

2026年合規評核及 現場視察之年度計劃

營運科
市場監察部

HKEX
香港交易所

免責聲明

本會議所提供資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、誘導、邀請或建議以購買或出售任何證券、期貨和期權合約或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本會議並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）、香港期貨交易所有限公司（「期交所」）或其任何聯屬公司又或其所營運的任何公司（統稱「該等實體」，各稱「實體」）須受該司法權區或國家任何註冊或許可規定所規管的人士或供其使用。

本會議概無任何內容可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所或期交所執行的證券、期貨或期權合約，其有關交易、結算和交收的權利與責任將受聯交所和期交所以及相關結算所的適用規則以及香港和其他相關司法權區的適用法律、規則及規例的規管。

雖然本會議所提供資料由相信為可靠的來源取得或編制，但任何該等實體概不就有關資料或資料用作任何特定用途的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，任何該等實體概不負責或承擔任何責任。本會議所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本會議的任何內容概不構成就聯交所和期交所的交易規則或相關結算所的結算規則或任何其他事宜的法律意見。任何該等實體對使用或依賴本會議所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。



議程

- 01 | 港交所的執法框架簡介
- 02 | 基本注意事項
- 03 | 2026年重點範疇
 - i | 交易及偏離價格風險監控
 - ii | 風險管理



港交所的執法框架簡介



港交所的執法框架簡介 – 重要原則

防範

- 透過以下途徑加強參與者對港交所規則及規例的認識：
 - ✓ 簡報會
 - ✓ 合規通訊
 - ✓ 通告、常見問題、指引及合規提示
 - ✓ 合規分享

偵測

- 透過進行市場監察及監督工作，及參與者就違規事項的自行申報以偵測違規事件
- 進行**合規評核及現場視察之年度計劃**，當中包括：
 - ✓ 有關港交所規則及規例的合規評核問卷
 - ✓ 現場視察
 - ✓ 主題檢視

糾正

- 透過各種糾正行動處理參與者的不當及違規行為，包括：
 - ✓ 糾正措施
 - ✓ 標準處罰
 - ✓ 紀律行動



合規評核及現場視察之年度計劃

時間表



市場公告

- 完結2025年度計劃
- 開展2026年年度計劃及重點範疇
- 有關年度計劃的簡報會

合規評核問卷 及 現場視察

- 發布合規評核問卷、進行檢視及跟進工作
- 分批進行現場視察

閉幕會議 及 調查結果

- 糾正措施
- 指引
- 合規提示

合規評核及現場視察之年度計劃

合規評核問卷

- **所有**交易所參與者¹及結算所參與者²均需填交
- 就參與者是否遵守港交所的規則及規例作自我評估
- 填寫港交所指定的**合規評核問卷**
- 經**電子通訊平台「e通訊」**遞交已填妥的問卷以及任何補充資料

現場視察

- 經風險評估後**被選定**的交易所參與者及結算所參與者
- 就參與者是否遵守港交所的規則及規例作深入評估及調查
- 調查員會到參與者工作場地進行**現場視察**

¹ 香港聯合交易所有限公司參與者，及香港期貨交易所有限公司參與者

² (i) 香港期貨結算有限公司之結算參與者及全面結算參與者，(ii) 香港中央結算有限公司之直接結算參與者、全面結算參與者及託管商參與者、及(iii) 及香港聯合交易所期權結算有限公司之直接結算參與者及全面結算參與者



現場視察

現場視察前需要提交的資料文件

(4 週準備時間)

- 現場視察前提交文件和記錄以作符合相關規則的證明
- 這些文件和記錄包括：
 - ✓ 政策及程序手冊、內部指引
 - ✓ 工作流程 / 系統流程
 - ✓ 內部培訓資料和相關記錄
 - ✓ 其他相關文件

現場視察過程

(<2 天)

- 一般情況下，以下人士應出席現場視察會議：
 - ✓ 負責人員
 - ✓ 負責監督相關重點範疇的高級管理層
(例如：運營主管、合規主管、風險管理主管、業務主管等)
 - ✓ 具有處理相關重點範疇經驗的人員
- 出席人士將需在會議中描述有關重點範疇的政策和程序、說明工作流程 / 系統流程、解釋相關內部監控和程序、並回答港交所調查員的任何提問

經電子通訊平台「e通訊」遞交合規問卷

參與者身份

文件夾

聯交所
(香港結算 / 聯交所期權結算所)



或

聯交所 + 期交所
(香港結算 / 聯交所期權結算所 /
期貨結算公司)



期交所
(期貨結算公司)



香港結算 (非交易所參與者—全面結算參與者)



香港結算 (非交易所參與者—託管商參與者)



第一組



第二組



第三組



第四組



電子通訊平台「e通訊」：<https://ecp2.hkex.com.hk/>

聯絡「e通訊」管理員：<https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Trading/Securities/Stamp-Duty-Reporting-and-Payment/ECP-and-Documentation/ECP-User-Guide/ECP2-Application-Form.pdf>

「e通訊」用戶使用指南：https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Trading/Securities/Stamp-Duty-Reporting-and-Payment/ECP-and-Documentation/ECP-User-Guide/ECP2_frontend_userguide.pdf



