

(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

**HONG KONG FUTURES EXCHANGE LIMITED**  
(A wholly-owned subsidiary of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)

## 通告 CIRCULAR

---

事項： 提升股票指數期權市場

查詢： 盧小姐 (電話：2211-6137；電郵：[FloraLo@hkex.com.hk](mailto:FloraLo@hkex.com.hk))

陳先生 (電話：2211-6139；電郵：[WallaceChan@hkex.com.hk](mailto:WallaceChan@hkex.com.hk))

期交所宣布將於 **2016年11月1日(星期二)** 推行以下提升股票指數期權市場的措施：

### 1. 新增第四個月到期月份合約

期交所將為恒生指數期權(恒指期權)及H股指數期權新增第四個到期月份合約，讓市場有最少三個月到期的期權合約以供選擇。就2016年11月這個月份而言，第四個到期月份合約指於2017年2月到期的期權合約。

### 2. 修訂持續報價莊家及回應報價莊家的莊家責任

莊家責任的修訂如下：

- 甲、 持續報價莊家的指定期權系列數目：(一)恒指期權及H股指數期權由24個系列增加至50個系列；及(二)小型恒生指數期權(小型恒指期權)及將於2016年9月5日推出的小型H股指數期權由12個系列增加至25個系列；
- 乙、 因應新增第四個到期月份合約及持續報價莊家的額外報價責任，持續報價莊家及回應報價莊家的最大買賣差價及最少開盤張數要求亦將作出修訂；及
- 丙、 莊家更新其報價時所作備註將由「相關股票指數水平發生變化」修訂為「同一相關股票指數的現月股票指數期貨合約的價格水平發生變化」，以反映莊家的實際風險及莊家活動常規。

有關經修訂的持續報價莊家及回應報價莊家的莊家責任詳情，請參閱附件一。

### 3. 推出主要莊家計劃

恒指期權及H股指數期權將推行主要莊家計劃。主要莊家計劃旨在提高股票指數期權市場價格的能見度，以方便投資者進行交易。

甲、 主要莊家將要在每個月的交易時段內提供競投程序時承諾於100個期權系列持續報價的最低百分比，以及就不少於70%的報價要求作出回應；及

乙、 主要莊家的數目不多於5名。主要莊家執照將授予從競投程序選定的申請人。競投程序主要考慮申請人承諾的莊家責任水平，包括最高買賣盤差價以及最少開盤張數。

有關主要莊家計劃的詳情，請參閱附件二。主要莊家計劃的申請截止日期為2016年8月31日。有興趣的人士請聯絡顧小姐(RinaKu@hkex.com.hk) 或閻先生(FrederickYim@hkex.com.hk)。期交所將另行公布獲委任的主要莊家。

### 4. 提升持續報價莊家及主要莊家活動

莊家可就程式界面分判牌照月費獲得若干豁免，並可獲得額外的技術支持，包括使用莊家保護功能、提高集合報價比例由 1：6 增加至1：10，以及在程式界面設置上享有更大靈活性。有關提升莊家活動的詳情，請參閱附件三。

