

諮詢總結

衍生產品假期交易



目錄

| | |
|---------------------------------------|----|
| 釋義..... | 2 |
| 摘要..... | 4 |
| 第一章：市場對假期交易的意見及回應..... | 5 |
| 回應人士類型..... | 5 |
| 回應人士的觀點..... | 6 |
| 對參與安排的意見..... | 6 |
| 對營運安排的意見..... | 7 |
| 有關實施時間表的意見..... | 12 |
| 其他事宜..... | 12 |
| 第二章：總結及下一步措施..... | 15 |
| 附錄一：回應人士名單..... | 17 |
| 附錄二：香港交易所可供買賣以港元計價及非港元計價的期貨及期權名單..... | 18 |

釋義

| 詞彙 | 釋義 |
|-----------------------------|---------------------------|
| 「營業日」(Business Day) | 指星期一至五 (香港公眾假期除外) |
| 「DCASS」 | 衍生產品結算及交收系統 |
| 「H 結算參與者」(H CP(s)) | 參與假期交易的結算參與者 |
| 「H 日」(H Day(s)) | 可進行交易及結算的香港公眾假期 |
| 「H 交易所參與者」(H EP(s)) | 參與假期交易的交易所參與者 |
| 「H 參與者」(H Participant(s)) | 參與假期交易的參與者 |
| 「H 產品」(H Product(s)) | 可於 H 日買賣及結算的非港元計價期貨及期權 |
| 「H+1 日」(H+1 Day) | H 日後的首個營業日 |
| 「期貨結算公司」(HKCC) | 香港期貨結算有限公司 |
| 「香港交易所」(HKEX) | 香港交易及結算所有限公司 |
| 「期交所」(HKFE) | 香港期貨交易所 |
| 「假期交易」(Holiday Trading) | 於香港公眾假期進行非港元計價期貨及期權的交易及結算 |
| 「NH 結算參與者」(NH CP(s)) | 不會參與假期交易的結算參與者 |
| 「NH 交易所參與者」(NH EP(s)) | 不會參與假期交易的交易所參與者 |
| 「NH 參與者」(NH Participant(s)) | 不會參與假期交易的參與者 |

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| 「NH 產品」(NH Product(s)) | 不會納入假期交易的港元計價期貨及期權 |
| 「參與者」(Participant(s)) | 交易所參與者及結算參與者統稱為參與者 |

摘要

1. 香港交易及結算所有限公司 (「香港交易所」) 市場近年不斷拓展，非港元計價的衍生產品數目和種類日多，當中不少涵蓋不同資產類別的全球及地區市場，有助將可供市場參與者買賣的產品進一步國際化。
2. 轉型至面向國際的市場對香港作為國際金融中心的持續發展發揮了重要作用，吸引更多中國內地及國際投資者進入香港交易所市場。為鞏固這一地位，並協助投資者更有效地管理或減低整體投資風險，已擴大的產品組合必須有相應的適當配套基礎設施。
3. 就此而言，投資者能否在不受香港公眾假期影響下買賣及結算非港元計價產品便對其有效管理投資風險至關重要。
4. 香港交易所於 2021 年 11 月 9 日刊發有關衍生產品假期交易建議營運模式的諮詢文件 (「《諮詢文件》」)：https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/November-2021-Derivatives-Holiday-Trading/Consultation-Paper/cp202111_c.pdf。
5. 實施衍生產品假期交易是為了確保香港維持其金融樞紐的競爭力，協助投資者管理或降低整體風險。諮詢期已於 2021 年 12 月 6 日結束。
6. 本諮詢總結載列市場對有關營運安排及香港衍生產品假期交易的主要回應意見。香港交易所共收到 55 份來自交易所參與者 / 結算參與者 (交易所參與者及結算參與者統稱為「參與者」、專業團體 / 行業協會、其他法團實體及個人的回應意見。《諮詢文件》的統計數據及主要回應意見摘要載於第一章。回應人士名單載於附錄一。回應人士的回應意見載於。https://www.hkex.com.hk/News/Market-Consultations/2016-to-Present/Responses_Jan_2022?sc_lang=zh-HK
7. 《諮詢文件》收到的回應反映市場熱烈支持實施假期交易及建議的營運模式。因此香港交易所確認，在待取得監管機構批准後將按建議中的營運模式實施假期交易，但會因應諮詢期內收到的回應意見，對香港及美國共同公眾假期期間流通量管理的安排稍作調整。有關香港交易所的總結及下一步措施的全部詳情，請參閱第二章。
8. 香港交易所計劃於 2022 年 2 月底進行市場準備測試，然後才於 4 月復活節假期實施衍生產品假期交易。首批假期交易產品 (「H 產品」) 將包括**所有 MSCI 期貨及期權**。
9. 香港交易所謹此感謝所有於諮詢過程中提供意見及觀點的人士。

