

# 港股收市竞价交易时段解读

## 1、什么是收市竞价交易时段？

答：为了便于价格发现，香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）在 2016 年 6 月 27 日发布了《有关在证券市场实施收市竞价交易时段之修订》，增设了收市竞价交易时段（也就是 16:00-16:10，其中，16:08-16:10 随机收市）。在半日市里，收市竞价交易时段为 12:00-12:10（其中，12:08-12:10 随机收市）。

## 2、适用于收市竞价交易时段的证券范围是怎样规定的？

答：根据香港联交所 2016 年 6 月 27 日发布的“推出首阶段收市竞价交易时段”的公告，自 2016 年 7 月 25 日实施的首阶段收市竞价适用的证券包括恒生综合大型股指数及恒生综合中型股指数的所有成分股，在中国内地证券交易所有相应 A 股的 H 股，以及所有交易所买卖基金。

近期，联交所发布了《收市竞价交易时段第二阶段——确定实施日期及核实环节》的通告，将于 2017 年 7 月 24 日正式实施收市竞价交易第二阶段。第二阶段推出后，收市竞价交易时段证券的名单将加入恒生综合小型股指数成份股，全部深港通下港股通股票均将实施收市竞价交易制度。

## 3、收市竞价交易时段具体包括哪些时段？

答：收市竞价交易时段包括了如下四个时段：

一是参考价定价时段（即 16:00-16:01 或半日市的 12:00-12:01）。该时段用于计算并公布各证券在收市竞价交易时段的参考价。参考价是现行机制下的收盘价，也就是持续交易时段最后 1 分钟内五个按盘价的中位数。

二是输入买卖盘时段（即 16:01-16:06 或半日市的 12:01-12:06）。港股通投资者可以在该时段申报在价格限制内的竞价限价订单。

三是不可取消时段（即 16:06-16:08 或半日市的 12:06-12:08）。在该时段内，港股通投资者不得取消或更改订单。

四是随机收市时段（即 16:08-16:10 或半日市的 12:08-12:10）。所有适用于收市竞价交易时段的证券交易在此时段内随机收市，实际收市时间由系统随机决定。收市竞价交易时段的交易时间如下表：

时间	9:30-12:00; 13:00-16:00	16:00	16:01	16:06	16:08	16:10
时段	持续交易时段	收市竞价交易时段				
		参考价定价时段 (1分钟)	输入买卖盘时段 (5分钟)	不可取消时段 (2分钟)	随机收市时段 (2分钟)	
详情	参考价按持续交易时段最后一分钟录取的五个按盘价的中位数而定	<ul style="list-style-type: none"> <li>计算及公布参考价</li> <li>不得输入、取消及更改买卖盘</li> <li>系统自动带入符合价格限制的买卖盘</li> </ul>	价格限制： a 参考价的±5%      b 最低沽盘价与最高买盘价之间			
			获准的买卖盘类别： 竞价盘（南向国内投资者不适用） 竞价限价盘			
			输入、取消及更改买卖盘： 可输入、取消及更改		可输入，但不得取消及更改	
<b>其他措施</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>通过显示参考平衡价的价格限制、持续交易时段的收市价和不平衡讯息（方向和数量）以提供更好的市场透明度</li> <li>在第二阶段考虑推出设有卖空价规则（即价格不得低于参考价）的卖空盘</li> <li>如无参考平衡价格，可按参考价配对竞价盘及竞价限价盘</li> </ol>						

#### 4、投资者在参与收市竞价交易时段报价时应该注意哪些方面？

答：在收市竞价交易时段，港股通投资者输入交易系统的竞价限价买卖盘，除不得偏离上个交易日收市价九倍及以上和九分之一及以下以外，还受一套报价规则监管。具体如：

一是在参考价定价时段（即 16:00-16:01 或半日市的 12:00-12:01），不接受投资者的买卖盘输入。

二是在输入买卖盘时段（即 16:01-16:06 或半日市的 12:01-12:06），港股通投资者可以输入或取消竞价限价盘的买卖申报。此时，竞价限价买卖盘的价格限制为收市竞价交易时

段参考价的±5%。不超过价格上限的买盘，或不低于价格下限的卖盘会自动由持续交易时段转至收市竞价交易时段，而在价格限制范围外的已申报订单会被自动取消或拒绝。

三是在不可取消时段（即 16:06-16:08 或半日市的 12:06-12:08），港股通投资者仅可以输入竞价限价盘买卖申报，但不可更改或取消。此时，竞价限价买卖盘的价格限制为输入买卖盘时段结束时的最佳（高）买盘价和最佳（低）卖盘价之内，且指定价格不得偏离收市竞价交易时段参考价±5%。

四是在随机收市时段（即 16:08-16:10 或半日市的 12:08-12:10）。买卖盘输入及价格限制规则与“不可取消时段”相同，所有适用于收市竞价交易时段的证券在此时段内随机结束收市竞价交易，并以集合竞价方式产生收市价。

#### **5、如果台风警报在收市竞价交易时段发出，那么对投资者的交易会有什么影响？**

答：如果八号（或以上）台风警报在午市持续交易时段的 15：45 前（或半日市 11：45）以前发出，那么，交易将在 15 分钟后停止；如果在午市持续交易时段的 15：45（或半日市 11：45）尚未恢复交易，那么，该交易日将不设收市竞价交易时段。

如果八号（或以上）台风警报在交易日的 15:45（或半日市 11：45）以后发出，那么交易将会继续，直至收市竞价交易时段结束。

#### **6、如果在收市竞价交易时段，港股通的额度用尽，那么投资者要注意什么？**

答：港股通业务存在每日额度限制。如果在收市竞价交易时段，当日额度使用完毕，那么港股通投资者将面临不能通过港股通买入交易的风险。在此，我们提示投资者关注，并做好投资安排。

免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。公司力求本栏目的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。