關於遞交合規評核問卷的提示

參與者應該：

- 在遞交截止日期或之前，填妥並遞交合規評核問卷（未從事重點範疇的參與者**仍需**填寫並提交問卷）
- 合規評核問卷是一份互動式可填寫的表格（**請勿**修改問卷或遞交問卷的掃描副本）- 建議使用 *Adobe Acrobat*
- 如需遞交補充資料文件，請連同問卷一併以WinZip壓縮，並以 同一個 “.zip” 格式的壓縮檔遞交（請確保壓縮檔內**不存有其他**壓縮檔（如 “.7z”）或多層文件夾）- 建議使用 *WinZip*
- 確保你遞交的壓縮檔**不大於100MB**
- 壓縮檔名稱應根據以下格式設定：
 - (a) 第一組（聯交所、香港結算及期權結算所參與者）- MSM01**M**_XXXXX_YYYYMMDD.zip；或
 - (b) 第二組（期交所參與者及期貨結算公司參與者）- MSM04**F**_XXXXX_YYYYMMDD.zip；或
 - (c) 第三組（非交易所參與者—全面結算參與者）- MSM01**G**_XXXXX_YYYYMMDD.zip；或
 - (d) 第四組（非交易所參與者—託管商參與者）- MSM01**C**_XXXXX_YYYYMMDD.zip

所有提交資料必須完整、真實、準確，並準時提交



關於遞交合規評核問卷的提示

2026 合規評核問卷

- 將通過參與者通告形式公告
- 將在港交所規則執行網站上發布
- 將附有數據驗證功能

立即行動

- ✓ 訂閱港交所訊息提示
- ✓ 確保您的「e通訊」帳戶處於有效狀態

HKEX Website Updates

[Main Menu](#) [Log Out](#)

Please select the content items on which you would like to receive updates.

<input type="checkbox"/>	1. News Releases
<input type="checkbox"/>	2. Updates to Rules and Guidance on Listing Matters
<input type="checkbox"/>	3. Updates to Trading Rules of the Stock and Futures Exchanges
<input type="checkbox"/>	4. Updates to the Rules of the Clearing Houses
<input type="checkbox"/>	5. Research Materials
<input checked="" type="checkbox"/>	6. Participant Circulares - The Stock Exchange of Hong Kong Limited (SEHK)
<input checked="" type="checkbox"/>	7. Participant Circulares - Hong Kong Securities Clearing Company Limited (HKSCC)
<input checked="" type="checkbox"/>	8. Participant Circulares - Hong Kong Futures Exchange Limited (HKFE)
<input checked="" type="checkbox"/>	9. Participant Circulares - HKFE Clearing Corporation Limited (HKCC)
<input checked="" type="checkbox"/>	10. Participant Circulares - The SEHK Options Clearing House Limited (SEOCH)
<input type="checkbox"/>	11. Member Circulares - OTC Clearing Hong Kong Limited (OTC Clear)

Update



Log on to the ECP through the following Authentication Systems:

HKEX Access Management Portal

SFC WINGS (1)

(1) For SFC-licensed corporations and registered institutions.

By logging into this website via HKEX Access Management Portal or the SFC's WINGS platform, you are deemed to have read and accepted the Terms and Conditions for Electronic Communication Platform, and to have confirmed that the individual(s) whose personal data is disclosed in the use of this application consent to the processing of their personal data in accordance with the privacy policy statement as incorporated and supplemented in the Terms and Conditions. Unauthorised access and use are prohibited. HKEX reserves the right to take actions against offenders.



基本注意事項



基本注意事項

常見缺失

合規提示

政策及程序

- 程序手冊只概述適用於公司本身交易活動的規則及規例，而未有訂立 / 列出確保遵守這些規則及規定的監控安排
- 政策及程序的覆蓋未夠完善;部分程序只涵蓋了若干（但非全部）系統 / 落盤渠道的監控安排
- 沒有進行定期檢討及修訂

- 制訂完善的政策及程序，以確保在任何時間都能遵守有關的規則及規定
- 定期檢討及修訂其政策及程序，以確保它們是一致、有效、並及時更新

員工培訓

- 參與重點範疇業務活動的員工獲得足夠及產品特定的培訓（包括在開初及持續地）
- 僅依賴資深員工分享經驗及指導作為在職培訓
- 未能提供培訓紀錄

- 為了加強交易所參與者的合規文化，交易所參與者應在開初及持續地向所有負責員工提供足夠且適當的培訓



2026重點範疇



2026年重點範疇

交易及偏離價格風險監控



交易及偏離價格風險監控

執法重點

1

偏離價格的內部監控程序

(《期交所規則、規例及程序》第522B條及《交易所規則》第612條)¹

2

錯價交易

(《期交所規則、規例及程序》第819B條及《期權交易規則》第540條)

3

大宗錯價交易

(《期交所規則、規例及程序》第819BA條及《期權交易規則》第540A條)

註釋¹：根據《期權交易規則》第106條的規定，「在能解釋為適用的限度內以及除已明確表示不適用或修訂外，就期權交易所參與者在交易所交易的期權業務方面而言，交易所規則均適用於期權交易所參與者。」



