

投資學堂

優化開市前時段競價機制

優化目的

香港交易所的開市前時段競價機制優化建議，採用廣為市場接納的收市競價交易時段的相關競價功能，旨在改善開市前的價格發現及交易流通量。

實施時間表

香港交易所預計將於 2020 年 10 月推出優化開市前時段競價機制（實施日子以香港交易所公佈為準）。

主要優化功能

開市前時段				
時間	9:00	9:15	9:20-9:22	對盤後-9:30
時段	輸入買賣盤時段 (15 分鐘)	不可取消時段 (5 分鐘)	隨機對盤時段 (0-2 分鐘)	暫停時段 (8-10 分鐘)
說明	價格限制： 上日收市價±15%	最低賣出價與最高買入價之間 (於輸入買賣盤時段結束時錄得)		未配對的競價限價盤，將以限價盤轉入持續交易時段。
	接受的買賣盤類型：	競價盤		
		競價限價盤		
	允許的操作：			
	可輸入/取消/修改	可輸入；不可取消/修改		
其他優化功能：				
- 適用證券（開市前時段證券）：所有股本證券、基金及槓桿及反向產品				
- 容許在可進行賣空的指定證券以不低於上日收市價的價格進行賣空				
- 發放更多市場數據				

投資學堂

優化開市前時段競價機制

優化功能的說明

1. 隨機對盤時段	2. 價格限制
<ul style="list-style-type: none">● 總時長：最多 2 分鐘● 對盤會隨機於 9:20 – 9:22 開始● 開始進行對盤時，不可輸入、取消及更改買賣盤● 倘若未錄得參考平衡價格，將不會進行對盤	<ul style="list-style-type: none">● 設有分兩個階段的價格限制● 第一階段：上日收市價±15% (不適用於一些特定情況¹)● 第二階段²：價格限制介乎輸入買賣盤時段結束時錄得的最低賣出價與最高買入價之間

¹ 沒有上日收市價 (即上日收市價=N/A)、首次公開招股股份及復牌的股份，在輸入買賣盤時段的第一階段價格限制將不適用

² 倘若在輸入買賣盤時段結束時未有錄得限價買賣盤，第二階段的價格限制則會跟第一階段一樣

3. 買進盤類型	4. 適用證券															
<ul style="list-style-type: none">● 在整個開市前時段容許輸入競價限價盤 <table border="1"><thead><tr><th>時段</th><th>競價盤</th><th>競價限價盤</th></tr></thead><tbody><tr><td>輸入買賣盤</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>不可取消</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>隨機對盤</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>暫停</td><td>X</td><td>X</td></tr></tbody></table>	時段	競價盤	競價限價盤	輸入買賣盤	√	√	不可取消	√	√	隨機對盤	√	√	暫停	X	X	<ul style="list-style-type: none">● 所有股本證券，包括預託證券、投資公司、優先股及合訂證券● 基金，包括交易所買賣基金、槓桿及反向產品及房地產投資信託基金● 為確保收市競價時段與開市前時段一致，於實施開市前時段的優化時，收市競價時段亦會涵蓋槓桿及反向產品
時段	競價盤	競價限價盤														
輸入買賣盤	√	√														
不可取消	√	√														
隨機對盤	√	√														
暫停	X	X														

5. 容許賣空	6. 額外市場數據
<ul style="list-style-type: none">● 容許在開市前時段在可進行賣空的指定證券以不低於上日收市價¹的價格進行賣空 (即賣空價規例²)	<p>數據發佈</p> <ul style="list-style-type: none">● 開市前時段股份標記● 輸入買賣盤時段的參考價格● 參考平衡價格● 參考平衡成交量● 買賣盤差額信息 (方向及數量)● 第一及第二階段價格限制● 開市前交易時段狀態

