

港交所下月25日重推「U盤」

只可輸入參考價5%上下限 防被舞高弄低

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)相信一眾股民還記得2009年3月9日匯控(0005)收市競價時段被一舉質低股價到33元收市,股評人胡孟青在電視直播時落淚的經典場面。港交所(0388)昨在傳媒工作坊表示,俗稱「U盤」的收市競價交易時段將會在7月25日重新推出,而俗稱「冷靜期」的市場波動調節機制亦會在8月22日推出。港交所市場科主管李國強昨表示,推出收市競價交易時段是為切合市場上不同投資者的交易需求。

港交所下季推兩大新措施

收市競價交易時段 (CAS)	市場波動調節機制 (VCM)
2016年7月25日	2016年8月22日 (衍生產品暫定第四季推出)
只限證券市場	證券及衍生工具市場
首階段: 恒生綜合大型股指數及恒生綜合中型股指數的成份股、在中國內地證券交易所所有相應A股的H股、所有交易所買賣基金 次階段: 所有股票和基金(包括餘下的股票、房地產信託基金以及其他股票產品) 不包括結構性產品及債務證券	證券: 恒指及國企指數成份股 衍生產品: 恒指期貨、小型恒指期貨、H股指數期貨及小型H股期貨現月及下月合約
4:01至4:06 可輸入、取消及更改競價盤和競價限價盤,價格只限午市收市參考價上下5% 4:06至4:08 只可輸入新盤,不可取消;價格不可超過上階段的上下限 4:08至4:10 2分鐘內系統隨時對盤收市首階段不可賣空,會在次階段考慮准許	證券按5分鐘前最後一次交易的參考價變幅超10%或衍生產品變幅超過5%會觸發機制,觸發後5分鐘只可在限制範圍內交易。每天早市午市只會觸發一次,早市午市後15分鐘及午市收市前15分鐘不設限制。
	實際操作

製表: 記者 歐陽偉昉 ■ 港交所7月25日將重新推出收市競價交易時段。



新的收市競價交易時段與以往最大不同的地方是只可輸入參考價(與現時下午4時的收市價計算方法相同)的5%上下限。下午4:00收市後有1分鐘時間暫停交易和入盤,計算及公佈參考價。投資者在整個收市競價時段都可以選擇競價限價盤,保障可以在屬意價位或更有利的價格成交,系統亦會把符合價格限制的買賣盤自動帶入收市交易時段。

推首階段後 至少檢討6個月

收市競價交易時段在下午4:01開始,可以在4:06前輸入、取消或更改買賣盤,4:06後只可以輸入但不可以取消買賣盤,價格只限在4:01至4:06的最低沽盤價與最高買盤價之間。4:08至4:10內會隨時對盤收市,實際收市時間由系統隨機決定。

7月25日推出的首階段只包括主要指數成份股及交易所買賣基金,及後會有至少6個月時間檢討,第二階段計劃會推廣至所有的股票和基金,和考慮准許賣空,但推出時間和詳情需視乎檢討結果。

看齊國際 收市後競價更公平

李國強表示,現時有很多被動型基金需按收市價執行交易,這些交易佔一般交易日成交金額10%,在重大指數調整日更佔股本交易金額超過30%,他舉例5月31日MSCI調整日收市最後10分鐘佔整日成交38%,追蹤基金在最後10分鐘購入股份的數量和價格不同,令價格追蹤出現誤差。現時收市價只計算收市前1分鐘每15秒和4時正的5次平均按盤價,能用此價購入的投資者不多,用收市後競價的方法反而會更為公平。此外,國際市場上所有已發展市場和大部分新興市場均設有收市競價交易時段,香港需要追上國際市場發展。

匯控早年曾在U盤插至33元

2008年5月港交所亦曾推出收市競價時段,收市後10分鐘繼續交易,首8分鐘只准輸入買賣盤,最後2分鐘只清理對盤。被質疑為幫助大戶「舞高弄低」,被市場嘲諷為「收市動假時段」。最經典例子

是09年3月9日懷疑有大戶「嗶價」,匯控收市前30秒報37元,但最後3秒有300萬沽盤以33元成交,造出當日收市價,引起市場嘩然。事後港交所宣佈在3月23日取消相關時段。

將加強監察及打擊造市行為

對於重新推出是否又有助大戶造市,李國強表示港交所和證監會一直有監察市場情況,會調查造市行為並執法,任何違法的造市行為都會強力打擊,而且這次設有上下限,波幅也只有5%。

