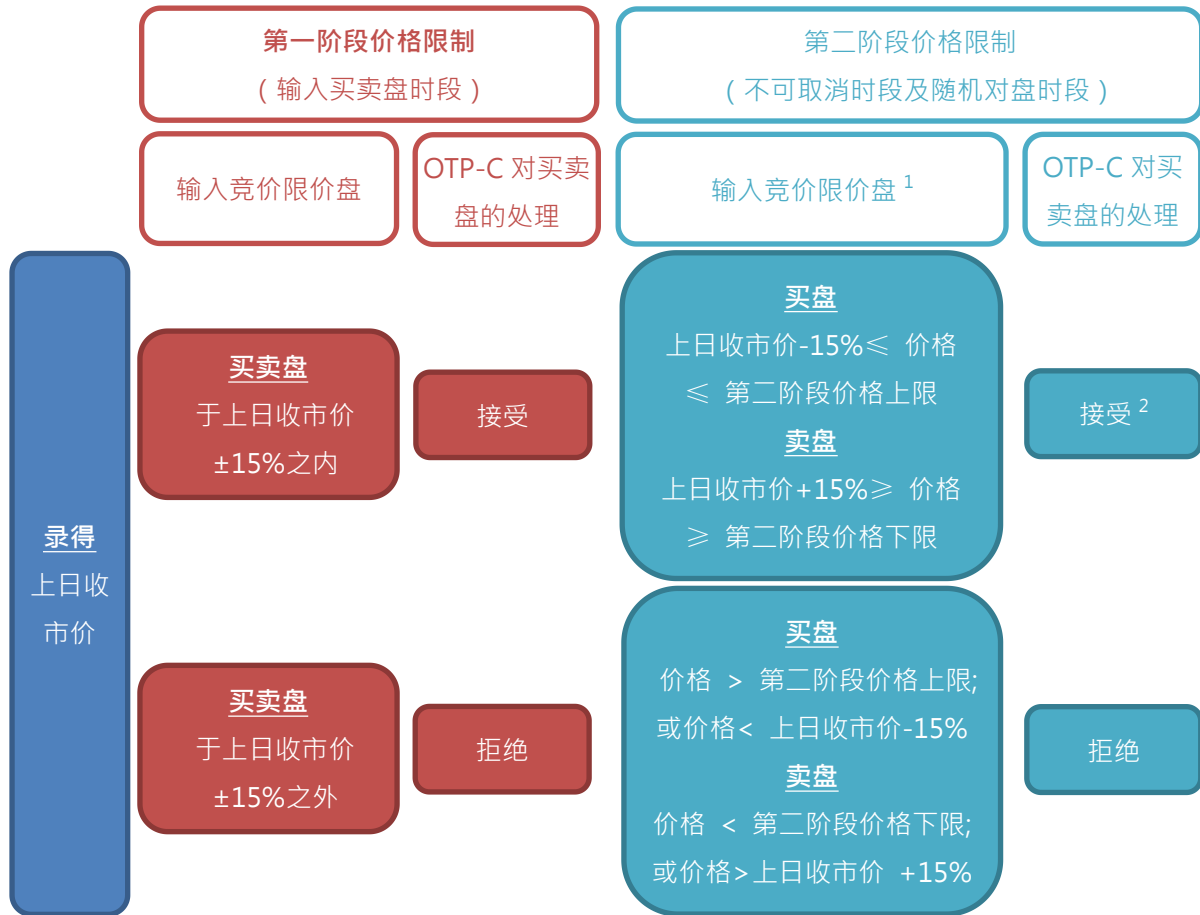
<sup>1</sup> 若未能录得上日收市价（即上日收市价=N/A），开市前时段的卖空盘会被拒绝

