

衍生產品市場交易研究調查 2019/20



目錄

2019/20 市場調查	1
1. 交易用途	3
2. 按投資者類別的交易分佈	6
2.1 整體分佈	6
3. 外地投資者的交易按來源地的分佈	11
3.1 整體分佈	11
4. 個人網上交易	14
詞彙	16

2019/20 市場調查

1994年至2015年間，交易所每年均進行衍生產品市場交易研究調查（2001年之前由香港期貨交易所就其市場進行），並於2019年復辦。2019/20年度衍生產品市場交易研究調查涵蓋參與者於2019年7月至2020年12月期間（稱為「2019/20年度」）在香港交易所衍生產品市場的交易。這是一次性調整，以因應2019新冠肺炎的特殊營商情況，往後的調查將會收集整個曆年的數據。

調查旨在研究香港交易所衍生產品市場——主要是金融期貨及期權合約（不包括由香港交易所集團旗下的倫敦金屬交易所營運的商品衍生產品市場），按投資者類別和交易用途劃分的交易量分佈情況，以及個人投資者網上買賣的市佔率。2019/20年度的調查範圍涵蓋恒生指數（恒指）期貨、恒指期權、小型恒指期貨、小型恒指期權、恒生中國企業指數（國企指數）期貨¹、國企指數期權、小型國企指數期貨、美元兌人民幣（香港）期貨²、每週指數期權（恒指和國企指數）、MSCI 台灣指數期貨、MSCI 淨總回報指數期貨³，以及股票期權。這些產品合計共佔研究期間香港交易所衍生產品市場總成交量的99%。

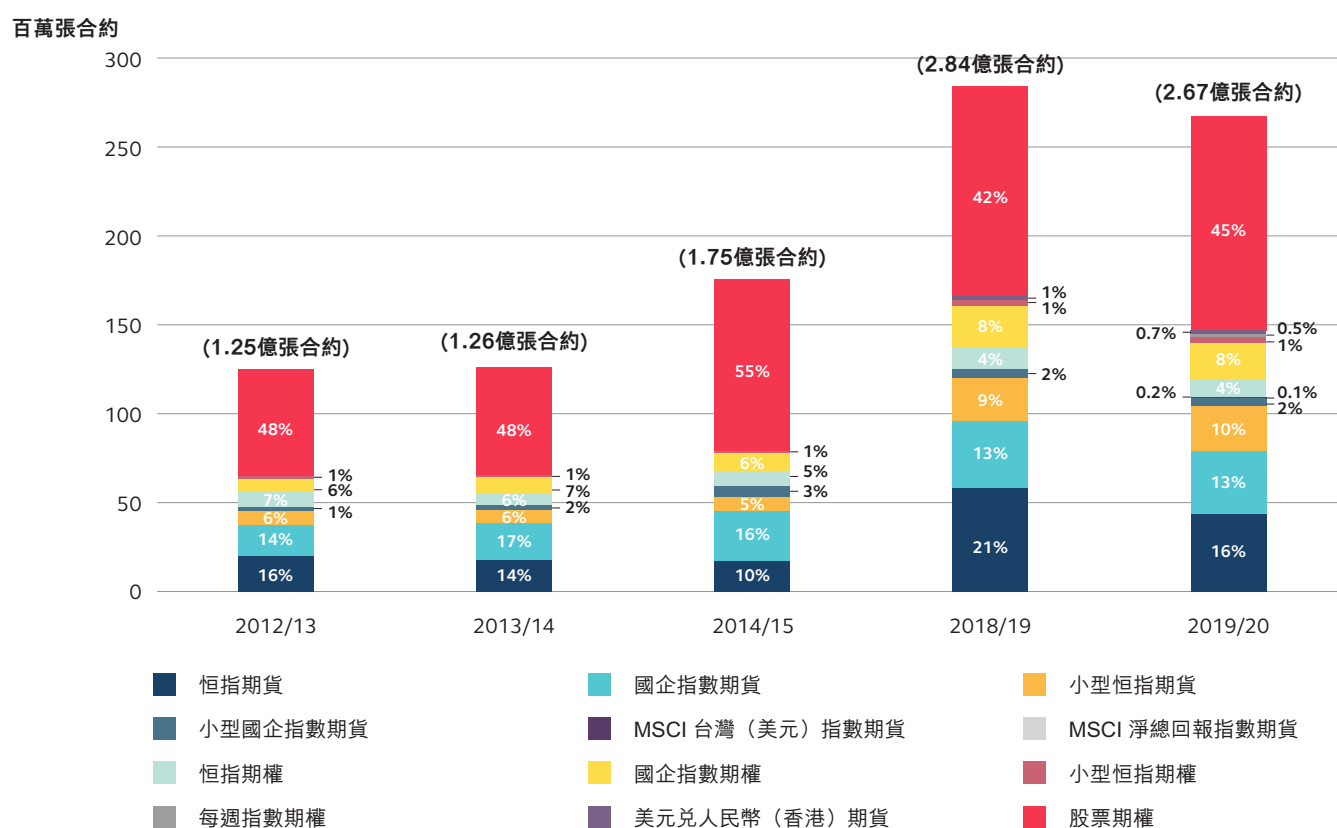
為作分析之用，調查研究依據調查期間各產品的實際成交合約數量以及調查所得的交易佔比估算出每一交易類別的成交合約數量（稱為「估計成交合約數量」）。計算各交易類別於市場成交量的佔比時，也會依據各類產品在實際市場成交量的相對佔比。

1 在2018/19年度之前的調查中，國企指數被稱H股指數，用以表述恒生中國企業指數。

2 「人民幣（香港）」是指在香港買賣的人民幣。

3 MSCI 淨總回報指數期貨包括MSCI澳洲淨總回報（美元）指數期貨、MSCI中國自由淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場亞洲除中國淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場亞洲除韓國淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場亞洲淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場歐非中東淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場（中國除外）淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場（韓國除外）淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場拉丁美洲淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新興市場淨總回報（美元）指數期貨、MSCI香港淨總回報（美元）指數期貨、MSCI印度淨總回報（美元）指數期貨、MSCI印尼淨總回報（美元）指數期貨、MSCI日本淨總回報（日元）指數期貨、MSCI日本淨總回報（美元）指數期貨、MSCI馬來西亞淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新西蘭淨總回報（美元）指數期貨、MSCI太平洋（日本除外）淨總回報（美元）指數期貨、MSCI太平洋淨總回報（美元）指數期貨、MSCI菲律賓淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新加坡自由淨總回報（美元）指數期貨、MSCI新加坡淨總回報（美元）指數期貨、MSCI台灣淨總回報（美元）指數期貨、MSCI台灣25/50淨總回報（美元）指數期貨、MSCI泰國淨總回報（美元）指數期貨、MSCI越南淨總回報（美元）指數期貨。

圖 1. 調查所涵蓋產品的總成交量及個別產品所佔百分比（2012/13年度 — 2019/20年度）



對比上一研究年度的變化（以成交合約數量計） (%)

調查範圍內的產品	2012/13	2013/14	2014/15	2018/19	2019/20
恒指期貨	-12	-13	1	230	-25
恒指期權	-9	-22	8	59	-13
小型恒指期貨	-25	-12	16	201	5
小型恒指期權	-	-25	11	176	16
國企指數期貨	10	19	29	36	-7
國企指數期權	43	27	23	120	-14
小型國企指數期貨	-12	55	128	-25	-8
美元兌人民幣 (香港) 期貨*	-	-	-	-	-15
每週指數期權*	-	-	-	-	-
MSCI 台灣 (美元) 指數期貨*	-	-	-	-	-
MSCI 淨總回報指數期貨*	-	-	-	-	-
股票期權	-12	2	58	23	1
調查範圍內所有產品	-7	1	39	62	-6

