

## 乙部 諮詢問題

請在適當的方格上作出回應。如問卷預設的位置不敷應用，請另頁填寫。

### 香港交易所的建議

- 香港交易所建議開設收市後期貨市場交易時段（T+1 時段）。T+1 時段將於正常交易時段（T 時段）收市後 30 分鐘開始，即下午 4 時 45 分（恒生指數期貨及 H 股指數期貨）及下午 5 時 30 分（黃金期貨），並於下午 11 時 15 分結束。
- 於 T+1 時段執行的交易將登記為 T+1 交易，並於下一交易日結算及交收。
- 初步將開設買賣恒生指數期貨、H 股指數期貨及黃金期貨的 T+1 時段，稍後或會考慮推廣至其他衍生產品。
- 香港交易所將於 T+1 時段內透過適當的定時、隨時及／或實時監控，及於每個 T 時段增設開市後強制變價調整及按金追收（須於上午 11 時前支付），以管理收市後交易時段的風險。

### 問題

1. 閣下／貴公司是否同意開設收市後期貨交易時段的建議？

☒ 同意，請說明原因：宏觀發展上，可加強香港作為國際金融投資中心的地位，亦有助推動本地財資產品邁向國際化進程，為市場未來的發展奠定重要的里程碑。微觀發展下，本地投資者可利用本身熟識的財資產品參與歐美市場交易時段中金融環境變化所帶來的投資機遇，反過來亦刺激外地投資者能於當地交易時間採用本地的投資工具參與亞太區域的市場，效果相得益彰。

☐ 不同意，請說明閣下／貴公司的關注事宜及有關建議對閣下／貴公司或市場的影響：

2. 閣下／貴公司對以下建議是否有任何意見或關注事宜：

a) 建議交易安排？

從管理角度上，應追求標準化的營運操作，故 T+1 的交易時段須具一致性，任何合約的開市時間建議劃一為 17:30，而收市時間追加至 03:30，與本地大部分銀行的外匯黃金交易時間看齊。

至於交易的合約種類上，應加入小型期貨合約類別，以爭取本地個人投資者的參與及支持，提高市場的流通性及活躍度。

b) 建議結算安排？

在操作管理的層面，結算所應於 T+1 時段提供持倉管理功能予交易所參與者，以便收市後能按正常程序完成所有結算工作，避免下一工作日因延誤而發生任何失責事件，故 T+1 之結算的結束時間應與 T 時段相同，即交易結束後的 1 小時 45 分鐘。

c) 建議風險管理安排？

於操作風險的監控中，交易所必須在 T+1 交易時段開市前向交易所參與者提供最新的『風險系數檔案』。

d) 以「擬定開市價」作為計算建議中的強制變價調整及按金追收的基礎？

黃金期貨可參考倫敦黃金市場協會的定盤價。

3. 請提出香港交易所應與上述建議一併考慮的其他事宜。

交易系統的管理絕不能忽視，交易所必須儘早與認可 OAPI 系統供應商進行系統升級的溝通及磋商，俾能及時完成系統整改以提供服務。

另一方面，由於本地期貨投資者對 T+1 的概念相對陌生，特別是對保證金需求的理解，故交易所應加強有關交易的投資者教育及推廣，釋除市場疑慮，有助減少參與者與客戶之間的誤解。