

## 延長證券市場的交易時段之資料文件

### 背景

香港與內地市場關係密切，大約60%市值及70%成交額均來自內地相關證券，以內地證券為相關資產的交易所買賣基金及結構性產品亦越來越多。另外，香港作為一個國際金融中心，開放的市場環境也令香港必須面對全世界尤其是區內市場的激烈競爭。

2. 鑑此，香港交易及結算所有限公司(香港交易所)於2010年諮詢市場延長交易時段，主要目的有二：

(a) 其一是把香港證券市場的交易時間與內地重疊；

(b) 另一目的是縮窄香港市場與區內交易所的開市時間差距以加強香港交易所的競爭力。

3. 這兩個目的對香港維持競爭力以及其作為中國國際金融中心的地位非常重要。

### 諮詢

4. 香港交易所於2010年9月刊發延長交易時段的諮詢文件。香港交易所在諮詢期內，分別收到企業和個人的回應。雖然這一建議獲得大多數企業，主要是交易所參與者、行業協會及上市發行人的支持，一些個人回應人士(主要是交易所參與者雇員)對有關建議表示關注，特別是關於延長交易時段後午休縮短的問題。

5. 在我們的諮詢總結中，香港交易所承認延長交易時段後縮短午休，或會對市場從業員帶來不便。另一方面，香港交易所亦認為，這一舉措對香港金融市場的長遠發展是有必要的。

6. 對於有關諮詢文件及總結文件的詳細信息，請參閱  
[http://www.hkex.com.hk/chi/newsconsul/mktconsul/Documents/cp2010093\\_c.pdf](http://www.hkex.com.hk/chi/newsconsul/mktconsul/Documents/cp2010093_c.pdf) 及  
[http://www.hkex.com.hk/chi/newsconsul/mktconsul/Documents/cp2010093cc\\_c.pdf](http://www.hkex.com.hk/chi/newsconsul/mktconsul/Documents/cp2010093cc_c.pdf)。

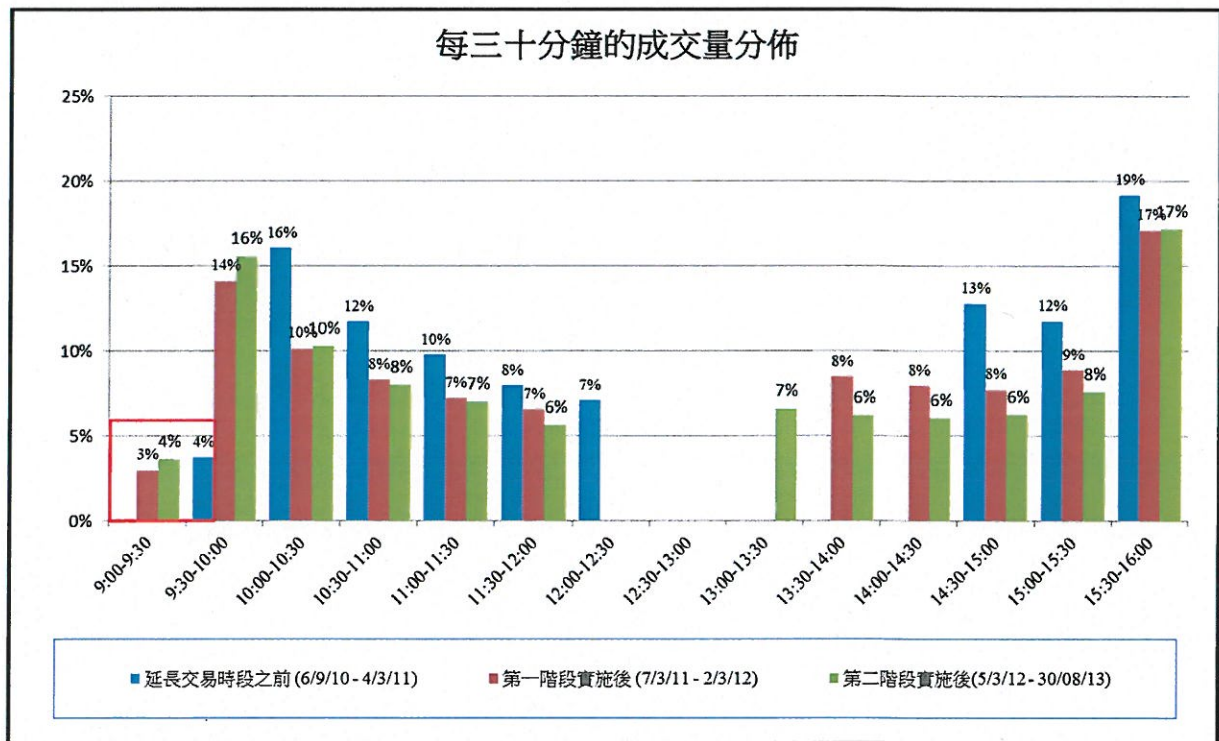
7. 有見市場從業員可能面臨的困難，香港交易所採取了分兩階段實施的方法，提供為期一年的過渡期給市場適應新交易時間：

- (a) 第1階段(從上午 12:00 時至下午 1:30 的 1.5 小時午休時間)：  
2011 年 3 月 7 日開始實施
- (b) 第2階段(從上午 12:00 時至下午 1:00 的 1 小時午休時間)：  
2012 年 3 月 5 日開始實施。

