

香港聯合交易所有限公司

(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

THE STOCK EXCHANGE OF HONG KONG 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)

香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 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。本通告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檢閱將發生的法定持倉限額制度變動，詳情請參閱證監會於 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，本通告所用詞彙與聯交所期權交易規則所義具有相同涵義。

本通告概述交易所層面持倉限額制度的兩項變動。有關聯交所的相關規則修訂將於另一通告公佈。

1. 結算參與者的額外持倉限額

香港期貨交易所有限公司 (「期交所」) 及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相關合約及 (ii) 通

¹<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/consultation/conclusion?refNo=22CP5>

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，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期權類別合約的持倉。

有關期交所營運的衍生產品市場的持倉限額制度的變動，請參閱期交所於 2023 年 11 月 20 日發出的通告（編號：EQD/09/23）

2. 提高持倉股票期權限額及引入額外類別級制

聯交所將提高股票期權合約的最高持倉限額至 250,000 張合約，並引入兩個新級別，分別為 200,000 張及 250,000 張合約。股票期權持倉限額類別級制方法的概覽，請參閱附件二。

各股票期權的適用持倉限額級別會於每年 11 月根據過去六個月的流通動性狀況進行檢討。有關變動於同年 12 月公佈，並於翌年 4 月起生效。為以最小影響方式實施額外股票期權持倉限額，相同參數（於 2022 年 11 月計算及用於釐定 2023 年 4 月至 2024 年 3 月持倉限額）將用於釐定重新劃分至新的 200,000 張及 250,000 張合約級別的股票期權類別，並於相關規則變動日期（暫定為 2023 年 12 月 22 日）生效直至 2024 年 3 月。股票期權持倉限額級別的分佈情形可參閱附件三。

現行股票期權持倉限額	暫定於 2023 年 12 月 22 日生效的股票期權持倉限額
150,000 張合約	250,000 張合約
100,000 張合約	200,000 張合約
50,000 張合約	150,000 張合約
	100,000 張合約
	50,000 張合約

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]

香港聯合交易所有限公司
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。

股票期權類別	股票期權名稱	要求持倉限額 (合約數目)
XXX	XXXXX 有限公司	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

附件二

股票期權類別級制

現行方法

股票期權

1. 現時適用於交易所買賣的股票期權的持倉限額制度已自 2017 年²起實施。股票期權的法定持倉限額為所有到期月份合計任何一個市場方向每個期權類別未平倉合約 150,000 張³。
2. 聯交所的規則規定交易所參與者或其客戶實施交易所層面的股票期權持倉限額。根據現有類別級制，在 126 個股票期權類別中，64 個類別受 50,000 張合約的持倉限額限制，21 個類別受 100,000 張合約的持倉限額限制，41 個類別受 150,000 張合約的持倉限額限制。

新方法

新的五個級別股票期權持倉限額類別級制

3. 香港交易所將增加兩個級別（即 200,000 張及 250,000 張合約），將現有的股票期權持倉限額制度由三個級別改為五個級別，以支持市場增長並為市場提供更多靈活性。
4. 交易所層面持倉限額乃根據等值合約張數設定，並參考特定股票期權有關正股的市場總值及流動性計算。
 - 若等值合約張數等於或高於 250,000 張合約，持倉限額會定為 250,000 張合約。
 - 若等值合約張數相等於或高於 200,000 張但低於 250,000 份合約，則持倉限額會定為 200,000 張合約。
 - 若等值合約張數相等於或高於 150,000 張但低於 200,000 張合約，則持倉限額會定為 150,000 張合約。

²於 2017 年，股票期權交易所級持倉限額從兩級制度修改為三級制度，所有到期月份合約按市場方向的持倉限額 50,000 張、100,000 張或 150,000 張合約。

³例如，如果限額為 50,000 張，期權交易所參與者在同一期權類別中總共長倉 35,000 張認購期權和 15,000 張認沽期權，並短倉總共 10,000 張認沽期權和 32,000 張認購期權，則不會違反限額，因為 45,000 張合約（長倉 35,000 張認購期權和短倉 10,000 張認沽期權）處於一個市場方向，而 47,000 份合約（短倉 32,000 張認購期權和長倉 15,000 張認沽期權）為另一個市場方向。

- 若等值合約張數相等於或高於 100,000 張但低於 150,000 張份合約，則持倉限額會定為 100,000 張合約。
- 若等值合約張數合約少於 100,000 張，則持倉限額會定為 50,000 張合約。

各級別如下表所示。

級別	等值合約張數 (X)	新持倉限額*
1	250,000張合約 ≤ X	250,000張合約
2	200,000張 ≤ X < 250,000張合約	200,000張合約
3	150,000張 ≤ X < 200,000張合約	150,000張合約
4	100,000張 ≤ X < 150,000張合約	100,000張合約
5	X < 100,000 張合約	50,000張合約