第一章：市場對假期交易的意見及回應

10. 是次諮詢共收到 55 份來自各界市場參與者的回應意見，當中大部分（55 名當中的 40 名，佔全部回應人士的 73%）為企業回應人士。
11. 所有企業回應人士均贊成實施假期交易，認為有助香港作為國際金融中心的持續發展。
12. 有關回應人士類型的詳情如下：

回應人士類型

13. 企業回應人士：55 名回應人士當中佔 40 名。
 - 13.1. 共有 35 名¹交易所參與者及 / 或結算參與者（交易所參與者及結算參與者於本文件中統稱為「參與者」），佔期交所期貨及期權成交量的 64%。這些參與者亦佔 MSCI 期貨及期權（假期交易涵蓋的第一批產品）成交金額的 84%。
 - 13.2. 共有 3 個專業團體或行業協會，當中涵蓋許多不同的參與者；及
 - 13.3. 共有兩家法團實體、一家資訊供應商及一名市場從業人士。
14. 個人回應人士：55 名回應人士當中佔 15 名。

¹ 在來自參與者的 35 名回應人士當中，兩名（佔期交所期貨及期權市場份額的 6%；MSCI 期貨及期權市場份額的 16%）並未直接對諮詢提交其回應意見。然而，與該兩名參與者跟進後，他們表示其回應意見會於其中一家行業協會中反映。香港交易所亦將該兩名香港交易所參與者視為是次諮詢的回應人士。

回應人士的觀點

| 類別 | 對假期交易的看法 | | | | |
|-----------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------|---------------|
| | 收到的回應 | 贊成建議 (對建議安排的看法) | | | 反對意見 |
| | | 贊成建議總計 | (對建議安排 有其他提議) | (無意見) | |
| 企業 | | | | | |
| 參與者 (市場份額%) | | | | | |
| i. 所有期交所期貨及 期權 | 35 (64%) | 35 (64%) | 27 (57%) | 8 (7%) | 0 (0%) |
| ii. 所有 MSCI 期貨及 期權 | (84%) | (84%) | (80%) | (4%) | (0%) |
| 專業團體 / 行業協 會 | 3 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 其他 | 2 | 2 | 1 | 1 | 0 |
| 合計 (%) | 40 (100%) | 40 (100%) | 31 (78%) | 9 (22%) | 0 (0%) |
| 個人 | | | | | |
| 合計 (%) | 15 (100%) | 14 (93%) | 4 (26%) | 10 (67%) | 1 (7%) |
| 總計 (%) | 55 (100%) | 54 (99%) | 35 (64%) | 19 (35%) | 1 (1%) |

15. 在 55 份回應意見當中，54 份贊成實施假期交易，就只有一名個人回應人士不同意香港交易所實施假期交易的建議。

16. 香港交易所曾對該名對港元計價產品於假期交易日（「H 日」）交易表示疑慮的個人回應人士跟進。香港交易所解釋，按諮詢文件中的資料，H 產品僅涵蓋非港元計價期貨及期權（本諮詢總結的附錄二載有港元計價期貨及期權的完整名單）。該回應人士表示，經香港交易所確認後，其疑慮已解決。

17. 市場支持實施假期交易的同時，回應人士亦對部分特定範疇提出了意見。詳情分別載於以下各節。

對參與安排的意見

18. 參與者可自行選擇是否參與假期交易。交易所參與者及結算參與者須符合若干準則²才可成

² 擬成為 H 交易所參與者的交易所參與者須確保其獲委任的結算參與者為 H 結算參與者，而擬成為 H

為 H 交易所參與者 / 結算參與者 (「H 參與者」), 而非假期交易交易所參與者 / 結算參與者 (「NH 參與者」) 即使於營業日亦不得買賣 H 產品。數名回應人士問及實施假期交易後 NH 參與者可否買賣有關產品。回應人士的意見以及香港交易的回應詳情如下：

18.1 實施假期交易後非假期交易交易所參與者 (「NH 交易所參與者」) 買賣 H 產品：數名企業回應人士提議香港交易所應繼續允許 NH 交易所參與者於實施假期交易後買賣 H 產品。一名回應人士詢問 NH 交易所參與者有沒有任何辦法透過其他假期交易交易所參與者 (「H 交易所參與者」) 買賣 H 產品或參與假期交易。