### 延長證券市場交易時段的影響

#### 延長證券市場交易時段的統計數據

8. 每三十分鐘的成交量分佈如下：



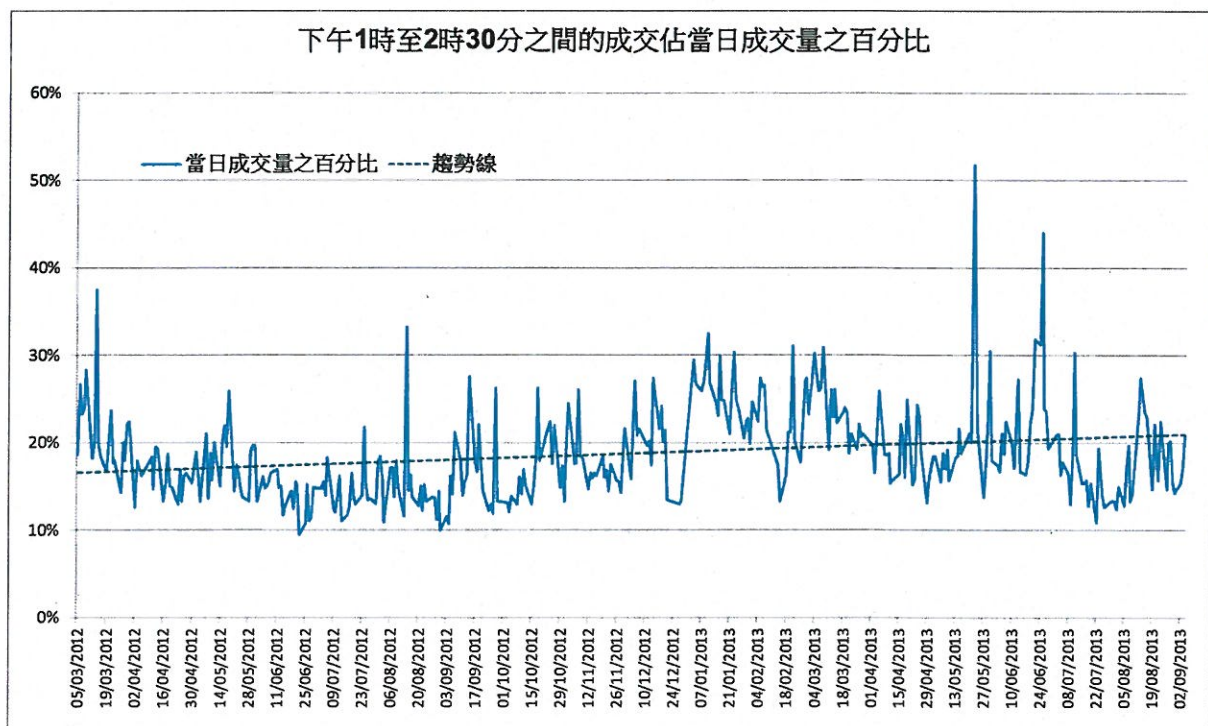
開市前時段

每三十分鐘的 時段	延長交易時段之前 (6/9/10 - 4/3/11)	第一階段實施後 (7/3/11 - 2/3/12)	第二階段實施後 (5/3/12 - 30/08/13)
9:00-9:30		3.0%*	3.6%*
9:30-10:00	3.7%*	14.1%	15.6%
10:00-10:30	16.1%	10.2%	10.3%
10:30-11:00	11.7%	8.3%	8.0%
11:00-11:30	9.7%	7.2%	7.0%
11:30-12:00	8.0%	6.6%	5.6%
12:00-12:30	7.1%		
12:30-13:00			
13:00-13:30			6.6%
13:30-14:00		8.5%	6.2%
14:00-14:30		7.9%	6.0%
14:30-15:00	12.8%	7.7%	6.3%
15:00-15:30	11.8%	8.9%	7.6%
15:30-16:00	19.2%	17.1%	17.2%
合計	100%	100%	100%

\*開市前時段

9. 關於午市開市後交易的一些觀察如下：

- (a) 如下圖所示，自實施第二階段延長交易時段以來，下午 1 時至 2 時 30 分之間的交投量所佔比例穩步上升，由佔每日總成交量的 18% 升至 21%。這顯示了投資者充分利用新的交易時段。



- (b) 2013年6月至8月期間，幾乎所有的開業交易所參與者（504間開業交易所參與者之中的496間）都曾在下午1時至2時30分這新增的一個半小時內參與了市場交易，足證此時段有利其客戶完成買賣。

## 產品發展

10. 在延長交易時段之前，我們市場的午休為下午12:30至2:30，而內地市場則於其午休後在下午1時重開。自從延長交易時段後，香港投資者可與內地的投資者對市場或特定產品的消息作出更同步的反應，因此跨境產品的價格發現和市場互動方面得到了改善。我們看到更多的跨境產品經已推出（例如在香港上市的人民幣合格境外機構投資者（英文簡稱“RQFII”）A股跟蹤指數交易所買賣基金（英文簡稱“ETF”）及在內地上市的跨境ETF）。市場回應顯示，與內地市場的交易時間重疊有利跨境產品的發展，令我們的投資者更多在我們的市場上買賣相關產品。

## 縮短上市公司發行公告的時間

11. 由於縮短午休，發行人在期間發表公告的登載時段因而由1.5小時縮短至0.5小時。但是，這對發行人及時登載公告和市場透明度方面並沒有不良影響。

## 午休期間進行的活動

12. 香港交易所認識到縮短午休，難免會影響在此期間進行的一些活動。自延長交易時段以來，一些商業活動，如首次公開發行股份的路演、行業會議和持續專業培訓課程已轉到收市後進行。一些經紀公司也已重新分配資源，並實施了午休輪值的安排。業界普遍按照新的交易時間作出調整。

13. 香港交易所重申延長交易時段的目的是把香港證券市場的交易時間與內地全面重疊，並提升香港的競爭力。我們相信，這對我們市場的長遠發展會產生積極的作用。

香港交易及結算所有限公司  
二零一三年十一月