

親愛的客戶：

證券市場收市競價交易時段及衍生產品市場交易時間更改

香港交易所將在證券市場引入收市競價交易時段，首階段於2016年7月25日起開始實施，以下是有關首階段收市競價交易時段的特點及交易安排：

被納入首階段收市競價交易時段的股票範圍

- 主要指數成份股：恆生綜合大型股指數及恆生綜合中型股指數的成份股
- H股，該股在中國內地證券交易所所有相應的A股
- 所有交易所買賣基金

收市競價交易時段施行之前，在香港交易所網站將刊載最後落實的首階段收市競價證券名單。

為盡量提高收市競價交易時段運作的穩定及延續性，在收市競價交易時段首階段，恆生綜合大型股及中型股指數新增的成份股均會加入收市競價證券名單，但從這些指數刪除的成份股則不會從收市競價證券名單中刪除。新上市的交易所買賣基金及有相應A股的H股，或有相應新上市A股的H股，均會在股份上市首日加入收市競價證券名單。

交易時間

- 證券市場的正常交易日的收市時間，將由下午4時正延長至下午4時10分，半日市的收市時間則由中午12時正延長至中午12時10分，但非收市競價證券的收市時間仍維持為下午4時正（全日市）及中午12時正（半日市）。基於收市競價交易時段不涵蓋結構性產品，投資者亦應留意結構性產品（即衍生權證及牛熊證）的收市時間或與正股的收市時間不同。
- 收市競價交易時段容許在交易系統輸入買賣盤進行單一價格競價，當中分為參考價定價時段、輸入買賣盤時段、不可取消時段及隨機收市時段，詳見下表：

	全日交易	半日交易*
參考價定價時段	16:00 - 16:01	12:00 - 12:01
輸入買賣盤時段	16:01 - 16:06	12:01 - 12:06
不可取消時段	16:06 - 16:08	12:06 - 12:08
隨機收市時段	16:08 - 16:10	12:08 - 12:10

* 聖誕節、新年及農曆新年前夕

收市競價交易時段模式(全日交易)

時間	9:30-12:00; 13:00-16:00	16:00	16:01	16:06	16:08	16:10
時段	持續交易 時段	收市競價交易時段				
註	參考價按持續交易時段最後一分鐘錄取的五個按盤價的中位數而定	參考價定價 時段 (1分鐘)	輸入買賣盤 時段 (5分鐘)	不可取消 時段 (2分鐘)	隨機收市 時段 (2分鐘)	
		<ul style="list-style-type: none"> 計算及公佈參考價 不得輸入、取消及更改買賣盤 系統自動帶入符合價格限制的買賣盤 	價格限制： a 參考價的5% b 最低沽盤價與最高買盤價之間			
			獲准的買賣盤類別：	競價盤		
				競價限價盤		
			輸入、取消及更改買賣盤：			
			可輸入、取消及更改	可輸入，但不得取消及更改		

圖片來源：香港交易所

● 參考價定價時段 (16:00-16:01)

交易所系統會計算每隻收市競價證券的參考價，訂出收市競價交易時段內有關證券的允許價格限制範圍（介乎參考價格 $\pm 5\%$ ）。參考價按持續交易時段最後一分鐘5個按盤價的中位數而定。這五個按盤價將由交易所系統從15:59:00開始每隔15秒錄取股份按盤價一次。訂出參考價後，交易所系統會向市場發布參考價及價格限制範圍。在之前的持續交易時段結束時尚未完成的買賣盤將自動轉至收市競價交易時段作競價限價盤處理，價格超出允許價格限制範圍（即價格高於價格上限的買盤及價格低於價格下限的賣盤）的進取型買賣盤則會被交易所系統刪除。非收市競價證券的參考價的計算方法及發放方式亦與收市競價證券一致，以供市場參考。非收市競價證券的參考價等同其收市價，惟這些證券的買賣盤在收市競價交易時段將不被接受及執行。投資者在參考價定價時段發送的買賣盤，包括輸入、更改和取消買賣盤，都會被交易所系統拒絕。

● 輸入買賣盤時段 (16:01-16:06)

投資者可就收市競價證券輸入競價盤及在 $\pm 5\%$ 價格限制範圍內的競價限價盤。未完成的買賣盤亦可在該時段更改或取消。

● 不可取消時段 (16:06-16:08)

