

股民自我裝備比監管更重要

廉政公署最近破獲一個透過備兌認股證市場的詐騙案，另外早前股市在收市後競價交易時段出現人手交易，引致部分股份的股價出現不尋常波動。這兩件事都提醒投資者，特別是散戶，要留意股票市場的風險。

先說備兌認股證，有評論認為今次是有人透過衍生工具市場混水摸魚，突顯了備兌證市場有可能被操控，更有人質疑現在備兌證交易時運用的莊家制度。在備兌證成交量與日俱增，佔每天股市兩、三成的成交額之下，我們實在不能忽視有關市場的監管工作。

不過，道高一尺，魔高一丈，監管機構在明，混水摸魚者在暗，任憑監管制度如何完善，也阻擋不了存心挑戰制度、存心破壞法紀的人。打開門做生意的金舖，即使怕劫匪光顧，也不可能要求顧客先行搜身吧。投資者要保護自己，可以做的就是加強本身對備兌證市場的認識。

其實不少散戶都抱「刀仔鋸大樹」的心態買賣備兌證，想用一萬幾千獲得數倍回報。亦有投資者因為不夠入場費購買重磅股，轉而買入該隻股份的備兌證。要知道正股和備兌證之間的風險差別可以好大，糊里糊塗參與買賣，實在是極高風險的行為，隨時可以「清袋」離場、血本無歸。

要掌握備兌證的投資技巧，肯定比投資股票更難。光是看那些行使價、槓桿比率、時間值、引伸波幅、街貨量等等術語，已經可以把你弄得頭昏腦脹。一隻股票可能有數十種備兌證、認購證、認沽證；投資者要在波濤洶湧的股海掙扎求存，就要頭腦清醒，不能單憑「貼士」盲目跟風。

再說競價交易制度。不少人認為，因為有競價交易時段，股價才會出現不正常波幅。所謂競價交易，就是在股市開市前和收市後的額外交易時段，股票買賣雙方一次過設定買賣價，然後在指定的時間進行對盤，成功對盤價格的平均價就會視為股票的收市價。老實說，一隻股票的收市價是多少，只會影響部分投資基金，絕少牽連到散戶，散戶實在不需要過分緊張。因為本港股市成交量不斷上升，要製造收

市價就需要動用大量資金，在競價交易時段把股價舞高弄低。事實告訴我們，即使有人刻意把股價舞高弄低，到了下一個交易日，股價就會自動被市場力量帶回合理水平，因此散戶們大可放心。

要解決競價交易制度引致股價異常波動，唯一可以處理的機構，就是港交所。港交所可以進一步杜絕有人透過競價交易，操控股票的收市價來達到本身利益。港交所亦可參考部分財經分析員的建議，檢討訂定股票收市價的機制，例如把股份在競價交易時段的成交量計算在內，使市場更公平。

不過，即使制度改善了，最重要的仍然是股民要對投資有所認識。工欲善其事，必先利其器，要「再戰金魚缸」，實在要花時間做點功課。