香港交易所的回應： NH 交易所參與者可與 H 交易所參與者討論訂立雙邊商業安排，以於實施假期交易後繼續買賣 H 產品。然而，即使 NH 交易所參與者與 H 參與者訂立了有關安排，NH 參與者及其相關客戶若持有 H 產品，仍須於 H 日支付按金並遵守大額未平倉合約申報規定，即其須遵守適用於 H 參與者的類似營運規定。參與者在考慮是否成為 H 交易所參與者時，應評估其業務需要及上述因素。

有關僅允許 H 參與者於實施假期交易後買賣 H 產品的理由的進一步詳情，請參閱《諮詢文件》第 22 及 23 段。

對營運安排的意見

19. 《諮詢文件》特別提出建議中的交易、結算、風險管理、市場數據及大額未平倉合約申報等安排，徵詢回應人士對有關建議的意見。

交易安排

20. 回應人士均贊成《諮詢文件》提到的交易安排。數名回應人士詢問特定情況下的交易安排，例如(i)香港及美國共同假期³；及(ii)最後交易日。此外，一名回應人士亦對 H 日期間的市場流通量及深度表示疑慮。有關其回應意見的詳情如下：

20.1 香港及美國共同假期的交易安排：一名企業回應人士詢問香港及美國共同假期期間可否進行交易，並對有關假期期間的款項結算提出疑問。

結算參與者的結算參與者須確保其結算銀行可支援假期交易。儘管如此，擬成為 H 交易所參與者的交易所參與者及擬成為 H 結算參與者的結算參與者均須表明其在營運及系統方面均準備就緒。詳情請參閱《諮詢文件》第 2 段。

³ 每年的聖誕節及元旦假期是香港及美國共同假期。但由於元旦假期並不是 H 日，因此對假期交易的安排不會有影響。除聖誕節外，其他香港和美國的共同假期亦可能有重疊。例如 2021 年美國總統日及中國農曆新年第三天假期均在 2021 年 2 月 15 日。下一次中國農曆新年和美國總統日將於 2026 年再重疊。

*香港交易所的回應：*所有平日的香港公眾假期（新年除外）期間均會有 H 產品的交易及結算活動。為解決參與者對香港及美國共同假期期間款項結算的疑慮，請參閱第 21.2 段。有關進一步詳情，請參閱《諮詢文件》第 24 及 25 段。

- 20.2. **非假期交易產品（「NH 產品」）及實物結算 H 產品的最後交易日安排：**一名企業回應人士詢問於實施假期交易後，NH 產品的最後交易日及結算日會否有任何變更。此外，一名企業回應人士詢問實物結算非港元計價合約（例如美元兌人民幣（香港）期貨）成為 H 產品時，其最後交易日可否為 H 日。

*香港交易所的回應：*NH 產品的最後交易日及最後結算日將仍為香港營業日，而不會是 H 日。

就美元兌人民幣（香港）期貨，即使有關產品成為 H 產品，其最後交易日及最後結算日亦仍為香港營業日。

- 20.3 **對 H 日市場流通量及市場深度的疑慮：**一名個人回應人士指 H 日期間 H 產品的流通量及市場深度可能比不上營業日。

*香港交易所的回應：*假期交易對香港作為國際金融中心的持續發展發揮了重要作用。實施假期交易後，流通量及參與者人數將會持續改善及增加。與此同時，交易所將持續鼓勵及支援莊家及流通量提供者於 H 日繼續提供 H 產品的雙邊報價。有關進一步詳情載於《諮詢文件》第 39 段。

交易後安排 – 結算及風險管理安排

21. 回應人士贊成建議的安排，並了解於 H 日期間有適當的結算風險管理安排的重要。數名回應人士對 (i) H 日的款項結算安排；(ii) 結算銀行是否對假期交易準備就緒及 (iii) 引致 H 日期間 H 與 NH 參與者競爭環境不公平的可能性表示疑慮。

- 21.1 **H 日不作款項結算：**數名企業回應人士提議，由於銀行於 H 日提供的支援有限，香港交易所應參照其他國際交易所的做法，讓所有參與者（包括 H 結算參與者）可在假期交易後的首個營業日才進行款項結算。其中一名回應人士還就可如何修訂風險管理安排提出建議（例如允許結算價於 H 日維持不變，使 H 日不會追收變價調整按金），以支持 H 日無款項結算的安排。

*香港交易所的回應：*假期交易推出後，就 H 結算參與者的組合而言，H 日也如營業日一樣存在市場風險。因此，為確保期貨結算公司有適當而充足的風險安排，香港交易所建議參照現行做法，規定於 H 日向 H 結算參與者進行款項結算。由於 NH 結算參與者於 H 日並不能參與買賣或結算，所以於該日不需進行款項結算。

