

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： 有關為香港期貨結算有限公司旗艦產品推出優化每日結算價方法的籌備安排

查詢： QRMDSP@hkex.com.hk

為籌備推出適用於香港期貨結算有限公司（「期貨結算所」）旗艦產品的優化每日結算價方法（該等產品包括恒生指數（HSI）、恒生中國企業指數（HSCEI）及恒生科技指數（HSTECH）的期貨及期權合約，以及相關小型恒生指數及小型恒生中國企業指數合約），其有待監管機構批准，期貨結算所將進行市場熟習安排。優化後的每日結算價方法旨在進一步提升每日結算價釐定的穩健性、一致性及透明度。

優化每日結算價方法

在優化每日結算價方法下，每日結算價將按照經修訂的每日結算價瀑布式架構釐定，包括以下各項：

- 在可行情況下，於定價過程中採用合資格及經驗證的市場可觀察數據；
- 當市場數據不足或不合適時，採用經優化的模型化理論價格；
- 在有需要的情況下，回溯使用前一交易日的每日結算價；及
- 在特殊或異常情況下，行使期貨結算所的酌情權，以確保每日結算價的釐定屬公平合理。

市場熟習安排

為協助市場參與者就推出優化每日結算價方法作好準備及進行評估，期貨結算所將於 **2026年5月4日至2026年6月12日** 期間進行市場熟習安排階段。於市場熟習安排階段內，市場參與者將獲提供風險數據資料冊（只提供英文版），當中包括：

1. 每日對沖值 (Delta) 數據檔案¹ — 載有按優化每日結算價方法計算的產品合約層面的 Delta 值結果；及
2. 每日比較檔案² — 載有按現行每日結算價方法及優化每日結算價方法 計算的每日結算價及 Delta 值之比較結果。

由 2026 年 4 月 30 日起，資料冊將提供涵蓋一個月期間的每日風險數據檔案。其後，資料冊將按每週作出更新，以協助市場參與者進行評估，有關安排概述如下表：

資料冊項目	提供日期	說明
批次一 (初始)	2026 年 4 月 30 日	一個月期間的每日風險數據檔案 (2026 年 4 月 1 日至 29 日)
批次二	2026 年 5 月 11 日	該週的風險數據檔案 (2026 年 4 月 30 日至 5 月 8 日)
批次三	2026 年 5 月 18 日	該週的風險數據檔案 (2026 年 5 月 11 日至 15 日)
批次四	2026 年 5 月 26 日	該週的風險數據檔案 (2026 年 5 月 18 日至 22 日)
批次五 (最後)	2026 年 6 月 1 日	該週的風險數據檔案 (2026 年 5 月 26 日至 29 日)

上述資料可透過以下途徑下載：(i) [Client Connect](#) (只提供英文網站連結) — 資源區 (供結算參與者使用) ；或 (ii) [ECP](#) (只提供英文網站連結) — 下載專區 (供交易所參與者使用) 。如市場參與者未能使用上述平台，請電郵至 QRMDSP@hkex.com.hk 與我們聯絡，以索取相關資料冊。由 2026 年 5 月 18 日起，市場參與者須填妥並交回回饋表格 (見附件一) ，並於 2026 年 6 月 12 日或之前提交回覆。

參與者簡介會

為協助市場參與者就有關實施安排作好準備，期貨結算所將按下列時間表安排三場簡介會，以進一步說明本通告所述的籌備安排及回應市場參與者的提問。期貨結算所強烈鼓勵市場參與者出席其中任何一場簡介會。有意出席簡介會的市場參與者，請電郵至 QRMDSP@hkex.com.hk 報名，並註明擬出席的簡介會場次。簡介會詳情如下：

¹ 旨在協助市場參與者評估對沖值 (Delta) 變動情況及該等變動對持倉限額合規性的相應影響。

² 旨在協助市場參與者評估每日結算價的變動情況，以及該等變動對變價按金的相應影響。

日期	時間	簡介會形式
2026年5月6日	下午 2:30 – 3:30	網上
2026年5月8日	下午 2:30 – 3:30	
2026年5月12日	下午 2:30 – 3:30	

期貨結算所建議市場參與者留意上述優化安排，並作出所需部署（如有需要）。如對上述優化安排有任何查詢，請電郵至 QRMDSP@hkex.com.hk。

陳韜
董事總經理
集團風險管理

附件一

有關為香港期貨結算有限公司旗艦產品推出優化每日結算價方法之回饋表格

本回饋表格旨在收集市場參與者就香港期貨結算有限公司（「期貨結算所」）旗艦產品推出優化每日結算價方法的意見。有關產品包括恒生指數（HSI）、恒生中國企業指數（HHI）及恒生科技指數（HTI）的期貨及期權合約，以及相關小型合約。優化每日結算價方法旨在提升每日結算價釐定的穩健性、一致性及透明度。

為確認市場準備情況，由2026年5月18日起，市場參與者須填妥本回饋表格，並於2026年6月12日或之前電郵至 QRMDSP@hkex.com.hk。

第一部分 — 聯絡人資料			
參與者公司全名			
結算參與者 / 交易所參與者編號（如適用）：			
聯絡人姓名	職銜	公司電郵地址	公司電話

第二部分 — 回饋意見（請於適當方格內加上✓號）	
<p>Q1. HKEX 已提供市場熟習資料冊（包括合約層面的每日對沖值Delta 數據檔案³，以及每日結算價與Delta的每日比較檔案），以協助市場參與者進行評估。根據閣下的檢閱，是否就所提供的每日結算價及Delta資訊發現任何問題或關注事項？</p>	<p><input type="checkbox"/> 是，請於下方詳述：</p> <p>_____</p> <p><input type="checkbox"/> 否</p>
<p>Q2. 閣下的機構是否支持期貨結算所即將推出的優化每日結算價方法？</p> <p>是次優化每日結算價方法旨在提升每日結算價釐定的穩健性、一致性及透明度，並加強有關合約每日結算價定價的公平性。</p>	<p><input type="checkbox"/> 是</p> <p><input type="checkbox"/> 否，請於下方說明原因：</p> <p>_____</p>

³ 市場熟習資料冊 — 包括一個初始批次（涵蓋一個月的資訊檔案）及其後的四個每週更新批次。有關資料可透過 Client Connect — 資源區或 ECP — 下載專區下載。

第二部分 — 回饋意見 (請於適當方格內加上 ✓ 號)

Q3. 若有關優化每日結算價方法的推出安排於生效日期前約兩星期向市場公布，閣下是否認為該時間安排足以讓貴機構作出準備？

是

否，請於下方說明原因：