交易及偏離價格風險監控

商業及交易專業操守

《期交所期交所規則、規例及程序》第522B條 每名交易所參與者均應有可合理預期為足以保障其經營、其客戶或其他交易所參與者不會因盜竊、欺詐及其他不誠實行為、專業行為不當或遺漏而承擔財務損失的內部監控程序及財務與運作能力。

《交易所規則》第612條 交易所參與者應制定充分有效的內部政策、指引及/或管控程序，以保護其營運、客戶及其他交易所參與者免受因盜竊、欺詐及其他不誠實行為、專業失當或疏忽而導致的任何損失（財務或其他方面），並確保其遵守香港結算規則、結算規則、期權交易規則、證券及期貨條例及本交易所規則。

證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則

第18.7段 風險管理：互聯網交易及直達市場安排

第18.11段 風險管理：程式買賣

為防止出現錯價交易，所有香港期貨交易參與者及期權交易所參與者（以下於本節中統稱為「交易所參與者」）均應在香港自動交易系統（HKATS）上執行的訂單和交易設有適當的風險管理。



錯價交易

《期交所規則、規例及程序》及《期權交易規則》下的釋義

根據《期交所規則、規例及程序》第819B條及《期權交易規則》第540條

錯價交易 –

交易以**偏離價格參數**的水平進行成交，而其後該交易的原交易方聲稱價格有錯

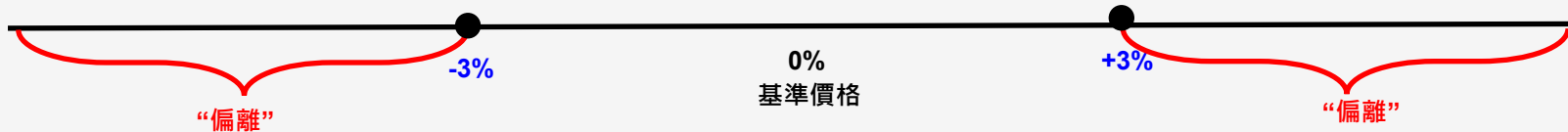
“偏離” –

偏離交易所不時訂定並通知交易所參與者的價格參數

“價格參數” –

香港期貨交易所及香港聯合交易所所制定，並經香港交易所網站公布¹

範例 —— MSCI 指數期貨 (錯價交易價格參數：較標示價格偏離3%)



¹ 有關錯價交易價格參數的詳情，請瀏覽香港交易所網站[錯價交易處理程序](#)專頁。

交易及偏離價格風險監控

偏離價格及錯價交易 – 監控措施

常見缺失

- ✘ 缺乏足夠的防範機制，以識別價格顯著偏離的訂單，並於輸入時阻止提交顯著偏離價格的訂單
- ✘ 缺乏偵測機制，以識別顯著偏離價格 / 潛在錯價交易的成交
- ✘ 使用不適當的參考價格（例如：於流動性不足的市場中）
- ✘ 缺乏定期驗證及檢討定價模型或風險監控措施，包括版本控制不足
- ✘ 縱使已設立軟性阻擋機制並要求客戶於價格顯著偏離時重新確認訂單，相關彈出視窗未有明確提示價格已偏離合理水平，因而未能有效提醒客戶；另有交易所參與者容許客戶停用該機制以圖便利，從而削弱其設立目的。
- ✘ 沒有對執行了價格顯著偏離的交易的客戶採取適當的交易後檢查及跟進行動。



交易及偏離價格風險監控

偏離價格及錯價交易 – 監控措施 (續)

良好做法

偏離價格監控措施

用以偵測及監察訂單 / 成交價格與參考價格之間的偏離情況的監控措施

- ✓ 定價模型及相關風險監控措施的版本控制 – 透過採用價格層級結構進行廣泛的價格偏差監控，包括但不限於理論價格計算、即時基礎價格/買賣價、收盤價
- ✓ 衍生產品的有效價格監控措施 – 在判斷價格是否偏離合理或公平價值時，能夠考慮相關的基礎資產價格
- ✓ 參考價格的釐定方法 – 以當前市價為基礎
- ✓ 定期驗證及持續檢討下單系統中價格監控及偏離偵測措施是否足夠及有效

交易前監控

防止輸入偏離價格訂單的預防機制

- ✓ 訂單輸入提醒與確認 – 對於價格有顯著偏差的訂單，系統會發出警告和提醒（例如彈出視窗），要求客戶重新確認訂單詳情（例如產品、價格、數量）
- ✓ 對訂單價格輸入進行有系統控制 – 例如：拒絕偏離價格或參數預設值的訂單

