

香港期貨結算有限公司

(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

HKFE CLEARING CORPORATION LIMITED

(A wholly-owned subsidiary of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)

通告 CIRCULAR

事項： 優化衍生產品持倉限額

查詢電話： HKATS 熱線 (電話：2211-6360)

結算熱線 (電話：2979-7222)

香港期貨結算有限公司(「期貨結算公司」)將於 **2023年12月22日(星期五)** 對衍生產品持倉限額進行優化，建議仍待監管機構批准。

香港市場的持倉限額應用於兩個層面：法定水平及交易所水平。於過去兩年，香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)已諮詢市場並就建議改變持倉限額制度得出結論。本通知重點在於對交易所層面持倉限額制度作出的變動。法定持倉限額制度將有額外變動。本所強烈建議參與者閱覽即將發生的法定持倉限額制度變動，詳情載於證監會於2023年6月5日發佈的《有關建議修訂《證券及期貨(合約限量及須申報的持倉量)規則》及《持倉限額及大額未平倉合約的申報規定指引》的諮詢總結》¹。

除本通告另作定義外，本通告所用詞彙與期貨結算所規則及程序(「規則」)所定義具有相同涵義。

本通告概述有關交易所層面持倉限額制度的五項變動。有關香港期貨交易所有限公司(「期交所」)及期貨結算公司的相關規則修訂將於另一通告公佈。

1. 應用於結算參與者的持倉限額

為更好地反映監管機構規定，期交所將更新相關規則，對並非交易所參與者的結算參與者約束於交

¹<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/api/consultation/conclusion?lang=EN&refNo=22CP5>

易所層面的持倉限額。交易所層面的持倉限額將適用於結算參與者及其客戶，與現時適用於交易所參與者及其客戶的方式相同。

2. 結算參與者的額外持倉限額

期交所及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）將引入授權機制，以便為其客戶提供結算服務的結算參與者或全面結算參與者在獲得期交所或聯交所授權下申請額外持倉限額。根據此授權機制，申請額外持倉限額的客戶必須 (i) 僅委任一名結算參與者或全面結算參與者去持有其於相關合約及 (ii) 通知被委任的結算參與者或全面結算參與者為其額外持倉限額申請；及 (iii) 客戶及其結算參與者或全面結算參與者必須共同申請交易所層面的額外持倉限額。

目前為其客戶持有額外持倉量的全面結算參與者，必須於 2023 年 12 月 8 日前申請為其客戶持有額外持倉限額申請。有關申請書樣本，請參閱附件一。申請書可透過電郵發送至 HKATSSupport@hkex.com.hk。非結算參與者亦可代表其全面結算參與者申請額外持倉限額。請留意每名非結算參與者僅可委任一名全面結算參與者持有其相關合約的持倉。

有關聯交所營運的股票期權市場的持倉限額制度的變動，請參閱聯交所於 2023 年 11 月 20 日發出的通告（編號：EQD/08/23）。

3. 提高美元兌人民幣（香港）期貨和期權合約持倉限額

期交所將美元兌人民幣（香港）期貨、小型美元兌人民幣（香港）期貨、人民幣（香港）兌美元期貨及美元兌人民幣（香港）期權合約加總的持倉限額由所有合約月份持倉合共對沖值 8,000（長倉或短倉）增至 30,000，並將美元兌人民幣（香港）期貨及美元兌人民幣（香港）期權合約加總的現貨月限額由持倉對沖值 2,000（長倉或短倉）增至 15,000。

		當前持倉限額	暫定於 2023 年 12 月 22 日生效的持倉限額
持倉對沖值就美元兌人民幣（香港）期貨、小型美元兌人民幣（香港）期貨、人民幣（香港）兌美元期貨期貨及美元兌人民幣（香港）期權合約加總	所有合約月份持倉限額	持倉對沖值 8,000	持倉對沖值 30,000
持倉對沖值就美元兌人民幣（香港）期貨及美元兌人民幣（香港）期權合約加總	現貨月持倉限額	持倉對沖值 2,000	持倉對沖值 15,000

4. 股票期貨引入類別級制

目前，股票期貨持倉限額為每個合約月份 5,000 張。五個類別級制的股票期貨持倉限額將被引入，以反映相關證券的流通量特徵。五個類別級制分別為 5,000 張、10,000 張、15,000 張、20,000 張及 25,000 張合約。考慮到跨期買賣，持倉限額將按所有合約月份的淨額基準釐定。

