

## 論藥房開夜市與恒指期貨的延長交易

於 2013 年 3 月份，港交所將推出延長交易時段至晚上 11 時正，其中恒生指數期貨將可以在夜盤時段進行交易。其實恒指期貨開放夜市對於投資者來說，正如藥房開夜市一樣，都將令市民受益。

### 晚市須要:

本公司認為恒指開放晚上交易時段，正如藥房開夜市一樣，都能夠起到解決市民燃眉之急的作用。大家可以試想一下在一個夜深人靜的夜晚，如果有一個人突然肚痛，在家裡又沒有肚痛藥，有夜市的藥房，將會是病人的福星。就如若一位投資者在下午收市後仍然持有恒指期貨的空倉，但是晚上 7 點鐘中國央行突然宣佈減息，無疑第二天的行情將是恒指大幅高開，給這位投資者造成巨大的損失！漫漫長夜，這位投資者將面對的是焦急與恐懼，然而沒有夜市，這位投資者卻不能及時地平倉止損，正如那位晚上肚痛卻買不到肚痛藥的病人飽受病痛的折磨，正如恒指有夜市，那麼這位投資者將及時地平倉止損而不用蒙受第二天跳空行情帶來的巨大損失。 試想若其他藥房有開夜市，而自家藥房不開夜市令到我們的日常客戶求救無門，做成不便及損失。所以為了投資者的利益同業應該考慮延長夜市。因此, 24 小時營業也可以考慮。

### 波幅限制:

另外一方面，有投資者建議將漲跌幅限制設為 2.5%，本公司認為這不能根治問題。試問若果一位病人需要一顆藥丸才能醫治病痛，然而他得到的卻只是半顆，那麼這位可憐的病人就不能得到應得的治療。就如對於很多利用恒指期貨做套期保值的客戶，若果他持有的股票組合總體波幅遠遠大於恒指期貨的漲跌幅限制，那麼他原本的套期保值策略將大打節扣。所以 5% 的漲跌幅限制將會比較合理，能為投資者提供足夠的對沖空間。

### 風險評估:

最後，從風險控制的角度來講，開放夜市也是對客戶絕對有利的。我公司有即時風險控制部門，具有多年豐富經驗。眾多的經驗告訴我們，開放夜市將大大降低客戶穿倉的機會。就像車輛想沖紅燈，交警有機會立刻叫停一樣。如果開放夜市，那麼當客戶出現穿倉的風險時，我公司可以即刻採取相關措施規避風險，以防客戶遭受過多損失。同時若客戶出現穿倉的時候，首當其衝的將是期貨公司。因此，第一層的監控有下列慣常的風險管理：

1. (On-line real time) 實時網上監控
2. 電腦穿倉提示
3. 專責團隊實時監控
4. 電腦自動止蝕操作
5. 網上銀行電腦轉款

第二層的監控：其實藥房有藥品量限制，期貨公司也有持倉限制，交易所也將控制倉位。第三層的監控是證監會巡查。

### 總結:

其實交易所延長交易如藥房開放夜市一樣，都將為投資者帶來方便及減少損失。所以本公司是十分贊成延長交易的，這對客戶的風險控制十分有利的。

駿溢環球金融集團有限公司

潘國華

BA(Hons) FCCA CPA