交易中及交易後監控

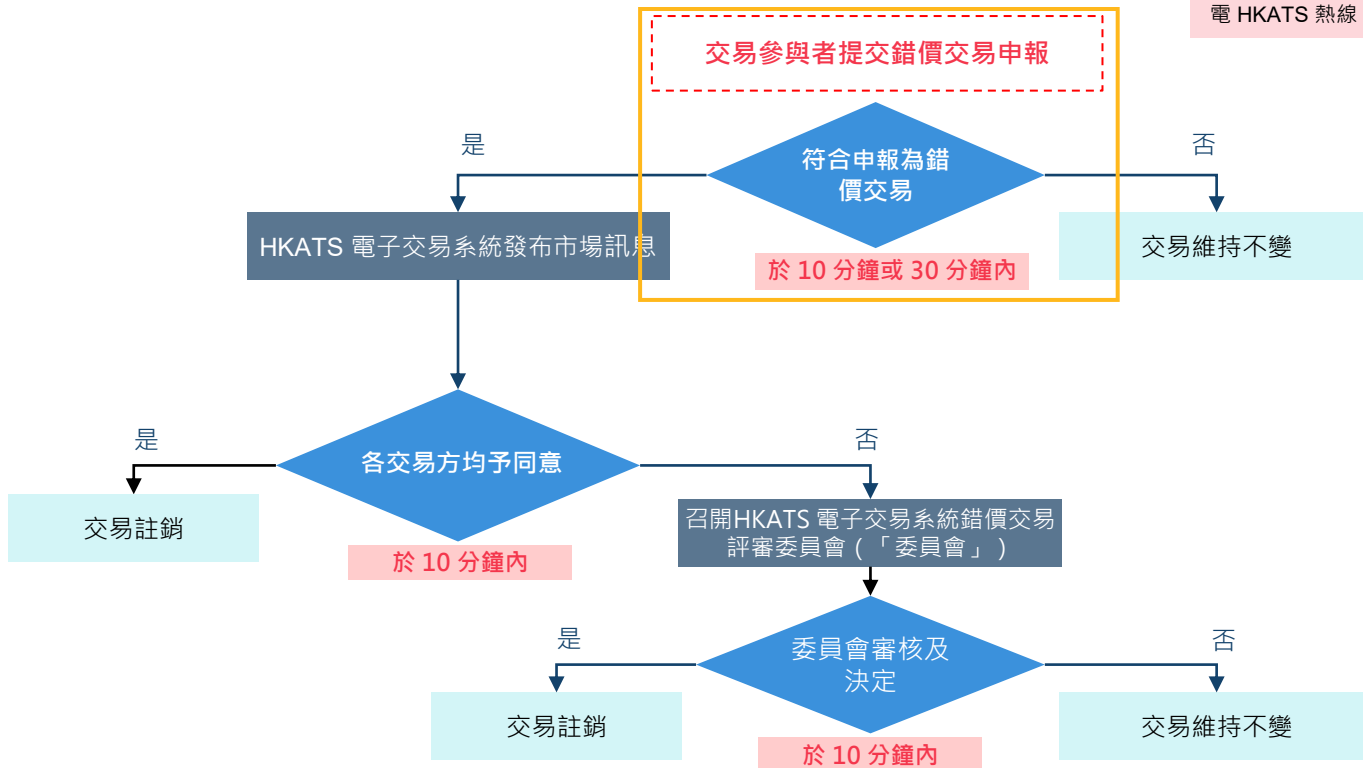
具備即時監察及偵測功能的監控措施，並配合已訂明的升級機制及交易後跟進程序

- ✓ 對偏離價格執行的系統性監控和警報
- ✓ 一旦發現應匯報給指定的錯價交易處理人員
- ✓ 對執行價格顯著偏離的交易的客戶進行適當的交易後審查和後續行動



錯價交易處理程序

錯價交易的詳情須於規定時限內，按指定格式以電郵方式提交至 deriopt@hkex.com.hk，並須隨即致電 HKATS 熱線 (+852 2211 6360) 跟進。



錯價交易處理程序

快速指南

《期交所規則、規例及程序》第819B(a)條 (適用於期貨及指數期權) 及

《期權交易規則》第540(1)條 (適用於股票期權)

- **WHAT** – 交易以偏離價格參數的水平進行成交，而其後該交易的原交易方聲稱價格有錯
- **WHO** – 交易所參與者 (該交易的原交易方) 須將有關錯價交易提請相關交易所注意
- **WHEN** – 須於指定時限內將有關錯價交易提請相關交易所注意 (視交易類型而定，須於錯價交易成交後 10 分鐘或 30 分鐘內)
- **HOW** – 須按照指定格式，透過電子郵件將錯價交易的詳情提交至 deriopt@hkex.com.hk，並須隨即致電 HKATS 熱線 (+852 2211 6360) 跟進。

任何並非由交易所參與者提出，或未於指定時限內提出，或資料不完整的申報，概不受理。

錯價交易: 每宗交易3,000港元 (《期交所規則、規例及程序》第819B(i)條及《期權交易規則》第541條)

主要原因

- 下單輸入錯誤
- 未有就新增產品更新風險監控設定
- 未經授權的交易事件



錯價交易處理程序

WHEN – 指定時限



《期交所規則、規例及程序》第 819B(a) 條 “...交易後10分鐘內或30分鐘內 (若交易是自選組合交易)”

《期權交易規則》第 540(1) 條 “...交易後 30 分鐘內”