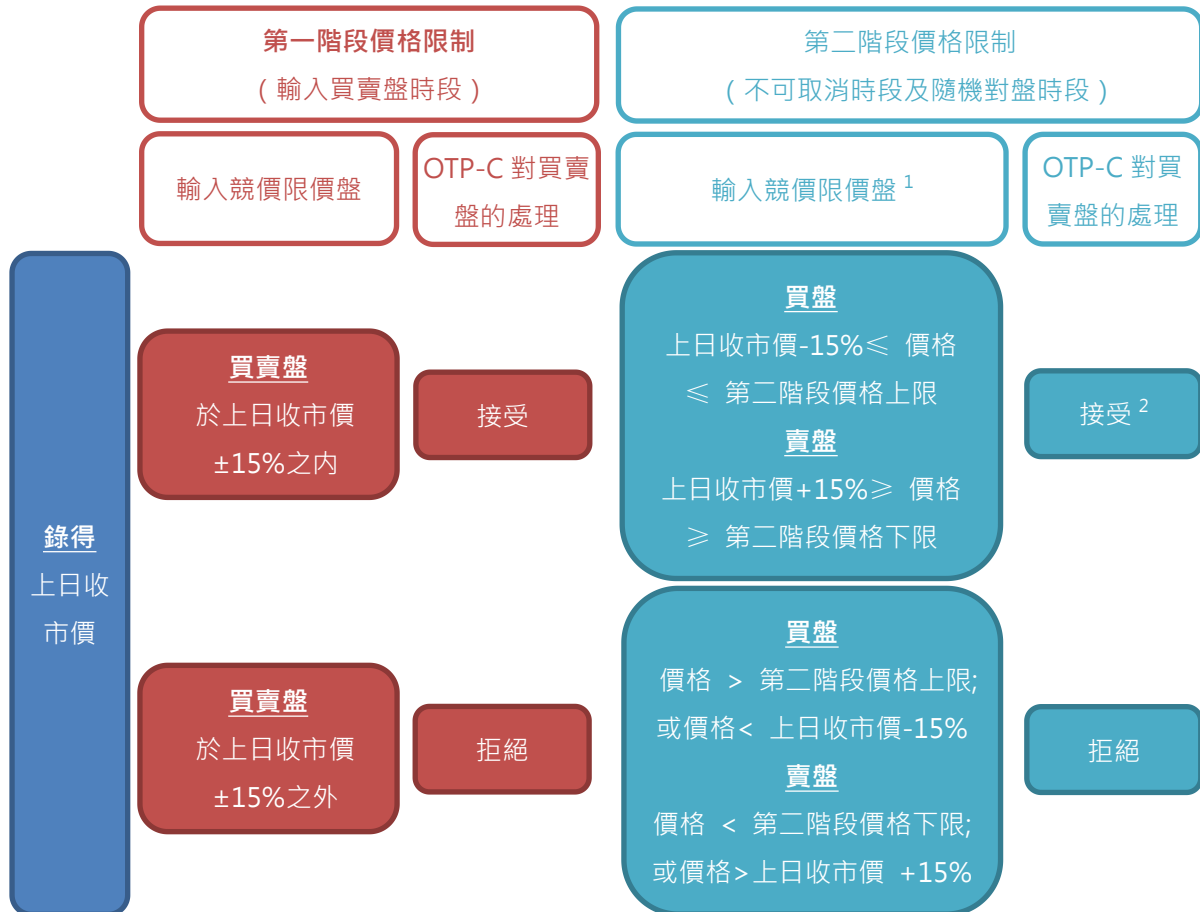
¹ 若未能錄得上日收市價 (即上日收市價=N/A)，開市前時段的賣空盤會被拒絕

² 與持續交易時段及收市競價交易時段一樣，賣空價規例會不適用於某些證券 (例如交易所買賣基金及槓桿及反向產品)