有質疑指在早前測試,騰訊(0700)在競價時段收市比午市結束後的參考價升近4.5%,接近5%的波幅上限。李國強指,測試參與者或會用比正常更大量盤測試極端市況;又指價格變動視乎市場實際供求,若在合法的情況下有市場變動,是反映出市場有效率運作。至於5%上下限是太多還是足夠,李國強表示5%在有設限的市場中屬於保守,但指這是業界諮詢的結果,市場設計的目的是為了讓市場參與者可以參與買賣。

下季推「5分鐘冷靜期」防「閃崩」

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉)港交所(0388)計劃於8月22日推出具特色的市場波動調節機制(VCM),為市場提供「5分鐘的冷靜期」,以防範程式交易錯誤或「閃崩」帶來的系統性風險。「冷靜期」觸發點為正股上下波幅超過10%及衍生產品上下波幅超過5%期間,「冷靜期」期間交易只限於指定價格限制範圍內進行,而不是一些市場的停牌或停市機制。

納入81隻恒指國指成份股

港交所市場科主管李國強昨出席工作坊時表示,現時自動交易越來越多,如果交易程式出錯或出現「閃崩」,在系統互相追蹤下引發雪球效應,可能對市場秩序帶來威脅,故有需要引入市場波動調節機制控制證券及衍生產品市場之間相互影響所產生的系統性風險,以免波及其他市場參與者。

相關指數期貨暫定未季推

市場波動調節機制只適用於81隻恒指和國指成份股及8隻相關指數期貨合約,動態參考5分鐘前的成交價,捕捉個別證券價格的大幅急升或急跌超過10%或期貨合約價格變動超過5%,就會觸發後5分鐘的冷靜期,交易只限於指定價格限制範圍內進行,之後交易恢復正常。現貨交易高級副總裁郭含笑表示,衍生產品市場暫定第四

季推出。

開市收市競價時段不適用

機制不適用於開市和收市競價時段,以及早市和午市收市後15分鐘及午市收市前15分鐘,而每天早市午市只會觸發一次。李國強指出這是因為開市前曾經停止交易,需要給予時間市場調整,而收市前實施調節的話,市場將再沒有時間正常交易時間去調整股價。此外,市場調節不等於停牌,不可與內地1月推出後隨即收回的熔断機制相題並論,調節期間成交量不會受限制。

李國強解釋推出用意是給予市場5分鐘冷靜,消化市場資訊,考慮波幅是屬於出於系統出錯還是出於市場調節。若市場認為股價有需要調整超過5%,在5分鐘冷靜期後不會再有監察,股價隨意上落。為免過度干預市場,故此不會每隻股票都會受限制,只會包括市場會追蹤的股票,無意再加強控制,下一步行動需取得市場共識。

過往波動年 觸發機會亦很少

此外,李國強認為觸發機制的機會很少,套用2007年至2016年的數據,大部分時間都不會觸發,在波動的時期,即2007年港股直通車和2008年金融風暴爆發兩年,大約每月會觸發一次;而衍生產品9年間只觸發了兩次。

減員節流料續來 銀行股普漲

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股全日反覆,但尾段揚升,全日升98點,報20,859點,波幅不足200點,成交只有583億元。國指報8,756點,升48點。大市缺乏消息,市場焦點落在東亞(0023)裁員約180人,並關閉全部東亞證券22個網點,員工佔香港員工比重3.8%,消息刺激該股走高,最多升2.3%至29.2元,收市仍升1.2%報28.9元。市場人士指出,早前匯控(0005)及渣打(2888)都有全球性的減省人手動作,顯示銀行業經濟面對困難,難免要重整架構。

銀行經營困難 裁員早料

新鴻基金理財富管理策略師溫傑表示,東亞近月的股權鬥爭,迫使管理層大刀闊斧去開源節流,做好盤數,所以今次的裁員屬意料之內。他又指,近年銀行的息差不斷收窄,理財產品也賣得很差,銀行業經營料會繼續困難,相信銀行業裁員潮陸續有來。

市場個別銀行或跟隨裁員,本港銀行股股價個別發展。創興銀行(1111)升1.2%,獲高盛重申「買入」評級的渣打升0.8%,中銀(2388)及恒生(0011)升0.6%,匯控升3%。不

過,大新銀行(2356)及大新金融(0440)要下跌。

聯想未止瀉 創近5年新低

大市昨日成交約580億元,其中逾33億元成交來自遭Google配售的聯想(0992),聯想創近5年新低,收市報4.56元,全日挫4%,跌穿4.58元配售價,是藍籌中表現最差。配售價更以近下限價定,配股上板涉逾17億元。