21.2 H 日 (包括香港及美國共同假期) 期間的港元及美元結算安排：數名企業回應人士對 (i) H 日及 (ii) 屬香港及美國共同假期的 H 日期間的港元及美元結算安排表示疑慮，並詢問香港交易所會否考慮接受其他貨幣的現金款項。

香港交易所的回應：就所有 H 日的按金規定而言，如《諮詢文件》所述，期貨結算公司已建議修訂 H 日期間的 50-50 抵押品規則，讓 H 結算參與者可在所有 H 日 (包括香港及美國共同假期) 使用任何可接受的現金 (即港元 / 美元 / 人民幣 (香港) / 歐元 / 日元 / 新加坡元⁴) 及非現金抵押品⁵ 支付全部港元 / 美元按金，預期將可減低 H 日的資金壓力。

就於 H 日支付變價調整而言，由於沒有港元即時支付結算系統 (「RTGS」)，港元流通量有限，可能會對 H 結算參與者造成支付港元變價調整方面的資金壓力。因此，香港交易所先前建議於所有 H 日 (包括香港及美國共同假期) 以美元收取港元變價調整。就美元計價合約的美元變價調整而言，H 結算參與者仍須於所有 H 日以美元支付有關變價調整。

從《諮詢文件》的回應意見當中，香港交易所注意到參與者對於香港及美國共同假期支付變價調整的疑慮。因此，若 H 結算參與者未能以港元 / 美元支付所有港元 / 美元變價調整，香港交易所會允許 H 結算參與者於香港及美國共同假期使用任何可接受的現金抵押品⁴ 支付港元 / 美元變價調整。H 結算參與者須於香港及美國共同假期後的首個營業日以相應的結算貨幣支付款項，以取代於香港及美國共同假期期間以其他貨幣作為可接受的現金抵押品所支付的金額。

為免生疑問，若香港及美國共同假期後一日仍為 H 日但非香港及美國共同假期，則有關於 H 日支付變價調整的原建議安排將適用。

有關 H 結算參與者於 (i) 僅屬香港公眾假期的 H 日以及 (ii) 屬香港及美國共同假期的 H 日期間支付港元及美元按金及變價調整的安排概述如下。

| | 按金 | 變價調整 ⁶ |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| (i) 僅屬香港公眾假期的 H 日⁷ | | |
| 港元 | 先以港元抵押品支付，差額可以其他現金及非現金抵押品支 | 以港元支付，任何餘額可於 H 日先以美元支付，待 H 日後的 |

⁴ 就非新加坡元計價合約而言，可用作一般抵押品的新加坡元限額 (每名結算參與者 2,500 萬新加坡元) 仍然適用，並將延伸至所有假期。

⁵ 其中非現金抵押品最多可佔 50% 的按金要求。

⁶ 於 H 日，H 結算參與者只需要在變價調整餘額超過 100 萬港元時，以其他現金抵押品支付該餘額

⁷ 有關香港公眾假期期間港元及美元結算的詳細安排載於《諮詢文件》附錄五第 14 至 19 段。

| | | |
|-----------------------------|--|---|
| | 付 ⁴ 及 ⁵ 。50-50 抵押品規則會放寬。 | 首個營業日(「H+1 日」)再以港元支付。 |
| 美元 | 先以美元抵押品支付，差額可以其他現金及非現金抵押品支付 ⁴ 及 ⁵ 。50-50 抵押品規則會放寬。 | 須以美元支付。 |
| (ii) 屬香港及美國共同假期的 H 日 | | |
| 港元 | 與 (i) 的安排相同。 | 以港元支付，任何餘額可於香港及美國共同假期先以其他現金抵押品支付 ⁴ ，待 H+1 日再以港元支付。 若香港及美國共同假期的翌日為僅屬香港公眾假期的 H 日，則請跟從上述適用於 (i) 的同一安排。 |
| 美元 | 與 (i) 的安排相同。 | 以美元支付，任何餘額可於香港及美國共同假期先以其他現金抵押品支付 ⁴ ，翌日再以美元支付。 |

21.3 結算銀行是否準備就緒：數名企業回應人士提議香港交易所應與香港的結算銀行磋商或展開遍及整個市場的討論，以確保結算銀行於假期交易實施前已準備就緒，並確保結算銀行有能力於與美國銀行假期重疊的 H 日進行美元結算。一名企業回應人士憂慮，由於大部分 H 參與者均會使用相同的結算銀行，可能會對 H 日的美元結算造成額外資金壓力。

