

期權買賣交易所參與者交易運作程序

附錄 H: 以香港交易所組合風險按金系統的計算方法計算客戶按金

H1. 客戶、期權買賣交易所參與者或期權經紀交易所參與者的按金要求

期權交易所參與者應以聯交所期權結算所採用的同一計算方法但**以較寬的按金行使價分隔乘以聯交所期權結算所不時制訂的比率**計算其客戶、期權買賣交易所參與者或期權經紀交易所參與者的按金。**聯交所期權結算所會向聯交所期權結算所參與者提供相應風險參數檔案以方便其計算按金要求有關計算的說明，請參閱《PRiME 按金計算指引》。**

在特殊情況下，期權交易所參與者可**不採用上述聯交所期權結算所制訂的比率相同的按金行使價分隔**來計算客戶、期權買賣交易所參與者或期權經紀交易所參與者的按金。為合資格採用該計算方法，期權交易所參與者的期權專責人員必須以書面釐定有關客戶、期權買賣交易所參與者或期權經紀交易所參與者的財政資源及作出的繳付按金安排乃適合該處理方法。期權交易所參與者須於每次作出上述釐定後以書面直接通知本交易所。

H3. ~~[已刪除]例子~~

~~H3.1——沽出一份無備兌價外認購期權~~

~~一名投資者沽出一份無備兌的 HKZ Jun 50 認購期權。合約貨幣為港元，每手單位為 1,000 股。現時期權金為 5 港元。該相關股票 HKZ 的現時市價為 48 港元。~~

基本要求

現時期權金	5,000 港元	
+ 20% x 48,000 港元	<u>+ 9,600</u>	
	14,600	
— 價外金額		
即 (50 港元 - 48 港元) * 1,000	<u>- 2,000</u>	
所需按金	12,600 港元	(i)

最低要求

現時期權金	5,000 港元	
+ 10% x 48,000 港元	<u>+ 4,800</u>	
所需按金	9,800 港元	(ii)

~~所需按金為(i)與(ii)之間的較大值，即 12,600 港元。~~

H3.2——沽出一份無備兌的價內認沽期權

一名投資者沽出一份無備兌的 **CHX Mar 60** 認沽期權。合約貨幣為港元，其現時期權金為 11.00 港元。該 **CHX** 的現時市價為 50 港元。每手單位為 500 股。

基本要求

現時期權金 (500 x 11 港元)	5,500 港元
+ 20% x 25,000 港元	<u>+ 5,000</u>
	10,500
— 價外金額	<u>— 0</u>
所需按金	10,500 港元 (i)

最低要求

現時期權金	5,500 港元
+ 10% x 25,000 港元	<u>+ 2,500</u>
所需按金	8,000 港元 (ii)

所需按金為(i)及(ii)之間的較大值，即 10,500 港元。

H3.3——沽出一份已備兌的認購期權

若一名客戶擁有相關股票，應視為已沽出一份已備兌的認購期權。

所持股份數目不得少於授出認購期權的股份數目。任何沽出的期權若超出所持股份數目將不被視為已備兌。該等就期權備兌的證券必須已存放於聯交所期權結算所為信貸準備金，並須存入 A1 戶口。

一份已備兌認購期權的沽出人毋需就有關期權存入按金。

H3.4——待定股票交付

一名投資者須因分配結果而以行使價格 100 港元交付 10 手 **HKZ** 股票。**HKZ** 的每手買賣單位為 1,000 股。

若相關價格是 110 港元，則其所需按金是下列者的最高值：

1. $((120\% * 110 \text{ 港元}) - 100 \text{ 港元}) * 10 * 1,000 = 320,000 \text{ 港元}$
2. 0

即 320,000 港元。

若相關價格是 83 港元，則其所需按金是下列者的最高值：

~~1. $((120\% * 83 \text{ 港元}) - 100 \text{ 港元}) * 10 * 1,000 = 4,000 \text{ 港元}$~~

~~2. 0~~

~~即 0 港元。~~

H3.5 待定股票交收

~~一名投資者須因分配結果而以行使價格 100 港元交付 10 手 HKZ 股票。
HKZ 的每手買賣單位為 1,000 股。~~

~~若相關價格是 90 港元，則其所需按金是下列者的最高值：~~

~~1. $(100 \text{ 港元} - (80\% * 90)) * 10 * 1,000 = 280,000 \text{ 港元}$~~

~~2. 0~~

~~即 280,000 港元。~~

~~若相關價格是 127 港元，則其所需按金是下列者的最高值：~~

~~1. $(100 \text{ 港元} - (80\% * 127 \text{ 港元})) * 10 * 1,000 = 16,000 \text{ 港元}$~~

~~2. 0~~

~~即 0 港元。~~

H3.6 賣空一份馬鞍式組合或勒束式組合

~~一名投資者賣出以下 CHZ 的馬鞍式組合，合約貨幣為港元，每手買賣單位為 100：~~

~~賣出 10 CHZ May 50 認沽~~

~~賣出 10 CHZ May 50 認購~~

~~為釐定持倉按金，首先計算該等短倉認購或短倉認沽是否須更高按金要求。~~

~~若該認沽的現時期權金為 3 港元而認購為 7 港元，而 CHZ 現時值 52 港元，則~~

認購的按金		認沽的按金	
現時期權金	7,000 港元	現時期權金	3,000 港元
+ 20% x 52 港元 x 10 x 100	+ 10,400	+ 20% x 52 港元 x 10 x 100	+ 10,400
	17,400		13,400
— 價外	0	— 價外	— 2,000
按金要求	17,400 港元	按金要求	11,400 港元

~~該認購的按金要求較認沽的按金高。因此，該認沽期權金 (3,000 港元) 被加入該認購按金 (17,400 港元)，結果按金要求總額為 20,400 港元。~~

~~H3.7 賣空一份備兌的跨價買賣~~

~~一名投資者沽出以下已備兌的 HKZ 跨價：~~

~~買入 10 HKZ Jul 50 認購
賣出 10 HKZ Jun 55 認購~~

~~由於長倉的價內值較高及比短倉較早到期，因此按金要求為零。~~

~~H3.8 賣空一份已對沖的跨價買賣~~

~~一名投資者於沽出以下已對沖的跨價，合約貨幣為港元，每手買賣單位為 1,000：~~

~~賣出 10 HKZ Jun 50 認購
買入 10 HKZ Jul 55 認購~~

~~(1) 跨價的行使價差額：5 港元*10*1,000 = 50,000 港元~~

~~(2) 若 Jun 50 認購的現時期權金為 5 港元，而股票 HKZ 現時值 48 港元，則根據 H3.1，單是短倉的按金要求為 12,600 港元*10 = 126,000 港元。~~

~~對沖買賣的按金要求為(1)(即 50,000 港元)及(2)(即 126,000 港元)之間較低值，即 50,000 港元。~~

~~H3.9 賣空一份無對沖的跨價買賣~~

~~一名投資者沽出以下 HKZ 無對沖跨價買賣，合約貨幣為港元，每手買賣單位為 1,000：~~

~~賣出 10 HKZ Jun 50 認購
買入 10 HKZ Mar 55 認購~~

~~若 Jun 50 認購的現時期權金為 5 港元而 HKZ 現值為 48 港元，則根據 H3.1，單是短倉的按金要求為 12,600 港元*10 = 126,000 港元。~~