

香港期貨交易所有限公司

(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

HONG KONG FUTURES EXCHANGE LIMITED

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

通告 CIRCULAR

事項: 推出 MSCI 中國 A50 互聯互通 (美元) 指數期貨合約

查詢: 技術支援:

- HKATS (熱線¹: 2211-6360 電郵: hkatssupport@hkex.com.hk)

- DCASS (熱線: 2979-7222 電郵: clearingpsd@hkex.com.hk)

商務諮詢:

- 馮先生 (電話: 2211-6320 電郵: dickfung@hkex.com.hk)

- 盧小姐 (電話: 2211-6137 電郵: floralo@hkex.com.hk)

香港期貨交易所有限公司 (「本交易所」、「期交所」) 已獲得證監會批准推出 MSCI 中國 A50 互聯互通 (美元) 指數期貨合約 (「該合約」), 於 **2021 年 10 月 18 日 (星期一) 生效** (「生效日期」)。

新指數將會從中國內地 A 股大型股中挑選 50 隻股票, 目標為每個行業至少兩隻, 以全面反映中國的經濟狀況。該指數包含 50 隻合資格滬深港通交易的股票, 並與主要 MSCI A 股指數的表現高度相關。MSCI 將適時公佈指數的詳細資料, 請參考 MSCI 新聞稿以獲取更多資料 ([連結](#) - 只提供英文版本)。

合約細則請參閱附件一。相關規則修訂將以另一通告公佈。

¹ 所有與 HKATS 熱線的對話將會被錄音。關於港交所隱私政策條款請參考以下連結:

https://www.hkex.com.hk/global/exchange/privacy-policy?sc_lang=zh-HK

該合約的交易安排

推出前安排

為方便市場參與者對該合約的交易和結算作好準備，以下開始交易前的安排將在生效日期的前一個營業日進行：

- i. 交易代碼將於 HKATS 電子交易系統顯示，但該合約尚未能於該日交易；及
- ii. 該合約的資料將包括在按金計算風險參數檔案（「RPF」）、結算及未平倉合約報表內。

在生效日期的前一個營業日提供 RPF 檔案的目的是協助參與者預計於生效日期交易時的按金要求。

在生效日期的前一個營業日使用 RPF 檔案估算的所需按金可能與生效日期當日所需的實際金額不同。香港交易所及其附屬公司概不承擔任何由於或就使用 RPF 檔案中包含的資料而引起的或與之相關的損失或損害的責任。在此提醒參與者，如欲使用上述 RPF 檔案，必須更新 PC-SPAN 參數設定檔案。

其他交易安排

- i. 以下合約月份將從生效日期起可供交易：2021 年 11 月、2021 年 12 月、2022 年 3 月、2022 年 6 月、2022 年 9 月、2022 年 12 月。
- ii. 大手交易量門檻為 25 張合約。
- iii. 大手交易所允許的價格變動區間：日間及夜間交易時段的價格變動區間為參考價格的 $\pm 3\%$ （詳情請見附件二）；
- iv. 錯價交易價格參數：日間及夜間交易時段的價格變動區間為基準價格²的 $\pm 3\%$ （詳情請見附件二）；
- v. 大規模錯價交易價格參數：日間及夜間交易時段的價格變動區間為基準價格的 $\pm 6\%$ （詳情請見附件二）；
- vi. 市場波動調節機制將不應用於日間及夜間交易時段；
- vii. 價格限制將應用於夜間交易時段。價格限制為參考價格的 $\pm 5\%$ ；