*香港交易所的回應：*香港交易所接觸過主要結算銀行（佔市場 95%以上），有關銀行確認會支援 H 日的人民幣、美元、日元、新加坡元及歐元款項結算服務。

至於擔心美元資金需求集中於個別結算銀行，香港交易所曾與結算銀行溝通，它們並未對 H 日流通量表示疑慮。

21.4 H 與 NH 參與者獲平等待遇：部分企業回應人士擔心，就所有期交所產品而言，H 參與者均須比 NH 參與者更早作結算，會否造成 H 參與者與 NH 參與者的待遇不平等。

*香港交易所的回應：*香港交易所認為這是能為 H 結算參與者提供涵蓋 H 日的適當風險管理的重要措施。詳情請參閱《諮詢文件》附錄五第 3 點。

21.5 客戶能否向 H 參與者轉移款項：數名企業回應人士關注客戶能否於 H 日向經紀轉移款項以支付按金。

*香港交易所的回應：*實施假期交易後，H 參與者應於 H 日向買賣 H 產品的客戶追收按金。為協助客戶於 H 日向經紀轉移款項，其中一項可考慮的方法是讓客戶在參與者所使用的同一結算銀行開戶。

市場數據安排

22. 就市場數據安排而言，所有回應人士均贊成建議的安排，一名回應人士就實施假期交易後市場數據的商業安排提出澄清性的提問。

22.1 市場數據組合：一名個人回應人士詢問，日後可否容許投資者選擇 H+NH 或 NH 交易產品的市場數據組合。

*香港交易所的回應：*在假期交易實施初期，目前以單一價格提供所有市場交易產品數據的商業安排將維持不變。

大額未平倉合約申報安排

23. 就大額未平倉合約申報而言，幾乎所有回應人士均贊成建議的安排。不過，回應人士亦就 (i) 大額未平倉合約申報時限及 (ii) 申報內容的若干特定範圍作出了建議。

23.1 申報時限：幾名企業回應人士提議大額未平倉合約毋須於 H 日申報，只須於 H 日後的營業日申報便可。

*香港交易所的回應：*大額未平倉合約申報是重要的市場監察工具，對 H 產品於 H 日期間的大額未平倉合約申報安排的建議能維持市場持正操作並建立市場信心和交易秩序。請參閱《諮詢文件》第 30.2 段。

23.2 申報內容：有數名企業回應人士詢問可否於 H 日同時申報 H 和 NH 產品的持倉，一名企業回應人士提議 H 日期間的大額未平倉合約申報表格及內容應與營業日相同。

*香港交易所的回應：*為便利參與者在申報方面的系統設置及後勤安排，參與者可於所提交的大額未平倉合約報告中同時包括 NH 產品及 H 產品的大額未平倉合約。請參閱《諮詢文件》第 30.3.ii 段。

於 H 日的大額未平倉合約申報的申報表格及規定內容將與現時營業日的有關申報安排相同。請參閱《諮詢文件》第 30.4 段。

有關實施時間表的意見

24. 香港交易所於《諮詢文件》載列了假期交易的實施時間表，包括於 2022 年第一季進行市場準備測試，待市場準備就緒並取得監管批准後，便於 4 月實施假期交易，以涵蓋復活節假期。此外，香港交易所亦列出了讓所有非港元計價期貨及期權成為 H 產品的長期目標。在諮詢期間，數名回應人士就上述範疇提出了以下意見：

24.1 為於 4 月實施假期交易的準備時間：部分企業回應人士表示，香港交易所應提供充足的準備時間，讓市場為新制度於 4 月實施（以涵蓋復活節假期）作好預備。

*香港交易所的回應：*香港交易所注意到市場對假期交易的實施時間表有所保留。雖然我們的目標是於 2022 年 4 月實施以涵蓋復活節假期，但最終的實施時間將視乎市場是否準備就緒以及訂於 2022 年 2 月底進行的準備測試的參與率如何，並須待取得監管機構批准。

24.2 非港元計價產品成為 H 產品的時間表：數名企業回應人士詢問香港交易所對最終所有非港元計價期貨及期權均成為 H 產品一事可有任何時間表。

*香港交易所的回應：*香港交易所計劃讓所有非港元計價產品成為 H 產品，但須待市場準備就緒並取得監管批准。非港元計價期貨及期權的完整名單載於本諮詢總結的附錄二，有關進一步詳情請參閱《諮詢文件》第 17 段。

