

港交所軟件故障 停6種期指市調機制

專家：若挾倉活躍 指數波幅或擴大



▲港交所因外部供應商軟件問題，暫停6隻期貨的市場波動調節機制。

港交所 近年系統事故

| 日期 | 詳情 |
|-----------------|--|
| 2022年 10月26日 | ●因外部供應商軟件問題，暫停恒指期貨產品市場波動調節機制 |
| 2019年 9月5日 | ●軟件供應商提供的對盤引擎出現邏輯問題，令多名交易所參與者與HKATS電子交易系統之間的連線出現中斷，期貨市場破天荒停市半天 |
| 2011年 8月10日 | ●用以公告上市公司敏感資訊的「披露易」網站被黑客入侵，港交所遂決定安排7間涉及股價敏感資料披露的上市公司及相關衍生工具停牌 |

證券業回應事件



永裕證券董事總經理
謝明光

芝加哥期貨交易所及新交所也曾發生類近事件，這次港交所系統事故並不算是特殊例子。而且這次只暫停多隻指數期貨的市調機制，個股的市調機制未受影響，大戶要操控股指，成本會比個股大得多。



晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師
黃子榮

市場波動調節機制作用是提供一個短暫的冷靜期，讓投資者不會因價格波動而急於平倉，繼而出現骨牌效應，但相信有關機制短期內能恢復，對市場的影響未必太大。

大公報記者整理

金融事故

港交所（00388）因軟件出現故障，暫停多隻指數期貨的市場波動調節機制，但不影響正常交易，而個股的市調機制未受影響。港交所披露，因外部供應商軟件問題，暫停恒生指數期貨、恒生中國企業指數期貨、恒生科技指數期貨、小型恒生指數期貨、小型恒生中國企業指數期貨現月合約及下月合約等6隻期貨之市場波動調節機制，直至另行通知。證券業人士認為，期指波幅較個股低，一般情況下對市場影響不大，但若挾倉活躍，在缺乏市調機制緩衝下，指數波幅有機會擴大。

大公報記者 許臨

永裕證券董事總經理謝明光指，港交所過去也曾出現事故，較深印象的應是2019年9月5日，當日早上開市後不久，便有券商發現期貨指數及期權等產品的交易不暢順或無法下單，須改用人手操作，成交速度減慢，其後港交所宣布因軟件程序錯誤而令電腦死機，並決定暫停恒指期貨交易，是香港史上首次並非因為颱風而停市。

股票相關機制無受影響

而這次事件，也有可能影響投資者的信心，但國際上不少大型交易所也曾出現事故，如芝加哥期貨交易所2014年便曾因技術問題令全球電子交易系統停頓，致期貨市場電子交易暫停長達4小時，受影響的合約包括美國股票指數、美國國債、原油及黃金、白銀等衍生產品。

新加坡交易所也不例外，2014年11月便曾因斷電問題，交易暫停近3小時，之後不到一個月，因為軟體升級問題令交易系統出現故障。次年新交所投資1500萬美元改善基礎設施，但其衍生品市場仍在當年8月及10月各中斷過一次。而且到了2016年7月又曾因系統出現重複的交易確認資訊，開市後兩個小時左右便暫停股票交易，當日新交所發通告指下午會重啟交易，結果要到翌日才能恢復。故此，是次港交所的問題並不算國際中的特殊例子。

不過，期指市調機制暫停下，若

大戶要挾倉，會變得較為容易，理論上更易被大戶舞高弄低，惟這次港交所只暫停多隻指數期貨的市調機制，個股的市調機制未受影響，大戶要操控股指，成本會比個股大得多。不過，目前外圍市況波動，港股仍有可能被拖累，加上投資者可能因這次事件而有心理影響，現階段交易期貨更需謹慎。

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮表示，市調機制作用是當適用的證券或期貨因特發事件，如高頻交易等出現錯誤令價格劇烈波動時，可提供一個短暫的冷靜期讓投資者不會因價格波動而急於平倉，繼而出現骨牌效應，藉此防範引發系統性風險，但印象中這機制推出以來，仍未有觸發過的情況，而且港交所現正與供應商合作解決問題，相信有關機制短期內能恢復，對市場的影響未必會太大。