交易類型	指定時限
期貨及期權 (股票期權除外)	交易後10分鐘內
標準組合盤 (Deal Source ¹ 為 STC)	
自選組合交易 ² (Deal Source ¹ 為 TMC Combo E)	交易後30分鐘內
股票期權	

¹ [HKATS User's Guide \(只供英文版\)](#) (2.1 Special Deal Indicators)

² 香港交易所網站: [自選組合](#) 及 [錯價交易處理程序](#)



錯價交易處理程序

HOW – 申報所需資料

申報內容 ¹	備註
時間	以hh:mm:ss 表示
系列	依照HKATS系列命名標準 例子： <ul style="list-style-type: none">• 期貨：HSI (根符號: 恒生指數) M (到期月份: 六月) 6 (年份: 2026)• 期權：HHI (根符號: 恒生中國企業指數) 25000 (行使價) F (六月認購) 7 (年份: 2027)• 股票期權: TCH (根符號: 騰訊控股) 600.00 (行使價) R (六月認購) 6 (年份: 2026)
Match ID / Trade number	<ul style="list-style-type: none">• 由 HKATS 提供的 16 位英數字交易識別碼 <u>或</u>• 由 DCASS 提供的交易識別碼
買 / 賣	註明為該交易的買方或賣方
價格及數量	成交價及成交數量
交易所參與者申報時用的參考基準價格	交易所參與者提供其參考基準價格的計算方法和以此參考基準價格提出錯價交易申報的理據



¹通告 [MO/DT/103/17](#) 及 [MO/DT/104/17](#)

錯價交易處理程序

HOW – 申報所需資料 (續)

常見錯失 – 1. Match ID/ Trade number

- ✘ 由於以下原因，交易所參與者可能會提供應用程式介面 (Application Programming Interface，「API」) 或原始數字，而非 Match ID 或 Trade number：
 - 未能掌握如何查找 Match ID 或 Trade number; 或
 - 受限於 API 系統的限制，未能即時取得 Match ID 或 Trade Number

良好做法

- ✓ 應確保負責申報錯價交易人員熟悉 HKATS Online 的 Match ID 欄位¹，以及 OMnet OAPI 訊息廣播中的 Trade Number 欄位²。



¹ **HKATS**：可透過 HKATS 的「TRADES」選單開啟「Ticker」視窗，並可於該視窗中查閱該筆交易的 16 位英數字交易識別碼。

INSTRUMENT ID	MATCH ID	QTY	PRICE	TIME	DEAL SOURCE	ACTION
HHIQ8	6175C983000001AE	111	12,010	7/30/18 3:39:26 PM	STC	
HHIN8	6175C983000001AF	111	11,999	7/30/18 3:39:26 PM	STC	
HHIQ8	6175C983000001B3	1	12,010	7/30/18 3:39:28 PM	STC	

² **OAPI 訊息廣播**：

在 OAPI BD 6 廣播中，Trade Number 對應的欄位為 trade_number_i

若申報資料不準確，相關交易所將無法識別該筆交易。



錯價交易處理程序

HOW – 申報所需資料 (續)

常見錯失 – 2. 指示性基準價格 / 參考價格

- ✘ 交易所參與者未能就錯價交易申報釐定合適的指示性基準價格 / 參考價格。



良好做法

- ✓ 應熟悉釐定期貨、期權及股票期權、貨幣期貨、貨幣期權，以及度身訂造組合交易及標準組合交易之名義 / 參考價格的一般原則；該等原則已載列於香港交易所網站的《[錯價交易處理程序](#)》中。
- ✓ 確保相關負責人員具備充足的知識，以了解錯價交易申報的規定及適用的規則與程序

未能提供偏離價格證明，申報將不獲受理。

如交易所參與者未能證明該筆交易乃於偏離價格參數的水平成交，有關申報或會被拒絕

錯價交易處理程序

良好做法

- WHAT** ✓ 熟悉釐定基準價格 / 參考價格的一般原則 – 以評估某筆交易是否出現偏離價格，並是否符合提出錯價交易申報的資格。
- WHO** ✓ 指派專責負責人員處理錯價交易事宜，並就任何人員變動（如有）作出及時更新。
- WHEN** ✓ 視交易類型，須於錯價交易成交後 10 分鐘或 30 分鐘內，以免因申報處理時間延誤或資料不符而影響申報。
- HOW** ✓ 以電郵方式提交至 deriopt@hkex.com.hk，並須隨即致電 HKATS 熱線（+852 2211 6360）跟進。
✓ 按指定格式提交申報詳情，以免因申報處理時間延誤或資料不符而影響申報。
- 其他** ✓ 確保員工清楚了解其在下單操作及錯價交易處理程序方面的職責
✓ 定期提供培訓及作出及時更新，以確保員工持續熟悉錯價交易的處理程序及相關要求，以及其他適用的規則
✓ 提醒員工不應就任何已由相關交易所公布的錯價交易進行交易或持倉調整



