

## 优化开市前时段 (POS) 交易机制

- 1) 背景
- 2) 适用交易产品
- 3) 价格限制
- 4) 交易时间及时段模式
- 5) 买卖盘种类
- 6) 最终参考平衡价(IEP)



## 背景

原有之港交所证券市场开市前时段机制，引入至今已超过17年，随着市场环境变化，港交所于2020年10月19日推出了优化开市前交易时段措施。引入优化开市前时段机制，可为投资者提供一个平稳有序的开市前定价过程，进一步促进开市时的价格发现、提高开市前时段流通量与市场透明度。

原有之港交所证券市场开市前时段机制  
于2002年推出



优化开市前时段 (POS) 交易机制  
于2020年推出

## 适用交易产品



### 所有股本证券

包括预托证券、投资公司、优先股及合订证券



### 基金

包括交易所买卖基金及房地产投资信托基金



### 杠杆及反向产品

包括正向及反向最高两倍杠杆倍数交易所买卖产品

不适用于以下交易产品：

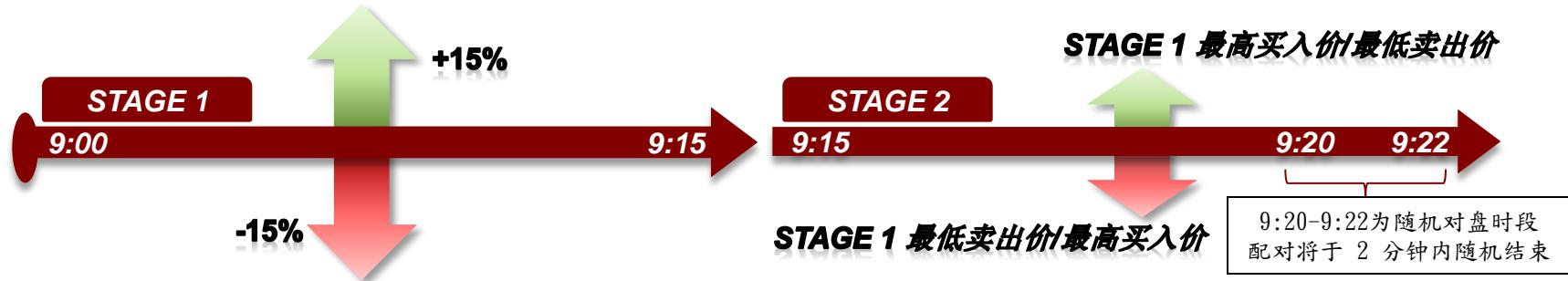
- 1) 债务证券 及
- 2) 衍生权证、牛熊证及界内证 及
- 3) 股本权证及供股权

注意事项：

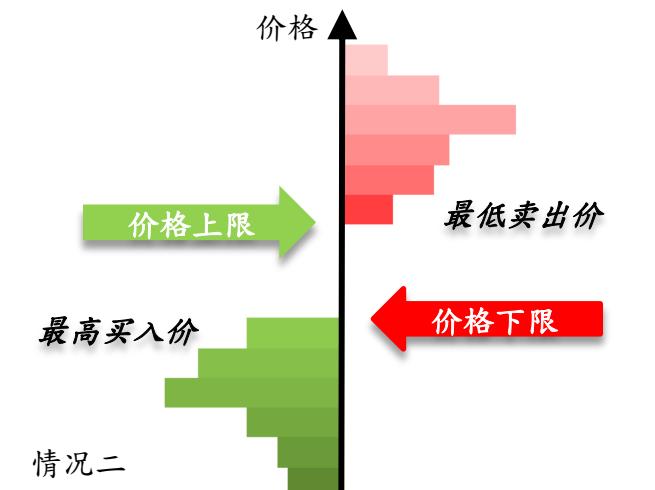
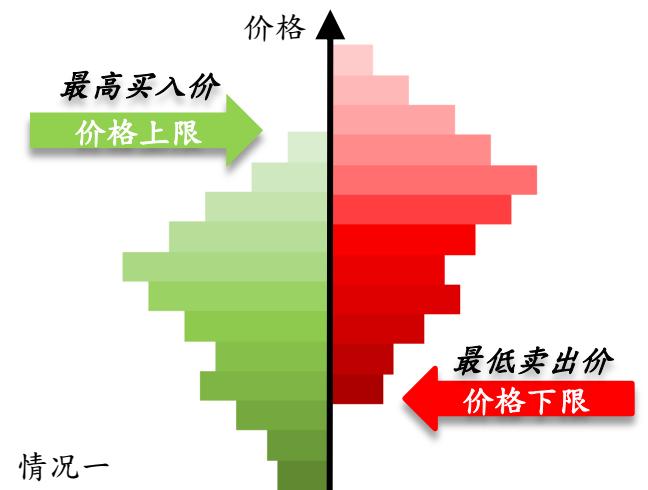
如客户于开市前时段输入不适用交易产品之订单指示，订单将会保留于系统，并于正式开市时间(交易日9时30分)发出市场。