港交所：適時公布恢復進展

港交所最新公告表示，經過與外部供應商的詳細調查後，已找到導致需暫停恒生指數期貨產品市場波動調節機制的軟件問題的根本原因。調查發現，在某些情況下參考價沒有更新，而市場波動調節機制被過時的參考價所觸動。港交所指出，外部供應商目前正準備為軟件更新，並會在使用前進行嚴謹測試，該所將適時公布有關恢復恒生指數期貨產品之市調機制的進展。

許正宇：檢討GEM功能 參考A股科创板

【大公報訊】財經事務及庫務局局長許正宇昨日在立法會回應議員提問時表示，政府支持港交所（00388）明年修改主板上市規則，而目前港交所已就具體建議諮詢市場意見，並已在上市委員會下成立專責小組，檢討GEM（前稱創業板）的功能和定位。

有關工作涉及多個層面，包括要發掘適合透過股票市場融資但未能達到主板或現時GEM上市門檻的潛在發行人來源，同時要評估潛在發行人的市場吸引力。

現時港交所正與不同持份者接觸以收集意見，惟對各項議題不會有既定立場，當充分了解市場需求及相關風險後，期望在明年內提出具體建議，並進一步諮詢市場。特區政府相信，上述措施落實後，不同類型的企業，特別是科技公司和中小型發行人將能更有效利用香港的上市平台作融資渠道，有利推動市場發展，同時為證券及其他相關業界帶來更多機遇。

重視提升上市發行人質素

此外，港交所亦積極參考各地類似市場的經驗，包括近年內地的中小型及創新企業融資平台，即上海證券交易所科创板、深圳證券交易所創業板和北京證券交

易所的發展。

不過，除了致力加強證券市場的寬度和深度，許正宇表示，政府同樣重視提升上市發行人的質素，以確保普羅大眾投資者的權益得到保障。例如，為了回應市場人士擔心「殼股」問題導致市場出現沒有實質營運業務的上市公司，增加市場被操控的風險，港交所經諮詢市場後於2019年10月已修訂上市規則第13.24條，規定上市發行人須有足夠的業務運作，及擁有相當價值的資產支持其營運。

但在執行相關條文時，港交所會考慮發行人的個別情況，包括其業務模式、經營規模、持續性等，同時會參考相關行業的慣例與標準作出全面評估。若發行人的業務只是由於市況而出現暫時性的縮減或暫停，將不會被視為違反上市規則第13.24條。若最後有關發行人被認為未能符合要求，則會按上市規則第6.01（3）條將有關證券停牌，給予發行人復牌指引，並會根據實際情況給予發行人最多18個月重新符合有關要求。

他又稱，雖然認為仍有必要繼續透過相關規則，保持市場質素和保護投資者的利益，但若部分公司因應疫情而令復牌進度受到影響，港交所將會按個別情況考慮彈性處理。

電子子不語擬下周招股 籌2.3億

【大公報訊】內地電子子不語最快下周在香港進行IPO認購，擬集資3000萬美元（約2.3億港元），集資所得將主要用於品牌推廣、完善供應鏈管理系統、建立獨立自營網站及升級IT基礎設施，具體籌資額及發行時間可能有變。該公司去年6月及今年3月曾兩次向港交所（00388）遞表，均因申請到期而失效。公司表示，目前正與上市聯席保薦人華泰國際和農銀國際就IPO展開合作。

子不語成立於2011年，主要在全球範圍銷售各種自主設計的服飾、鞋履及其他產品。招股書透露，其主要市場位於北美，且2022年上半年有95.5%收入來自

該地區；至於第二大市場則位於歐洲，營收佔比3.6%。

財務業績方面，子不語2019年至2021年分別錄得收入為14.3億元、18.9億元及23.5億元（人民幣，下同），盈利分別為0.8億元、1.1億元及2.0億元；值得一提的是，截至今年6月底止6個月，公司盈利6130萬元，按年跌46%，主要是美國加息導致消費者減少消費所致。

此外，成立超過16年的內地天然氣運商交運燃氣，及成立於1994年的內地先天性心臟病介入醫療器械供應商普心泰醫療，已於本週二（10月25日）通過聆訊，料短期內開啟招股程序。

何謂市調機制

話你知

由2016年8月22日起，港交所推出市場波動調節機制，在個別適用證券或期貨的價格劇烈波動時，提供一個短暫的冷靜期，限制該證券或期貨的交易價格範圍，帶來降溫的時機。

有關措施最初只適用於恒生指數及恒生國企指數成份股，其後在當年第四季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。

