

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。



窩輪流通量提供者的開價方式及責任

越來越多香港人參與買賣俗稱「窩輪」的認股證。本欄曾介紹揀選窩輪要注意的事項，而窩輪的流通量提供者機制亦對投資者買賣窩輪有很大影響，投資者買賣這類高風險的產品前，務須瞭解細節。

開價方式

流通量提供者 (liquidity provider) 會根據個別窩輪的上市文件所列明的方式提供流通量 (即輸入買賣盤以便投資者買賣)，以下是兩種主要的開價方式：

■ **回應開價要求：**你可以致電流通量提供者要求開價，他們會回應要求提供買賣盤。要求開價的電話號碼可在個別窩輪的報價版面、香港交易所網站及窩輪的上市文件找到。

■ **持續報價：**流通量提供者在聯交所的自動對盤及成交系統持續輸入買賣盤。

開價責任

上市文件會列明流通量提供者的責任，一般包括：

- 於每個交易日開市5分鐘後，直至收市，都需要履行提供流通量的責任；
- 必須符合上市文件列明有關最闊差價的規定；
- 必須提供最少10手的買賣盤；

● 如以回應開價要求的方式運作，上市文件亦須訂明回應時限。

可以暫停開價

除了以上的開價責任外，窩輪的上市文件亦會訂明在一些特殊情況下，流通量提供者可以暫停提供流通量。由於不同窩輪有不同的條款，投資者在買賣前，最好先細閱上市文件。暫停開價的情況一般包括：

- 開市前及開市首5分鐘內；
- 窩輪或正股停牌；
- 在窩輪的到期日前的一段指定期間；
- 流通量提供者或發行商在運作上遇到技術性問題，以致未能提供流通量；
- 正股價格在短時間內急劇波動；
- 發行商計算的窩輪的理論價，低於0.01 港元；
- 當時的市況令發行商或其有聯繫人士不能進行對沖或將對沖交易平倉；
- 流通量提供者沒有充足數量的窩

輪提供沽盤，它或可選擇只提供買盤。

其他注意事項

監管方面，流通量提供者必須為聯交所的交易所參與者，亦須遵守相關的證券規例。根據《交易所規則》，如某流通量提供者未能履行上市文件中所載的責任，香港交易所可禁止發行商發行新的窩輪，或者要求發行商在指定期間內委任另一個流通量提供者。

流通量提供者不須承接市場上所有正在輪候配對的買賣盤。他們只要遵守上市文件內最闊差價的規定，就可以用他們認為合理的價格水平開價。投資者亦必須明白，流通量提供者的角色只須維持市場具有若干最基本的流通量，他們的責任主要為考慮市場供求而提供有限度的開價。因此，在買入窩輪前，你應先瞭解他們的表現，保障自己的權益。

本文資料由證監會提供