2026年重點範疇

風險管理



結算參與者的風險管理框架

結算參與者應時刻保持財務穩健及具備足夠的營運能力，以履行結算及交收責任，維護市場誠信



風險管治

- 高級管理層監督
- 風險胃納及重大風險的上報
- 批核、委託、授權和審查



客戶風險額度

- 客戶審查
- 風險限額及監控
- 按金追收及平倉



公司及投資組合層面的風險

- 市場风险分析
- 集中度風險監控
- 壓力測試



資本及流動性

- 符合結算所財政要求的能力
- 資本支持及集資能力
- 流動性監控、支持及預算



結算及韌性

- 履行結算責任能力
- 結算系統及授權
- 備用安排

風險管理

執法重點

- 1 信貸額度及持倉管理 (包括以資本額釐定的持倉限額-CBPL)
- 2 壓力測試
- 3 有關履行結算責任的監控及監管
- 4 持續履行結算責任的能力及業務應急安排(包括電子銀行e-Banking授權安排)
- 5 就變更通知結算所



風險管理

1. 信貸額度及持倉管理(包括以資本額釐定的持倉限額-CBPL)

重點撮要

結算參與者一般利用對其客戶設定如持倉、信貸額度、交易限額及/或以「貨銀對付」方式於T+2日證券交收的**限額**以控制信貸風險。

結算參與者應就信貸風險管理方面實施適當和充足的監控安排，包括把對客戶設定的限額輸入交易系統，以便進行持續監控。

客戶限額亦應包括於第三方系統內設定的限額，該類限額的檢討在其風險評估及風險緩解程序中應與其他內部客戶限額檢討一併進行。

合規提示

對信貸風險缺乏充分而有效的監控。

常見缺失

- ✘ 結算參與者並沒有利用系統對客戶的持倉與限額進行監控
- ✘ 結算參與者允許客戶進行交易前只參考其購買力金額甚至允許客戶進行高於限額的交易
- ✘ 關於處理未償還貸款的政策和指引有不足之處，當中沒有清晰地訂明所涉及的跟進、匯報及上報機制，及撥備/註銷等程序
- ✘ 額度一經確認後亦並未有再定期審查



風險管理

2. 壓力測試

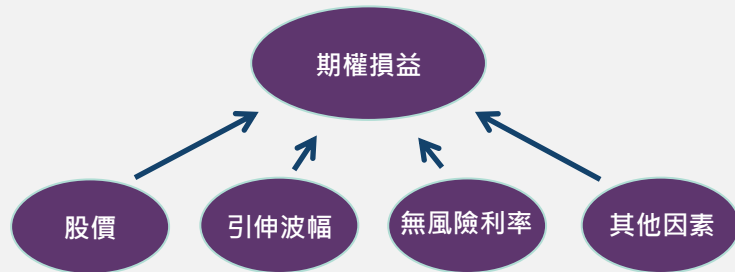
重點撮要

由於衍生工具在極端情況下所致的損失可以倍數方式增長，所以就**衍生工具**（期貨和期權）進行壓力測試是非常重要的。

線性產品



非線性衍生工具



合規提示

結算參與者應進行對其自營或客戶因投資香港交易所產品所需承受的風險進行適當的**壓力測試**，特別是對**非線性衍生工具**（如期權）的風險。

結算參與者應落實和定期進行**每週**至少一次壓力測試，評估其投資組合在極端但可能的市況下所潛在的虧損。

主要產品	下行市況	上行市況
HSI	價格 -20% 波動性 +43%	價格 +20% 波動性 -24%
HHI	價格 -20% 波動性 +43%	價格 +20% 波動性 -24%
HTI	價格 -29% 波動性 +62%	價格 +29% 波動性 -35%
CUS	價格 -4% 波動性 +38%	價格 +4% 波動性 -22%
股票期權	價格 -22% 波動性 +43%	價格 +22% 波動性 -24%

適當的壓力測試政策和程序應明確制定：

- ✓ 壓力測試的方法
- ✓ 頻密程度
- ✓ 審查和上報機制



風險管理

3.1 有關履行結算責任的監控及監管

重點撮要

結算參與者必須就交收程序建立充分及全面的**內部監控**及程序。

例子

- ✓ 一張列出主要結算運作工序的**清單**，每項工序有清楚的執行時間、執行者及核對者的簽署
- ✓ 附有自動上報或警示功能的**系統**，監察每項主要結算運作工序能否及時完成

結算參與者應確保其員工對運作及風險控制，款項責任以及逾期付款的後果有**足夠及最新的**認識。

結算參與者應密切注意已刊發的通告，並定期檢討其運作程序，**適時作出系統調整**，以確保在任何時候均符合相關規則及要求。

合規提示

對結算運作**缺乏**足夠的監管及監控，未能確保能及時完成相關程序，達致履行**對結算所的付款責任**。

常見缺失

- ✗ 沒有為主要結算和會計人員在假期時作替補安排
- ✗ 缺乏電子銀行合適權限
- ✗ 應急資金安排不足（例如：透支工具及非港元結算貨幣貸款安排）
- ✗ 欠缺資金充足性的評估及預留足夠的備用資金
- ✗ 預留予指定銀行處理向香港交易所支付款項的緩衝時間不足
- ✗ 預留應對異常情況下進行更正轉賬的緩衝時間不足（太遲審閱結算報告）