市調機制適用的交易時段包括了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。機制會以5分鐘前最後成交價為「參考價」，若恒生指數及恒生國企指數成份股的買賣盤偏離參考價超過10%（期貨為5%）便會觸發機制，該宗交易會被拒絕，市場繼

而進入5分鐘的冷靜期。但冷靜期不等同停牌或暫停交易，在冷靜期內，有關證券或期貨仍可交易，惟僅可在參考價的上下10%（期貨為上下5%）範圍內買賣。

不過，機制有觸發次數上限：每個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。

金管局：跨境數碼幣測試成功 總額逾1.7億

【大公報訊】香港金融管理局與其他合作機構昨日發表報告，闡述mBridge項目的試行成果。在試行階段，共有來自四個司法管轄區的20間銀行參與，利用mBridge平台處理超過160宗支付及外匯交易，總額逾1.71億元，是至今最大規模的跨境央行數碼貨幣（CBDC）試行項目。

mBridge項目是「多種央行數碼貨幣跨境網絡」（m-CBDC Bridge）的簡稱，由國際結算銀行創新樞紐（BISIH）轄下香港中心，聯同四家央行機構共同參與，包括香港金管局、泰國中央銀行、中國人民銀行數字貨幣研究所及阿拉伯聯合酋長國中央銀行。項目於今年第3季由實驗階段進入試行階段，為期六個星期，是其中一個率先以多種央行數碼貨幣為企業跨境交易進行真實結算的項目。

金管局表示，合共三輪試驗於8月15日至9月23日期間展開，有超過160宗跨境

支付（例如用於結算商品和服務的企業付款）和外匯交易在平台上即時結算，總額逾1.71億港元。四間參與央行機構共發行了總值逾9300萬元的批發層面央行數碼貨幣（CBDC）至平台上，以便結算上述交易。

四地共20家銀行參與

來自四地共20家商業銀行已於mBridge試驗網絡上，成功為涉及四種貨幣的跨境交易真實結算。本地銀行之中，共有5間參與，分別是滙豐、中銀香港、渣打香港、工銀亞洲和交銀香港。內地5家大型國有商業銀行（即農中建交）亦有參與。

金管局指出，是次試驗驗證了mBridge平台可與本地CBDC系統及傳統支付系統互聯互通，可望解決跨境支付現存的痛點（如成本高、效率低、透明度

低），並在運用批發層面CBDC促進跨境支付方面，為參與的成員提供有用的啟示和經驗。

展望未來，金管局與項目其他成員會改善mBridge平台現有功能，並逐步增添新功能，把項目逐步從現時的試行階段發展至最簡可行產品（Minimum Viable Product），最終建立一個可正式投入運作的系統。



▲金管局表示mBridge平台可與本地CBDC系統及傳統支付系統互聯互通。

瑞銀深圳推財管APP 瞄中高收入客群

【大公報訊】記者毛麗娟報導：瑞銀集團全資子公司瑞銀基金銷售（深圳）有限公司昨日在深圳正式推出創新的數字化財富管理平台：「瑞富眾」，這是瑞銀旗下在亞太地區推出的首個數字化財富管理平台，也是由全球性財富管理機構在中國設立的首家數字化主導的財富管理平台。

瑞銀集團中國區總裁兼瑞銀證券董事長錢於軍受訪表示，「瑞富眾」旨在服務中國的中高收入人群，為其提供國際化、專業的財富管理服務；瑞銀期待粵港澳大灣區跨境理財通2.0階段到來，希望可以用百年投行的經驗為大灣區居民提供更專業的投資建議，使其通過「南向通」業務實現國際化的資產配置。

不久前落戶於深圳市前海深港合作區的瑞銀基金銷售，是第一家落戶前海的國際知名財富管理機構。瑞銀基金銷售總經理何秀鴻介紹，「瑞富眾」是融合了瑞銀160年豐富的財富管理經驗和最新金融科技的一款移動APP，基於大數據分析並借鑒瑞銀投資總監辦公室的投資觀點，「瑞富眾」以創新的數字化模式協助客戶進行主動的財務規劃，通過這一高度互動的平台，客戶可在短短數分鐘內完成開戶，並享受一站式服務。

瑞銀亞太區執行總裁許健洲表示：「中國在財富創造和數字化轉型等方面處於全球領先地位。瑞銀的目標是成為中國領先的國際財富管理機構及中國目標客戶首選的數字化財富顧問。」