

香港聯合交易所有限公司
(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

THE STOCK EXCHANGE OF HONG KONG LIMITED
(A wholly-owned subsidiary of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)

通告 CIRCULAR

事項： 股票期權因分拆而進行資本調整的有關修訂

查詢： HKATS (熱線¹ : 2211-6360 電郵 : hkatssupport@hkex.com.hk)

香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 近日就股票期權因分拆的資本調整方法完成內部研究完成內部研究並宣佈兩項建議修訂，以保障市場持正操作及於分拆時維持有序市場。

經修訂後的調整方法將於相應規則中反映，相關規則的詳情及生效日期將適時公佈。

為保障市場持正操作，若於經修訂方法生效前有因分拆的資本調整而其分拆權利價值佔原有相關股份價值的大部分，聯交所或會諮詢證券及期貨事務監察委員會 (「證監會」) 就引用期權買賣交易所參與者交易運作程序第八章 8.2.1 以採取類似方法處理有關分拆。

1) 對於調整比率公式作出的修訂

第一項修訂旨在確保調整比率(AR)公式各個組成部分估值日期的一致性 (即股票期權相關股票及分拆權利價值)，修訂後，均以分拆權利首個交易日的格價為準。有關詳情，請參閱下表。

¹ 所有 HKATS 熱線之來電均會被錄音。有關本交易所的私隱政策聲明請參閱以下網址：
http://www.hkex.com.hk/eng/global/privacy_policy.htm

術語	現有公式	經修訂後的公式
調整比率	$\frac{S_{\text{(除淨日前最後交易日)}} - OD - E_{\text{(首交易日)}}}{S_{\text{(除淨日前最後交易日)}} - OD}$ • $S_{\text{(除淨日前最後交易日)}}$ 為股份於除淨日前最後交易日的收市價；及 • $E_{\text{(首交易日)}}$ 指採用首個交易日成交量加權平均價(VWAP)計算的分拆權利價值。 • OD 指普通現金股息，僅於 OD 與權利的除淨日為同一日時方把 OD 從 $S_{\text{(除淨日前最後交易日)}}$ 扣除。	$\frac{S_{\text{(首交易日)}}}{S_{\text{(首交易日)}} + E_{\text{(首交易日)}}}$ • $S_{\text{(首交易日)}}$ 為股份於分拆後首個交易日的成交量加權平均價(VWAP)；及 • $E_{\text{(首交易日)}}$ 指採用首個交易日成交量加權平均價(VWAP)計算的分拆權利價值。

此修訂其可減低 AR 數值因在不同估值日期會有不同的市場因素影響股票期權相關股票及分拆權利價值而變得極低²的機會。此外，此修訂亦避免令 AR 數值變成負數。

2) 增設 0.1 為調整比率的下限

為了提供額外的市場保護，在計算經調整合約張數時，聯交所將設定調整比率的下限為 0.1，此舉可避免計算出極低的 AR 數值²。請注意，聯交所經諮詢證監會後可不時更改 AR 的下限。有關詳情，請參閱下表。

	計算得出的 AR ≥ 0.1	計算得出的 AR < 0.1
經調整調整行使價	舊行使價(OSP) x 計算得出的 AR	
經調整合約張數 ³	舊合約張數 / 計算得出的 AR	舊合約張數 / <u>0.1</u>

² 若 AR 數值變得太低，將導致經調整後股票期權合約張數變得異常高，因而有機會影響相關股票的市場秩序。

³ 該公式說明合約張數應如何根據調整比率而進行調整。有關現有因分拆而進行資本調整的安排，請參閱附件。

通知員工及客戶

參與者應通知所有有參與股票期權交易及持有股票期權未平倉合約的客戶，有關本通告所述交易、結算運作的安排及所涉及的風險。請確保所有後勤系統因應上述變更準備就緒，以確保有關調整可以順利進行。同時，參與者的員工應清楚理解以上內容，謹慎小心地向客戶提供建議及處理標準或經調整後的股票期權交易、結算運作的安排。

營運科
交易部
聯席主管
何耀昌 謹啟

本通告為英文原文的中譯本。如本通告中文本的字義或詞義與英文原文有所出入，概以英文本為準。

本通告所載有關期權交易的資料或對法律條文的解讀僅供一般信息性參考，有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，並不構成聯交所或香港交易所集團的法律或其他意見。在進行任何有關聯交所合約的決定前，閣下應先諮詢獨立法律意見或其他專業意見。

附件

因分拆而進行的資本調整 – 現有安排

術語	股票期權（現有安排）
調整比率	$\text{調整比率} = \frac{S_{\text{(除淨日前最後交易日)}} - OD - E_{\text{(首交易日)}}}{S_{\text{(除淨日前最後交易日)}} - OD}$ • $S_{\text{(除淨日前最後交易日)}}$ 為股份於除淨日前最後交易日的收市價；及 • $E_{\text{(首交易日)}}$ 指採用首個交易日成交量加權平均價(VWAP)計算的分拆權利價值。 • OD 指普通現金股息，僅於 OD 與權利的除淨日為同一日時方把 OD 從 $S_{\text{(除淨日前最後交易日)}}$ 扣除。
經調整行使價	經調整行使價(ASP) = 舊行使價(OSP) x 調整比率
調整合約張數	調整合約張數 = $\frac{OSP * \text{舊合約張數}}{ASP}$