

香港交易及結算所有限公司是《證券及期貨條例》所述的認可控制人，亦為香港聯合交易所有限公司、香港期貨交易所有限公司、香港中央結算有限公司、香港聯合交易所期權結算所有限公司、香港期貨結算有限公司及香港場外結算有限公司的控制人。

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited is a recognized exchange controller under the Securities and Futures Ordinance which is the controller of The Stock Exchange of Hong Kong Limited, Hong Kong Futures Exchange Limited, Hong Kong Securities Clearing Company Limited, The SEHK Options Clearing House Limited, HKFE Clearing Corporation Limited and OTC Clearing Hong Kong Limited.

## 通告 CIRCULAR

主題： 合規通訊《刊號十五》 - 就以下事項作出提示 (1) 香港中央結算有限公司 (「香港結算」) 參與者有關證券存入的責任，及 (2) 客戶按金對銷戶口的使用。

查詢： 中央結算熱線 (電話<sup>1</sup>：2979 7111 / 電郵：[clearingps@hkex.com.hk](mailto:clearingps@hkex.com.hk))  
客戶按金對銷戶口：[clearingcreditrisk@hkex.com.hk](mailto:clearingcreditrisk@hkex.com.hk)

為持續推動市場透明度和合規文化，香港交易及結算所有限公司 (「港交所」) 準備了《合規通訊》，讓業界更了解我們的執法工作和監管期望。本《合規通訊》旨在提醒業界注意以下事項的一些要點 (1) 香港結算參與者有關證券存入的責任，及 (2) 客戶按金對銷戶口的使用。

### (1) 香港結算參與者有關證券存入的責任

香港結算於 2025 年 8 月 6 日發出通告 (參考編號：[PT/DPS/CCASS/011/2025](#))，提醒所有香港結算參與者有關證券存入的責任。香港結算參與者應採取穩健的監控措施，確保所有存入的證券均經過適當的檢查，以核實其真實性及符合資格。

根據《香港結算一般規則》第 805 條，每位將合資格證券存入中央結算系統的香港結算參與者須向香港結算聲明及保證，此等合資格證券乃實際存在並屬有效發行，以及香港結算參與者獲授權或有全權將此等合資格證券存入中央結算系統及處理此等合資格證券。香港結算參與者應審慎行事，確保其進行任何存入活動時嚴格遵守上述聲明及保證。

### (2) 客戶按金對銷戶口的使用

在我們對結算參與者活動的持續監控中，我們觀察到部分香港期貨結算有限公司及香港聯合交易所期權結算所有限公司的參與者在使用客戶按金對銷戶口時對某些相關要求存在誤解，並出現不當使用客戶按金對銷戶口的情況。本合規通訊的附件旨在說明使用客戶按金對銷戶口的相關要求，指出常見缺失，並就常見問題提供說明。

<sup>1</sup> 所有熱線之通話均可能被錄音。請[按此](#)參閱香港交易所的私隱政策聲明。

我們謹此指出，本《合規通訊》所載的規定及例子（如有）僅供一般參考，並非詳盡無遺，不應被視為法律意見。特此明確聲明不對根據本通告內容所採取或未採取的行動承擔任何責任。所有參與者應考慮自身情況，以確保完全遵守相關規則和要求，並根據自身情況尋求專業意見。