## 输入价格限制

所有非首日上市买卖的适用交易产品，价格限制分为两个阶段，第一阶段为输入买卖盘时段(9:00-9:15)，于第一阶段价格限制为上日收市价的上下波幅15%，而首日上市买卖之适用交易产品仍可沿用旧有价格机制，即输入价格不可以偏离按盘价9倍或以上；第二阶段为不可取消时段及随机对盘时段(9:15-9:22)，于第二阶段的价格限制会进一步收窄，价格限制范围为第一阶段录得的最高买入价与最低卖出价之间，其间不得修改或取消



### 两类 STAGE 2 价格限制



### 交易时间及时段模式

时段	交易时间	时长
输入买卖盘时段	上午 9时00分 - 上午 9时15分	15 分钟
不可取消时段	上午 9时15分 - 上午 9时20分	5 分钟
随机对盘时段 (对盘会在这时段内随机进行)	上午 9时20分 - 不迟于上午 9时22分	0-2 分钟
暂停时段	完成对盘后 - 上午 9时30	8-10 分钟

开市前时段				
时段	9:00:00 - 9:14:59 输入买卖盘时段 15 分钟	9:15:00 - 9:19:59 不可取消时段 5 分钟	9:20:00 - 9:21:59 随机对盘时段 0-2 分钟	完成对盘后 - 9:29:59 暂停时段 8-10 分钟
说明	输入价格限制: 上日收市价±15%	输入价格限制: 最高买入价与最低卖出价范围之内	接受的买卖盘类型: 竞价盘 或 竞价限价盘 (特别限价盘将保留至9:30发出市场)	未完成的竞价限价盘自动转入持续交易时段，未完成的竞价盘会被取消
	允许的操作: 输入 / 取消 / 更改	允许的操作: 输入 (不接受取消 / 更改)		

## 买卖盘种类

### 竞价盘

竞价盘是没有指定价格的买卖盘，输入后会按开市前时段证券的最终参考平衡价(IEP)(如有)进行配对。竞价盘的配对次序较竞价限价盘为优先，而竞价盘之间则会按时间的优先次序以最终参考平衡价在开市前时段进行配对，如有未完成的竞价盘将会被取消。

### 竞价限价盘

竞价限价盘是有指定价格的买卖盘，竞价限价盘会根据价格及时间先后次序按最终参考平衡价格(IEP)进行配对，配对次序排于竞价盘之后，竞价限价盘不会以差于指定价格的价格水平对盘，如有未完成的竞价限价盘将会自动转入持续交易时段。

## 最终参考平衡价(IEP)

参考平衡价格是介乎最高买盘价与最低沽盘价之间，用以配对时可以达成最高交易股數的价格。在决定最高交易股数时，竞价盘及竞价限价盘的交易股数均会被考虑在内，参考平衡价格在开市前时段内会持续计算。

右图中可以按参考平衡价格配对的股数为230,000股，价格为29.95。随机对盘时段结束时的参考平衡价格为最终参考平衡价格。

开市前时段限价买卖盘情况					
买入		卖出			可配对数量
累计数量	数量	价格	数量	累计数量	
100K	100K	30.00	60K	300K	100K
<b>230K</b>	130K	<b>29.95</b>	70K	240K	<b>230K</b>
330K	100K	29.90	60K	170K	170K
390K	60K	29.85	50K	110K	110K
570K	180K	29.80	60K	60K	60K



不斷超越 更加優秀

*Thank you*