

資料文件

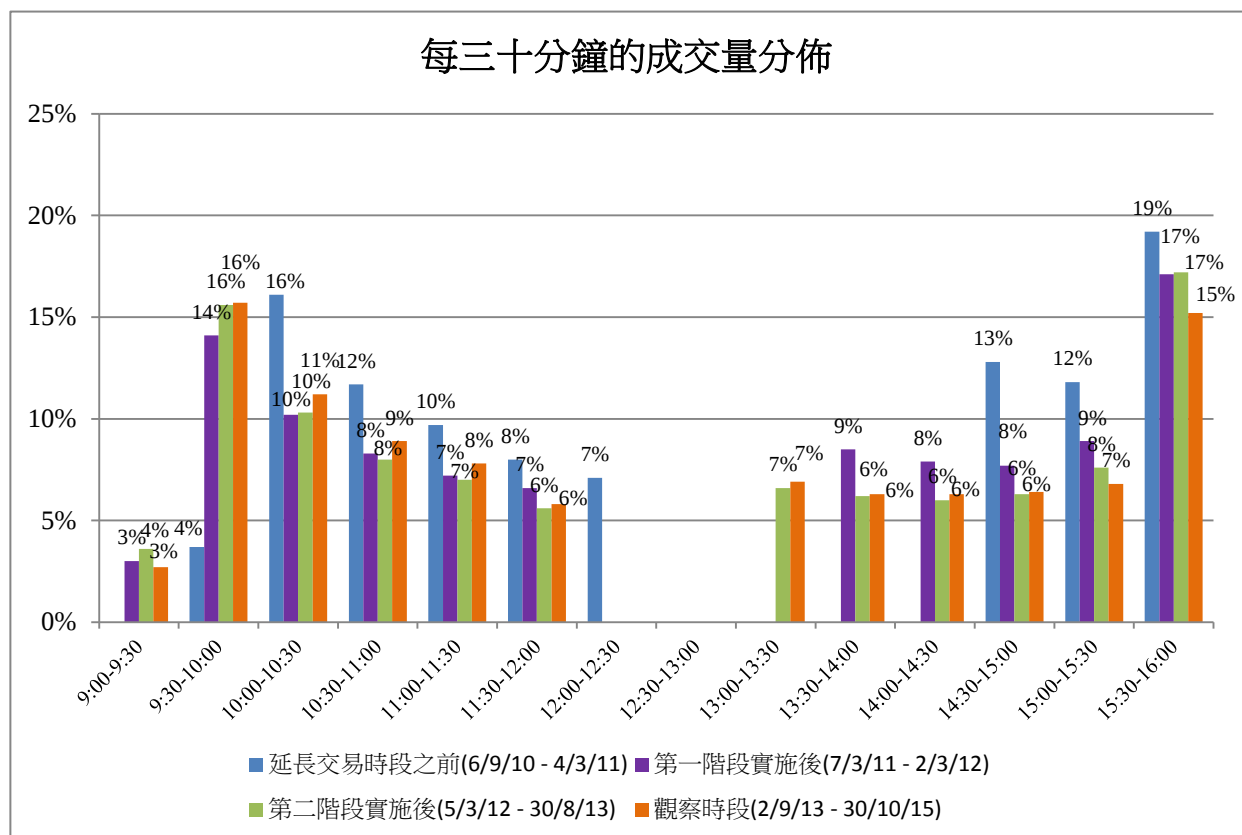
延長證券市場交易時段的最新情況

目的

繼 2013 年 11 月 11 日有關延長證券市場交易時段的資料文件(編號:CB(1)356/13-14(01)), 本文件提供最新的交易統計數據, 並分析延長交易時段對香港證券市場與不同規模的交易所參與者的影響。

延長證券市場交易時段的交易統計數據

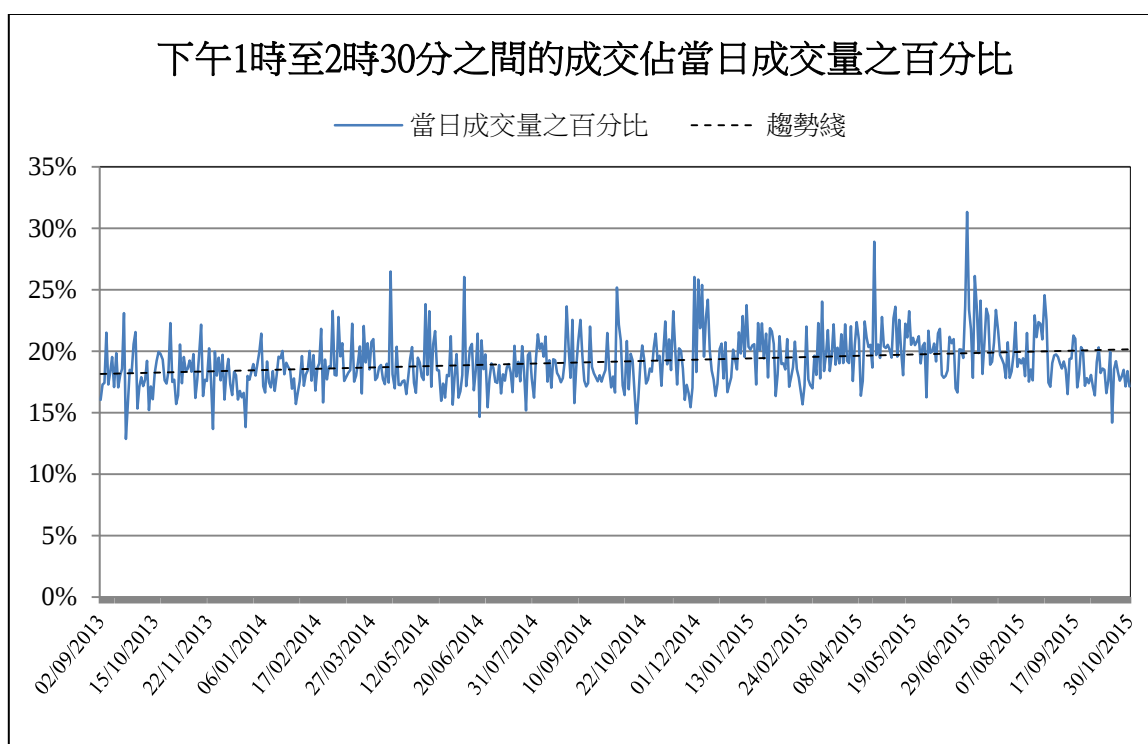
2. 於 2013 年 9 月至 2015 年 10 月期間(即「觀察時段」)的最新交易統計數據如下:



每三十分鐘的 時段	延長交易 時段前 (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 - 30/8/13)	觀察時段 (2/9/13 - 30/10/15)
9:00-9:30		3.0%*	3.6%*	2.7%*
9:30-10:00	3.7%*	14.1%	15.6%	15.7%
10:00-10:30	16.1%	10.2%	10.3%	11.2%
10:30-11:00	11.7%	8.3%	8.0%	8.9%
11:00-11:30	9.7%	7.2%	7.0%	7.8%
11:30-12:00	8.0%	6.6%	5.6%	5.8%
12:00-12:30	7.1%			
12:30-13:00				
13:00-13:30			6.6%	6.9%
13:30-14:00		8.5%	6.2%	6.3%
14:00-14:30		7.9%	6.0%	6.3%
14:30-15:00**	12.8%	7.7%	6.3%	6.4%
15:00-15:30	11.8%	8.9%	7.6%	6.8%
15:30-16:00	19.2%	17.1%	17.2%	15.2%
合計	100%	100%	100%	100%

*開市前時段

**內地市場下午 3 時收市



對於香港證券市場的影響

3. 由以上三幅圖表可見，在觀察時段（即 2013 年 9 月至 2015 年 10 月）內：

- (a) 下午 1 時至 2 時 30 分之間的交投量持續活躍，佔每日總成交量的 19.5%（與實施第二階段延長交易時段後首 6 個月內錄得的數據相近）。該交易時段佔每日總成交量的百分比約為 13%至 31%（見以上最後一幅圖）。這顯示了投資者充分利用新增的交易時段進行交易。
- (b) 由於內地市場在下午 1 時開市並於 3 時收市，這兩小時的交易時間對香港市場上與內地有關的證券的價格發現尤其重要。延長交易時段讓本港市場在下午提早和內地市場同步開市，便利此類證券的交易。在延長交易時段之前，兩地證券市場的下午交易時段只重疊半個小時（即下午 2 時 30 分至 3 時），期間香港市場的交投量佔每日總成交量約 12.8%。延長交易時段後，內地市場的下午交易時段（下午 1 時至 3 時）則全部覆蓋。根據觀察時段內二十六個月的交易統計數據，約 25.9%的交投量在下午 1 時至 3 時這兩個小時內完成。這顯示投資者可以更平均地分散其交易，並在內地市場收市之前完成更多交易，從而達致改善價格發現及便利交易的目的。

對不同規模的交易所參與者的影響

4. 下表臚列於 2013 年 9 月至 2015 年 10 月期間，不同組別的交易所參與者於下午 1 時至 2 時 30 分時段以及於整個交易時段內的參與情況。

交易所參與者組別*	參與的交易所參與者數目 (以各自的交易量份額劃分)	
	下午 1 時至 2 時 30 分	全日
組別 A (排名 1 至 14)	14 (51.1%)	14 (52.5%)
組別 B (排名 15 至 65)	51 (35.7%)	51 (34.7%)
組別 C (排名於 65 之後)	452 (13.2%)	454 (12.8%)
總計	517 (100.0%)	519 (100.0%)

*依據交易所參與者排名劃分

5. 在觀察時段內，幾乎所有有參與交易的交易所參與者（519 間中佔 517 間），都曾於新增的一個半小時內參與了交易，足證此時段有利交易所參與者或其客戶進行買賣。

6. 此外，組別 B 及組別 C 的交易所參與者在新增的一個半小時內的交易所佔份額比全日的交易所佔份額高 1.4%，顯示了這兩個組別的交易所參與者在新增的交易時段內更活躍地進行交易。同時，這亦顯示了較小型的交易所參與者充份利用及受惠於新增的交易時段。

總結

7. 從以上交易統計數據，我們留意到現時有更多交易於新增的 1 時至 2 時 30 分交易時段內進行。由於交易所參與者和投資者能夠在這重要的交易時段內對市場信息作出即時反應，香港市場上與內地有關的證券的價格發現功能因而有所提升。交易所參與者，尤其是相對小型的交易所參與者，於新增的交易時段內積極參與，而且交易量亦穩步上升。隨著滬港通的實施，香港與內地證券市場的互聯互通愈加緊密，我們相信香港市場及其投資者會繼續受惠於 2011 年 3 月及 2012 年 3 月所實施的新增交易時間。

香港交易及結算所有限公司
2015 年 12 月 18 日