港交所強烈建議參與者檢討其當前政策，並實施適當措施以加強監控，在必要時採取適當的行動來解決任何潛在的違反規則或監控缺失的問題。

**營運科**

**市場監察部主管**

**王秉厚 謹啟**

*通告以英文及另以中文譯本刊發。如本通告中文本與英文本有所出入，概以英文本為準。*

# 客戶按金對銷戶口

集團風險管理科  
金融風險管理部  
2025年9月30日

**HKEX**  
香港交易所

本文件旨在說明使用**客戶按金對銷戶口 ( COCA )**的相關要求，指出常見缺失，並就常見問題提供說明。

客戶按金對銷戶口是一個衍生產品結算及交收系統 ( DCASS ) 內的結算戶口。該戶口中的持倉是按毛額基準列賬，而按金則按淨額基準計算。

衍生產品結算及交收系統結算戶口的類別	綜合客戶戶口	個別客戶戶口	客戶按金對銷戶口
維持持倉的基準	毛額	淨額	毛額
計算按金的基準	毛額	淨額	淨額



# 合資格透過客戶按金對銷戶口作對銷按金的持倉

## 重點撮要

### 《期貨結算所程序》第 2.2.6.3 條

- 只有屬於同一受益人的持倉，才可被調配至客戶按金對銷戶口。
- 屬同一商品組合的持倉或屬符合跨商品組合折抵資格的特定對應商品組合的持倉可根據下表對銷：

期貨長倉 + 期貨短倉  
期貨長倉 + 認購期權短倉  
期貨長倉 + 認沽期權長倉  
認購期權長倉 + 期貨短倉  
認購期權長倉 + 認購期權短倉  
認購期權長倉 + 認沽期權長倉  
認沽期權短倉 + 期貨短倉  
認沽期權短倉 + 認購期權短倉  
認沽期權短倉 + 認沽期權長倉  
變換交易\*  
逆轉交易\*\*

\* 一項變換交易中包含有相同到期及行使價的一張認購期權短倉及一張認沽期權長倉，以及相同到期的一張期貨長倉。

\*\* 一項逆轉交易中包含有相同到期及行使價的一張認購期權長倉及一張認沽期權短倉，以及相同到期的一張期貨短倉。

- 屬同一商品組合的持倉是按**一兌一**基準進行對銷，除了一張恒指期貨 / 期權合約或一張恒指期貨期權合約又或一張一周恒指期權合約可與**最多五張**小型恒指期貨 / 期權合約進行對銷（恒生國企指數合約與小型恒生國企指數合約的對銷方式相若）。
- 屬符合跨商品組合折抵資格的特定對應商品組合的持倉對銷是按相關的組合對沖值比率進行。其中，一個對沖值是指一張期貨 / 期權合約。



# 合資格透過客戶按金對銷戶口作對銷按金的持倉

## 重點撮要

### 《聯交所期權結算所運作程序》第 9.3.1.2 條

- 只有聯交所期權結算所參與者可確認為屬同一受益人的未平倉短倉才可被調配至客戶按金對銷戶口。
- 屬相同相關證券的認沽期權短倉與無備兌的認購期權短倉，可按一兌基準對銷。



# 合資格透過客戶按金對銷戶口作對銷按金的持倉

## 常見缺失

- ✘ 不同聯屬公司或單一聯屬公司但不屬於同一受益人的客戶持倉不應被調配到客戶按金對銷戶口作對銷。
- ✘ 結算參與者不正確地使用未更新的組合對沖值比率 (delta/spread ratio) 進行跨商品組合折抵資格的特定對應商品組合的按金對銷。  
(有關對沖值比率的參考連結，請參閱第8頁常見問題Q6)
- ✘ 結算參與者不正確地使用對調整比率 (adjustment ratio) 或不適當地將對銷比率四捨五入以對有資本調整的股票產品進行按金對銷。  
(有關資本調整產品的對銷處理，請參閱第9頁常見問題Q7)

## 提示

- 期貨結算公司和聯交所期權結算所採用與香港證監會<sup>1</sup>相同的原則來確定倉位是否屬於同一受益人。
- 結算所參與者必須核實其客戶是否為相同受益人，若客戶以代理人身分行事，則必須識別委託人。
- 任何不正確地將持倉調配至客戶按金對銷戶口的行為將可能導致對參與者採取根據《期貨結算所規則》第 517 條 / 《聯交所期權結算所規則》第 806 條的紀律處分。



# 確保系統優化期間對按金對銷邏輯進行妥善審查

## 常見缺失

- ✘ 部分結算參與者在第三方系統供應商進行關鍵系統優化 / 變更期間，未能察覺按金對銷邏輯出錯。

## 提示

- 建議結算參與者加強對重大系統變更的管控，相關管監控措施應包括：(一) 就影響按金對銷邏輯的系統變更進行全面的用戶驗收測試 (UAT)；及 (二) 進行並行運作以確保平穩過渡。





## 常見問題

### Q1) 一個客戶按金對銷戶口內是否可以包含屬於兩個或以上受益人的持倉？

一個客戶按金對銷戶口內可以包含多個客戶的持倉。但只有來自同一客戶的合資格持倉方可調配至客戶按金對銷戶口。

### Q2) 調配至客戶按金對銷賬戶口的持倉是否有特定的時間要求？

任何期貨結算所（HKCC）的持倉調配都必須在DCASS系統輸入截止時間（即香港時間 20:30）前完成。至於聯交所期權結算所（SECH），DCASS系統輸入截止時間為香港時間 18:45。