24.3 考慮將港元計價產品加入 H 產品：部分企業回應人士提議香港交易所應考慮將港元計價期貨及期權產品（例如恒生指數期貨及期權、個股期貨及期權）也加入 H 產品，以讓 H 參與者及其客戶於 H 日管理風險。

*香港交易所的回應：*香港交易所暫無計劃將港元計價期貨及期權加入 H 產品。未來會否重新考慮有關安排要看市場反應及其他因素而定。

有關進一步詳情，請參閱《諮詢文件》第 14 及 18 段。此外，本諮詢總結的附錄二載有港元計價期貨及期權的完整名單。

其他事宜

25. 在回應意見當中，回應人士在數個範疇要求香港交易所就假期交易安排作出澄清。詳情如下：

25.1. 交易後活動：就 H 結算參與者而言，所有期交所產品均可於 H 日進行交易後活動。

就非 H 結算參與者而言，所有交易後活動均不得進行⁸（例如轉移 / 確認）。結算及交收時間表將與現時營業日的時間表相同。

- 25.2. **H 日期間不可提取抵押品盈餘**：香港交易所會檢討這一服務的需要，並會於實施假期交易後考慮市場環境是否許可（並須取得監管批准）。
- 25.3. **日終報告**：報告生成時間表與現時營業日的時間表相同。任何港元差額均會轉換為美元，並據此發出直接扣賬指示。有關資料載於共同抵押品管理系統報告 CCMPY02。
- 25.4. **於 H 日期間追收按金**：由於所有期交所產品（包括港元計價 NH 產品）均須於 H 日結算，因此 H 結算參與者都會於 H 日被追收 H 及 NH 產品的按金。
- 25.5. **額外款項責任**：現時適用於營業日的款項（包括初始按金、變價調整及附加按金）計算及收取方法將繼續適用於 H 日。結算參與者不會因為是 H 結算參與者而須履行額外款項責任。
- 25.6. **假期按金**：假期按金率是按現有的按金計算方法釐定，而按金風險期間（margin period of risk）則參照假期日數進行調整。香港交易所將在假期交易實施後沿用現有按金計算方法，並按現行慣例於假期前以通告方式公布假期按金率。
- 25.7. **儲備基金**：結算參與者毋須於 H 日支付期貨結算公司參與者額外供款。支付期貨結算公司參與者額外供款的時間維持為向所有結算參與者發出通知後一個香港營業日。
- 25.8. **資本額釐定的持倉限額**：資本額釐定的持倉限額於 H 日的評估和觸發機制將與正常營業日的現行做法相同。基於結算初始按金及變價調整的同一原則，H 結算參與者須於 H 日支付資本額釐定的持倉限額按金（如有）。為免引起疑問，我們建議在計算寬限期時不計算 H 日（同時適用於 H 結算參與者及非假期交易結算參與者（「NH 結算參與者」））。
- 25.9 **違約及拍賣安排**：香港公眾假期期間的違約管理流程與營業日的流程類似。H 結算參與者與 NH 結算參與者沒有獨立的儲備基金。如果涉及毋須支付假期按金的 H 產品，香港交易所會在香港公眾假期期間進行違約管理流程。如果涉及需要支付假期按金的 H 產品，H 日期間的市場風險將會透過預先收取的按金得以緩解，因此香港

⁸ 此外，為協助 H 參與者在 H 日前或 H 日期間進行交易後活動，香港交易所亦會於 2022 年 2 月底完成準備測試後發布 H 參與者名單，並於有需要時再作更新。

交易所有足夠的資源在 H 日後才進行平倉。儘管如此，香港交易所仍會視乎情況彈性於 H 日進行平倉。

第二章：總結及下一步措施

26. 《諮詢文件》收到的回應反映市場普遍贊成實施假期交易（包括建議的安排及實施藍圖）。
27. 經仔細考慮不同市場參與者的回應意見，香港交易所計劃待取得監管機構批准及市場準備就緒後，於**2022年4月**推出假期交易以涵蓋復活節假期，並於**2022年2月底**進行準備測試。若參與者不欲成為H參與者惟持有H產品倉位，他們需在準備測試後四個星期內就相關H產品平倉。
28. 首批H產品將包括**所有MSCI期貨及期權**。
29. 於諮詢市場後，建議中的假期交易、結算、風險管理、市場數據及大額未平倉合約申報安排等均不會有重大變更。
30. 如上文所述，部分回應人士於諮詢期內要求香港交易所澄清香港及美國共同假期的安排，包括交易安排（第20.1段）及美元款項交收安排（第21.2段）。
31. 這些共同假期的情況每年只有一至兩次⁹，支援假期交易的結算銀行將繼續允許美元款項交收（即美元即時支付結算系統仍適用），而銀行亦表示美元流通量不會因此而出現問題。
32. 為讓參與者及其客戶能在現有營運模式下更靈活地管理其流動資金，香港交易所會就屬香港及美國共同假期的H日作出以下安排：