投資者可輸入競價盤及競價限價盤。不過，新輸入的競價限價盤的價格必須在輸入買賣盤時段結束時（即 16:06）錄得的最低沽盤價與最高買盤價範圍之內，及所有買賣盤均不可更改或取消。

● 隨機收市時段 (16:08-16:10)

買賣盤規則與不可取消時段一樣，而市場會 2 分鐘內隨機收市。

- **買賣盤配對**

隨機收市時段過後，所有收市競價證券會按最終參考平衡價格配對買賣盤。倘若收市競價交易時段沒有確立最終參考平衡價格，參考價將當作最終參考平衡價格用以配對買賣盤，並將成為收市競價證券的收市價。買賣盤會以買賣盤類別、價格及時間等優先次序對盤。

衍生產品市場交易時間更改

就衍生產品市場而言，股票指數期貨／期權、貨幣期貨及商品期貨的正常交易時段收市時間由下午4時15分改為下午4時30分，半日市的收市時間則由中午12時正改為中午12時30分，合約最後交易日除外。至於收市後期貨交易時段的開市時間將由下午5時正改為下午5時15分。

下表為推行收市競價交易時段後衍生產品市場全日市及半日市的交易時間變動概覽：

- **收市競價交易時段後的交易時間概覽**

產品類別	市場	全日市				半日市	
		現行收市時間	新收市時間	收市後期貨交易時段現行開市時間	收市後期貨交易時段新開市時間	現行收市時間	新收市時間
股票及指數產品	指數期貨 (HSI、HHI、MHI、MCH)	16:15	16:30	17:00	17:15	12:00	12:30
	指數期貨 (CHH、DHS、DHH、VHS、BOV、SAF、BSE、MCX、行業指數)	16:15	16:30	不適用	不適用	12:00	12:30
	指數期權 (HSI、HHI、MHI、XHS、XHH)	16:15	16:30	不適用	不適用	12:00	12:30
	股票期貨及期權	16:00	不變	不適用	不適用	12:00	不變
利率及貨幣產品	人民幣貨幣期貨	16:15	16:30	17:00	17:15	12:00	12:30
	港元利率期貨	17:00	不變	不適用	不適用	12:00	不變
商品產品	LME小型期貨 (LRA、LRC、LRN、LRP、LRS、LRZ)	16:15	16:30	17:00	17:15	12:00	12:30

● 推行收市競價交易時段後最後交易日的交易時間概覽

產品類別	市場	全日市		半日市	
		現行 最後交易時間	新的 最後交易時間	現行 最後交易時間	新的 最後交易時間
股票 及 指數 產品	指數期貨 (HSI、HHI、MHI、MCH、VHS、行業指數期貨)	16:00	不變	12:00	不變
	指數期貨 (DHS、DHH、BOV、SAF、BSE、MCX)	16:15	16:30	12:00	12:30
	指數期貨 (CHH)	15:00	不變	12:00	不變
	指數期權 (HSI、HHI、MHI、XHS、XHH)	16:00	不變	12:00	不變
	股票期貨及期權	16:00	不變	12:00	不變
利率 及貨幣 產品	人民幣貨幣期貨	11:00	不變	11:00	不變
	港元利率期貨	11:00	不變	11:00	不變
商品 產品	LME小型期貨 (LRA、LRC、LRN、LRP、LRS、LRZ)	*	不變	12:00	12:30

註：* 英國夏令時間的收市後期貨交易時段／非英國夏令時間的收市後期貨交易時段LRA：20:00 / 21:00、LRZ：19:55 / 20:55、LRC：19:35 / 20:35、LRN：20:05 / 21:05、LRS：19:45 / 20:45、LRP：19:50 / 20:50

除以上變更外，個別期貨的最後結算價計算方法及惡劣天氣下的交易安排亦將會有更改，詳情可參閱以下由香港交易所制作的小冊子：

[http://www.hkex.com.hk/chi/market/sec_tradinfra/vcm_cas/Documents/Trading%20Mechanism%20of%20CAS%20in%20the%20Securities%20Market%20\(Chi\).pdf](http://www.hkex.com.hk/chi/market/sec_tradinfra/vcm_cas/Documents/Trading%20Mechanism%20of%20CAS%20in%20the%20Securities%20Market%20(Chi).pdf)

如對上述事宜有任何查詢，請致電 (852) 3583 3388 或 (86) 755 8266 3232與客戶服務主任聯絡。

海通國際證券有限公司
海通國際期貨有限公司

2016年7月8日