有關技術支援的查詢，請聯絡HKATS熱線：2211-6360。

期交所將就有關規則修訂另發通告。參與者須通知相關職員及客戶是次提升措施，並確保其後台系統準備就緒。

李剛  
聯席主管  
市場發展科

本通告原文為英文，此乃中譯本。如譯本內的字義或詞義與英文本有所出入，概以英文原文為準。

**經修訂持續報價莊家及回應報價莊家的莊家責任**

1. 增加持續報價莊家的指定期權系列數目及可選擇的期權系列數目。

可選擇的期權系列（恒指期權及 H 股指數期權）：

		修訂前		修訂後	
指定期權系列		24 個		<u>50 個</u>	
可選擇的期權系列:					
合約月份	期權價位	認購期權	認沽期權	認購期權	認沽期權
即月	最接近的價外期權	5	5	<u>10</u>	<u>10</u>
	最接近的價內期權	3	3	<u>2</u>	<u>2</u>
第二個曆月	最接近的價外期權	6	6	<u>10</u>	<u>10</u>
	最接近的價內期權	2	2	<u>2</u>	<u>2</u>
第三個曆月	最接近的價外期權	3	3	<u>10</u>	<u>10</u>
	最接近的價內期權	1	1	<u>2</u>	<u>2</u>
第四個曆月(新)	最接近的價外期權	-	-	<u>7</u>	<u>7</u>
	最接近的價內期權	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
第一個季月	最接近的價外期權	-	-	<u>7</u>	<u>7</u>
	最接近的價內期權	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
第二個季月	最接近的價外期權	-	-	<u>7</u>	<u>7</u>
	最接近的價內期權	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
第三個季月	最接近的價外期權	-	-	<u>7</u>	<u>7</u>
	最接近的價內期權	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
合共		40		<u>144</u>	

可選擇的期權系列 ( 小型恒指期權及小型 H 股指數期權 ) :

		修訂前		修訂後	
指定期權系列		12 個		<u>25 個</u>	
可選擇的期權系列:					
合約月份	期權價位	認購期權	認沽期權	認購期權	認沽期權
即月	最接近的價外期權	5	5	<u>10</u>	<u>10</u>
	最接近的價內期權	3	3	<u>2</u>	<u>2</u>
第二個曆月	最接近的價外期權	6	6	<u>10</u>	<u>10</u>
	最接近的價內期權	2	2	<u>2</u>	<u>2</u>
第一個季月	最接近的價外期權	-	-	<u>7</u>	<u>7</u>
	最接近的價內期權	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
第二個季月	最接近的價外期權	-	-	<u>7</u>	<u>7</u>
	最接近的價內期權	-	-	<u>2</u>	<u>2</u>
合共		32		<u>84</u>	

2. 持續報價莊家的最大買賣差價及最少開盤張數要求亦將修訂。回應報價莊家的要求亦將隨之修訂，以與持續報價莊家的要求保持一致。

最大買賣差價 ( 恒指期權及 H 股指數期權 ) :

月份	期權金	修訂前	修訂後
第一、第二、第三及第四個曆月	1-750 點	最大 ( 30 點，買價的 10% )	最大 ( 30 點，買價的 10% )
	> 750 點	75 點	75 點
第一及第二個季月	1-750 點	最大 ( 30 點，買價的 20% )	<u>最大 ( 40 點，買價的 20% )</u>
	> 750 點	150 點	150 點
第三個季月	1-750 點	最大 ( 30 點，買價的 20% )	<u>最大 ( 50 點，買價的 25% )</u>
	> 750 點	150 點	<u>200 點</u>

最大買賣差價 ( 小型恒指期權及小型 H 股指數期權 ) :

月份	期權金	修訂前	修訂後
第一及第二個曆月	1-750 點	最大 ( 30 點, 買價的 10% )	最大 ( 30 點, 買價的 10% )
	> 750 點	75 點	75 點
第一個季月	1-750 點	最大 ( 30 點, 買價的 10% )	<u>最大 ( 40 點, 買價的 20% )</u>
	> 750 點	75 點	<b>150 點</b>
第二個季月	1-750 點	最大 ( 30 點, 買價的 20% )	<u>最大 ( 40 點, 買價的 20% )</u>
	> 750 點	150 點	<u>150 點</u>

最少開盤張數 ( 恒指期權及 H 股指數期權 ) :

月份	修訂前	修訂後
第一、第二、第三及第四個曆月	5 張合約	5 張合約
第一、第二及第三個季月		<u>3 張合約</u>

最少開盤張數 ( 小型恒指期權及小型 H 股指數期權 ) :