註:

- 不適用

* 美元兌人民幣 (香港) 期貨 (於2012年9月17日推出) 於2018/19年度首次被納入調查。每週指數期權 (於2019年9月16日推出) 、MSCI 台灣指數期貨及MSCI 淨總回報指數期貨 (於2020年7至8月推出) 今年度首次被納入調查。由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。



1. 交易用途

這次調查評估了作純買賣、風險對沖及套戥三種用途的交易於衍生產品交易中的分佈情況。由於交易所參與者不一定知悉客戶的交易用途，他們多會視之為純買賣。因此，純買賣作為交易用途所佔的比重可能被高估。不過，調查結果對市場的交易活動及其變動趨勢多少會有合理的顯示。

按交易用途劃分的買賣分佈

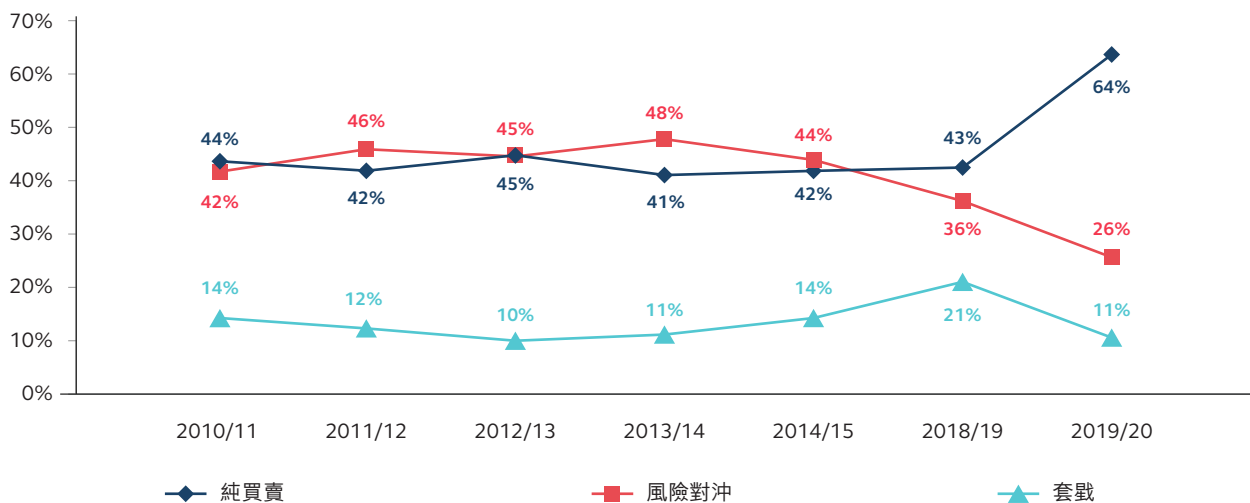
總體上，純買賣是2019/20年度衍生產品主要的交易用途。純買賣佔衍生產品市場總成交量的64%（高於2018/19年度的43%），而風險對沖的佔比則是26%（較2018/19年度的36%為低）。2019/20年度，作套戥的交易佔同期整體市場成交量的11%，較2018/19年度的21%為低。

各交易用途的估計成交合約數量

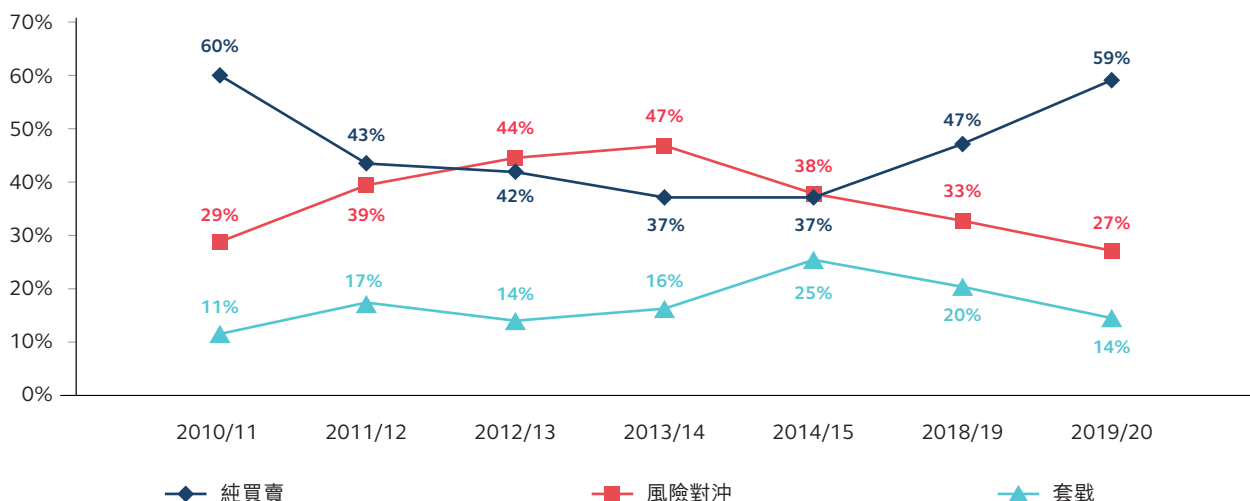
整體衍生產品市場的總成交量下降 6%。作純買賣的交易增長 41%，而作風險對沖和套戥用途的交易大幅下降，分別為 34% 和 53%。（見圖2）

圖 2. 衍生產品市場成交量按交易用途的分佈 (2010/11年度至2019/20年度)

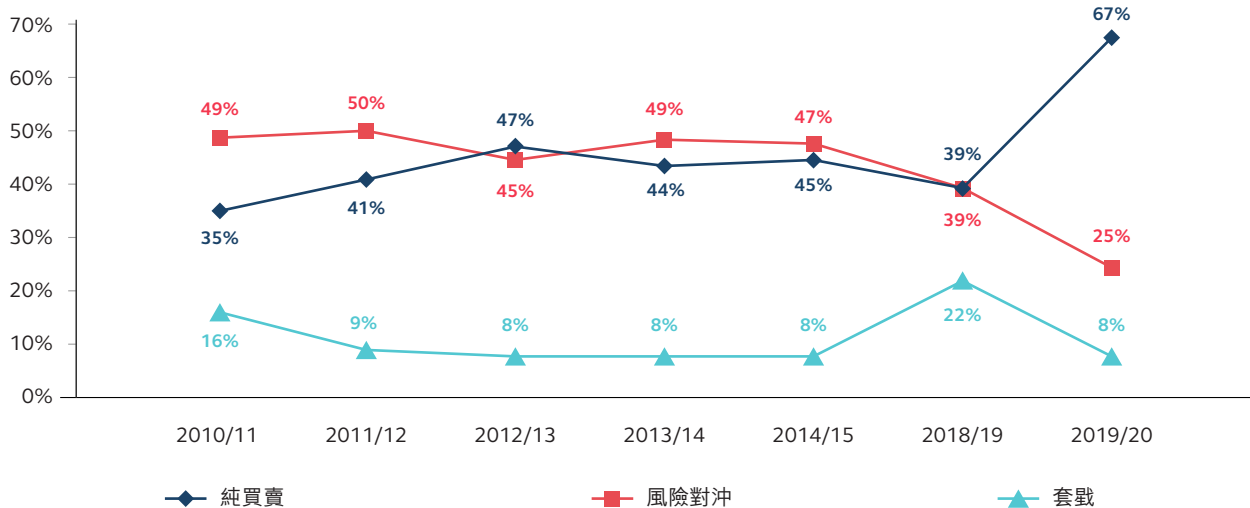
(a) 整體市場



(b) 所有期貨產品



(c) 所有期權產品



註: 由於四捨五入之誤差, 數字的總和未必相等於100%。



2. 按投資者類別的交易分佈

2.1 整體分佈

(見圖3至圖7 及表1)