32.1 以抵押品支付港元或美元變價調整：請參閱第一章第21.2段。

32.2 固有客戶準則：實施假期交易後，H參與者應於H日向買賣H產品的客戶追收按金而買賣H產品的客戶亦應於H日進行有關按金的款項結算。此外，為履行《期交所規則》第617(b)條所指定的固有客戶準則，固有客戶須能向交易所參與者證明其有貫徹履行按金責任。

於香港及美國共同假期期間，可能會有個別固有客戶因缺乏銀行支持而無法在規定的時間內完成向交易所參與者的資金轉賬補倉的情況。若固有客戶能以文件證據向交易所參與者證明(i) 其於銀行的資金足以支付按金，(ii) 其已向銀行發出資金轉移指示，只因上述理由正在等待完成，及(iii) 上述(ii)的資金轉賬於緊接美國銀行假期後的H產品交易日便會完成，則就交易所參與者按《期交所規

⁹ 每年的聖誕節及元旦是香港及美國共同假期。但由於元旦並不是H日，因此對假期交易的安排不會有影響。除聖誕節外，其他香港和美國的公眾假期亦可能有重疊。例如2021年美國總統日及中國農曆新年第三天假期均在2021年2月15日。下一次中國農曆新年假期和美國總統日將於2026年再重疊。

則》第 617(b)條進行的評估而言，該次尚未正式完成的追收按金會被考慮而不會被視為未履行。

為免生疑問，上述安排僅適用於屬香港及美國共同假期的 H 日，而不適用於其他 H 日。

附錄一：回應人士名單

企業回應人士 — 交易所參與者

- 1 大唐資本期貨有限公司
- 2 金瑞期貨(香港)有限公司
- 3 – 35 33 名交易/結算參與者要求不公開其名稱

企業回應人士 — 專業團體 / 行業組織

- 36 香港證券及期貨專業總會
- 37 香港證券業協會
- 38 期貨業協會

企業回應人士 — 市場從業人士

- 39 1 名市場從業人士要求不公開其名稱

企業回應人士 — 資訊供應商

- 40 1 名資訊供應商要求不公開其名稱

個人：

- 41 Poon Hoi Wing
- 42 – 55 14 人要求不公開其姓名

附錄二：香港交易所可供買賣以港元計價及非港元計價的期貨及期權名單

| 港元計價期貨及期權 | 非港元計價期貨及期權 |
|--|---|
| <p>A) 股票指數產品</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 中華交易服務中國 120 指數期貨 2. FTSE/JSE Top40 期貨 3. 恒生中國企業指數期貨 4. 恒生中國企業指數期貨期權 5. 恒生中國企業指數(恒生國企指數)期權¹⁰ 6. 恒生指數期貨 7. 恒生指數期貨期權 8. 恒生指數期權¹¹ 9. 恒生中國內地銀行指數期貨 10. 恒生中國內地石油及天然氣指數期貨 11. 恒生中國內地地產指數期貨 12. 恒生科技指數期貨 13. 恒生科技指數期權 14. 恒生中國企業指數(總股息累計指數)期貨 15. 恒生中國企業指數(淨股息累計指數)期貨 16. 恒生國企股息點指數期貨 17. 恒生指數(總股息累計指數)期貨 18. 恒生指數(淨股息累計指數)期貨 19. 恒指股息點指數期貨 20. 恒指波幅指數期貨 21. IBOVESPA 期貨 22. MICEX 指數期貨 23. 小型恒生指數期貨 24. 小型恒生指數(恒指)期權 25. 小型恒生中國企業指數(恒生國企指數)期貨 26. 小型恒生中國企業指數(恒生國企指數)期權 | <p>A) 股票指數產品 (將成為首批 H 產品)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. MSCI 亞洲除日本淨總回報指數期貨 2. MSCI 澳洲淨總回報(美元)指數期貨 3. MSCI 中國 A 50 互聯互通 (美元) 指數期貨 4. MSCI 中國 (美元) 指數期貨 5. MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨 6. MSCI 中國自由(美元)指數期貨 7. MSCI 中國自由(美元)指數期權 8. MSCI 中國自由淨總回報(美元)指數期貨 9. MSCI 新興市場(美元)指數期貨 10. MSCI 新興市場亞洲(中國除外)淨總回報(美元)指數期貨 11. MSCI 新興市場亞洲(韓國除外)淨總回報(美元)指數期貨 12. MSCI 新興市場亞洲淨總回報(美元)指數期貨 13. MSCI 新興市場歐非中東淨總回報(美元)指數期貨 14. MSCI 新興市場(中國除外)淨總回報(美元)指數期貨 15. MSCI 新興市場(韓國除外)淨總回報(美元)指數期貨 16. MSCI 新興市場拉丁美洲淨總回報(美元)指數期貨 17. MSCI 新興市場淨總回報(美元)指數期貨 18. MSCI 香港淨總回報(美元)指數期貨 19. MSCI 印度(美元)指數期貨 20. MSCI 印度淨總回報(美元)指數期貨 21. MSCI 印尼(美元)指數期貨 22. MSCI 印尼淨總回報(美元)指數期貨 |