² 如果交易偏離此錯價交易價格參數，作為 HKATS 電子交易系統上原始交易方的參與者可以向期交所提交錯價交易申訴。

viii. HKATS 買賣盤張數最大上限為 1,000 張合約。交易所參與者須按其公司業務需要及風險管理要求向期交所遞交有關設立買賣盤張數上限的申請。

結算及交收安排

香港期貨結算有限公司（「期貨結算公司」）之結算參與者欲為該合約作結算及交收，必須為美元結算作安排，包括在任何期貨結算公司指定的結算銀行擁有有效的美元帳戶。

結算參與者需確保上述銀行賬戶處於活躍狀態及可進行現金交付。非結算所參與者應聯絡其全面結算參與者，確定其結算該合約的資格。

風險管理安排

如適用，某些合約間的按金將可分別透過 PRiME³的跨商品組合功能相互對銷。參與者可根據結算所程序將合資格倉位分配至相關帳戶⁴進行按金對銷。該合約之按金要求及按金抵銷參數，以及 PC-SPAN 參數設定檔案⁵的更新將適時另行通知。有關風險管理的細節安排將會在期貨結算公司的公告中適時另行通知。

資訊供應商訊息代碼

更多關於該指數及該合約的資訊供應商訊息代碼將適時公佈。

流通量提供者及其他獎勵計劃

更多關於該合約的流通量提供者及其他獎勵計劃的詳情將適時另行公佈。

³ 詳細信息請參見 PRiME [按金指引](#)（只提供英文版本）第 2.7 節

⁴ 客戶對銷戶口

⁵ 組合對沖值比率及組合折抵率

證監會徵費豁免

該合約首六個月的證監會徵費將可豁免，由 2021 年 10 月 18 日（星期一）至 2022 年 4 月 15 日的日間交易時段（星期五）。參與者應通知其客戶有關安排。

合約	首六個月證監會徵費豁免期間，由 2021 年 10 月 18 日（星期一）至 2022 年 4 月 15 日（星期五）（日間交易時段）	首六個月證監會徵費豁免期後，由 2022 年 4 月 15 日（星期五）（收市後交易時段）起
MSCI 中國 A50 互聯互通（美元）指數期貨	可獲豁免	0.07 美元

參與者準備

參與者請通知其員工及所有有興趣的客戶有關該合約的詳情。參與者應確保所有交易、結算、及後勤系統，包括 OAPI 系統以及其他運營安排均準備就緒以確保該合約推出時順利營運。同時，參與者的員工應清楚理解以上內容，謹慎小心地處理該合約的買賣及向客戶提供建議。

蕭沛聰

證券產品發展部聯席主管

市場科

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。

附件一

合約細則

合約名稱	MSCI 中國 A50 互聯互通 (美元) 指數期貨
相關指數	MSCI 中國 A50 互聯互通指數
HKATS 代碼	MCA
交易貨幣	美元
相關指數貨幣	離岸人民幣
每指數點合約乘數	25 美元
最低價格波幅	0.2 指數點 (即 5 美元)
合約月份	現月、下月及之後的四個季月
開市前議價時段	上午 8 時 45 分至上午 9 時正
交易時間	上午 9 時正至下午 4 時 30 分 (日間交易時段) ; 下午 5 時 15 分至凌晨 3 時正 (收市後交易時段)
最後交易日的交易時間	上午 9 時正至下午 3 時正
最後交易日	合約月份的第三個星期五。若該日並非香港營業日或為中國內地公眾假期，最後交易日將為緊貼該日的前一個同屬香港及中國內地的營業日。
最後結算日	最後結算價訂價後的下一個香港營業日
最後結算價	在最後交易日當天下列時間所報 MSCI 中國 A50 互聯互通指數點的平均數為依據：(i) 在上海交易所和深圳交易所持續交易時段結束前的最後兩小時，每隔 15 秒的指數點，與 (ii) 收市指數點，如第三個小數位的數字為 5 或大於 5，則四捨五入上調至最接近的兩個小數位，如第三個小數位的數字小於 5，則四捨五入下調至最接近的兩個小數位。
交易所費用	1.0 美元
結算費用	1.0 美元
證監會徵費 ⁶	0.07 美元
大額未平倉合約	於任何一個合約月份的 500 張平未倉合約
持倉限額	所有合約月份長倉或短倉合約淨計 28,000 張為限