按投資者類別劃分的交易分佈

- 2019/20年度，來自投資者的交易（即交易所參與者代理客戶的交易）佔整體衍生產品市場總成交量的56%，而交易所參與者本身的交易佔44%（2018/19年度為42%）。交易所參與者本身的交易及投資者交易比重相較2018/19年度保持穩定。莊家買賣大幅上升，填補了自營買賣交易量跌幅。
- 2019/20年度，外地投資者的交易佔比為28%（26%來自機構投資者），與2018/19年度的29%相差不大。過去十年間⁴，其累計市場佔比為27%（24%來自機構投資者）。
- 本地投資者的交易佔比為28%——13%來自個人投資者，15%來自機構投資者（與2018/19年度的水平相差不大）。過去十年間本地投資者累計佔市場總成交量的26%。
- 2019/20年度，機構投資者（本地及外地合計）佔市場總成交量的41%（2018/19年度為40%），創下歷史最高紀錄。過去十年間機構投資者累計的市場佔比為34%。
- 2019/20年度，個人投資者（本地及外地合計）佔市場總成交量的15%，略低於2018/19年度的19%。過去十年間個人投資者的累計市場佔比為19%。

按投資者類別劃分的估計成交合約數量

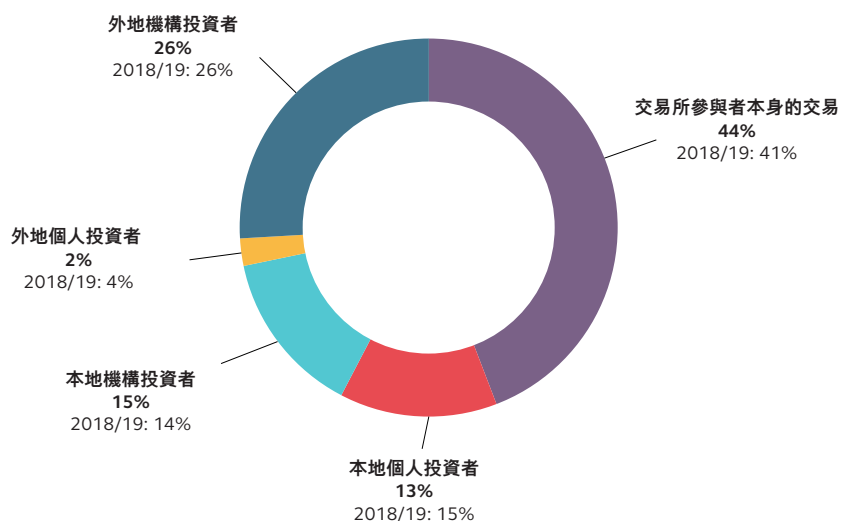
在2018/19年度至2019/20年度期間

- 交易所參與者本身的交易量與2018/19年度相同。
- 本地投資者成交量減少11%——個人投資者成交量下跌20%，機構投資者成交量下跌2%。
- 外地投資者成交量（主要來自機構投資者）減少9%——個人投資者成交量下跌38%，機構投資者成交量下跌6%。
- 過去十年間，衍生產品市場的整體成交量錄得9%的複合年均增長率——外地投資者的交易量上升11%，本地投資者的交易量上升9%，交易所參與者本身的交易量上升7%。

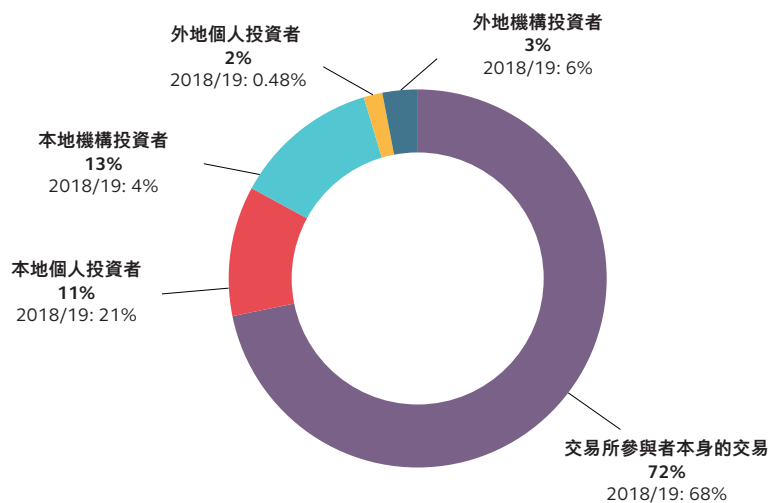
4 「過去十年」是指由2010/11年度研究期間至2019/20年度研究期間。由於2014/15年度至2018/19年度期間並無進行調查，過去十年的市場累計成交量或特定交易類別的累計成交量概指該十年裏的七個研究期間的相應成交量的總和。

圖 3. 衍生產品市場成交量按投資者類別的分佈 (2019年7月至2020年12月)

