

IV. 聯交所期權結算所參與者的職責及責任

8. 股票交易的交收及交付

8.10.2 分數股交收

由於中央結算系統只能夠就整數股份進行交收，故此一般行使時的交收程序不適用於分數股。每張經調整期權合約獲行使而產生的分數股會以現金方式交收。換言之，聯交所期權結算所會假定買方聯交所期權結算所參與者（其已行使認購期權或獲指定分配認沽期權）已按聯交所期權結算所釐定的定價出售分數股，而交付方聯交所期權結算所參與者（其已行使認沽期權或獲指定分配認購期權）則按該定價購入分數股。一般情況下，定價會是相關股票於行使日在現貨市場的收市價。於行使日，現金結算款項會記錄於相關聯交所期權結算所參與者的共同抵押品管理系統抵押品戶口中。

現金結算款項計算是將分數股數目乘以聯交所期權結算所釐定的相關股票的行使價與定價之間的差額。一般情況下，定價是相關股票於該日在現貨市場的收市價。

例如，經資本調整後，按行使價110.50港元行使的XYZ認購期權的合約股數為533.33股。若有5張合約獲行使，而當時相關股份的收市價為120.50港元，則分數股的交收款項將計算如下：

分數股的現金金額：

$$0.33 * 5 * (110.50 \text{ 港元} - 120.50 \text{ 港元}) = -16.50 \text{ 港元}$$

上述現金款項會貸記入買方聯交所期權結算所參與者的共同抵押品管理系統抵押品戶口中，並從交付方聯交所期權結算所參與者的共同抵押品管理系統抵押品戶口中扣記。換言之，買方聯交所期權結算所參與者將收到而交付方聯交所期權結算所參與者則支付16.50港元。

9. 按金要求

9.3 聯交所期權結算所參與者持倉的按金處理

9.3.1 未平倉期權持倉的按金處理

9.3.1.1 公司持倉

於衍生產品結算及交收系統中的任何戶口持有按淨額基準計算按金的未平倉期權持倉，會按以下方式進行對銷：

- i. 一個期權系列的長倉會與同一期權系列的短倉進行對銷，從而產生淨長倉或淨短倉以計算按金。
- ii. 淨長倉的按金貸記可與同一期權類別的所有其他期權系列的按金貸除相對銷。
- iii. 若整個期權類別計算出的結果為按金貸記，則該按金貸記可用於對銷同一合約貨幣的不同期權類別的未平倉期權持倉的按金要求。

10. 款項交收

10.1 引言

每名聯交所期權結算所參與者須於一間指定銀行或交收銀行就港幣及每種適用的非港幣結算貨幣開設該種結算貨幣的銀行戶口，以作款項交收用途。為免產生疑問，若聯交所期權結算所參與者未有就合約之結算貨幣(及港幣如結算貨幣並非港幣)如上述所示開設銀行戶口，則該參與者將不會獲准為有關合約進行記錄、登記及結算。由於共同抵押品管理系統公司及客戶抵押品戶口中記錄的款項交收會被單獨處理，故此每名聯交所期權結算所參與者須於一間指定銀行或交收銀行（視乎情況而定）就港幣及適用的非港幣結算貨幣持有最少兩個銀行戶口，並正確識別該等戶口中哪一個用於處理共同抵押品管理系統公司抵押品戶口中記錄的款項交收交易，哪一個用於處理共同抵押品管理系統客戶抵押品戶口中記錄的款項交收交易。

11. 儲備基金

11.3 供款方法

儲備基金初次供款只可以現金支付。

儲備基金不定額供款則可以現金或認可的非現金抵押品支付。

聯交所期權結算所會個別並保密地向各聯交所期權結算所參與者發出**儲備基金供款通知書**[附錄C3]，通知其有關因增加初次供款或不定額供款而需要追收的儲備基金供款，或因進行追加計算後可獲退還的儲備基金餘額。