⁶ 證監會徵費以相關合約的交易貨幣收取為 0.54 港元的等價金額，按期交所不時釐定的匯率換算。從產品生效日期起計首 6 個月，證監會徵費將會豁免。

附件二

大手交易的價格幅度限制

參照期交所規則第 815A (5) 條，大手交易的執行價格必須公平和合理，修訂後的價格幅度限制將按以下方式訂立：

- i. 交易價格相當於該合約的最高成交價、最低成交價、買入價與賣出價或在此等價格範圍內；或
- ii. 交易價格與參考價格（根據當時市場價格或（如有需要）按相關資產的理論價值釐定）之間相差幅度在某範圍內。合約的大手交易的價格幅度限制為 3%。

錯價交易價格參數

按期交所規則第 819B 條的錯價交易規則，錯價交易的價格參數為偏離基準價格 3%。

註：

基準價格是根據以下準則釐定：

1. 錯價交易執行之前 5 分鐘內的最後成交價；
2. 緊貼錯價交易執行前的最佳買賣價的中位數；
3. 最後結算價；或
4. (只針對跨期買賣) 相關單純合約之基準價格之間的差價。

儘管有以上規定，本交易所所有最終的權力決定基準價格。

大宗錯價交易價格參數

按期交所規則第 819BA 條及第 819BB 條的錯價交易規則，大宗錯價交易的價格參數為偏離基準價格 6%。

註：請參考大宗錯價交易處理程序的大宗錯價交易基準價格計算方法。

收市後交易時段價格限制的參考價格

每一張合約月份的相應合約參考價格是根據其日間交易時段的最後交易價格而定。若某一個合約月份在日間交易時段沒有最後交易價格，參考價格將就以下情況釐定：

個案 1：現月並無任何交易，前一天的每日結算價將被用作參考價格（對於新上市的合約月份，將使用前一個合約月份的參考價）。

個案 2：現月有交易，現月合約月份的最後成交價加上前一個交易日每日結算價的跨期差價將被用作參考價格^註。

註：

(a) 最後交易日：

於到期月份最後交易日，假若現月以外的合約月份沒有最後成交價，參考價為第二個合約月份的最後成交價加上前一個交易日每日結算價的跨期差價（該合約月份的每日結算價與第二個合約月份的每日結算價的差價）。

例子：於 2021 年 11 月 19 日（最後交易日）

合約月份	最後交易價	上日結算價	上日相對於第二個合約月份的跨期差價（「跨期差價」）	上限 ⁷	下限 ⁸	備註
2021 年 11 月	600.00	590.00	不適用	不適用	不適用	已到期
2021 年 12 月	612.00	606.00	0.00	642.60	581.40	最後交易價+/-5%
2022 年 3 月	-	617.00	11.00	654.00	592.00	第二個合約月份最後交易價與跨期差價相加後的+/-5%
2022 年 6 月	635.00	622.00	16.00	666.60	603.40	最後交易價+/-5%
2022 年 9 月	-	636.00	30.00	674.00	610.00	第二個合約月份最後交易價與跨期差價相加後的+/-5%
2022 年 12 月	658.00	644.00	38.00	690.80	625.20	最後交易價+/-5%

(b) 最後交易日之後的首個交易日：

- (i) 於到期月份最後交易日之後的首個交易日，假若現月以外的合約月份並沒有最後成交價，參考價為現月合約的當最後成交價加上前一交易日每日結算價的跨期差價（該合約月份的每日結算價與第二個合約月份的每日結算價的差價）；及