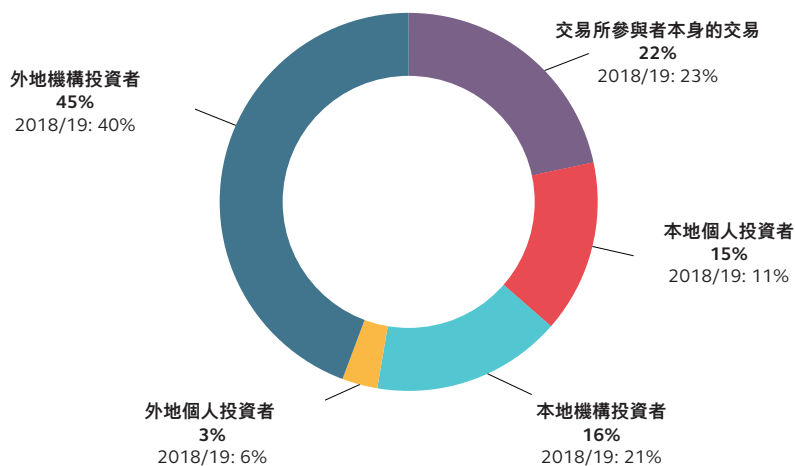
(a) 整體市場



(b) 股票期權



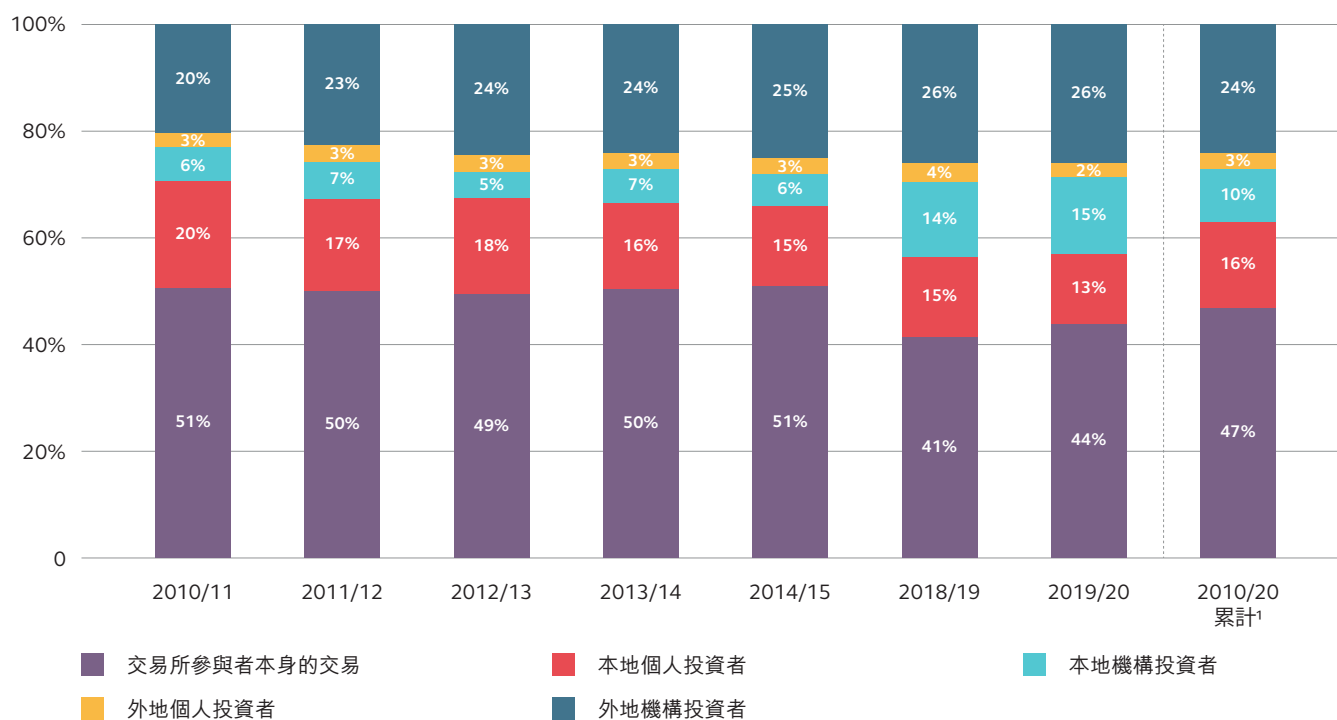
(c) 期交所期貨及期權產品¹



註:

(1) 期交所期貨及期權產品包括恒指及國企指數期貨及期權、美元兌人民幣(香港)期貨、MSCI 台灣指數期貨、MSCI 淨總回報指數期貨及每週指數期權。由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

圖 4. 衍生產品市場成交量按投資者類別的分佈 (2010/11年度至2019/20年度)



註:

(1) 由於2014/15年度至2018/19年度期間並無進行調查，2010/20期間的累計成交量僅覆蓋2010/11年度至2014/15年度和2018/19年度至2019/20年度的七個研究期間。

由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

圖 5. 衍生產品市場的估計成交合約數量按投資者類別的分佈 (2010/11年度至2019/20年度)

