

## 常問問題

更新日期: 1/12/2020

常問問題將不時更新，如有更改，恕不另行通知。

### 推出大宗錯價交易規則的目的在於？

新措施處理大宗錯價交易旨在提升交易所及時處理大宗錯價交易的能力。根據新的大宗錯價交易程序，交易所會衡量相關因素包括：涉及的交易數量、交易對手數量及合約系列數量而決定應否使用大宗錯價交易程序作出處理。該新程序使用理論價格模型，能快速地確定單純期權合約的基準價格/參考價格，從而幫助識別相關錯價交易及受影響的交易手。隨著新程序的採用，當發生大宗錯價交易時，該程序將提高市場的確定性和透明度。

---

### 交易所參與者應如何申報大宗錯價交易？

根據期交所規則第 819B 條和期權交易規則第 540 條，交易所參與者應提供期交所通告 [MO/DT/103/17](#) 和聯交所通告 [MO/DT/104/17](#) 所規定的申報所需資料，並在不超過申報時限內提出申報。

如果交易所參與者所申報的錯價交易的規模或複雜性使得可能需要根據期交所規則第 819BA 條或期權交易規則第 540A 條（“大宗錯價交易”）來處理，交易所將儘快在 HKATS 上發布，提示有關可能會受到大宗錯價交易的申報。

交易所將使用大宗錯價交易註釋的基準價格/參考價格以及大宗錯價交易的價格參數（交易所訂明而不時通知交易所參與者的準則）評估申報的錯價交易和相關交易（無論該交易是否被申報出錯）。

---

### 交易所如何衡量該申報是否應按照大宗錯價交易申報處理？

交易所將考慮所有相關因素，有絕對酌情權決定相關申報是否按照大宗錯價交易程序作出處理。交易所為交易所參與者提供了以下標準作為參考：

大宗錯價交易申報應滿足但不限於以下準則：

- i. 涉及的交易數量  $\geq 100$
- ii. 涉及的合約系列數量  $\geq 15$
- iii. 參與的交易對手數量  $\geq 5$

一般而言，交易所可採用以下方式決定是否按照大宗錯價交易規則處理：

- (i) 當三個準則全部符合或涉及的交易數量  $\geq 500$ ，將根據大宗錯價交易規則處理；

- (ii) 當只符合一個或兩個準則時，交易所所有絕對酌情權決定相關申報是否按照大宗錯價交易處理；和

如果不符合任何準則，交易所將不會採用大宗錯價交易規則。除非在特定情況下，交易所所有絕對酌情權根據相關因素決定該申報是否按照大宗錯價交易規則處理。

---

#### 當發生大宗錯價交易，交易所參與者如何知道當中參與的交易對手數量？

交易所參與者並不能在 HKATS 當中取得該項資料。交易所將考慮所有相關因素，包括但不限於上述準則，有絕對酌情權決定相關申報是否按照大宗錯價交易處理。

#### 如果該錯價交易申報並不符合大宗錯價交易的準則，該錯價交易申報會被如何處理？

當在交易所確定該錯價交易申報並不符合大宗錯價交易的準則情況下，交易所會透過 HKATS 訊息公佈該錯價交易申報並不會以大宗錯價交易程序處理，並會以一般錯價交易規則處理該錯價交易申報。

如果以一般錯價交易處理程序作申報，交易所參與者應確保連同申報所需要的資料以指定方式一併提交。交易所參與者亦可在錯價交易申報時限內分別提交申報所需要的資料。有關錯價交易申報之詳情請參閱以下通告：

1. HKFE MO/DT/103/17 - [https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Circulars-and-Notices/Participant-and-Members-Circulars/HKFE/2017/MO\\_DT\\_103\\_17\\_c.pdf](https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Circulars-and-Notices/Participant-and-Members-Circulars/HKFE/2017/MO_DT_103_17_c.pdf)
2. SEHK MO/DT/104/17 - [https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Circulars-and-Notices/Participant-and-Members-Circulars/SEHK/2017/MO\\_DT\\_104\\_17\\_c.pdf](https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Services/Circulars-and-Notices/Participant-and-Members-Circulars/SEHK/2017/MO_DT_104_17_c.pdf)

---

#### 如果該未被申報出錯之交易跌入註銷交易範圍，該交易會被如何處理？

除非在特定情況下，交易在絕對酌情權之下，所有在 HKATS 上發生的偏離大宗錯價交易價格參數的水平且在交易所確定的時間段內的交易都將被取消（不論該交易參與者是否已將這些交易申報為錯價交易）。

---

#### 交易所參與者如何知道大宗錯價交易的情況發生？

交易所參與者可由 HKATS 訊息了解當時情況，而涉及大宗錯價交易規則之註銷交易詳情，則會在香港交易所網站下「[大宗錯價交易處理程序](#)」的專題網頁之「發布大宗錯價交易註銷交易詳情渠道」中作出公佈。