例子：於 2021 年 11 月 22 日（緊貼最後交易日的下一個交易日）

合約月份	最後交易價	上日結算價	上日相對於第二個合約月份的跨期差價（「跨期差價」）	上限 ⁷	下限 ⁸	備註
2021 年 11 月	不適用	580.00	不適用	不適用	不適用	已到期
2021 年 12 月	600.00	590.00	0.00	630.00	570.00	最後交易價+/-5%
2022 年 1 月	612.00	不適用	不適用	642.60	581.40	最後交易價+/-5%
2022 年 3 月	-	617.00	27.00	658.20	595.80	即月合約最後交易價與跨期差價相加後的+/-5%
2022 年 6 月	635.00	622.00	32.00	666.60	603.40	最後交易價+/-5%
2022 年 9 月	-	636.00	46.00	678.20	613.80	即月合約最後交易價與跨期差價相加後的+/-5%
2022 年 12 月	658.00	644.00	54.00	690.80	625.20	最後交易價+/-5%

- (ii) 假若現月以外的合約月份的最後成交價及前一日的每日結算價同時不存在，則參考價為現月合約的最後成交價加上前一交易日每日結算價的跨期差價（該合約月份在上月的每日結算價與現月的每日結算價的差價）。

例子：於 2021 年 11 月 22 日（緊貼最後交易日的下一個交易日）

合約月份	最後交易價	上日結算價	上日相對於 即月合約的 跨期差價 （「跨期差 價」）	上限 ⁷	下限 ⁸	備註
2021 年 11 月	不適用	580.00	不適用	不適用	不適用	已到期
2021 年 12 月	600.00	594.00	14.00	630.00	570.00	最後交易價 +/-5%
2022 年 1 月	-	不適用	不適用	644.60	583.40	即月合約最後交易價與該合約月份上一個月之跨期差價相加後的 +/-5%
2022 年 3 月	620.00	610.00	30.00	651.00	589.00	最後交易價 +/-5%
2022 年 6 月	630.00	620.00	40.00	661.40	598.60	最後交易價 +/-5%
2022 年 9 月	640.00	630.00	50.00	672.00	608.00	最後交易價 +/-5%
2022 年 12 月	650.00	640.00	60.00	682.40	617.60	最後交易價 +/-5%

⁷ 計算結果調至上限的最接近的最低價格波幅的 0.2 指數點。

⁸ 計算結果調至下限的最接近的最低價格波幅的 0.2 指數點。

附件三

MSCI 免責聲明

合約並非由 MSCI Inc. (「MSCI」)、其聯屬公司又或任何其他參與或涉及製作或編制任何指數的人士保薦、認可、出售或推廣。MSCI、其聯屬公司又或任何其他參與或涉及製作或任何指數的人士概無就合約對任何人士或實體而言的合法性或合適性作出推介。MSCI、其聯屬公司及任何其他參與或涉及製作或編制 MSCI 指數的人士均不保證 MSCI 指數或當中數據的原創性、準確性及/或完整性。MSCI、其聯屬公司又或任何其他參與或涉及製作或編制 MSCI 指數的人士概不作任何明示或隱含的保證，並更明確聲明，對於合約、MSCI 指數或當中任何數據有否能進行商售或有否適合個別目的或用途一概不作任何保證。在不限制上述條文的前提下，MSCI、其聯屬公司及任何其他參與或涉及製作或編制 MSCI 指數的人士，對任何直接、特殊、懲罰性、間接或相應而生的損害（包括利潤損失）概不負責，即使已獲告知可能會因任何期貨或期權合約的關係又或因計算或發布 MSCI 指數上的任何錯誤或延遲而引致此等損害、索償、損失或開支。MSCI、其聯屬公司又或任何其他參與或涉及製作或編制 MSCI 指數的人士在釐定、組成或計算 MSCI 指數時概無責任考慮合約的發行人、合約的擁有者或期交所的需要。MSCI、其聯屬公司又或任何其他參與或涉及製作或編制 MSCI 指數的人士概不負責亦無參與釐定所發行合約的時間、定價或數量，也概不負責亦無參與釐定或計算任何合約兌現現金的任何公式。