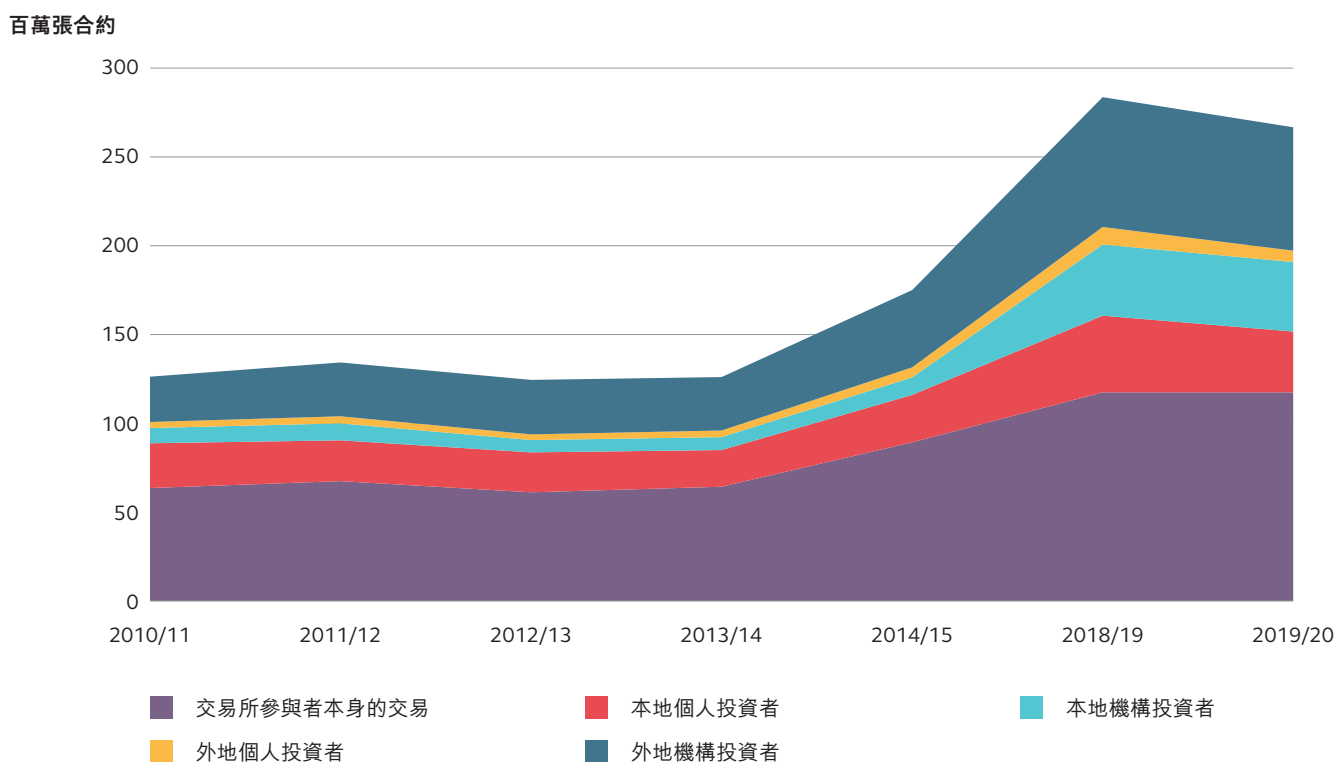


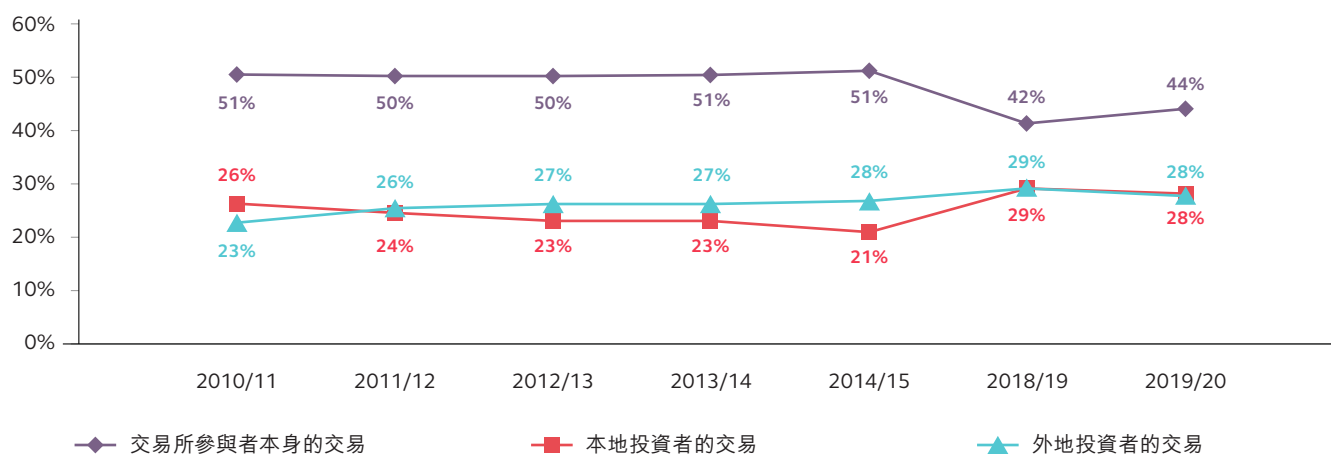
圖 5. 衍生產品市場的估計成交合約數量按投資者類別的分佈（2010/11年度至2019/20年度）（續）

交易類別	年度變化 (%)*							2010/11至 2019/20 複合年均 增長率 (%)
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2018/19	2019/20	
交易所參與者本身的交易	29.52	4.66	-8.22	3.40	40.07	7.19	-0.19	6.96
莊家買賣	36.80	4.96	-10.98	0.00	56.71	-3.21	39.89	6.73
自營買賣	10.22	3.68	0.99	13.39	-3.00	33.42	-46.63	7.69
本地投資者的交易	31.36	-1.96	-11.81	-0.36	29.09	22.14	-11.00	9.17
個人	27.35	-7.63	-4.37	-8.22	30.27	12.70	-19.56	3.57
機構	45.67	15.73	-30.33	26.50	26.18	39.56	-1.69	19.04
外地投資者的交易	18.98	19.09	-1.28	-1.06	44.72	14.39	-9.42	11.25
個人	-8.93	32.26	-14.67	1.32	38.41	18.30	-37.61	7.61
機構	23.70	17.45	0.60	-1.34	45.49	13.91	-5.61	11.65
個人投資者的交易	21.89	-3.14	-5.95	-6.89	31.50	13.65	-22.94	6.40
機構投資者的交易	28.35	17.04	-6.74	3.59	41.31	20.26	-4.24	17.00
合計	27.41	6.21	-7.32	1.31	38.80	12.84	-6.05	8.64

註:

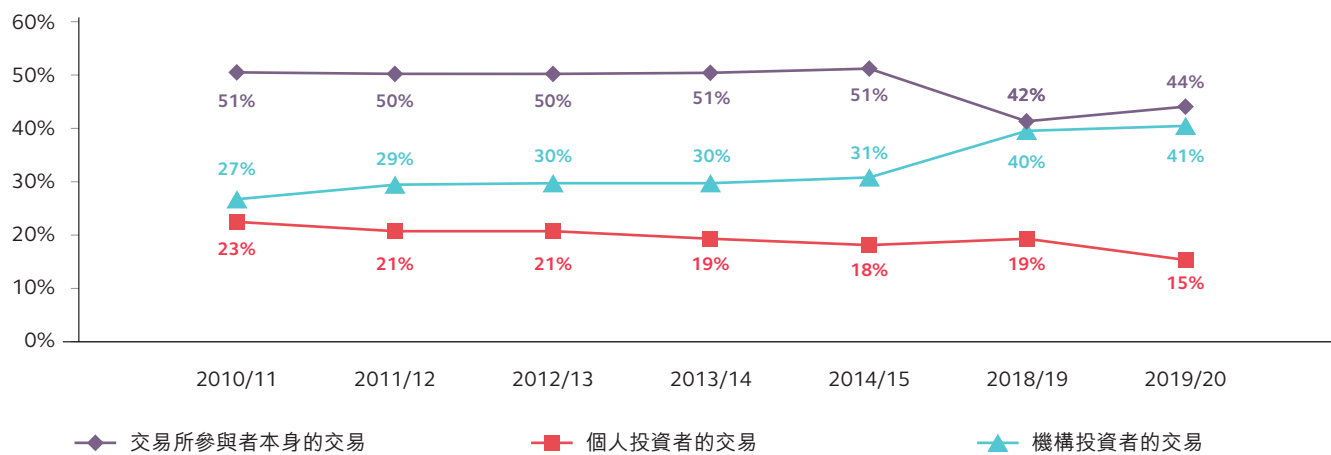
* 年度變化是指每一研究期間的衍生產品市場估計成交合約數量相較上一個研究年度的百分比變化；而在2018/19年度調查，此數字則為2014/15年度至2018/19年度期間的複合年均增長率。
由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

圖 6. 衍生產品市場成交量按投資者類別的分佈（本地及外地）（2010/11年度至2019/20年度）



註: 由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

圖 7. 衍生產品市場成交量按投資者類別的分佈（個人及機構）（2010/11年度至2019/20年度）



註: 由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

表 1： 衍生產品市場交易所參與者的交易業務按交易類別的分佈（以成交量計）（%）

	年度整體				
	2012/13	2013/14	2014/15	2018/19	2019/20
所有交易					
交易所參與者本身的交易#	49.5	50.5	51.0	41.5	44.1
代理客戶的交易	50.5	49.5	49.0	58.5	55.9
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
代理客戶的交易					
本地投資者	46.0	46.1	43.3	49.8	49.4
外地投資者	54.0	53.9	56.7	50.2	50.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
代理客戶的交易					
個人投資者	41.3	38.7	37.0	31.9	27.4
機構投資者	58.7	61.3	63.0	68.1	72.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
個人投資者的交易					
本地	86.1	84.8	84.0	81.3	84.8
外地	13.9	15.2	16.0	18.7	15.2
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
機構投資者的交易					
本地	17.7	21.6	19.3	35.0	36.0
外地	82.3	78.4	80.7	65.0	64.0
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
本地投資者的交易					
個人	77.4	71.3	71.9	52.1	47.1
機構	22.6	28.7	28.1	47.9	52.9
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
外地投資者的交易					
個人	10.6	10.9	10.4	11.9	8.2
機構	89.4	89.1	89.6	88.1	91.8
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

註：

交易所參與者本身的交易涵蓋莊家買賣與自營買賣。
由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

3. 外地投資者的交易按來源地的分佈

3.1 整體分佈

(見圖8至圖10)