圖 1：追加程序示例

於計算追加前

當前初次供款總額：	1.5億港幣
當前不定額供款總額：	0.5億港幣

儲備基金總額：	2億港幣

聯交所期權結算所參與者總數： 100

於計算追加後

追加計算結果顯示儲備基金總額應增加至2.2億港元。由於初次供款總額並無變動，故此儲備基金的組成從新分配如下：

儲備基金要求總額：	2.2億港元
減：初次供款總額：	1.5億港元

新不定額供款要求總額：	0.7億港元

聯交所期權結算所參與者總數： 100

該0.7億港元會由該100名聯交所期權結算所參與者分擔，並根據每名聯交所期權結算所參與者於過去20個交易日分佔市場的總按金要求及已付期權金淨額之平均值按比例分配。

若聯交所期權結算所參與者甲新計算所得的應佔不定額供款要求為300萬港元，而其當時的不定額供款為250萬港元，則追加付款將為：

$$300 \text{萬港元} - 250 \text{萬港元} = 50 \text{萬港元}$$

若聯交所期權結算所參與者乙新計算所得的應佔不定額供款要求為180萬港元，而其當時的不定額供款為200萬港元，則聯交所期權結算所將退還以下餘額：

$$200 \text{萬港元} - 180 \text{萬港元} = 20 \text{萬港元}$$

11.6 個別聯交所期權結算所參與者的儲備基金供款限額

聯交所期權結算所對聯交所期權結算所參與者提出的儲備基金要求並無限額。然而，聯交所期權結算所參與者可透過退任聯交所期權結算所參與者資格以限定其對儲備基金承擔的總額。

若因需要增加不定額供款，或因聯交所期權結算所參與者失責而須補充儲備基金而導致聯交所期權結算所要求聯交所期權結算所參與者作出額外供款，則聯交所期權結算所參與者於收到額外供款要求後，可立即以書面通知聯交所期權結算所其有意退任以限定其儲備基金供款總額。

若聯交所期權結算所參與者按上述方式提交退任申請，則其須承擔儲備基金的最高額將等於在發出新額外供款要求前其對儲備基金供款總額的三倍。例如，若一即將退任的聯交所期權結算所參與者現時儲備基金供款總額（即其初次供款與不定額供款之總和）為2,000,000港元，則其所需供款總額最高為

6,000,000 港元。換言之，除其現時供款 2,000,000 元 港外，其只需額外供款 4,000,000 港元。

該最高限額不包括聯交所期權結算所參與者因任何交易招致的虧損；無論是否退任，其仍須對此等虧損負全責。

當聯交所期權結算所參與者的退任申請獲聯交所期權結算所董事會批准後，聯交所期權結算所將根據《結算規則》第 722 條退還該聯交所期權結算所參與者的儲備基金供款（條件是於該期權結算所參與者的退任申請獲批准至其獲退還儲備基金供款期間，聯交所期權結算所並無向其提出索償）。於發出通知後，該聯交所期權結算所參與者僅可進行平倉交易。

若於發出退任通知後，該聯交所期權結算所參與者改變主意並希望留任聯交所期權結算所參與者，則其須在悉數繳納所要求的任何尚欠額外供款後，方可撤銷其退任申請。但正如所有申請成為聯交所期權結算所參與者的申請一樣，撤銷退任申請須獲聯交所期權結算所董事會批准。

13. 費用、交易徵費及印花稅

13.2 交易系統使用費及結算費

13.2.1 微值交易

期權金為 最低上落價位 0.01 元 的配對交易會被當作微值交易處理，且毋須繳納聯交所交易系統使用費。該類交易有時管用，因為可藉此剔除極價外而絕不可能有任何價值但卻繼續產生按金責任的持倉。平掉該等持倉亦可能有助遵守持倉限額。