*根據任何一個市場方向的每個股票期權類別的未平倉合約數目合併計算

等值合約張數 (即上表中的「 X 」) 等於正股已發行股份的 5%除以合約股數 (設有下列及上限) 。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%。

5. 根據現有股票期權持倉限額類別級制，等值合約張數的計算將受限於正股過去六個月成交量 6.7%的額外流通性門檻。流通性門檻將繼續實施，並可在聯交所認為適當的情況下不時作出修訂。
6. 新類別級制設有五個級別股票期權持倉限額。下表說明變動前後各級別的股票期權數目。

現有制度

級別	持倉限額 (合約數目)	級別內期權類別數目
1	150,000	41
2	100,000	21
3	50,000	64

新的類別級制

級別	持倉限額 (合約數目)	級別內期權類別數目
1	250,000	30
2	200,000	4
3	150,000	7
4	100,000	21
5	50,000	64

根據 2022 年回顧，數據涵蓋 2022 年 5 月至 2022 年 10 月及於 2023 年新增的股票期權類別
根據任何一個市場方向的每個股票期權類別的未平倉合約數目合併計算

7. 新類別級制下股票期權持倉限額的計算例子如下表 1 所示：

表 1：新類別級制下股票期權的交易所層面的持倉限額例子							
計算方法	(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				
正股 (股份代號)							
電能實業有限公司 (6)	213	243	184	213	49	49	50
比亞迪股份有限公司 (1211)	109	682	517	517	138	138	100
中銀香港(控股)有限公司 (2388)	1,057	774	586	774	157	157	150
中信銀行股份有限公司 (998)	774	1,043	790	790	211	211	200
美團 (3690)	551	2,326	1,762	1,762	472	472	250

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%除以股票期權合約股數。股票的合約規模如下，電能實業有限公司：500 股；比亞迪股份有限公司：500 股；中銀香港(控股)有限公司：500 股；中信銀行股份有限公司：1,000 股；及美團：500 股。

- 2 上限相等於正股六個月成交量的 33% (除以股票期權合約股數) ; 下限相等於正股六個月成交量的 25% (除以股票期權合約股數)
- 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 4 段的方法所載)
- 4 正股六個月成交量的 6.7%除以股票期權合約股數
- 5 按第 5 段所指明的(c) 或(d) 所得價值的較低者
- 6 根據第 4 段詳述的類別級制劃分為不同級別

股票期權的類別級制分配

待獲得監管機構批准後，將按以下持倉限額分配給股票期權：

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
匯豐控股有限公司	5	HKB	250,000
阿里健康信息技術有限公司	241	ALH	250,000
中國石油化工股份有限公司	386	CPC	250,000
香港交易及結算所有限公司	388	HEX	250,000
騰訊控股有限公司	700	TCH	250,000
中國電信股份有限公司	728	CTC	250,000
中國石油天然氣股份有限公司	857	PEC	250,000
中國海洋石油有限公司	883	CNC	250,000
中國建設銀行股份有限公司	939	XCC	250,000
中國移動有限公司	941	CHT	250,000
快手科技	1024	KST	250,000
中國神華能源股份有限公司	1088	CSE	250,000
中國工商銀行股份有限公司	1398	XIC	250,000
小米集團	1810	MIU	250,000
金沙中國有限公司	1928	SAN	250,000
理想汽車	2015	LAU	250,000
安踏體育用品有限公司	2020	ANA	250,000
藥明生物技術有限公司	2269	WXB	250,000
中國平安保險(集團)股份有限公司	2318	PAI	250,000
李寧有限公司	2331	LNI	250,000
長城汽車股份有限公司	2333	GWM	250,000
盈富基金	2800	TRF	250,000
恒生中國企業指數上市基金	2828	HCF	250,000
美團	3690	MET	250,000
招商銀行股份有限公司	3968	CMB	250,000
中國銀行股份有限公司	3988	XBC	250,000
嗶哩嗶哩股份有限公司	9626	BLI	250,000
小鵬汽車有限公司	9868	PEN	250,000
百度集團股份有限公司	9888	BIU	250,000
阿里巴巴集團控股有限公司	9988	ALB	250,000
華能國際電力股份有限公司	902	HNP	200,000