透過按淨額基準進行評估，參與者可持有大量的跨期買賣持倉。為管理與該等持倉相關的風險，單一月份的持倉限額等於該股票期貨的淨持倉限額的兩倍。例如，若一隻股票期貨的淨持倉限額為 15,000 張合約，則其單一月份的持倉限額為 30,000 張合約。

股票期貨持倉限額方法的概覽載於附件二。類別級制的釐定將於股票期權持倉限額類別級制釐定的同一週期內進行，持倉限額則於同年 12 月公佈，並於翌年 4 月起生效。建議的股票期貨類別級制及其持倉限額載於附件三。

現行股票期貨持倉限額	股票期貨持倉限額，暫定於 2023 年 12 月 22 日生效	
任何一個合約月份 5,000 張合約為限	淨持倉限額	單一月份持倉限額
	25,000 張合約	50,000 張合約
	20,000 張合約	40,000 張合約
	15,000 張合約	30,000 張合約
	10,000 張合約	20,000 張合約
	5,000 張合約	10,000 張合約

5. 移除旗艦小型合約的額外持倉限額

旗艦合約的交易所層面持倉限額包括所有合約類別，包括標準期貨、小型期貨、指數期權、每周指數期權、小型指數期權及期貨期權。小型期貨及小型期權的持倉量則按比例計算。除合共 10,000 張及 12,000 張恒生指數及恒生國企指數合約的持倉限額外，2,000 份及 2,400 份合約的額外持倉限額分別適用於恒生指數及恒生國企指數的小型期貨及期權合約。為簡化持倉限額架構，期交所將移除僅適用於「旗艦小型合約」（統稱為小型恒生指數期貨、小型恒生國企指數期貨、小型恒生指數期權及小型恒生國企指數期權）的額外持倉限額。參與者將受限於一個總限額。

股本證券
證券產品發展部
羅博仁 謹啟

本通告已以英文及另以中文譯本刊發。如本通告中文本的字義或詞義與英文本有所出入，概以英文本為準。

供全面結算參與者申請額外持倉限額的申請信樣本

[日期]

香港期貨交易所有限公司
香港中環康樂廣場 8 號
交易廣場二期 6 樓
收件人：王先生（客戶服務部）

敬啟者：

就非結算參與者申請額外持倉限額

我們希望為 [非結算參與者名稱] 作為做市商，申請以下額外持倉限額。

期交所產品	要求持倉限額 (合約數目)
XXX 指數期貨	XXX,XXX
股票期貨- YYY 有限公司	XXX,XXX
股票期貨- ZZZ 有限公司	XXX,XXX
美元/人民幣 (香港) 期貨	XXX,XXX

如閣下有任何疑問，請致電 [聯絡人電話]或電郵[聯絡人電郵]聯絡[聯絡人]。

代表：

[全面結算參與者名稱]

[全面結算參與者的主責人名稱]

負責人員

謹啟

股票期貨分級制度

現行方法

股票期貨

1. 股票期貨的法定持倉限額為任何一個月的 5,000 張合約。由於股票期貨有五個合約月份，即各股票期貨於所有合約月份的法定持倉限額上限為 25,000 份。持倉限額按總額基準計量。一個合約月的持倉量無法與其他合約月份的反向持倉量抵銷。
2. 期交所的規則載列對交易所參與者及其客戶施加的交易所層面持倉限額，即任何一個合約月份為 5,000 張合約。

新方法

新的五個級別股票期貨持倉限額類別級制

3. 香港交易所將為股票期貨引入交易所層面持倉限額的五個類別級制模式。在新模式下，持倉限額乃參考市場總值及相關股票的流通量而設定。有關方法的詳情載於下文。
4. 各類別級制的持倉限額分別為 5,000 份、10,000 份、15,000 份、20,000 份及 25,000 張合約。
5. 持倉限額乃根據等值合約張數設定，並參考特定股票期貨有關正股的市場總值及流通量計算。
 - 若等值合約張數等於或高於 25,000 份合約，持倉限額會定為 25,000 份合約。
 - 若等值合約張數相等於或高於 20,000 份但低於 25,000 份合約，則持倉限額會定為 20,000 份合約。
 - 若等值合約張數相等於或高於 15,000 份但低於 20,000 份合約，則持倉限額會定為 15,000 份合約。
 - 若等值合約張數相等於或高於 10,000 份但低於 15,000 份合約，則持倉限額會定為 10,000 份合約。
 - 若等值合約張數合約少於 10,000 份，則持倉限額會定為 5,000 份合約。

類別級制於下表說明。

類別級制	等值合約張數 (X)	新持倉限額
1	25,000張合約 ≤ X	25,000張合約
2	20,000張 ≤ X < 25,000份合約	20,000張合約
3	15,000張 ≤ X < 20,000份合約	15,000張合約
4	10,000張 ≤ X < 15,000份合約	10,000張合約
5	X < 10,000 張合約	5,000張合約