食品股有追捧,蒙牛(2319)大升6.3%,康師傅(0322)亦反彈3.6%,兩股升幅居前。個別股份方面,重鋼(1053)公布,重慶市國資委正研究涉及集團的重大事項,其A股昨起停牌,H股收1.43元,全日炒高27.7%,盤中更曾見高位1.52元,升幅35.7%。

創業板兩半新股暴瀉約3成

創業板兩隻半新股暴瀉,周三急瀉54%的醫匯(8161)昨日再蒸發近32%,收報0.465元,但仍較其配售價0.27元,高72%。永駿(8187)亦跌近29%,收報0.5元。華夏健康(1143)午後突然被洗倉,全日急插近37%。



■ 港股昨收升98點,全日波幅不足200點,成交只有583億元。

本地銀行股昨造好

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
東亞銀行	0023	28.90	+1.2
創興銀行	1111	16.70	+1.2
渣打集團	2888	59.85	+0.8
中銀香港	2388	23.95	+0.6
恒生銀行	0011	139.90	+0.6
匯豐控股	0005	50.50	+0.3

中銀環保大獎去年促成1217項目

香港文匯報訊(記者 莊程敏)香港工業總會(工總)及中國銀行(香港)(中銀香港)合辦「中銀香港企業環保領先大獎」(大獎)頒獎典禮,去年吸引共451家在泛珠三角地區從事製造業及服務業的企業競逐獎項,成功鼓勵企業完成合共1,217個環保項目,節省超過2.48億度電(相等於超過27,660個香港四人家一年的耗電量)。

去年,大獎成功鼓勵企業完成合共1,217個環保項目,節省超過2.48億度電(相等於超過27,660個香港四人家一年的耗電量);以及共節省2,170萬公噸用水(相等於超過5,490個50米標準游泳池的用水量)。在減廢及循環再用方面,企業成功減少超過110萬公噸廢物(相等於約410個城門水塘的

面積),並循環再用超過30萬公噸的資源(相等於約8,000個維園的面積)。

推動企業環保 提升競爭優勢

中銀香港工商金融部總經理謝小玲表示:「中銀香港意識到企業面對轉型綠色發展所帶來的挑戰與機遇。因此,作為企業的忠實伙伴,中銀香港透過與工總合作設立環保大獎,積極推動企業落實環保措施,除了幫助企業減少資源浪費,節省營運成本外,更藉以提升企業的社會形象,增強競爭優勢,達至企業與社會共贏。」

工總:需綠色經營配合國策

工總主席鄭文聰昨出席議式時指,「內地

政府部門對環保的重視程度不斷提升,我相信很快內地在氣防治、污水處理等方面的建設及監管將會大大加強。因此,泛珠三角的企業,不論製造業或服務業,都必須加強推動綠色經營,以配合國家政策。」

煤氣奧海城德基科技均獲獎

香港中華煤氣有限公司(煤氣公司)及信和物業管理有限公司-奧海城(奧海城)分別榮膺本屆製造業及服務業金獎。煤氣公司現以潔淨的天然氣及低硫的石腦油作原料生產煤氣,並採用堆填區產生的沼氣作燃料,減少二氧化碳排放,亦於2014年推行一個以地下備用管道作套管鋪設煤氣喉的項目,取代開挖路面鋪喉的方法,減少九成建築廢

料的產生。而奧海城則推行廚餘回收計劃,並裝設全商場首部廚餘分解率達99.8%的廚餘分解機。

另外,為配合「一帶一路」國家經濟發展策略,大獎特別設立「一帶一路」環保領先嘉許獎,得獎企業為德基科技控股有限公司。德基科技致力研發具環保及節能功能的瀝青混合料攪拌設備,可以降低能源消耗以及粉塵、煙霧及噪音的排放水平,此設備已經於多個「一帶一路」沿線國家使用,包括印度、文萊、越南、柬埔寨、阿富汗、哈薩克斯坦、土庫曼斯坦等。大獎由工總與中銀香港於2015年攜手推



■ 謝小玲(左)稱,中銀香港透過與工總合作設立環保大獎,積極推動企業落實環保措施。右為鄭文聰。

出,旨在鼓勵及嘉許在泛珠三角地區營運的製造業及服務業的企業,提升環保表現,2016年度大獎開始接受報名。