月份	修訂前	修訂後
第一及第二個曆月	5 張合約	5 張合約
第一及第二個季月		<u>3 張合約</u>

- 現時，莊家須在 HKATS 電子交易系統內顯示就股票指數期權合約的指定期權系列而報上的所有報價為時不少於 20 秒，除非在該 20 秒顯示期間內相關股票指數水平發生變化，而在該情況下莊家可改變其報價，惟新報價須符合原有報價有關顯示報價、買賣差價及合約張數的相同要求。提述有關內容時，所作備註將由「相關股票指數水平發生變化」修訂為「同一相關股票指數的現月股票指數期貨合約的價格水平發生變化」，以反映莊家的實際風險及莊家活動常規。

**恒指期權及 H 股指數期權的主要莊家計劃**

1. 恒指期權及 H 股指數期權的主要莊家須：

- 為至少 **100 個期權系列**(選自下表 168 個期權系列) 提供持續報價，提供報價的時間佔交易時段的百分比須達競投程序釐定的最低百分比；及
- 就所有到期月份 ( 僅限短期期權 ) 至少 **70%**的報價要求作出回應。

可選擇的期權系列:

合約月份	期權價位	認購期權	認沽期權
即月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
第二個曆月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
第三個曆月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
第四個曆月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
第一個季月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
第二個季月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
第三個季月	最接近的價外期權	10	10
	最接近的價內期權	2	2
合共		168	

2. 主要莊家可按其責任比例獲得更高的系統買賣盤通過量，以更具成本效益的方式更新報價，此外更可享有的程式界面分判牌照月費豁免 ( 恒指期權：不超過 16 個程式界面；H 股指數期貨：不超過 8 個程式界面 )，同時亦可獲得莊家保護功能。

3. 主要莊家的數目限為 5 名。主要莊家將按競投程序選定：

- 資格標準：現時相關期權產品的莊家而過去六個月內並無被撤銷任何期權產品的任何莊家執照者；
- 競投水平：期交所將就主要莊家競投訂出五個責任水平。申請者須指明其有意申請的責任水平。每個水平各就最少開盤張數、最大買賣盤差價及提供持續報價的交易時段百分比訂有預先設定的責任：

	合約月份		主要莊家競投責任水平				
			水平 1 (最低)	水平 2	水平 3	水平 4	水平 5 (最高)
a. 最少開盤張數	即月、第二、第三及第四個曆月		3	4	5	6	7
	首三個季月		1	2	3	4	5
b. 最大買賣盤差價  (BUS = 最佳買賣盤差價)	即月、第二、第三及第四個曆月	1-750 點	最大 ( 60 點，買價的 20% )	最大 ( 50 點，買價的 15% )	最大 ( 30 點，買價的 10% )	最大 ( 30 點，買價的 10% )	最大 ( 30 點，買價的 10% )
		> 750 點	150 點	115 點	75 點	75 點	75 點
	第一及第二個季月	1-750 點	最大 ( 70 點，買價的 30% )	最大 ( 60 點，買價的 25% )	最大 ( 40 點，買價的 20% )	最大 ( 40 點，買價的 18% )	最大 ( 40 點，買價的 15% )
		> 750 點	225 點	190 點	150 點	135 點	115 點
	第三個季月	1-750 點	最大 ( 80 點，買價的 45% )	最大 ( 70 點，買價的 30% )	最大 ( 50 點，買價的 25% )	最大 ( 50 點，買價的 23% )	最大 ( 50 點，買價的 20% )
		> 750 點	340 點	225 點	200 點	175 點	150 點
c. 最少持續報價時間			80%	80%	85%	85%	90%

- 遴選程序：競投較高責任水平的申請者將獲優先考慮。若超過一名申請者申請相同水平，在相關期權表現優異的現有主要莊家（如有）將獲優先考慮。在考慮了現有主要莊家後會考慮現有持續報價莊家，再然後是回應報價莊家。考量因素包括申請者過往的莊家活動表現 / 質素以及成交量。香港交易所保留選擇其認為更合適的申請者的酌情權。
  - 服務期限：不少於六個月。
4. 所有主要莊家都具有相同的表現監察責任。表現監察責任由期交所釐定，將計及所選定主要莊家的大多數及最低競投水平。