- 等值合約張數² (即上表中的「 X 」) 等於正股已發行股份的 5% 除以合約股數 (設有下限及上限) 。下限及上限均按正股的六個月成交量計量。該下限為六個月成交量的 25% 。上限為六個月成交量的 33% 。此方法與現時應用於股票期權持倉限額的方法相同。
- 建議的持倉限額將為淨持倉量，其為任何特定股票期貨於所有合約月份的持倉組合。

審慎措施

- 在新類別級制模式中，等值合約張數的計算將受限於正股過去六個月成交量 1.34% 的額外流通門檻。期交所可在其認為適當的情況下不時修訂此流通性門檻。
- 新類別級制模式下計算**股票期貨**倉限額的例子載於下文表 2。

計算方式	(a) 預測等值合約張數 ¹ (千張合約)	(b) 上限及下限 ² (千張合約)		(c) 預測合約 - 應用上限及下限 ³ 後的預測等值合約張數 (千張合約)	(d) 持倉限額流通性門檻 ⁴ (「千張合約」)	(e) 應用流通性門檻後的預測等值合約張數 ⁵ (千張合約)	(f) 建議持倉限額 ⁶ (千張合約)
		上限	下限				

²等值合約張數指按上述公式計算的股份數目，再除以合約股數。

正股 (股份代號)							
電能實業有限公司(6)	213	243	184	213	9	9	5
長城汽車股份有限公司 (2333)	14	253	192	192	10	10	10
農業 bank of china ltd. (1288)	153	385	291	291	15	15	15
恒生銀行有限公司(11)	955	559	423	559	22	22	20
美團(3690)	551	2,326	1,762	1,762	94	94	25

資料來源：香港交易所，截至 2022 年 10 月 31 日

1 (a) 等於正股已發行股份的 5%除以股票期貨合約股數。股票的合約規模如下，電能實業有限公司：500 股；長城汽車股份有限公司：10,000 股；中國農業銀行股份有限公司：10,000 股股份；恒生銀行有限公司：100 股；美團：500 股。

2 上限等於正股六個月成交量的 33% (除以股票期貨合約股數)；下限相等於正股六個月成交量的 25% (除以合約股數)

3 等於第(a)欄所列數目，受限於第(b)欄的 33%上限及 25%下限 (如第 6 段方法所述)

4 正股六個月成交量的 1.34%除以股票期貨合約股數

5 按第 8 段所指明的(c) 或(d) 所得價值的較低者

6 根據第 5 段詳述的類別級制劃分為不同類別級制

10. 持倉淨額限額允許參與者擁有大量跨期買賣持倉。為限制跨期買賣持倉量幅度，同時為參與者提供支持跨期買賣交易的靈活性，建議在所有合約月份合計的持倉限額淨額的兩倍設立單月持倉限額。例如，股票期貨於所有合約月份合併的持倉限額淨額為 20,000 份合約，則該股票期貨於任何一個合約月份的持倉限額不得超過 40,000 份合約。

11. 新模式將設有五個類別級制持倉限額。下表說明各級股票期貨的數目：

新模式

持倉限額 (合約)	股票期貨數目
25,000	41
20,000	10
15,000	9

10,000	13
5,000	25

根據 2022 年 5 月至 2022 年 10 月的數據

股票期貨的類別級制分配

待獲得監管機構批准後，新的股票期貨持倉限額如下：

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
香港中華煤氣有限公司	3	HKG	25,000
匯豐控股有限公司	5	HKB	25,000
阿里健康信息技術有限公司	241	ALH	25,000
中國石油化工股份有限公司	386	CPC	25,000
香港交易及結算所有限公司	388	HEX	25,000
騰訊控股有限公司	700	TCH	25,000
中國電信股份有限公司	728	CTC	25,000
中國石油天然氣股份有限公司	857	PEC	25,000
中國海洋石油有限公司	883	CNC	25,000
華能國際電力股份有限公司	902	HNP	25,000
中國建設銀行股份有限公司	939	CCB	25,000
中國移動有限公司	941	CHT	25,000
快手科技	1024	KST	25,000
中國神華能源股份有限公司	1088	CSE	25,000
比亞迪股份有限公司	1211	BYD	25,000
友邦保險控股有限公司	1299	AIA	25,000
中國工商銀行股份有限公司	1398	ICB	25,000
江西贛鋒鋁業集團股份有限公司	1772	GLI	25,000
小米集團	1810	MIU	25,000
中國中煤能源股份有限公司	1898	CCE	25,000
中遠海運控股股份有限公司	1919	COS	25,000
金沙中國有限公司	1928	SAN	25,000
碧桂園控股有限公司	2007	COG	25,000
理想汽車	2015	LAU	25,000
藥明生物技術有限公司	2269	WXB	25,000
中國平安保險(集團)股份有限公司	2318	PAI	25,000
李寧有限公司	2331	LNI	25,000
中銀香港(控股)有限公司	2388	BOC	25,000
中國鋁業股份有限公司	2600	ALC	25,000
中國人壽保險股份有限公司	2628	CLI	25,000
交通銀行股份有限公司	3328	BCM	25,000