投資學堂

優化開市前時段競價機制

開市前時段價格限制的說明



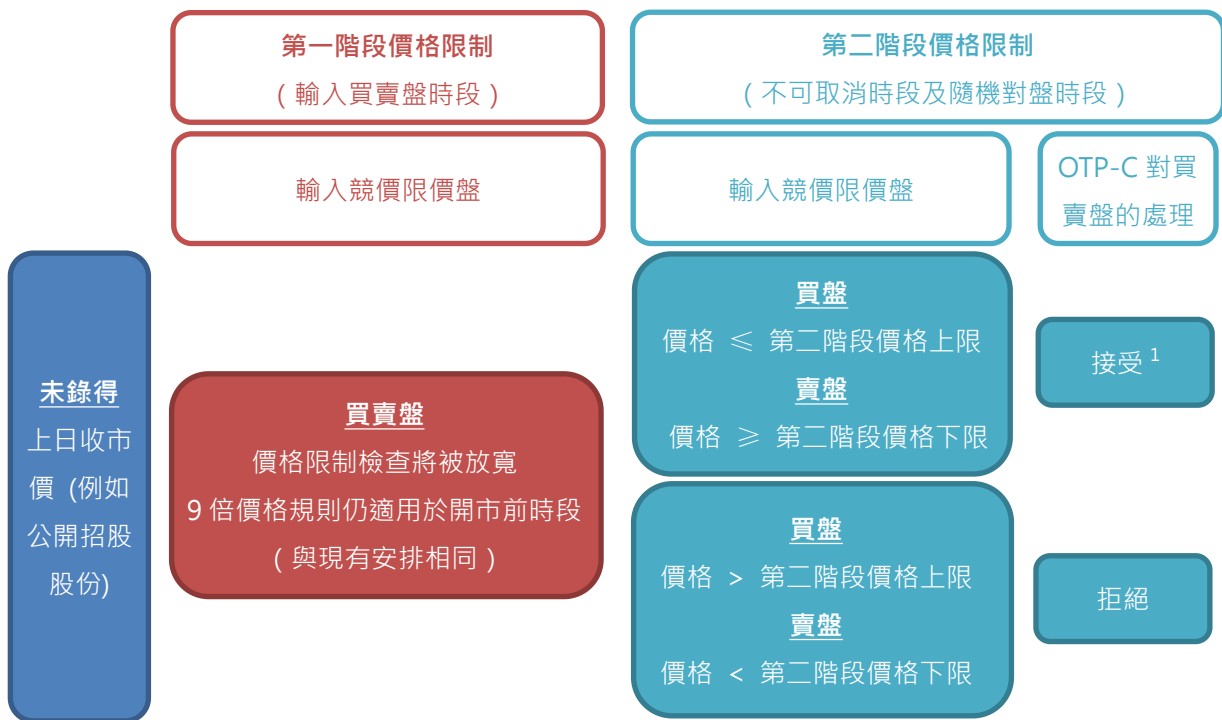
¹ 於不可取消時段及隨機對盤時段輸入的競價限價盤價格均不可偏離上日收市價±15% (即與第一階段相同)。