**提升主要莊家及持續報價莊家活動**

1. 期交所將豁免程式界面分判牌照月費（現時為每個程式界面每月 2,600 元或等值金額）：

產品	莊家類別	豁免分判牌照月費的程式界面數目 (港幣\$)
恒指期貨	主要莊家	最多 16 個程式界面 <sup>1</sup> （即每月 41,600 元或等值金額）
	持續報價莊家	最多 1 個程式界面（即每月 2,600 元或等值金額）
H 股指數期貨	持續報價莊家	最多 8 個程式界面 <sup>2</sup> （即每月 20,800 元或等值金額）
	持續報價莊家	最多 1 個程式界面（即每月 2,600 元或等值金額）
小型恒指期貨	持續報價莊家	最多 1 個程式界面（即每月 2,600 元或等值金額）
小型 H 股指數期貨	持續報價莊家	最多 1 個程式界面（即每月 2,600 元或等值金額）

2. 此外，主要莊家及持續報價莊家可獲得以下技術支援：

- 甲、 **莊家保護功能**：主要莊家及持續報價莊家將可使用莊家保護功能，意指若莊家就個別期權的報價獲市場接納的數額超過預設時間內的預設數量，HKATS 電子交易系統會將該莊家的相應報價取消；
- 乙、 **集合報價功能**（適用於指定持續報價系列總數超過 100 個系列的主要莊家及持續報價莊家）：集合報價比例將由 1:6 提升至 1:10，意指主要莊家及持續報價莊家可以一項訊息交易更新 10 個期權系列（而非 6 個期權系列）的買賣盤報價；及
- 丙、 **程式界面設定**（適用於指定持續報價系列總數超過 100 個系列的主要莊家及持續報價莊家）：主要莊家及持續報價莊家可就每個連接使用每秒 5 個、10 個、20 個或 50 個具集合報價功能的交易，意指其將可靈活減少所需的程式界面數目。分配帶有集合報

<sup>1</sup> 沒有履行主要莊家責任但符合持續報價莊家 / 回應報價莊家的恒指期權主要莊家可享有最多 8 個（而非 16 個）免費程式界面

<sup>2</sup> 沒有履行主要莊家責任但符合持續報價莊家 / 回應報價莊家的 H 股指數期權主要莊家可享有最多 4 個（而非 8 個）免費程式界面

價的每秒交易將根據其持續報價責任按比例遞增，讓有關莊家得以更具成本效益的方式更新報價。

3. 以下為技術設施概要：

莊家類別	原有				新			
	帶集合報價的每秒交易數目	集合報價比例	莊家保護功能	程式界面設置 (每秒交易數目)	帶集合報價的每秒交易數目	集合報價比例	莊家保護功能	程式界面設置 (每秒交易數目)
主要莊家 <sup>3</sup>	不適用	不適用	不適用	不適用	持續報價系列數目 ÷ 3	<u>1:10</u>	<u>是</u>	5/ 10/ 20/ <u>50</u>
持續報價莊家 <sup>4</sup>	持續報價系列數目 ÷ 4	1:6	否	5/ 10/ 20	持續報價系列數目 ÷ 4			
回應報價莊家	否	否	否	5/ 10	否	否	否	5/ 10

4. 以下為莊家的交易費用折扣概覽：

(港幣\$)

產品	標準費用	莊家類別		
		持續報價莊家	回應報價莊家	主要莊家
恒指期權	10.0 元	2.0 元		
H 股指數期權	3.5 元	0.5 元		
小型恒指期權	2.0 元	0.4 元		不適用
小型 H 股指數期權	1.0 元	0.2 元		不適用

<sup>3</sup> 集合報價及程式界面功能僅適用於主要莊家及的持續報價系列總數超過 100 個系列的持續報價莊家