按來源地劃分的交易分佈

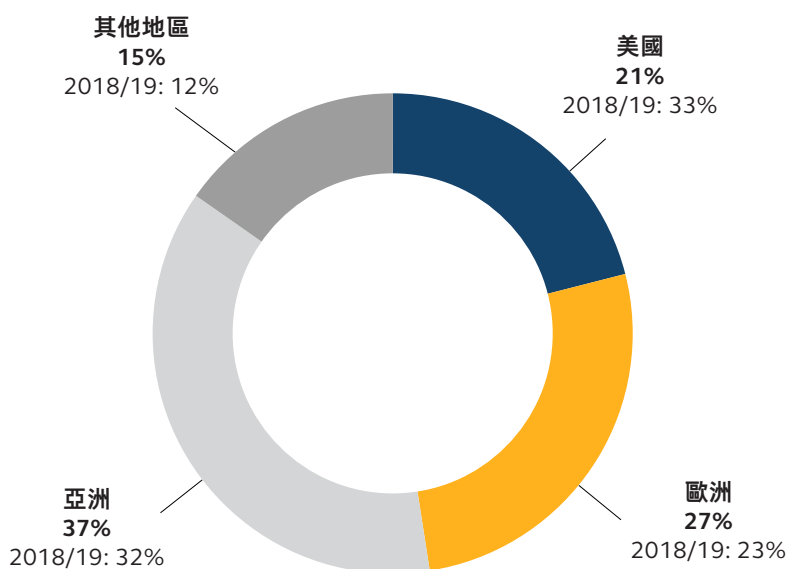
2019/20年度，外地投資者的交易合共佔市場總成交量的28%（2018/19年度為29%），其於2018/19年度至2019/20年度期間的成交合約數量減少9%，而過去十年間的複合年均增長率則為11%。

- 2019/20年度，亞洲投資者超越美國成為最大的外地投資者交易群體——其交易佔外地投資者交易的37%（高於2018/19年度的32%）及市場總成交量的11%（高於2018/19年度的10%）。
- 2019/20年度，歐洲投資者佔外地投資者交易的27%（高於2018/19年度的23%）及市場總成交量的8%（高於2018/19年度的7%）。
- 2019/20年度，美國投資者佔外地投資者交易的21%（低於2018/19年度的33%）及市場總成交量的6%（低於2018/19年度的10%）。

各來源地的外地投資者交易的估計成交合約數量

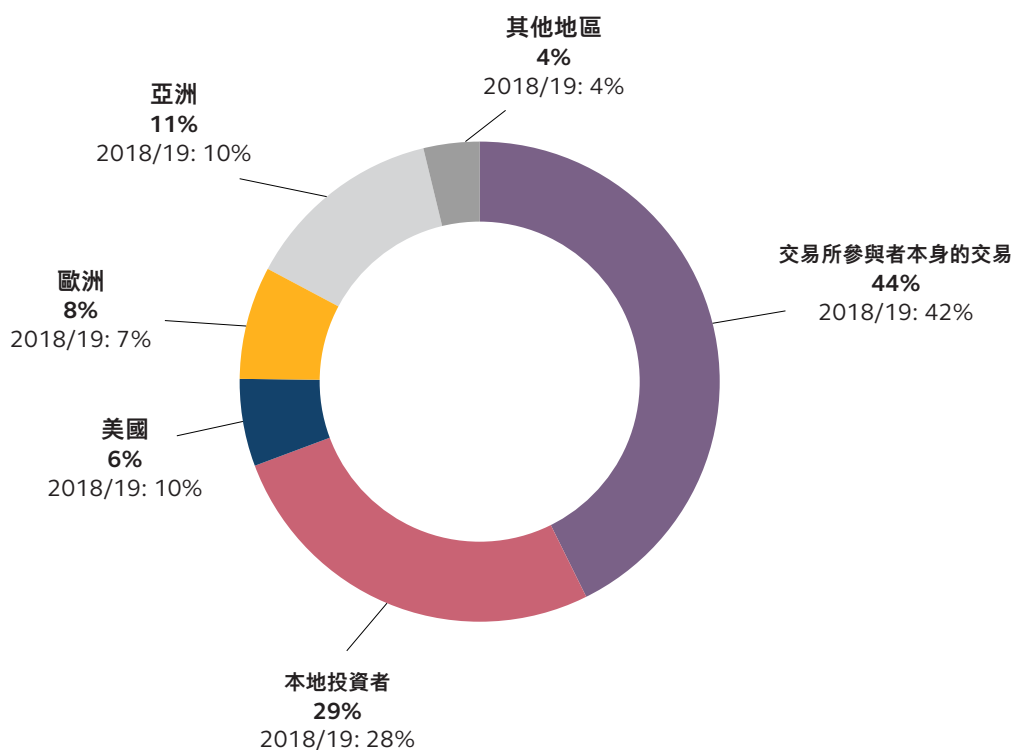
- 2018/19年度至2019/20年度期間，亞洲投資者成交量上升5%（同期外地投資者總交易量下跌9%），而其過去十年間的複合年均增長率為13%。
- 歐洲投資者成交量按年升5%，其過去十年間的複合年均增長率為6%。
- 美國投資者成交量較2018/19年度下跌42%，其過去十年間的複合年均增長率為10%。

圖 8. 衍生產品市場外地投資者交易量按來源地的分佈（2019年7月至2020年12月）



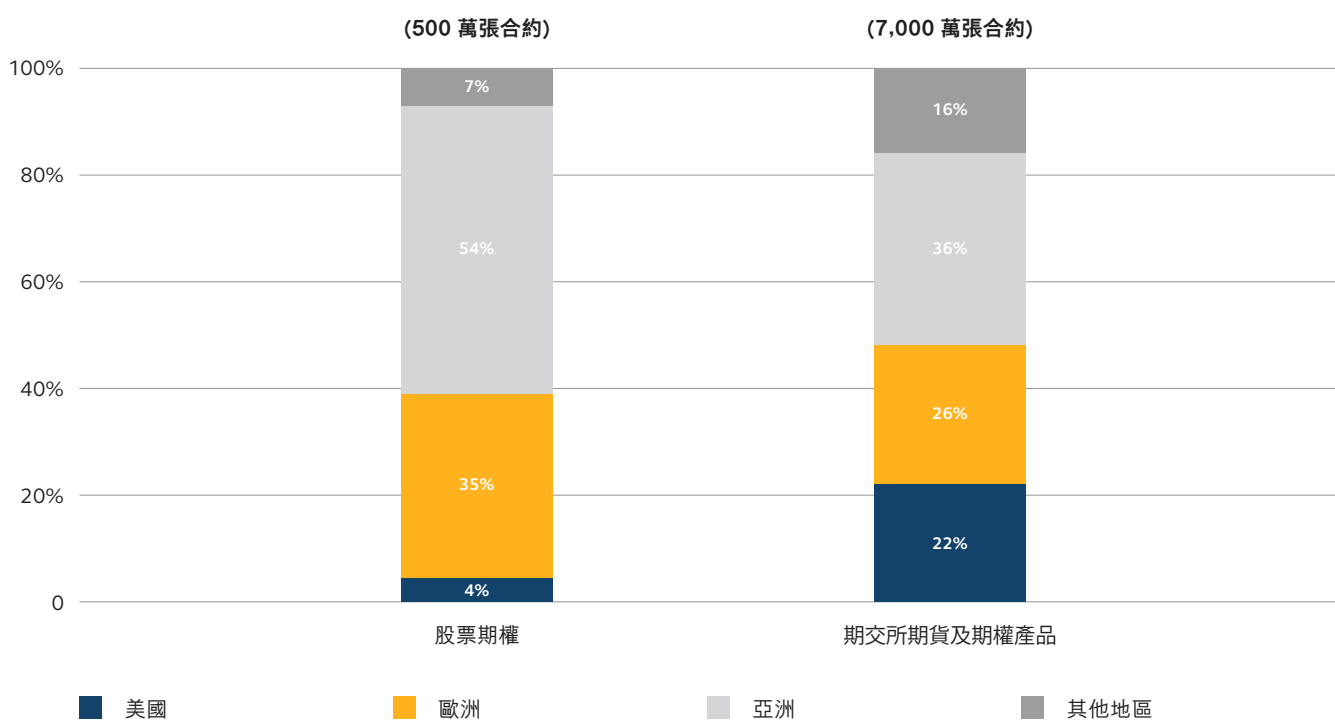
註: 由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

