

## 12. 持倉控制

儘管每日按金及即日追補按金可保障日常風險，但聯交所期權結算所亦須確保每名聯交所期權結算所參與者有能力繼續支付所需按金。這實際上是指須確保聯交所期權結算所參與者的持倉不會超出其資源所能支持的限度。

就此而言，聯交所期權結算所會採取兩種措施，為聯交所期權結算所參與者持有的持倉設定上限，即持倉限額（就每個期權類別而言）及以資本額釐定的持倉限額（就每名聯交所期權結算所參與者而言）。

### 12.1 持倉限額

每個期權類別的持倉限額是按合約張數計算。其所需的申報程序及上調限額的申請程序與《交易運作程序》所載定義相同。除另行通知外，聯交所期權結算所對此並無另外要求。

聯交所期權結算所董事會主席經諮詢聯交所及證券及期貨事務監察委員會後可就該等持倉限額進行修改，但在任何情況下，任何限額的修改須最低限度如聯交所根據《期權交易規則》或《交易運作程序》實施般嚴謹。

### 12.2 以資本額釐定的持倉限額

以資本額釐定持倉限額，旨在確保聯交所期權結算所參與者的財務實力（按其速動資金或（身份為註冊機構的全面結算參與者）經調整資金計算），與其承擔之風險水平相稱。就本章而言，「速動資金」一詞在適用情況下應理解為程序第12.3A條所述的「獲分配速動資金」或「獲分配經調整資金」。

除非聯交所期權結算所按個別情況另行決定，在此政策下，每名聯交所期權結算所參與者所獲配之淨額限額、毛額限額及總按金要求限額將根據其最新呈報的速動資金或（如適用）經調整資金狀況，按以下方法計算：

淨額限額 = 3 x 速動資金或經調整資金（即 3 x 速動資金或經調整資金 ≥ 淨額風險按金）

毛額限額 = 6 x 速動資金或經調整資金（即 6 x 速動資金或經調整資金 ≥ 毛額風險按金）

總按金要求限額 = 10 x 速動資金或經調整資金（即 10 x 速動資金或經調整資金 ≥ 總按金要求）

其中

淨額風險按金 = 聯交所期權結算所參與者於衍生產品結算及交收系統中所有戶口的風險按金總和（按淨額基準釐定及在適用情況下對銷任何按市價計值按金貸記後）

毛額風險按金 = 聯交所期權結算所參與者於衍生產品結算及交收系統中所有戶口的風險按金總和（視乎情況而按淨額或毛額基準釐定及在適用情況下對銷任何按市價計值按金貸記後）

總按金要求 = 聯交所期權結算所參與者的總按金要求

- 速動資金 = 就聯交所期權結算所參與者（身份為註冊機構的全面結算參與者除外）而言，聯交所期權結算所參與者根據程序第12.3A條所述，通知聯交所期權結算所其速動資金（按《財政資源規則》計算）的分配金額或百分比，並按聯交所期權結算所參與者根據《財政資源規則》向證監會提交並由證監會提供予聯交所期權結算所的最新月報表的日期，向上調整聯交所期權結算所參與者於當日以現金支付的任何儲備基金供款
- 經調整資金 = 就身份為註冊機構的全面結算參與者而言，其根據程序第12.3A條所述，通知聯交所期權結算所其經調整資金的分配金額或百分比

聯交所期權結算所參與者的按市價計值按金，風險按金及總按金要求均以港元或根據聯交所期權結算所釐定的每種結算貨幣的兌換率計算的等值港元計算。

就計算聯交所期權結算所參與者的淨額限額而言，其每個客戶按金對銷戶口的所有持倉，會與其綜合客戶戶口的短倉相加，並按淨額基準計算按金，以釐定這兩種戶口的風險按金及按市價計值按金；其暫存戶口的短倉，將按淨額基準計算按金，以釐定該暫存戶口的風險按金及按市價計值按金；而其綜合客戶戶口及暫存戶口的的長倉將被當作零及不包括在計算之內。