<sup>2</sup> 与持续交易时段及收市竞价交易时段一样，卖空价规例会不适用于某些证券（例如交易所买卖基金及杠杆及反向产品）

# 投资学堂

## 优化开市前时段竞价机制

### 开市前时段价格限制的说明



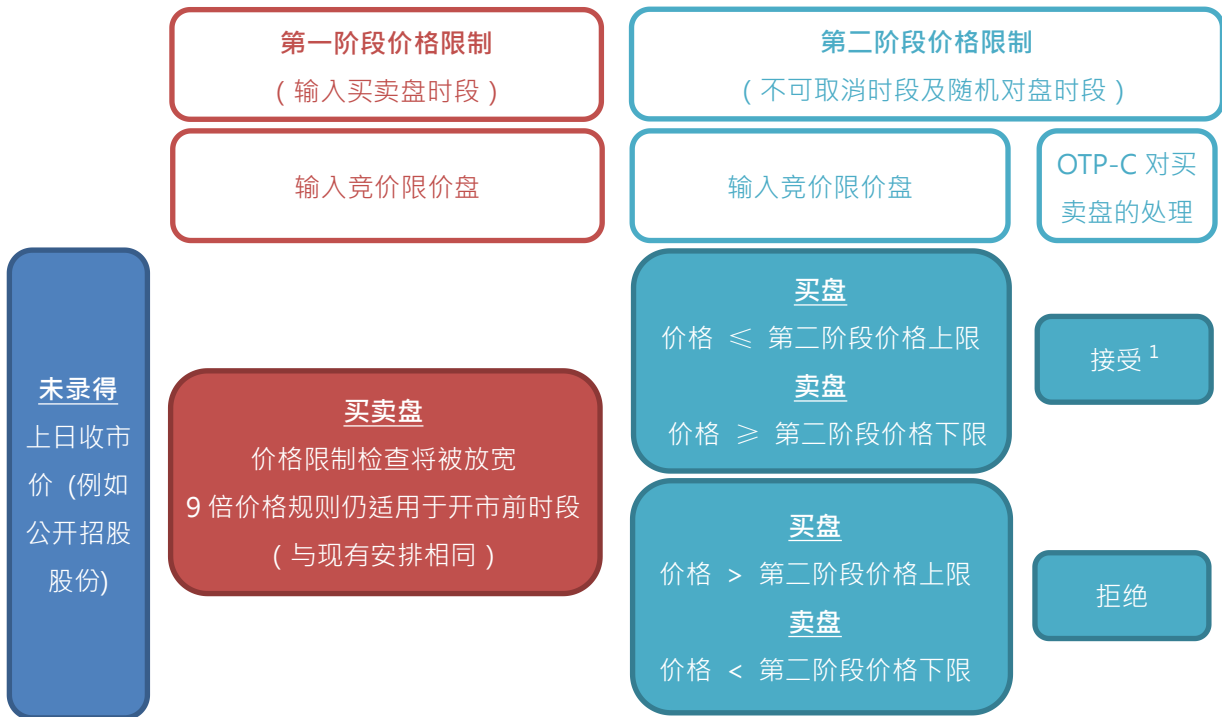
<sup>1</sup>于不可取消时段及随机对盘时段输入的竞价限价盘价格均不可偏离上日收市价±15% (即与第一阶段相同)。