圖 9. 衍生產品市場成交量按本地及外地交易來源地的分佈（2019年7月至2020年12月）



註: 由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

圖 10. 衍生產品市場外地投資者各板塊的交易量按來源地的分佈（2019年7月至2020年12月）



註:

() 外地投資者的交易按市場板塊的估計成交合約數量。
由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

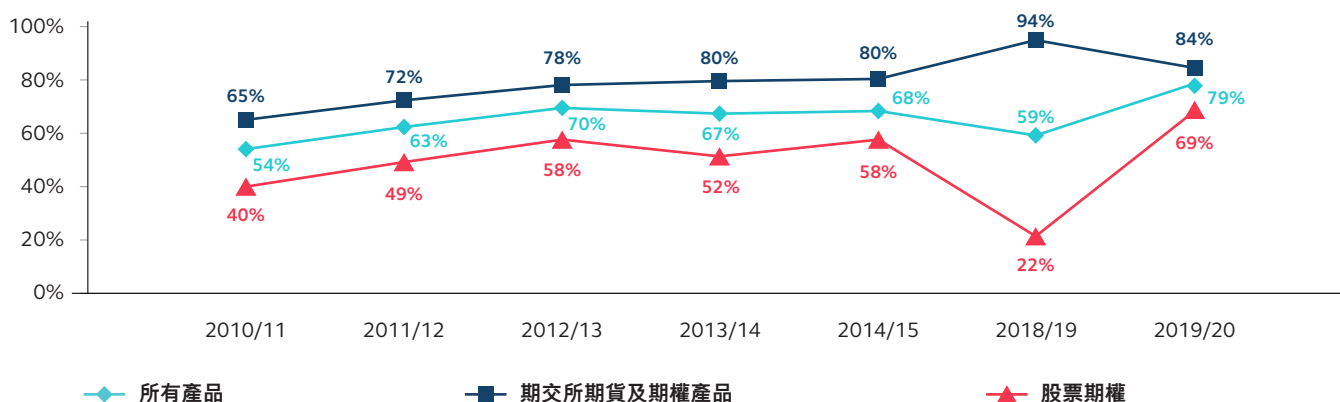
4. 個人網上交易

(見圖11及表2)

- 2019/20年度，個人網上交易佔個人投資者總交易量的79%，高於2018/19年度的59%；佔市場總成交量的比重則為12%（2018/19年度為11%）。
- 股票期權方面，2018/19年度個人網上交易佔個人投資者總交易量的比重創新高，由2018/19年度的22%上升至69%；其佔產品總成交量的比重為9%（2018/19年度為5%）。
- 期交所期貨及期權產品方面，2019/20年度個人投資者網上交易佔個人投資者總交易量的84%（低於2018/19年度的94%），佔產品總成交量的15%（2018/19年度為16%）。
- 回應這次研究調查的交易所參與者中，共有88名交易所參與者向衍生產品個人投資者提供網上交易服務（稱為「網上經紀」），佔比53%。個人網上交易在2019/20年度佔網上經紀總交易量的51%（佔期交所參與者網上經紀交易量的68%，佔股票期權交易所參與者網上經紀交易量的33%）。

圖 11. 個人網上交易佔衍生產品市場成交量的比重（2010/11年度至2019/20年度）

(a) 佔衍生產品市場個人投資者總交易量的比重



(b) 佔衍生產品市場總成交量的比重

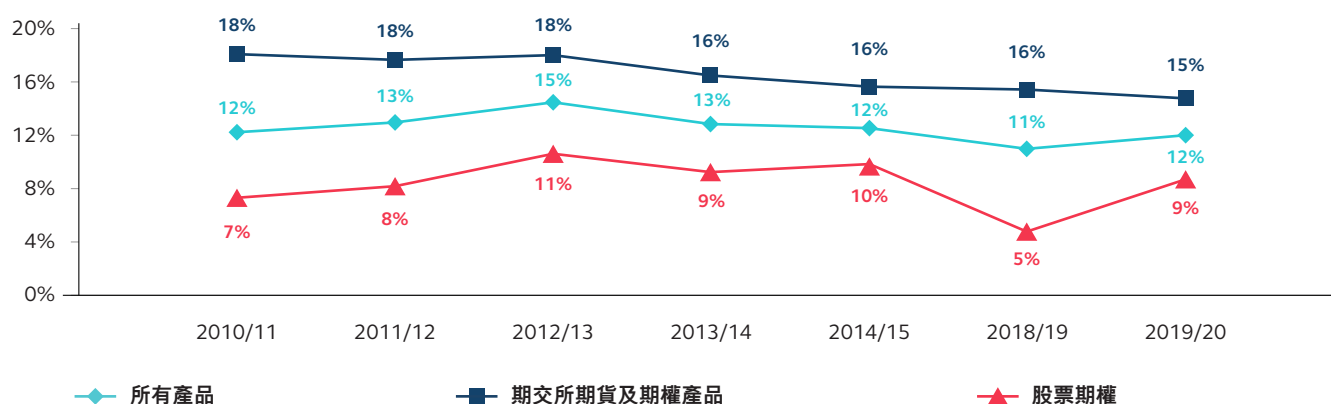


表 2. 衍生產品市場個人網上交易的統計（2012/13年度至2019/20年度）

調查範圍內的產品	2012/13	2013/14	2014/15	2018/19	2019/20
整體市場（所有期貨及期權產品）					
網上經紀¹					
網上經紀數目	112	122	116	103	88
佔回應樣本中的比重（%）	49	53	54	63	53
網上交易					
估計總成交合約數量 ²	18,125,661	16,266,956	21,828,087	31,378,612	32,157,182
佔市場總成交量的比重 ³ （%）	14.5	12.9	12.4	11.0	12.1
佔所有代理客戶（投資者）交易的比重（%）	28.8	26.0	25.4	18.9	21.5
佔所有個人投資者交易的比重（%）	69.6	67.1	68.5	59.0	78.5
佔網上經紀總交易量的比重（%）	50.9	46.9	45.3	57.3	50.8
期交所期貨及期權產品					
網上經紀¹					
網上經紀數目	90	95	89	70	67
佔回應樣本中的比重（%）	59	63	64	65	60
網上交易					
估計總成交合約數量 ²	11,761,364	10,705,055	12,378,137	25,686,120	21,743,221
佔產品總成交量的比重 ⁴ （%）	18.0	16.3	15.6	15.5	14.8
佔所有代理客戶（投資者）交易的比重（%）	26.1	23.8	21.4	20.1	18.8
佔所有個人投資者交易的比重（%）	78.5	79.6	79.8	94.2	84.1
佔網上經紀總交易量的比重（%）	72.1	67.9	70.5	62.4	67.7
股票期權					
網上經紀¹					
網上經紀數目	22	27	27	33	21
佔回應樣本中的比重（%）	29	35	36	60	39
網上交易					
估計總成交合約數量 ²	6,364,296	5,561,901	9,449,950	5,692,492	10,413,961
佔產品總成交量的比重 ⁴ （%）	10.7	9.1	9.8	4.8	8.7
佔所有代理客戶（投資者）交易的比重（%）	35.4	31.6	33.7	14.8	30.8
佔所有個人投資者交易的比重（%）	57.6	51.5	57.7	22.0	68.9
佔網上經紀總交易量的比重（%）	33.2	29.5	30.9	42.1	33.3