¹⁰ 包括自訂條款期權及每周期權

¹¹ 包括自訂條款期權及每周期權

| | |
|---|--|
| | <p>23. MSCI 日本(日元)指數期貨</p> <p>24. MSCI 日本淨總回報(日元)指數期貨</p> <p>25. MSCI 日本淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>26. MSCI 馬來西亞(美元)指數期貨</p> <p>27. MSCI 馬來西亞淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>28. MSCI 紐西蘭淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>29. MSCI 太平洋(日本除外)淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>30. MSCI 太平洋淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>31. MSCI 菲律賓(美元)指數期貨</p> <p>32. MSCI 菲律賓淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>33. MSCI 新加坡自由(新加坡元)指數期貨</p> <p>34. MSCI 新加坡自由淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>35. MSCI 新加坡淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>36. MSCI 台灣(美元)指數期貨</p> <p>37. MSCI 台灣(美元)指數期權</p> <p>38. MSCI 台灣淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>39. MSCI 台灣 25/50(美元)指數期貨</p> <p>40. MSCI 台灣 25/50 淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>41. MSCI 泰國(美元)指數期貨</p> <p>42. MSCI 泰國淨總回報(美元)指數期貨</p> <p>43. MSCI 越南(美元)指數期貨</p> <p>44. MSCI 越南淨總回報(美元)指數期貨</p> |
| <p>B) 股票產品</p> <p>27. 股票期貨</p> <p>28. 股票期權</p> | <p>B) 股票產品</p> <p>無</p> |
| <p>C) 利率產品</p> <p>29. 一個月香港銀行同業拆息(港元利率)期貨</p> <p>30. 三個月香港銀行同業拆息(港元利率)期貨</p> | <p>C) 利率產品</p> <p>無</p> |
| <p>D) 匯率產品</p> <p>無</p> | <p>D) 匯率產品</p> <p>45. 印度盧比兌人民幣 (香港) 期貨</p> <p>46. 印度盧比兌美元期貨</p> <p>47. 澳元兌人民幣 (香港) 期貨</p> <p>48. 人民幣 (香港) 兌美元期貨</p> <p>49. 歐元兌人民幣 (香港) 期貨</p> <p>50. 日圓兌人民幣 (香港) 期貨</p> <p>51. 小型美元兌人民幣 (香港) 期貨</p> |

| | |
|------------------------------|---|
| | <p>52. 美元兌人民幣 (香港) 期貨</p> <p>53. 美元兌人民幣 (香港) 期權</p> |
| <p>E) 商品</p> <p>無</p> | <p>E) 商品</p> <p>54. 人民幣 (香港) 黃金期貨</p> <p>55. 人民幣 (香港) 倫敦鋁期貨小型合約</p> <p>56. 人民幣 (香港) 倫敦銅期貨小型合約</p> <p>57. 人民幣 (香港) 倫敦鉛期貨小型合約</p> <p>58. 人民幣 (香港) 倫敦鎳期貨小型合約</p> <p>59. 人民幣 (香港) 倫敦錫期貨小型合約</p> <p>60. 人民幣 (香港) 倫敦鋅期貨小型合約</p> <p>61. 人民幣 (香港) 白銀期貨</p> <p>62. 中國鐵礦石期貨¹²</p> <p>63. 美元黃金期貨</p> <p>64. 美元倫敦鋁期貨小型合約</p> <p>65. 美元倫敦銅期貨小型合約</p> <p>66. 美元倫敦鉛期貨小型合約</p> <p>67. 美元倫敦鎳期貨小型合約</p> <p>68. 美元倫敦錫期貨小型合約</p> <p>69. 美元倫敦鋅期貨小型合約</p> <p>70. 美元白銀期貨</p> |

註：每組產品按產品英文名稱的字母順序排列

¹² 包括月度及季度合約

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