

二零二三年十月十日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

近日，香港政府积极推进在飓风、黑色暴雨等恶劣天气期间维持金融市场运作的计划。根据报道，香港财政司司长陈茂波办公室已为工作小组设定时间表，在未来数周内提交可行计划。受高息环境影响资产价格，港股今年持续受压，成交亦同比下跌。今年首9个月，港股日均成交额录得1.097亿港元，低于去年全年日均成交的1,250亿元。除此之外，一级市场亦受打击，今年首三季度IPO仅录得44宗，令香港IPO集资额全球排名跌至第八。

香港是目前全球唯一在恶劣天气，允许恶劣天气下正常交易的倡议，整体有益于香港，利于港股提升竞争力，巩固香港国际金融中心地位，原因包括三大方面。一) 降低市场波动风险。二) 有助与内地加深互联互通合作。三) 提升港股交易便利性及竞争力。

打风不停市提案仍需解决问题。整个提案仍需考虑三大方向，一) 确保人员安全是首要考虑因素。二) 确保信息安全。三) 恐妨碍小券商生存空间。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

香港拟推“打风不停市”提案

近日，香港政府积极推进在飓风、黑色暴雨等恶劣天气期间维持金融市场运作的计划。根据报道，香港财政司司长陈茂波办公室已为工作小组设定时间表，在未来数周内提交可行计划。受高息环境影响资产价格，港股今年持续受压，成交亦同比下跌。今年首9个月，港股日均成交额录得1.097亿港元，低于去年全年日均成交的1,250亿元。除此之外，一级市场亦受打击，今年首三季度IPO仅录得44宗，令香港IPO集资额全球排名跌至第八。整体而言，香港是目前全球唯一在恶劣天气停市的国际金融中心，打风不停市提案促巩固香港股市交易便利性、降低市场波动风险，并有助与内地加深互联互通合作，惟需要确保人员安全、信息安全及平衡成本效益等。预计有关恶劣天气导致港股停市的问题将会由行政长官李家超在本月即将发布的施政报告中回应，而具体相关问题将在年底前进行市场咨询，商讨相关方案并尽快落实。

打风不停市提案促巩固香港股市交易便利性。允许恶劣天气下正常交易的倡议整体有益于香港，利于港股提升竞争力，巩固香港国际金融中心的地位，原因包括三大方面。一) 降低市场波动风险。港交所日均涉及上千亿的交易额，照常开市可以避免港交所承受巨额经济损失。在市况波动时，正常开市可避免投资者的仓位大起大落而招致的损失，降低市场风险，而证券商可帮客平仓以避免损失，从而赚取更多佣金收入，提升港股流动性和吸引力。二) 有助与内地加深互联互通合作。内地不曾因为恶劣天气停市，为加强互联互通，港股需更接洽A股交易时间，保持南北向资金交易有利于保持股票市场长期平稳健康发展。三) 提升港股交易便利性及竞争力。全球各大交易所中，以英国、法国、德国的交易时间为8.5小时最长，美国纽交所日均交易时间为6.5小时。与此同时，不少交易所均计划延长交易时间，当中包括东京证券交易所公布，计划2024年11月5日起将交易时间延长30分钟，至日本时间下午3时30分。

打风不停市提案仍需解决的三大考虑。整个提案仍需考虑三大方向，一) 确保人员安全是首要考虑因素。香港于恶劣天气下公共交通和服务业大部分停摆，证券从业人员和投资者往来交易所的途中安全需确保。二) 确保信息安全。远程结算交易机制仍需完善，并妥善交易信息管理，确保信息安全。三) 恐妨碍小券商生存空间。组别C类(即市场占有

率排名 65 名以后)的参与者市场占有率持续减少,今年 8 月份 C 类参与者市占率仅为 4.28%,低于 7 月份 4.4%,部分中小券商人手不足,且仍未具备办公室远程遥控技术以及能够安全连接到交易所的网络用于交易,此方案或将增加个别小券商经营成本,影响小券商生存空间。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600