

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 (美元) 指數期貨及 MSCI 中國淨總回報 (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)

參見於 2020 年 6 月 23 日發佈關於「推出 MSCI 亞洲及新興市場指數期貨及期權系列-更新」(「MSCI 系列」)的公告(參考編號: [MKS/EQD/17/20](#))。基於 MSCI 計劃將終止 MSCI 中國自由指數, 並由現時具有相同指數成份股及權重的 MSCI 中國指數取替, 香港期貨交易所有限公司(「期交所」)計劃推出 MSCI 中國 (美元) 指數期貨及 MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨合約(「建議合約」), 並擬定於 2021 年 11 月 22 日 (星期一) 生效(「開始交易日」)。建議合約及開始交易日有待監管機構批准及市場準備。

關於建議合約的詳細合約細則, 請參閱附件一。關於指數計算方法, 請參閱附件二。相關規則修訂將於另一張通告公佈。

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

建議合約的交易安排

推出前安排

為方便市場參與者對建議合約的交易和結算作好準備，以下開始交易前的安排將在開始交易日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，但尚未能交易；及
- ii. 建議合約的資料將包括在按金計算風險參數檔案（「RPF」）以及結算及未平倉合約報表內。

在開始交易日的前一個營業日提供 RPF 檔案的目的是協助參與者預計於開始交易日交易時的按金要求。

在開始交易日的前一個營業日使用 RPF 檔案估算的所需按金可能與開始交易日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. MSCI 中國淨總回報（美元）指數期貨合約之大手交易量門檻為 25 張合約，而 MSCI 中國（美元）指數期貨合約之大手交易量門檻為 50 張合約；
- ii. 大手交易所允許的價格變動區間為 $\pm 3\%$ ，適用於日間交易時段及收市後交易時段（詳情請見附件三）；
- iii. 錯價交易價格參數是基準價格²的 $\pm 3\%$ ，適用於日間交易時段及收市後交易時段（詳情請見附件三）；
- iv. 波動調節機制以及價格限制不應用於日間交易時段；

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。

- v. 價格限制將應用於收市後交易時段。價格限制將是日間時段某一合約的最後交易價格 \pm 5%區間，若某一個合約月份在日間交易時段沒有最後交易價格，前一天建議合約的每日結算價將被用作參考價格。對於新上市的合約月份，將使用前一個月的參考價；及
- vi. 在 HKATS 電子交易系統上的每個買賣盤張數上限為 1,000 張。交易所參與者若擬按本身業務需要和風險管理而設定買賣盤張數上限，須向本交易所提出申請。

原本合約的過渡性安排

由建議合約的開始交易日起，現有根據 MSCI 中國自由指數為依歸的合約將不會推出新的合約月份，包括：

- MSCI 中國自由淨總回報 (美元) 指數期貨、
- MSCI 中國自由 (美元) 指數期貨及
- MSCI 中國自由 (美元) 指數期權 (統稱「原本合約」) 。

此外，由建議合約的開始交易日起，若原本合約的合約月份沒有未平倉合約，則該合約月份的交易會暫停；若原本合約的合約月份尚有未平倉合約，則該合約月份的交易將繼續至過渡期，暫定於 2022 年第一季結束。在此之後，原本合約的所有合約月份預計將暫停交易。

MSCI 中國自由淨總回報 (美元) 指數期貨及 MSCI 中國自由 (美元) 指數期貨的原本合約持倉者若希望轉至建議合約，他們可於過渡期間為原本合約平倉，並為建議合約開新倉。

建議合約的結算及交收安排

香港期貨結算有限公司 (「期貨結算公司」) 之結算參與者欲為建議合約作結算及交收，必須為美元結算作安排，包括在任何期貨結算公司指定的交收銀行擁有**有效**的美元賬戶。

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，確定其結算建議合約的資格。

建議合約的風險管理安排

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式將合資格倉位分配至相關賬戶⁴進行按金對銷。建議合約之按金要求及 PC-SPAN 參數設定檔案⁵的更新將適時另行通知。更多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

相關指數的資訊供應商訊息代碼請參閱附件四。建議合約的資訊供應商訊息代碼將適時於香港交易所網站 ([連結](#)) 公佈。

優惠計劃

優惠計劃之詳細資料將另行通知。

證監會徵費豁免

由開始交易日起計六個月，即擬定 2021 年 11 月 22 日 (星期一) 至 2022 年 5 月 20 日 (星期五) 日間交易時段結束前，建議合約的證監會徵費將可豁免，參與者應通知客戶有關安排。

合約	為期六個月的證監會徵費豁免期間 (即擬定由 2021 年 11 月 22 日至 2022 年 5 月 20 日 (日間交易時段))	為期六個月的證監會徵費豁免後 (即擬定由 2022 年 5 月 20 日 (收市後交易時段) 起)
MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨	可獲寬免	0.07 美元
MSCI 中國 (美元) 指數期貨	可獲寬免	0.07 美元