附錄D. 香港交易所組合風險按金系統

第8步：每個戶口中每個期權類別的按金要求

就以淨額計算按金的戶口而言，因該期權類別的按金要求而可能產生的任何按金貸記，可用作對銷同一戶口中同一合約貨幣的其他期權類別的按金要求。

PRIME按金計算示例

(A) 需計算按金的持倉。旨在識別哪些持倉需計算按金。

合約	相關收市價 (港元)	戶口	長倉	短倉	需計算按金的持倉
HKZ 十二月 95 認購期權	100.00	綜合客戶	0	20	20S
		個別客戶 001	5	0	5L
		客戶按金對銷公司	0	30	30S
		客戶按金對銷公司	0	5	5S
HKZ 一月 100 認沽期權	100.00	綜合客戶	10	50	50S
		客戶按金對銷公司	0	30	30S
		客戶按金對銷公司	10	50	40S

L：長倉；S：短倉

請注意，綜合客戶戶口中的10張HKZ 一月 100認沽期權長倉並無與50張短倉對銷，這就是按「毛額」計算按金的意思。若該10張長倉予以對銷，則其意味著持有長倉的客戶正承擔持有短倉的客戶的部份風險。

B) 按市價計值按金。旨在按目前市場水平計算平倉價值。

為使計算程序更加清晰，持倉會按戶口類別重新排列。

合約	合約股數	按市價計值的價格	需計算按金的持倉	按市價計值按金 (港元) ^a
綜合客戶持倉：				
HKZ 十二月 95 認購期權	400	6.00	20S	48,000
HKZ 一月 100 認沽期權	400	4.00	50S	80,000
				128,000
客戶按金對銷持倉：				
HKZ 十二月 95 認購期權	400	6.00	30S	72,000
HKZ 一月 100 認沽期權	400	4.00	30S	48,000
				120,000
個別客戶001持倉：				
HKZ 十二月 95 認購期權	400	6.00	5L	-12,000
				-12,000

公司持倉：				
HKZ 十二月 95 認購期權	400	6.00	5S	12,000
HKZ 一月 100 認沽期權	400	4.00	40S	64,000
				76,000

(a) 期權系列的按市價計值按金 = 期權市價 * 所持合約數目 * 合約股數。

D) 計算將收取的金額

假設共同抵押品管理系統抵押品客戶戶口及公司戶口中持有的抵押品均為現金100,000港元，在此情況下，追補按金（即將收取的金額）為：

共同抵押品管理系統抵押品客戶戶口：

透過共同抵押品管理系統抵押品客戶戶口交收的總按金要求減去持有的抵押品
 = 403,150 - 100,000
 = 303,150

共同抵押品管理系統抵押品公司戶口：

透過共同抵押品管理系統抵押品公司戶口交收的總按金要求減去持有的抵押品
 = 147,525 - 100,000
 = 47,525

為求簡化，本示例只顯示一個期權類別。若超過一個以上的期權類別，則就每個期權類別重複上述步驟。

附錄E. 聯交所期權結算所參與者的最低儲備基金供款

不同類別的聯交所期權結算所參與者的儲備基金初次供款如下：

- i. 全面結算參與者需供款5,000,000港元，另外，首三份結算協議書以外的結算協議書每份需供款1,500,000港元。
- ii. 直接結算參與者需供款1,500,000港元。

聯交所期權結算所可全面地更改初次供款金額，或經考慮（其中包括）適用於聯交所期權結算所參與者的交易所交易期權業務的任何限制或適用於其參與者資格的條件後，更改個別聯交所期權結算所參與者的初次供款金額。

附錄G. 應付聯交所期權結算所的費用及成本

應付聯交所期權結算所的費用及成本

(除另有註明外，本附錄所列之金額均以港幣計算)

G1 [已刪除]

G2 結算開支

費用類別	費用
行使費 – <u>港幣計價股票期權</u>	每張合約2.00元
<u>行使費 – 人民幣計價股票期權</u>	<u>每張合約2.00人民幣</u>

附錄H. 認可貨幣列表

除港元外可用於支付按金要求的認可貨幣列表

1. 港幣
- ~~2.~~ 美元
- ~~23.~~ 歐羅
- ~~34.~~ 日元
- ~~45.~~ 人民幣