就計算聯交所期權結算所參與者的毛額限額而言，由於其公司、莊家、個別客戶及客戶按金對銷戶口中的持倉是按淨額基準計算按金，故此等戶口各自得出的風險按金及按市價計值按金會用作計算該聯交所期權結算所參與者的毛額限額。

就計算聯交所期權結算所參與者的淨額限額、毛額限額或總按金要求限額而言，將會執行以下的步驟：

- i. 計算聯交所期權結算所參與者於衍生產品結算及交收系統內所有戶口（以獨立形式計算，如戶口需要合併計算按金，則以合併形式計算）的按市價計值按金，風險按金及總按金要求。
- ii. 如任何戶口（或合併計算按金的戶口）在對銷任何按市價計值按金貸記後的風險按金，或其總按金要求為貸記，則應設定為零。
- iii. 將所有戶口各自的風險按金及總按金要求相加，用作計算其淨額風險按金，毛額風險按金及總按金要求。

以下例子說明計算聯交所期權結算所參與者的淨額限額，毛額限額或總按金要求限額時，持倉的處理方法。

## 例子

假設聯交所期權結算所參與者持有以下持倉：

| 戶口        | 合約           | 長倉 | 短倉 |
|-----------|--------------|----|----|
| 綜合客戶戶口    | HKZ十二月95認購期權 | 1  | 2  |
|           | HKZ一月100認沽期權 | 0  | 3  |
| 客戶按金對銷戶口  | HKZ十二月95認購期權 | 0  | 1  |
|           | HKZ一月100認沽期權 | 0  | 2  |
| 個別客戶001戶口 | HKZ十二月95認購期權 | 1  | 0  |
|           | HKZ一月100認沽期權 | 0  | 3  |
| 公司戶口      | HKZ十二月95認購期權 | 2  | 0  |
|           | HKZ一月100認沽期權 | 0  | 5  |
| 暫存戶口      | HKZ十二月95認購期權 | 2  | 0  |
|           | HKZ一月100認沽期權 | 0  | 2  |

## (i) 淨額限額：

| 戶口              | 合約           | 按金計算基準 | 長倉  | 短倉 |
|-----------------|--------------|--------|-----|----|
| 綜合客戶戶口及客戶按金對銷戶口 | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 當作0 | 3  |
|                 | HKZ一月100認沽期權 |        | 0   | 5  |
| 個別客戶001戶口       | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 1   | 0  |
|                 | HKZ一月100認沽期權 |        | 0   | 3  |
| 公司戶口            | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 2   | 0  |
|                 | HKZ一月100認沽期權 |        | 0   | 5  |
| 暫存戶口            | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 當作0 | 0  |
|                 | HKZ一月100認沽期權 |        | 0   | 2  |

就計算淨額限額而言，聯交所期權結算所參與者綜合客戶戶口的短倉和客戶按金對銷戶口的持倉將會合併計算，而於綜合客戶戶口和暫存戶口的一張和兩張HKZ十二月95認購期權長倉將被當作零及不包括在計算之內。

## (ii) 毛額限額或總按金要求限額：

| 戶口        | 合約           | 按金計算基準 | 長倉 | 短倉 |
|-----------|--------------|--------|----|----|
| 綜合客戶戶口    | HKZ十二月95認購期權 | 毛額     | 1  | 2  |
|           | HKZ一月100認沽期權 |        | 0  | 3  |
| 客戶按金對銷戶口  | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 0  | 1  |
|           | HKZ一月100認沽期權 |        | 0  | 2  |
| 個別客戶001戶口 | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 1  | 0  |
|           | HKZ一月100認沽期權 |        | 0  | 3  |
| 公司戶口      | HKZ十二月95認購期權 | 淨額     | 2  | 0  |
|           | HKZ一月100認沽期權 |        | 0  | 5  |
| 暫存戶口      | HKZ十二月95認購期權 | 毛額     | 2  | 0  |
|           | HKZ一月100認沽期權 |        | 0  | 2  |