<sup>2</sup>参考平衡价格的形成介乎于第二阶段的上下限价格之间。

# 投资学堂

## 优化开市前时段竞价机制

### 开市前时段价格限制的说明



<sup>1</sup> 参考平衡价格的形成介乎于第二阶段的上下限价格之间。

# 投资学堂

## 优化开市前时段竞价机制

### 现行开市前时段模式及其优化模式的对照

	现行开市前时段	优化开市前时段																																								
涵盖证券范围	所有证券	股本证券及基金																																								
时段及可输入的买卖盘类型	<table border="1"><thead><tr><th>时段</th><th>时间</th><th>竞价盘</th><th>竞价限价盘</th></tr></thead><tbody><tr><td>输入买卖盘</td><td>9:00 – 9:15 (15 分钟)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>对盘前</td><td>9:15 – 9:20 (5 分钟)</td><td>√</td><td>X</td></tr><tr><td>对盘</td><td>9:20 – 9:28 (8 分钟)</td><td>X</td><td>X</td></tr><tr><td>暂停</td><td>9:28 – 9:30 (2 分钟)</td><td>X</td><td>X</td></tr></tbody></table>	时段	时间	竞价盘	竞价限价盘	输入买卖盘	9:00 – 9:15 (15 分钟)	√	√	对盘前	9:15 – 9:20 (5 分钟)	√	X	对盘	9:20 – 9:28 (8 分钟)	X	X	暂停	9:28 – 9:30 (2 分钟)	X	X	<table border="1"><thead><tr><th>时段</th><th>时间</th><th>竞价盘</th><th>竞价限价盘</th></tr></thead><tbody><tr><td>输入买卖盘</td><td>9:00 – 9:15 (15 分钟)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>不可取消</td><td>9:15 – 9:20 (5 分钟)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>随机对盘<sup>1</sup></td><td>9:20 – 9:22 (0-2 分钟)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>暂停</td><td>对盘后 – 9:30 (8-10 分钟)</td><td>X</td><td>X</td></tr></tbody></table>	时段	时间	竞价盘	竞价限价盘	输入买卖盘	9:00 – 9:15 (15 分钟)	√	√	不可取消	9:15 – 9:20 (5 分钟)	√	√	随机对盘 <sup>1</sup>	9:20 – 9:22 (0-2 分钟)	√	√	暂停	对盘后 – 9:30 (8-10 分钟)	X	X
时段	时间	竞价盘	竞价限价盘																																							
输入买卖盘	9:00 – 9:15 (15 分钟)	√	√																																							
对盘前	9:15 – 9:20 (5 分钟)	√	X																																							
对盘	9:20 – 9:28 (8 分钟)	X	X																																							
暂停	9:28 – 9:30 (2 分钟)	X	X																																							
时段	时间	竞价盘	竞价限价盘																																							
输入买卖盘	9:00 – 9:15 (15 分钟)	√	√																																							
不可取消	9:15 – 9:20 (5 分钟)	√	√																																							
随机对盘 <sup>1</sup>	9:20 – 9:22 (0-2 分钟)	√	√																																							
暂停	对盘后 – 9:30 (8-10 分钟)	X	X																																							
价格限制	无固定价格范围 <sup>2</sup>	竞价限价盘设有分两个阶段的价格限制： <ul style="list-style-type: none"><li>• 第一阶段：上日收市价的±15%</li><li>• 第二阶段：输入买卖盘时段结束时录得的最低卖出价与最高买入价之间</li></ul> <ul style="list-style-type: none"><li>• 9 倍规则仍然适用</li></ul>																																								
卖空	不可卖空	可卖空（即价格不得低于上日收市价）																																								
发布市场数据	参考平衡价格 (IEP) 参考平衡成交量 (IEV)	参考平衡价格 (IEP) 参考平衡成交量 (IEV) 开市前时段股份标记 买卖盘差额信息 参考价格（即上日收市价） 第一及第二阶段价格限制																																								

<sup>1</sup> 优化开市前时段的随机对盘时段：2 分钟内可输入买卖盘直至开始随机对盘为止。

<sup>2</sup> 9 倍规则除外

# 投资学堂

## 优化开市前时段竞价机制

### 风险披露：

投资涉及风险，证券价格有时可能会非常波动，证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。藉存放抵押品而为交易取得融资亏损风险可能极大，您所蒙受的亏蚀可能会超过您存放于有关持牌人或注册人作为抵押品的现金及任何其他资产。您可能会在短时间内被要求存入额外的保证金款项或缴付利息。假如您未能在指定的时间内支付所需的保证金款项或利息，您的抵押品可能会在未经您的同意下被出售。此外，您将要为您的账户内因此而出现的任何短欠数额及需缴付的利息负责。因此，你应根据本身的财政状况及投资目标，仔细考虑这种融资安排是否适合你。

### 重要声明：

以上风险披露声明不能披露所有涉及的风险，如欲索取完整之风险披露声明，可向中国工商银行（亚洲）有限公司（“本行”）各分行查询。以上资料只供参考。投资前应先阅读有关产品发售文件、财务报表及相关的风险声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。本行建议您应于进行任何交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。本刊物所载资料并不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本刊物由中国工商银行（亚洲）有限公司刊发，内容未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

查询详情，欢迎亲临本行各分行，我们随时乐意为您提供更多资料。您亦可致电客户服务热线 218 95588 或浏览我们的网站 [www.icbcasia.com](http://www.icbcasia.com)。

「工银亚洲」乃中国工商银行（亚洲）有限公司之简称。