### Q3) 客戶按金對銷戶口中的持倉可以直接平倉嗎？

可以，前提是平倉能夠真實反映客戶記錄。

### Q4) 用作對銷按金的持倉的合約月份是否必須相同？

除變換交易和逆轉交易外，合約月份無需相同。

### Q5) 不同期貨結算公司持倉（例如期貨長倉、認購期權短倉、認沽期權長倉）之間的按金對銷是否有優先順序？

按金對銷並沒有優先順序的。只要持倉能夠根據《期貨結算所程序》第 2.2.6.3 條的規定組成合資格組合，即可調配至客戶按金對銷戶口以進行按金對銷。



## 常見問題

Q6) 參與者可以如何取得最新的對沖值比率以進行跨商品組合的按金對銷？

組合對沖值比率可按照右圖所示的步驟，在期貨結算公司的[按金表](#)中找到。

The screenshot shows the HKEX website interface. At the top, the URL is [https://www.hkex.com.hk/Services/Clearing/Listed-Derivatives/Risk-Management/Margin/Margin-Tables/HKCC?sc\\_lang=zh-HK](https://www.hkex.com.hk/Services/Clearing/Listed-Derivatives/Risk-Management/Margin/Margin-Tables/HKCC?sc_lang=zh-HK). The page features the HKEX logo and navigation links for '最新市場動態', '香港交易所', and '期貨結算公司'. A navigation bar includes '按金' (Margin) and '期貨結算公司' (Futures Clearing Company). A yellow callout '2' points to the link '期貨合約按金水平 - 現行' (Current Margin Levels for Futures Contracts - Current). Below this, an Excel spreadsheet is open, showing a table of margin levels for index futures. A yellow callout '3' points to the '跨商品組合' (Cross-Commodity Portfolio) column in the table.

更新日期：20250904

生效日期	優先權	產品組合	組合對沖值比率 <sup>A</sup>	組合折抵率
20250904	1	恒指淨股息累計指數 對 恒指總股息累計指數	1 vs 1	89%

跨商品組合



## 常見問題

Q7) 對有資本調整的股票產品 (例如 HKB 對 HKC) 進行按金對銷時，應否考慮調整比率？

股票期貨合約的正股名稱 (股票編號)	匯豐控股有限公司 (“匯豐控股”) (00005)
HKATS 代號	HKB
公司行動事宜	特別股息每股 0.21 美元 <sup>2</sup>
除淨日	2024 年 5 月 9 日

調整項目	計算程式	備註
調整比率 (AR)	$(\text{股份收市價} - \text{普通股息} - \text{特別股息}) / (\text{股份收市價} - \text{普通股息})$	以四捨五入取小數位後 4 個數字

匯豐控股收市價 (2024 年 5 月 8 日): HK\$ 70.35

調整比率#: 0.9764 (以四捨五入取小數位後 4 個數字)

由於有資本調整的股票產品的標的證券屬同一相關證券，它們的對銷基準為一兌一。

Q8) 當期貨結算所當 / 聯交所期權結算所對參與者的客戶按金對銷戶口持倉調配進行抽樣檢查，我應提交哪些文件或資料來證明符合相關要求？

當收到我們的要求時，參與者必須向我們提供客戶按金對銷戶口中客戶持倉的詳細記錄，包括：

- (i) 客戶帳號 / 名稱
- (ii) 商品名稱
- (iii) 長倉數量
- (iv) 短倉數量

參與者應確保客戶按金對銷戶口的持倉記錄與其內部記錄一致。



## 參考資料

### 「客戶按金對銷戶口」使用的相關刊物:

[期貨結算公司 \(通告編號: CD/DRM/HKCC/023/2007\)](#) (只供英文版)

[聯交所期權結算所 \(通告編號: CD/DRM/SEoch/024/2007\)](#)

[2022年合規評核及現場視察之年度計劃的簡報會 - 風險管理部分](#)

### 「第三方服務管理」的相關通告:

[2022年合規評核及現場視察之年度計劃 - 關於風險管理的合規提示](#)