就計算毛額限額或總按金要求限額而言，聯交所期權結算所參與者客戶按金對銷戶口，個別客戶001戶口及公司戶口的持倉將會按淨額基準計算按金。

## 12.3 已廢除

### 12.3A 分配速動資金或經調整資金

鑑於聯交所期權結算所參與者是中央結算系統結算參與者，亦可能同時為期貨結算所參與者或從事《證券及期貨條例》下的各類受規管活動。因此，聯交所期權結算所參與者須從其速動資金（除非聯交所期權結算所另行決定，否則按其根據財政資源規則向證監會提交並由證監會提供予聯交所期權結算所的最新月報表作計算）中分配指定金額或百分比（若是身份為註冊機構的全面結算參與者，則從其通知聯交所期權結算所的經調整資金中分配指定金額或百分比），用作其交易所交易期權的業務，或向聯交所期權結算所履行其作為聯交所期權結算所參與者所需承擔的付款或其他責任；而該聯交所期權結算所參與者以資本額釐定的持倉限額將會根據其通知聯交所期權結算所的分配速動資金或（如適用）經調整資金數額計算。聯交所期權結算所參與者須根據聯交所期權結算所不時規定的時間表以其規定的方式及格式，通知聯交所期權結算所其速動資金或經調整資金的初步分配或任何有關更改。聯交所期權結算所若在其不時規定的時間內收到任何有關更改資金分配的通知，則會在其收到通知的同一營業日生效。否則，該分配更改將會在聯交所期權結算所收到通知後的下一個營業日開始時生效。儘管有上述規定，聯交所期權結算所保留權利以全權接納或拒絕其收到的任何資金初步分配或分配更改的通知。若聯交所期權結算所並未收到任何資金分配的通知，則其可保留權利代該聯交所期權結算所參與者分配速動資金或（如適用）經調整資金。

## 12.4 監控以資本額釐定的持倉限額

聯交所期權結算所參與者有責任監控其以資本額釐定的持倉限額以配合其不時變動的情況及持倉。由於聯交所期權結算所參與者可能需要時間平倉或以其它方法增加其速動資金或（身份為註冊機構的全面結算參與者）經調整資金以符合持倉限額，因此為了聯交所期權結算所參與者的本身利益，聯交所期權結算所參與者須監控本身的以資本額釐定的持倉限額，從而令其可於超出限額前有機會改變其籌資架構及／或交易持倉。

## 12.5 超出限額的補救方法

除非聯交所期權結算所按個別情況在某些條件下給予延期，否則若聯交所期權結算所參與者的持倉超出根據程序第12.2條所述，聯交所期權結算所每日釐定的指定淨額限額，毛額限額及／或總按金要求限額，其將獲給予10個營業日（如前述可能在某些條件下給予延期）以遵守有關限額，但期間有關之聯交所期權結算所參與者須向聯交所期權結算所支付額外按金，金額相等於以下最高者的25%：

- i. 其超出其淨額限額的淨額風險按金；
- ii. 其超出其毛額限額的毛額風險按金；或
- iii. 其超出其總按金要求限額的總按金要求。

若聯交所期權結算所參與者未能支付或交付任何上述額外按金，則須立即就超出的限額作出補救。

若聯交所期權結算所參與者的持倉超出程序第12.2條所述的任何限額，可藉增加其速動資金或（身份為註冊機構的全面結算參與者）經調整資金（透過更改分配速動資金或經調整資金的金額或百分比或以其他方法）進行補救。若聯交所期權結算所參與者表明以增加速動資金或經調整資金的方式作為超出限額之補救方法，則聯交所期權結算所可要求其提供聯交所期權結算所認為滿意的證據，以證明該聯交所期權結算所參與者實際上已達致所須增加的速動資金或經調整資金。

儘管有上文的規定，若聯交所期權結算所參與者於指定時間內（如前述可能給予延期）未能遵守聯交所期權結算所的規定，則聯交所期權結算所參與者須將其超出以資本額釐定的持倉限額的所有持倉平倉或轉移至任何其他聯交所期權結算所參與者。若聯交所期權結算所參與者未能採取上述行動，聯交所期權結算所可代其採取該等行動。