

## 市场波动调节机制(VCM)

- 1) 背景
- 2) 适用交易产品
- 3) 不适用的时段和产品
- 4) 交易例子
- 5) 注意事项

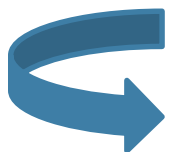


## 背景

- 市场波动调节机制(VCM)主要用以缓和自动化交易引致的极端价格波动（例如「闪崩」、程序错误）以维护市场持正操作。
- 可让参与者于短暂冷静期内重新评估其交易策略和持仓。
- 市调机制不会暂停交易，并非用来限制股价上落。
- 当市调机制生效，便会开始五分钟的冷静期。
- 在冷静期内，系统拒绝输入任何超出价格限制的买卖盘，只接受输入的被动买卖盘以建立流动性。

## 适用交易产品

成份股类别	涨跌幅度
恒生综合 <b>大型</b> 股指数成份股	±10%
恒生综合 <b>中</b> 型股指数成份股	±15%
恒生综合 <b>小</b> 型股指数成份股	±20%



当股票价格超出 5分钟 前最后一次交易价格的涨跌幅度

市场波动调节机制(VCM)

## 市调机制不适用的时段和产品

## 不适用的时段：

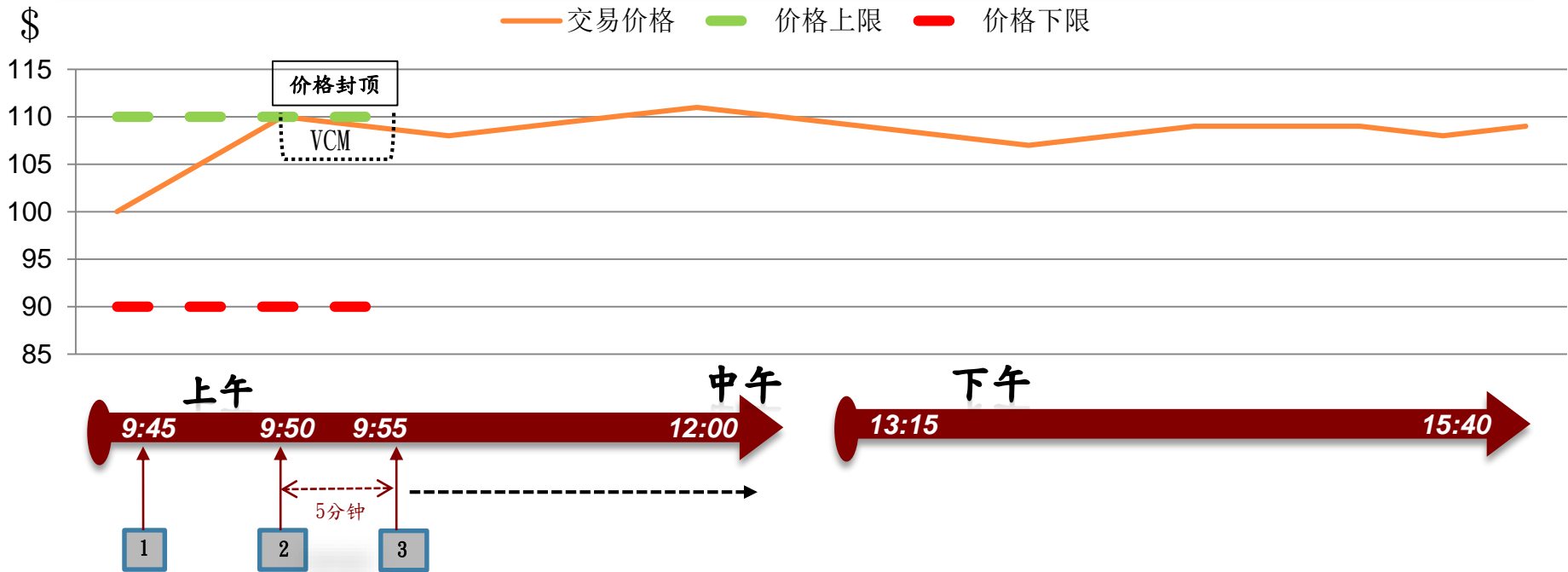
1. 上午及下午持续交易时段的首15分钟。
2. 午市（或半天交易日的早市持续交易时段）的最后20分钟。  
➤ 由于冷静期持续时长5分钟，监测将于午市结束前的最后20分钟停止。
3. 不适用于竞价时段，只适用于持续交易时段。

## 不适用的产品：

1. 证券挂钩工具(股票期权、衍生权证)
2. 碎股／特别买卖单位买卖盘
3. 非自动对盘的交易

## 市场波动调节机制(VCM) 例子

### 交易例子 - 恒生综合大型股指数成份股



- 1 在09:45 股价为\$100
- 2 当09:50 股价触及价格幅度上限\$110 → 09:50-09:55 会进入五分钟冷静期并可在合适价格范围内成交
- 3 在09:55 分后继续如常买卖，而触发市调机制的次数并不设限制

价格上限

\$110 (+10%) 拒绝订单价钱 >\$110 恒生综合大型股指数成份股

\$115 (+15%) 拒绝订单价钱 >\$115 恒生综合中型股指数成份股

\$120 (+20%) 拒绝订单价钱 >\$120 恒生综合小型股指数成份股

## 市场波动调节机制(VCM) 注意事项

### 注意事项:

1. 24个价位规则、9倍差额规则及价格警告机制在冷静期内仍然适用。
2. 当特定证券的冷静期被触发时，系统将发出广播讯息通知。  
 讯息包括：冷静期开始及结束时间、参考价、相关证券在冷静期内的价格上下限。
3. 客户可于HKEX网页查阅过往VCM触发记录。

[https://www.hkex.com.hk/chi/vcm/vcmtriggersecurity\\_c.aspx](https://www.hkex.com.hk/chi/vcm/vcmtriggersecurity_c.aspx)

證券市場調機制冷靜期觸發記錄

日期	股份代號	股份名稱	冷靜期 開始時間和結束時間	參考價	價格下限	價格上限
2021年3月3日	00496	卡森國際	10:07:09-10:12:09	\$1.550	\$1.240	\$1.860
2021年3月1日	00496	卡森國際	11:06:17-11:11:17	\$1.690	\$1.360	\$2.020
2021年2月18日	01141	民銀資本	10:31:24-10:36:24	\$0.139	\$0.112	\$0.166
2021年2月17日	02982	恒騰網絡	10:05:51-10:10:51	\$14.000	\$11.200	\$16.800
2021年2月17日	00136	恒騰網絡	10:05:38-10:10:38	\$14.000	\$11.200	\$16.800
2021年2月3日	01114	BRILLIANCE CHI	13:15:42-13:20:42	\$6.950	\$5.910	\$7.990
2021年1月8日	02727	上海電氣	11:12:58-11:17:58	\$2.610	\$2.090	\$3.130

不斷超越 更加優秀

*Thank you*