註：

(1) 「網上經紀」是指為個人投資者提供網上交易服務的交易所參與者。

(2) 網上交易的估計成交合約數量是將回應樣本中網上交易佔該產品類別的百分比乘以該產品類別的總成交量來計算得出。整體市場的網上交易的估計成交合約數量是將期交所期貨及期權產品的網上交易的估計成交合約數量與股票期權的網上交易的估計成交合約數量相加計算得出。

(3) 市場總成交量是指當年調查中所涵蓋產品的合計總成交合約數量，各調查中所涵蓋的產品均合共佔調查期內所有產品總成交量的99%或以上。

(4) 產品總成交量是指上表中市場所列板塊所涵蓋的產品的合計總成交合約數量。

詞彙

風險對沖

利用期貨或期權以消除或減低投資組合內因資產價格波動而產生的風險。

純買賣

根據市價長線或短線的走勢而進行買賣，期望套取利潤（對沖及套戥除外）。

套戥

利用同一資產在不同市場存在差價的時機進行買賣，以獲取無或接近無風險的利潤。

交易所參與者本身的交易

參與者以其公司戶口進行的交易，不論是否以莊家的身份，即包括莊家買賣及參與者的自營買賣。

代理客戶的交易

參與者為其公司的客戶進行的交易，包括經由其母公司或姊妹公司轉介的交易。

莊家買賣

僅以服務該產品的莊家身份進行的交易，包括由客戶註冊交易商（Registered Trader）（在2007年2月1日之前）進行的交易，或與被授予莊家許可的交易所參與者設定做市安排的公司實體所作的交易（2007年2月1日之後）。不包括使用交易所參與者的客戶註冊交易賬戶或其他產品的莊家賬戶進行該產品的交易。

交易所參與者的自營買賣

交易所參與者以本身戶口進行的交易，但非以莊家身份承接。

個人投資者

以個人戶口交易的客戶。

機構投資者

非以個人戶口交易的客戶。

本地投資者

常住於香港的個人客戶或於香港營運的機構客戶——其資金來源地為香港。

網上經紀

向個人投資者提供衍生產品網上交易服務的交易所參與者。

外地投資者

常住於香港以外的個人客戶或於香港以外營運的機構客戶——其資金來源地為外地。

個人網上交易

個人投資者的交易指令透過如互聯網等電子媒體直接傳送至經紀經執行而產生的交易。

估計成交合約數量

特定投資者類別在特定產品類別（或整體市場）中交易的合約數量，是將從調查中獲得的該類別交易於該產品成交量（或市場成交量）中所佔的百分比乘以該產品於研究期間的實際成交量（以合約數量計）（或研究中的所有產品的總成交量）而計算得出。

名義價值

某衍生產品每張合約的名義價值是將該合約的標的資產的市場價格乘以合約乘數（指數期貨和期權的每個指數點涉及的金額）或每張合約規模（股票期權的每張合約的標的股票數量）而計算得出。衍生產品交易量所涉及的名義價值是交易中所有合約的名義價值的總和。

附錄1：調查方法

(1) 調查對象

- 這項調查以兩個獨立的分項調查進行，分別以期交所參與者和股票期權交易所參與者為對象。以股票期權交易所參與者為對象的問卷僅涵蓋股票期權，而以期交所參與者為對象的問卷則涵蓋股票期權以外的主要衍生產品（即主要的指數類期貨及期權產品，以及人民幣貨幣期貨——美元兌人民幣（香港）期貨；該等產品統稱為「期交所期貨及期權產品」）。
- 研究期間（或稱調查期間）是2019年7月至2020年12月。調查結果將18個月的數字年度化以跟過往的調查作對比（產品成交量 ÷ 18 月 x 12 月）。同理，2019年9月推出的每週指數期權亦將其16個月數字年化計算（產品成交量 ÷ 16 月 x 12 月）。MSCI台灣指數期貨及MSCI淨總回報指數期貨於2020年7至8月推出，因此成交量不需年化。
- 研究範圍內的產品有恒生指數（恒指）期貨、恒指期權、小型恒指期貨、小型恒指期權、恒生中國企業指數（國企指數）期貨、國企指數期權、小型國企指數期貨、美元兌人民幣（香港）期貨、MSCI台灣指數期貨、MSCI淨總回報指數期貨、每週指數期權（恒指和國企指數）及股票期權。該等產品合共佔研究期間香港交易所衍生產品市場總成交量的99%。

(2) 調查方法

- 這項調查以兩個獨立的分項調查進行，分別以期交所參與者和股票期權交易所參與者為對象。以股票期權交易所參與者為對象的問卷僅涵蓋股票期權，而以期交所參與者為對象的問卷則涵蓋股票期權以外的主要衍生產品（即主要的指數類期貨及期權產品，以及人民幣貨幣期貨——美元兌人民幣（香港）期貨；該等產品統稱為「期交所期貨及期權產品」）。
- 研究期間（或稱調查期間）是2019年7月至2020年12月。跟過往的調查結果（例如計算增長率）作對比的產品成交量（實際或估計）已按18個月的數字年度化（產品成交量 ÷ 18 x 12）。同理，2019年9月推出的每週指數期權亦將其16個月數字年化計算及縮減到12個月數據（產品成交量 ÷ 16 x 12）。MSCI台灣指數期貨及MSCI淨總回報指數期貨於2020年7至8月推出，因此成交量不需年化。
- 研究範圍內的產品有恒生指數（恒指）期貨、恒指期權、小型恒指期貨、小型恒指期權、恒生中國企業指數（國企指數）期貨、國企指數期權、小型國企指數期貨、美元兌人民幣（香港）期貨、MSCI台灣指數期貨、MSCI淨總回報指數期貨、每週指數期權及股票期權。該等產品合共佔研究期間香港交易所衍生產品市場總成交量的99%。
- 從2018/19年度開始，調查採用了線上問卷調查模式。所有調查對象均獲邀在線上完成問卷調查。問卷要求調查對象提供其在研究期間內各研究產品的成交合約數量按指定的交易類別的估計百分比分佈數字。回應者須根據實際成交的數量提供答案。
- 調查有緊密的電話/電郵跟進以確保高回應率，特別是針對成交量排名較前的參與者。
- 計算各交易類別佔市場總成交量的比重的方法於2008/09年度起有所改進，是將研究範圍內的每隻產品加上加權因子，以使回應樣本中的每隻產品的成交量佔比與在實際市場成交量中的佔比相同。各參與者所提供的所佔產品百分比數字會首先乘以按香港交易所紀錄的其在研究期間內每隻產品的實際成交合約數量，得出其於每隻產品每一交易類別的交易量，並以此為基礎計算所有回應參與者合計的每隻產品成交量中各交易類別的相對比重。隨後將每隻產品的加權因子應用於所有回應者在相關產品中每個交易類別的總交易量，然後才計算各交易類別佔市場總成交量的比重。

聯絡資料

香港交易及結算所有限公司
市場拓展部，市場科
電郵：marketing@hkex.com.hk

免責聲明

本文件所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何證券、期貨及期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文件並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）、香港期貨交易所有限公司（「期交所」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。

本文件概無任何章節或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所或期交所執行的證券或期貨及期權合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將完全取決於聯交所或期交所及其相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。

儘管本文件所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文件所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文件概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號
交易廣場2期8樓

hkexgroup.com | hkex.com.hk

info@hkex.com.hk
電話 +852 2522 1122
傳真 +852 2295 3106