參與者依靠**內部的持倉數據**（並沒有依靠結算所發出結算的實際持倉數據或交收報告）去評估其資金是否充裕

結算參與者**未必能發現由內部系統或人手操作導致的錯誤**
(例如：在期貨結算公司或聯交所期權結算所不準確或不齊全的持倉對銷)

不準確評估交收款項，可能引致付款失敗



風險管理

3.2 結算措施和監控(貨銀對付)

重要資訊

結算參與者應就抵押品要求（例如差額繳款及按金）作資金預算和持倉管理的程序，當中包括以下範疇：

- ✓ **安排緩衝資金以應付結算責任** – 安排緩衝資金以應付預計抵押品要求及其最終數額之間的潛在增長；
- ✓ **對貨銀對付客戶額外流動性規劃和風險承擔限度** – 由於貨銀客戶在下訂單時不會預先提供股票/保證金/現金，可能會影響券商放置特定現金抵押品/特定股票抵押品的能力，因此，結算參與者應審查對此類客戶的風險承擔限額，並確保有足夠流動性去支持此類交易。



風險管理

3.2 結算措施和監控(大額交易)

重要資訊

結算參與者應就抵押品要求（例如差額繳款及按金）作資金預算和持倉管理的程序，當中包括以下範疇：

- ✓ **大額交易管理** - 降低抵押品要求及計算持倉的程序（例如：就大宗待收取/待交付持續淨額交收數額的持倉向香港結算提供指定現金抵押品/抵押證券）
 1. 結算參與者應訂立清晰的程序及門檻適時向香港結算提供指定現金抵押品/抵押證券*。
 2. 結算參與者應知悉指定現金抵押品/抵押證券的下單截止時間。
 3. 當結算參與者向香港結算提供指定現金抵押品/抵押證券時，可抵消在市場波動的情況下所產生的差額繳款及按金要求。
 4. 對於非自動對盤(Manual Trade)的大額交易，結算參與者也可考慮透過中央結算系統(CCASS)內以「已劃分的買賣」(Isolated Trade)[#]的形式處理，該倉位將不會納入差額繳款及按金的計算。

*請參閱CCMS終端機使用者指引 7.1.3及7.1.12節（可於Client Connect查閱）。結算參與者應檢查並確保設有適當的使用者組別以提交指定現金抵押品/抵押證券的指示。

[#]結算參與者應確保其交易系統有能力在當有需要時將非自動對盤交易，透過中央結算系統內以「已劃分的買賣」的形式處理。



風險管理

3.2 結算措施和監控(高槓桿產品)

重要資訊

結算參與者應就抵押品要求（例如差額繳款及按金）作資金預算和持倉管理的程序，當中包括以下範疇：

✓ **牛熊證 / 認股證** - 在VaR按金模型下，高槓桿產品可能產生龐大的差額繳款及按金*，結算參與者應就因牛熊證 / 認股證交易而產生的自營資金流動性風險採取緩解措施，包括：

1. 為牛熊證 / 認股證訂立保守的交易限額。
2. 要求交易牛熊證 / 認股證的客戶落盤前提供足夠的結算現金（100%扣減率）。
3. 避免牛熊證 / 認股證的持倉過度集中於單一客戶，導致集中風險。
4. 密切監察牛熊證 / 認股證的隔夜持倉，並訂立更嚴格的隔夜持倉限額，及 / 或要求對大額持倉進行預先審批。
5. 安排充足的緩衝資金，以應付潛在的大額差額繳款及按金要求。
6. 定期檢視牛熊證 / 認股證持倉的風險價值 (VaR)、壓力測試和情境分析。

* 牛熊證沽盤交易所需的按金可以高達其名義價值的三倍，在極端情況下甚至更高。



風險管理

3.3 結算措施和監控(特別結算日子)

重要資訊

類型	詳情
長假期前	<ul style="list-style-type: none">影響香港結算、期貨結算所、期權結算所之結算參與者: 額外按金要求及即日按金追繳。
惡劣天氣情況下之交易	<ul style="list-style-type: none">影響香港結算、期貨結算所、期權結算所之結算參與者: 證券及衍生產品市場的結算及交收服務將繼續進行。
H-1日*	<ul style="list-style-type: none">影響香港結算之中華通結算參與者: 中華通證券的北向交易款項交收時限調整為交易日 (T Day) 的下午6時。
衍生產品假期交易	<ul style="list-style-type: none">影響期貨結算所之假期交易結算參與者: 以港元結算的款項責任於假日交易日將以美元支付。

* “H-1日” 指就中華通證券而言，在香港為公眾假期而中國大陸並非公眾假期之前的一個結算日。

結算參與者應於結算程序及 / 或檢查清單中，加入因應這些特別安排而產生的額外事前監控及操作步驟。






風險管理

3.4 結算措施和監控(假期交易的結算參與者)