² 參考平衡價格的形成介乎於第二階段的上下限價格之間。

投資學堂

優化開市前時段競價機制

開市前時段價格限制的說明



¹ 參考平衡價格的形成介乎於第二階段的上下限價格之間。

投資學堂

優化開市前時段競價機制

現行開市前時段模式及其優化模式的對照

	現行開市前時段	優化開市前時段																																								
涵蓋證券範圍	所有證券	股本證券及基金																																								
時段及可輸入的買賣盤類型	<table border="1"><thead><tr><th>時段</th><th>時間</th><th>競價盤</th><th>競價限價盤</th></tr></thead><tbody><tr><td>輸入買賣盤</td><td>9:00 – 9:15 (15 分鐘)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>對盤前</td><td>9:15 – 9:20 (5 分鐘)</td><td>√</td><td>X</td></tr><tr><td>對盤</td><td>9:20 – 9:28 (8 分鐘)</td><td>X</td><td>X</td></tr><tr><td>暫停</td><td>9:28 – 9:30 (2 分鐘)</td><td>X</td><td>X</td></tr></tbody></table>	時段	時間	競價盤	競價限價盤	輸入買賣盤	9:00 – 9:15 (15 分鐘)	√	√	對盤前	9:15 – 9:20 (5 分鐘)	√	X	對盤	9:20 – 9:28 (8 分鐘)	X	X	暫停	9:28 – 9:30 (2 分鐘)	X	X	<table border="1"><thead><tr><th>時段</th><th>時間</th><th>競價盤</th><th>競價限價盤</th></tr></thead><tbody><tr><td>輸入買賣盤</td><td>9:00 – 9:15 (15 分鐘)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>不可取消</td><td>9:15 – 9:20 (5 分鐘)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>隨機對盤¹</td><td>9:20 – 9:22 (0-2 分鐘)</td><td>√</td><td>√</td></tr><tr><td>暫停</td><td>對盤後 – 9:30 (8-10 分鐘)</td><td>X</td><td>X</td></tr></tbody></table>	時段	時間	競價盤	競價限價盤	輸入買賣盤	9:00 – 9:15 (15 分鐘)	√	√	不可取消	9:15 – 9:20 (5 分鐘)	√	√	隨機對盤 ¹	9:20 – 9:22 (0-2 分鐘)	√	√	暫停	對盤後 – 9:30 (8-10 分鐘)	X	X
時段	時間	競價盤	競價限價盤																																							
輸入買賣盤	9:00 – 9:15 (15 分鐘)	√	√																																							
對盤前	9:15 – 9:20 (5 分鐘)	√	X																																							
對盤	9:20 – 9:28 (8 分鐘)	X	X																																							
暫停	9:28 – 9:30 (2 分鐘)	X	X																																							
時段	時間	競價盤	競價限價盤																																							
輸入買賣盤	9:00 – 9:15 (15 分鐘)	√	√																																							
不可取消	9:15 – 9:20 (5 分鐘)	√	√																																							
隨機對盤 ¹	9:20 – 9:22 (0-2 分鐘)	√	√																																							
暫停	對盤後 – 9:30 (8-10 分鐘)	X	X																																							
價格限制	無固定價格範圍 ²	競價限價盤設有分兩個階段的價格限制： <ul style="list-style-type: none">• 第一階段：上日收市價的±15%• 第二階段：輸入買賣盤時段結束時錄得的最低賣出價與最高買入價之間 <ul style="list-style-type: none">• 9 倍規則仍然適用																																								
賣空	不可賣空	可賣空（即價格不得低於上日收市價）																																								
發佈市場數據	參考平衡價格 (IEP) 參考平衡成交量 (IEV)	參考平衡價格 (IEP) 參考平衡成交量 (IEV) 開市前時段股份標記 買賣盤差額信息 參考價格 (即上日收市價) 第一及第二階段價格限制																																								

¹ 優化開市前時段的隨機對盤時段：2 分鐘內可輸入買賣盤直至開始隨機對盤為止。

² 9 倍規則除外

投資學堂

優化開市前時段競價機制

風險披露：

投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。藉存放抵押品而為交易取得融資虧損風險可能極大，您所蒙受的虧蝕可能會超過您存放於有關持牌人或註冊人作為抵押品的現金及任何其他資產。您可能會在短時間內被要求存入額外的保證金款項或繳付利息。假如您未能在指定的時間內支付所需的保證金款項或利息，您的抵押品可能會在未經您的同意下被出售。此外，您將要為您的賬戶內因此而出現的任何短欠數額及需繳付的利息負責。因此，你應根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種融資安排是否適合你。

重要聲明：

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向中國工商銀行（亞洲）有限公司（“本行”）各分行查詢。以上資料只供參考。投資前應先閱讀有關產品發售文件、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本刊物所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本刊物由中國工商銀行（亞洲）有限公司刊發，內容未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

查詢詳情，歡迎親臨本行各分行，我們隨時樂意為您提供更多資料。您亦可致電客戶服務熱線 218 95588 或瀏覽我們的網站 www.icbcasia.com。

「工銀亞洲」乃中國工商銀行（亞洲）有限公司之簡稱。