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

參與者準備

參與者請通知員工及有興趣的客戶有關建議合約的推出及詳情。請留意建議合約的合約細則內的合約乘數及最低價格波幅可能與原本合約有所不同。

合約	原本合約		建議合約	
	MSCI 中國自由淨總回報 (美元) 指數期貨	MSCI 中國自由 (美元) 指數期貨	MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨	MSCI 中國 (美元) 指數期貨
市場產品代碼	161	168	161	168
HKATS 代碼	MCN	MCF	<u>CHN</u>	<u>CHI</u>
商品代碼	5424	5481	<u>5447</u>	<u>5489</u>
最低波幅 (指數點)	0.001	2.00	0.001	<u>0.02</u>
合約乘數	50 美元	5 美元	50 美元	<u>500 美元</u>

參與者應確保交易、結算、及後勤系統，包括 OAPI 系統以及其他運營安排均就建議合約準備就緒。同時，參與者的員工應清楚理解以上內容，謹慎小心地處理相關期貨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

附件一

合約細則

合約名稱	MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨	MSCI 中國 (美元) 指數期貨
相關指數	MSCI 中國淨總回報指數	MSCI 中國淨指數
HKATS 代碼	CHN	CHI
交易貨幣	美元	
相關指數貨幣	美元	
每指數點合約乘數	50 美元	500 美元
最低價格波幅	0.001 指數點	0.02 指數點
合約月份	現月、下月及之後的四個季月	
交易時段	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段	上午 9 時正至下午 4 時 30 分	
最後交易日	第三個星期五。若該日為香港公眾假期，最後交易日將為緊貼該日的前一個香港營業日	該月的最後營業日之前一個香港營業日，前提是該日是指數所有成份股都可供買賣的一般營業日。若當日並非一般營業日，則以該日的前一個一般營業日作為最後交易日。
最後結算價	MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨的最後結算價為 MSCI 中國淨總回報指數於第三個星期五的官方收市價格。若第四個小數位為 5 或以上，則調高至最接近的三個小數位。若為 5 以下，則調低至最接近的三個小數位 若 MSCI 有限公司於最後交易日公佈非預期的市場關閉事件，最後結算價的定價將根據 MSCI 公佈的最終非預期市場關閉指數來釐定	MSCI 中國 (美元) 指數期貨的最後結算價為 MSCI 中國指數於合約月份的最交易日的官方收報指數價值。若第三個小數位為 5 或以上，則調高至最接近的兩個小數位。若為 5 以下，則調低至最接近的兩個小數位
最後結算日	最後結算價訂價後的下一個香港營業日	
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	所有合約月份長短倉合約淨額計 53,000 張為限	所有合約月份長短倉合約淨額計 35,000 張為限
交易費	0.60 美元	1.00 美元
結算費	0.60 美元	1.00 美元
證監會徵費 ⁶	0.07 美元	0.07 美元

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。從產品推出起計首 6 個月內，證監會徵費將會豁免。

附件二

指數計算方法

MSCI 中國指數涵蓋了 A 股、H 股、B 股、紅籌股、民企股及海外上市中國股票（如美國預託證券）中的大盤股和中盤股具代表性的股票。指數覆蓋 740 個成份股，相等於 85% 的中國資產。現時指數涵蓋的大盤及中盤 A 股佔據了自由流通調整後市值的 20%。

十大指數成份股

公司	流通調整後市值（十億美元）	指數權重（%）	行業
騰訊控股（中國）	341.22	12.75	通訊業務
阿里巴巴（香港）	277.33	10.36	可選消費品
美團 B	127.71	4.77	可選消費品
建設銀行 H	68.93	2.58	金融
京東 ADR	62.77	2.35	可選消費品
藥明生物	58.54	2.19	醫療保健
蔚來汽車 A ADR	48.52	1.81	可選消費品
平安保險 H	43.30	1.62	金融
百度 ADR	42.67	1.59	通訊業務
拼多多 ADR A	39.77	1.49	可選消費品

資料來源：MSCI，截至 2021 年 9 月 30 日

請參考 MSCI 網頁（[小冊子](#)及[指數計算方法](#) - 只提供英文版本），以獲取更多指數資料。

附件三

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。建議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。

附件四

相關指數的資訊供應商訊息代碼

合約	相關指數	彭博代碼	路孚特代碼
MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數期貨	MSCI 中國淨總回報 (美元) 指數	M1CN Index	.MICN00000NUS
MSCI 中國 (美元) 指數期貨	MSCI 中國 (美元) 指數	M3CN Index	.MICN00000PUS

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。