與指定結算銀行的安排和流動性監控

重要資訊

	範疇	詳情
	留意結算報告	<ul style="list-style-type: none">及時監察和更新與假日交易相關的結算運作工序清單或監管系統。✓
	流動性預估	<ul style="list-style-type: none">確保每個貨幣種類均有流動性預估。✓
	資金調撥	<ul style="list-style-type: none">在H-1日保留備用流動資金。確保銀行信貸額度1) 覆蓋港幣以外的貨幣種類 2) 能應對H日結算責任。✓
	網上銀行服務及授權	<ul style="list-style-type: none">確保網上銀行的服務已開通，包括外幣兌換和銀行間轉賬。授權於當值職員在H日進行資金轉移。✓

風險管理

3.4 結算措施和監控(假期交易的結算參與者)

出現延誤付款時的應急方案 (例如假日交易日當天指定銀行戶口資金不足)

重要資訊

	範疇	詳情
	能夠提供財務狀況證明	當值職員應有足夠授權，向結算所提供銀行結餘。✓
	能夠立即進行資金轉移	分配適當的限制和授權以進行 第三方賬戶轉賬 (在參與者銀行賬戶和香港期貨結算所銀行賬戶之間) ✓
	結算貨幣	準備 除結算貨幣以外的現金抵押品 。✓

請注意: 任何未能履行清算所義務的行為都有可能被視為違約事件，可能對結算參與者造成嚴重後果。

風險管理

4.1 業務應急安排以確保履行款項交收責任

在結算參與者經營情況受限制下
(例如疫情、長假期前、惡劣天氣情況)

1

為負責結算和資金轉帳工作人員安排替補人員

2

預留應急資金於結算賬戶

3

定期演練並提醒重要員工測試及攜帶電子銀行認證裝置

風險管理

4.2 電子/電話銀行轉賬及交易轉給備用經紀安排

電子/電話銀行轉賬

重點撮要

結算參與者應安排電子/電話銀行以確保在公司/客戶賬戶和結算參與者的指定結算賬戶之間能夠及時進行資金轉移。

- ✓ 確保轉移資金工序有執行者及核對者
- ✓ 轉移資金限額設定高於流動性所需

合規提示

缺乏完善的電子/電話銀行監控

常見缺失

- ✗ 結算參與者沒有設立電子/電話銀行進行資金轉移
- ✗ 結算參與者沒有透過設立CHATS付款指示 (CPI) 來處理即日風險款項的結算

備用經紀

重點撮要

結算參與者應安排備用經紀，在營運能力受到中斷情況下能夠把客戶交易轉給其他備用經紀作應急處理。

合規提示

在突發狀況下處理交易的**保障措施不足**導致結算參與者未能履行對結算所的付款責任



風險管理

4.3 持續履行結算責任的能力及業務應急安排

應急處理交易的安排

重點撮要

結算參與者應設立及維持業務應變計劃，包括遠端登入交易及結算系統，以防止營運中斷可能會影響結算參與者履行對結算所的付款責任的能力。

若結算參與者獲其他身為聯交所及/或期交所交易所參與者的客戶委任為後備經紀時，結算參與者應制定適當及有效的措施，並採取合理步驟，以確保其未獲相關交易所的必要許可前，不會與任何停牌參與者進行買賣交易。

合規提示

缺乏足夠的保障措施以確保於在突發狀況下能夠履行對結算所的付款責任

應急處理交易的安排，例子包括：

1. 轉給其他經紀
2. 即時停止客戶的交易
3. 及時通知客戶有關交易訂單的處理方式

後備經紀應能及時識別處於交易停牌狀態的交易所參與者客戶，一旦識別該停牌狀態時，必須先從相關交易所獲得在《交易所規則》第 541 條及/或《期交所規則》第 522C 條規則之下的豁免。



風險管理

5. 就變更通知結算所 - 風險和監控計劃

重點撮要

結算參與者必須就申請成為參與者時所遞交的資料後之變更通知結算所

例子

- ✓ 包括有關開展自營買賣、證券借貸、中華通市場及保證金借貸等新業務時所更新的風險和監控資料文件

參與者可向 ClearingCreditRisk@HKEX.COM.HK 提交有關開展新業務的資料

詳情請參考交易所於2026年3月31日刊發的通告 [MSM/002/2026](#)

合規提示

沒有就運作及風險監控的變更通知結算所



風險管理

5. 就變更通知結算所 - 風險和監控計劃

重點撮要

結算參與者須就以下情況向結算所提供最新的股權架構*:-

- ✓ 1. 每年一次 (經年度合規評核問卷提供)
- ✓ 2. 其公司集團重組後，在合理可行的情況下盡快提供
- ✓ 3. 參與者 10%或以上股本或投票權有任何直接或間接的變更後，在合理可行的情況下盡快提供

如因以上理由之 (2) 或 (3) 變更股權架構，應使用年度 合規評核問卷內提供的表格 經 ClearingCreditRisk@HKEX.COM.HK 提交資料

*請參考香港結算規則1703(viii), 期貨結算公司規則 214A(a) 及聯交所期權結算所規則 403F項



港交所規則執行網站及通訊電郵



https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/HKEX-Rule-Enforcement-and-Disciplinary/HKEX-Rule-Enforcement?sc_lang=zh-HK



surveillance@hkex.com.hk



欲了解更多資訊，請瀏覽 hkexgroup.com | hkex.com.hk

