



證券現貨市場開市前時段的運作

今期會跟讀者詳細說明一下開市前時段的運作。現時交易所開市前時段設於每個交易日上午 9 時 30 分至上午 10 時為止；開市前時段可細分為四個小時段：

第一時段由上午 9 時 30 分至上午 9 時 45 分，為輸入買賣盤時段。在這時段內，交易所接受交易所參與者輸入的競價盤及競價限價盤，但不接受賣空盤。競價盤是指沒有指定價格的買賣盤，而競價限價盤則有指定的價格。在這時段內，交易系統會不斷更新和顯示「參考平衡價格」及「參考平衡成交量」。參考平衡價格是指若當時進行對盤的話可以成交最多股數的價格；而參考平衡成交量則指按該價格成交的股數。第一階段輸入的買賣盤將於交易系統中累積及不斷更新，期間交易所參與者可修改或取消已輸入的買賣指令，亦可匯報開市前交易。

第二階段由上午 9 時 45 分至上午 9 時 50 分，為對盤前時段。在這時段內，交易所只接受競價盤，而且已輸入系統的買賣盤不得修改或取消，賣空盤亦不會被接受。這個安排可避免參考平衡價格出現重大變動，並可將參考平衡價格調整為公平的市場價格。

第三階段由上午 9 時 50 分至上午 9 時 58 分，為對盤時段。對盤時段內，交易所參與者不得在交易系統內輸入、更改及取消買賣盤。而每一隻證券的最終參考平衡價格會在此段時段內釐定。買賣盤會以買賣盤類別（以競價盤為先）、價格及時間等優先次序按最終參考平衡價格順序對盤，未能配對的競價盤即被系統取消。

第四階段由上午 9 時 58 分至上午 10 時為暫停時段，一直至到早市持續交易時段開始。

嘉信證券有限公司

客戶服務部

2006 年 6 月 22 日