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
美團	3690	MET	25,000
招商銀行股份有限公司	3968	CMB	25,000
中國銀行股份有限公司	3988	BCL	25,000
京東健康股份有限公司	6618	JDH	25,000
海底撈國際控股有限公司	6862	HDO	25,000
京東集團股份有限公司	9618	JDC	25,000
嚶嚶嚶集團股份有限公司	9626	BLI	25,000
小鵬汽車有限公司	9868	PEN	25,000
百度集團股份有限公司	9888	BIU	25,000
阿里巴巴集團控股有限公司	9988	ALB	25,000
恒生銀行有限公司	11	HSB	20,000
吉利汽車控股有限公司	175	GAH	20,000
中國中信股份有限公司	267	CIT	20,000
比亞迪電子(國際)有限公司	285	BYE	20,000
中國海外發展有限公司	688	COL	20,000
安徽海螺水泥股份有限公司	914	ACC	20,000
信義光能控股有限公司	968	SHL	20,000
中國人民財產保險股份有限公司	2328	PIC	20,000
紫金礦業集團股份有限公司	2899	ZJM	20,000
網易股份有限公司	9999	NTE	20,000
銀河娛樂集團有限公司	27	GLX	15,000
中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司	762	CHU	15,000
中國鐵塔股份有限公司	788	TWR	15,000
中芯國際集成電路製造有限公司	981	SMC	15,000
中國農業銀行股份有限公司	1288	ABC	15,000
中國交通建設股份有限公司	1800	CCC	15,000
平安健康醫療科技有限公司	1833	PHT	15,000
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	2601	CPI	15,000
恒生中國企業指數上市基金	2828	HCF	15,000
長江和記實業有限公司	1	CKH	10,000
中電控股有限公司	2	CLP	10,000
東亞銀行有限公司	23	BEA	10,000
香港鐵路有限公司	66	MTR	10,000
金蝶國際軟件集團有限公司	268	KDS	10,000
兗礦能源集團股份有限公司	1171	YZC	10,000
中國信達資產管理股份有限公司	1359	CDA	10,000
百威亞太控股有限公司	1876	BUD	10,000

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
瑞聲科技控股有限公司	2018	AAC	10,000
長城汽車股份有限公司	2333	GWM	10,000
舜宇光學科技(集團)有限公司	2382	SNO	10,000
中信証券股份有限公司	6030	CTS	10,000
攜程集團有限公司	9961	TRP	10,000
九龍倉集團有限公司	4	WHL	5,000
電能實業有限公司	6	HEH	5,000
恒基兆業地產有限公司	12	HLD	5,000
新鴻基地產發展有限公司	16	SHK	5,000
新世界發展有限公司	17	NWD	5,000
太古股份有限公司'A'	19	SWA	5,000
領展房地產投資信託基金	823	LNK	5,000
信義玻璃控股有限公司	868	GHL	5,000
中信銀行股份有限公司	998	CTB	5,000
新華人壽保險股份有限公司	1336	NCL	5,000
中國廣核電力股份有限公司	1816	CGN	5,000
融創中國控股有限公司	1918	SUN	5,000
中國民生銀行股份有限公司	1988	MSB	5,000
廣州汽車集團股份有限公司	2238	GAC	5,000
盈富基金	2800	TRF	5,000
CSOP 富時中國 A50 ETF	2822	CSA	5,000
iShares 安碩富時 A50 中國指數 ETF	2823	A50	5,000
華夏滬深 300 指數 ETF	3188	AMC	5,000
中國恒大集團	3333	EVG	5,000
金山軟件有限公司	3888	KSO	5,000
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	3993	MOL	5,000
眾安在綫財產保險股份有限公司	6060	ZAO	5,000
海通証券股份有限公司	6837	HAI	5,000
農夫山泉股份有限公司	9633	NFU	5,000
微博股份有限公司	9898	WEB	5,000