

警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章／內容／資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章／內容／資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

《消費者委員會條例》第二十條第(1)款其中有規定，任何人未經委員會以書面同意，不得發布或安排發布任何廣告，以明示或默示的方式提述委員會、委員會的刊物、委員會或委員會委任他人進行的測試或調查的結果，藉以宣傳或貶損任何貨品、服務或不動產，或推廣任何人的形象。有關該條文的詳情，請參閱該條例。

本會試驗的產品樣本由本會指定的購物員，以一般消費者身份在市面上購買，根據實驗室試驗結果作分析評論及撰寫報告，有需要時加上特別安排試用者的意見和專業人士的評論。對某牌子產品的評論，除特別註明外，乃指經試驗的樣本，而並非指該牌子所有同型號或不同型號的產品，也非泛指該牌子的所有其他產品。

本會的產品比較試驗，並不測試該類產品的每一牌子或同牌子每一型號的產品。

本會的測試計劃由本會的研究及試驗小組委員會決定，歡迎消費者提供意見，但恕不能應外界要求為其產品作特別的測試，或刊登其他非經本會測試的產品資料。

股價波動或觸發「冷靜期」 市調機制並非停牌



為免本港投資市場出現如美國曾經發生過的「閃崩」般的股票價格急跌情況，香港交易所今年8月22日推出市場波動調節機制（簡稱市調機制），當個別適用股票或期貨的價格劇烈波動時，提供短暫「冷靜期」，讓投資者有時間評估本身的策略。直到現時為止，未有股票觸發市調機制。散戶須留意，該機制並非停牌，在冷靜期內，有關股票或期貨仍可在限定價格範圍內買賣。

停牌一般指股票不能繼續在市場上進行買賣。但市調機制不會導致股票停牌。它只是在個別適用股票的價格因某些交易事故（例如程式交易錯誤）而劇烈波動時，提供一個5分鐘的冷靜期，限制有關股票在指定的價格範圍內買賣（股票為參考價上下10%；期貨為參考價上下5%），冀讓市場降溫，防範個別股票價格劇烈波動可能引發的連鎖效應和系統性風險。在冷靜期內，有關股票或期貨的相關產品，如窩輪及期權仍可照常買賣，價格亦不受限制。

換言之，當個別適用股票觸發市調機制時，交易仍可繼續，並非如股票停牌般無法進行買賣。

市調機制在香港看似是新鮮事物，但已在許多國際交易所實施。美國市場因為有「錯盤」而導致某隻股票價格急跌，並在市場產生連鎖反應，拖累其他股票價格急跌。故國際證券事務監察委員會組織發出市調機制的指引，以防類似「閃崩」的重大交易事故重演。

投資者須明白，香港市調機制的觸發條件是交易價格在5分鐘內「閃升」或「閃跌」，但漸變式的價格變動則不受限制，即使相對上一日收市價有一個很大的波幅。

投資者可登入港交所市調機制 (www.hkex.com.hk/vcm/tc/index.htm) 網頁，瞭解更多資訊。

散戶怎樣得知某股票或期貨觸發了冷靜期？

若然有股票或期貨觸發了冷靜期，港交所會即時發放此等市場資料。經紀或銀行一般通過其資訊供應商（例如個別財經媒體）取得資料。散戶應詢問其經紀或銀行會否向客戶提供市調機制的資訊。若會提供的話，散戶應可於落盤時得悉有關資訊。

- **透過網上落盤：**當輸入股票或期貨資料以獲取報價時，畫面會出現包括參考價、參考價上下限，及5分鐘冷靜期開始及結束時間等資料
- **通過電話系統落盤：**落盤前，投資者應先通過網上或其他渠道查詢最新報價，並從而瞭解擬買賣的股票或期貨是否已觸發冷靜期
- **口頭向經紀落盤：**投資者應要求經紀核實有關股票或期貨是否已觸發冷靜期

資料來源：錢家有道

（錢家有道由投資者教育中心管理，並獲教育局及四家金融監管當局支持）

市調機制主要特點

適用產品	恒生指數及恒生國企指數成分股（至2016年7月31日共有81隻），及會擴展至衍生產品市場，並適用於以這兩個指數為相關指數的現月及下月期貨合約
適用的交易時段	早市及午市的持續交易時段，但不包括早市及午市的首15分鐘，以及午市最後15分鐘
觸發點	以5分鐘前最後成交價為參考價，若買賣盤的落盤價偏離參考價逾10%（期貨為5%），交易會被拒絕，並觸發冷靜期
觸發次數	每隻適用產品最多只能在早市和午市分別觸發1次冷靜期。冷靜期後同一交易時段內，交易價格不會再受限制