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
中信銀行股份有限公司	998	CTB	200,000
江西贛鋒鋁業集團股份有限公司	1772	GLI	200,000
碧桂園控股有限公司	2007	COG	200,000
中國中鐵股份有限公司	390	CRG	150,000
聯想集團有限公司	992	LEN	150,000
友邦保險控股有限公司	1299	AIA	150,000
中銀香港（控股）有限公司	2388	BOC	150,000
中國鋁業股份有限公司	2600	ALC	150,000
中國人壽保險股份有限公司	2628	CLI	150,000
京東集團股份有限公司	9618	JDC	150,000
香港中華煤氣有限公司	3	HKG	100,000
恒生銀行有限公司	11	HSB	100,000
吉利汽車控股有限公司	175	GAH	100,000
中國中信股份有限公司	267	CIT	100,000
比亞迪電子國際有限公司	285	BYE	100,000
創科實業有限公司	669	TIC	100,000
中國海外發展有限公司	688	COL	100,000
安徽海螺水泥股份有限公司	914	ACC	100,000
信義光能控股有限公司	968	SHL	100,000
石藥集團有限公司	1093	CSP	100,000
中國鐵建股份有限公司	1186	CRC	100,000
比亞迪股份有限公司	1211	BYD	100,000
中國中煤能源股份有限公司	1898	CCE	100,000
中遠海運控股股份有限公司	1919	COS	100,000
中國人民財產保險股份有限公司	2328	PIC	100,000
紫金礦業集團股份有限公司	2899	ZJM	100,000
中國建材股份有限公司	3323	NBM	100,000
交通銀行股份有限公司	3328	BCM	100,000
京東健康股份有限公司	6618	JDH	100,000
海底撈國際控股有限公司	6862	HDO	100,000
網易股份有限公司	9999	NTE	100,000
長江和記實業有限公司	1	CKH	50,000
中電控股有限公司	2	CLP	50,000
九龍倉集團有限公司	4	WHL	50,000
電能實業有限公司	6	HEH	50,000
恒基兆業地產有限公司	12	HLD	50,000
新鴻基地產發展有限公司	16	SHK	50,000

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
新世界發展有限公司	17	NWD	50,000
太古股份有限公司'A'	19	SWA	50,000
商湯集團股份有限公司	20	SET	50,000
東亞銀行有限公司	23	BEA	50,000
銀河娛樂集團有限公司	27	GLX	50,000
香港鐵路有限公司	66	MTR	50,000
昆侖能源有限公司	135	KLE	50,000
中國旺旺控股有限公司	151	WWC	50,000
金蝶國際軟件集團有限公司	268	KDS	50,000
萬洲國際有限公司	288	WHG	50,000
國泰航空有限公司	293	CPA	50,000
江西銅業股份有限公司	358	JXC	50,000
東風汽車集團股份有限公司	489	DFM	50,000
中國國際航空股份有限公司	753	AIR	50,000
中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司	762	CHU	50,000
中國鐵塔股份有限公司	788	XTW	50,000
領展房地產投資信託基金	823	LNK	50,000
信義玻璃控股有限公司	868	GHL	50,000
中升集團控股有限公司	881	ZSH	50,000
中芯國際集成電路製造有限公司	981	SMC	50,000
恒安國際集團有限公司	1044	HGN	50,000
國藥控股股份有限公司	1099	SNP	50,000
華潤置地有限公司	1109	CRL	50,000
長江實業集團有限公司	1113	CKP	50,000
兗礦能源集團股份有限公司	1171	YZC	50,000
中國生物製藥有限公司	1177	SBO	50,000
中國農業銀行股份有限公司	1288	XAB	50,000
新華人壽保險股份有限公司	1336	NCL	50,000
中國人民保險集團股份有限公司	1339	PIN	50,000
中國信達資產管理股份有限公司	1359	CDA	50,000
中國郵政儲蓄銀行股份有限公司	1658	XPB	50,000
中國交通建設股份有限公司	1800	CCC	50,000
信達生物製藥	1801	INB	50,000
中國廣核電力股份有限公司	1816	CGN	50,000
平安健康醫療科技有限公司	1833	PHT	50,000
百威亞太控股有限公司	1876	BUD	50,000
融創中國控股有限公司	1918	SUN	50,000

正股名稱	聯交所 股份編號	HKATS 代碼	持倉限額
中國民生銀行股份有限公司	1988	MSB	50,000
瑞聲科技控股有限公司	2018	AAC	50,000
萬科企業股份有限公司	2202	VNK	50,000
廣州汽車集團股份有限公司	2238	GAC	50,000
美高梅中國控股有限公司	2282	MGM	50,000
申洲國際集團控股有限公司	2313	SHZ	50,000
中國蒙牛乳業有限公司	2319	MEN	50,000
舜宇光學科技(集團)有限公司	2382	SNO	50,000
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	2601	CPI	50,000
南方富時中國 A50 ETF	2822	CSA	50,000
iShares 安碩富時 A50 中國指數 ETF	2823	A50	50,000
華夏滬深 300 指數 ETF	3188	AMC	50,000
中國恒大集團	3333	EVG	50,000
金山軟件有限公司	3888	KSO	50,000
洛陽樂川鋁業集團股份有限公司	3993	MOL	50,000
中信證券股份有限公司	6030	CTS	50,000
眾安在線 財產保險股份有限公司	6060	ZAO	50,000
海通證券股份有限公司	6837	HAI	50,000
農夫山泉股份有限公司	9633	NFU	50,000
微博股份有限公司	9898	WEB	50,000
攜程集團有限公司	9961	TRP	50,000