



**HKEX**  
香港交易所

編號

DCRM/HKCC/028/2013

Ref. No.:

日期

Date: 2013 年 2 月 18 日

**香港期貨結算有限公司**

(香港交易及結算所有限公司集團全資附屬成員機構)

**HKFE Clearing Corporation Limited**

(A wholly-owned member of the Hong Kong Exchanges and Clearing Limited Group)

---

**通告 CIRCULAR**

---

事項

Subject: 收市後期貨交易時段之風險管理措施

查詢

Enquiry: 張榮瀚先生 2211-6273

繼 2013 年 2 月 14 日發出就有關收市後期貨交易時段 (T+1 時段) 將於 2013 年 4 月 8 日推出之通告 (編號: DMD/022/13), 在 T+1 時段推出的同時, 香港期貨結算有限公司 (期貨結算所) 將實施以下的額外風險管理措施以減低 T+1 時段相關的對手方風險。

(i) T+1 時段內監控按資本額釐定的持倉限額

因 T+1 時段不設即日按金追收, 期貨結算所將於每小時按最新的市場價格及結算參與者的持倉去監察結算參與者的淨額持倉限額使用率, 以管理 T+1 時段內的對手方風險。如有需要, 期貨結算所亦會抽選個別結算參與者進行不定時的持倉限額監察。

期貨結算所將於每次監察後, 以電話或其它期貨結算所認為適當的方式, 通知持倉限額使用率超過 80% 的結算參與者。結算參與者應留意其持倉限額使用率並採取所有有需要的行動, 包括平倉、對沖或將超額持倉轉移至其他結算參與者, 以確保其符合限額規定。持倉限額使用率超出其淨額限額 (即使用率超出 100%) 的結算參與者將被要求於同一 T+1 時段完結前確保其符合限額規定。若該結算參與者繼續執行令其風險增加的交易, 有關結算參與者或會被中斷與香港交易所交易系統的連接及被平倉。

如結算參與者預計其 T+1 時段內的交易將會超出其淨額持倉限額, 該結算參與者可於同日下午 3 時前根據期貨結算所程序向期貨結算所申請安排預繳按金存款, 以增加其於 T+1 時段內的淨額持倉限額。申請被接納後, 期貨結算所將透過直接扣除按金系統 (DMDS) 收取預繳按金存款。

香港交易及結算所有限公司  
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited

香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓  
12/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong

電話 Tel: +852 2522 1122 傳真 Fax: +852 2295 3106 網址 Website: www.hkex.com.hk 電郵 E-mail: info@hkex.com.hk

## (ii) 強制即日變價調整及按金追收

期貨結算所將在每個 T 時段開市後根據早上之擬定開市價對設有 T+1 時段的市場進行強制即日變價調整及按金追收。有別於現行不定時的即日追收(只包括變價調整)，此強制追收將包括變價調整及按金。結算參與者宜於 T 時段開市前三十分鐘(對於恒生指數及恒生國企指數市場而言，即上午 8 時 45 分) 為其所有於上一 T+1 時段內執行的交易完成相關的後交易調整。此後之任何後交易調整有可能不被納入強制即日變價調整及按金追收的計算中。期貨結算所會於上午 10 時前向結算參與者發出強制即日變價調整及按金追收要求，並必須於中午 12 時前完成交收。

須特別注意的是，所有結算參與者(包括並無參與收市後交易時段者)均須遵守該強制即日變價調整及按金追收規定。為減低對結算參與者的影響，少於港幣 200 萬元金額將不會被追收。

為協助結算參與者評估強制即日變價調整及按金追收的潛在影響，期貨結算所將由 2013 年 2 月 20 日起至 T+1 時段推出當日，逢星期三根據當天早上之擬定開市價制作模擬風險系數檔案供結算參與者作按金評估。模擬風險系數檔案可於以下連結下載：

[http://www.hkex.com.hk/eng/market/rm/rm\\_dcrm/riskdata/Documents/After\\_Hours\\_Futures\\_Trading.zip](http://www.hkex.com.hk/eng/market/rm/rm_dcrm/riskdata/Documents/After_Hours_Futures_Trading.zip)

於 T+1 時段推出後，提供予結算參與者計算及/或估算按金的風險系數檔案及客戶按金估算參考表的發布時間將會更改，詳情請參閱附件。

香港期貨結算有限公司  
授權簽署人  
王秉厚 謹啟

風險系數檔案及客戶按金估算參考表  
發布時間表

時間	用途	備註
定時		
約上午 8 時 45 分	只供參考	根據上一交易日之收市價 <sup>註1</sup> (包括所有新增的期貨及期權合約)
約上午 10 時 00 分	供交收強制即日變價調整及按金追收	根據 T 時段之擬定開市價 <sup>註2</sup>
約中午 12 時 55 分	供即日評估	根據早上交易時段收市時之市價
約下午 4 時 45 分	只供參考	根據臨近 T 時段收市時之市價
約下午 6 時 30 分 <sup>註3</sup>	供日終交收	根據每日結算價
約下午 11 時 30 分	只供參考	根據 T+1 時段收市時之市價
不定時		
每次即日按金追收後	供交收即日追收	根據即日追收時之市價 <sup>註2</sup>

註1: 期權價格會根據相關資產之收市價計算

註2: 只更新即日追收之合約

註3: 日終風險系數檔案及客戶按金估算參考表的發布時間將維持不變 (即於下午6時30分及下午7時15分)