

香港期貨交易所有限公司
(香港交易及結算所有限公司全資附屬公司)

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

通告 CIRCULAR

事項： 優化衍生產品市場的市場波動調節機制及開市前時段
查詢： HKATS 熱線¹ 電話：2211-6360

香港期貨交易所有限公司（「期交所」）計劃優化衍生產品市場的市場波動調節機制（「市調機制」）及開市前時段以保護市場持正操作。這些優化措施暫定於 2021 年第二季度推出。

優化市場波動調節機制（VCM）

衍生產品市場的市調機制已於 2017 年實施，以避免因價格劇烈波動造成交投失序。市調機制適用於恒生指數（HSI）期貨、小型恒生指數（MHI）期貨、恒生中國企業指數（HHI）期貨及小型恒生中國企業指數（MCH）期貨的首兩個合約月份（總計 8 個合約）。當觸發市調機制時，若價格相對五分鐘前的最後交易價變動幅度超過 $\pm 5\%$ ，便會觸發一次五分鐘的冷靜期。由於推出時香港從未引入市調機制，因此採用了較寬鬆及簡單易行的模式，每個交易時段最多觸發一次。基於市調機制已為市場所熟悉並且被廣泛接納，期交所為了進一步維護市場操作，計劃加強市調機制，容許於每個交易時段可被多次觸發。市調機制模式的概述請見附件 I。

優化開市前時段（POS）

開市前議價時段內，系統會在開市前不經對盤程序而定出「擬定開市價」（COP）。期交所計劃在開市前時段及開市前分配時段設立隨機停止機制，以防止競價過程接近結束時可能出現的投機行為，並鼓勵盡早輸入買賣盤。為了促進隨機停止機制，開市前時段將縮短一分鐘同時開市前分配時段將延長一分鐘。此優化機制將適用於早市和午市的開市前議價時段及適

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/Global/Exchange/Privacy-Policy?sc_lang=zh-HK

用於具有 POS 的相關產品²。隨機停止機制的概述請見附件 II。

交易所參與者請注意，若市場準備就緒，優化衍生產品市場的市調機制及開市前時段將暫定於 2021 年第二季度推出。相關的詳細安排將於稍後公佈。交易所參與者須注意以下資訊及安排，以便為推出兩項優化措施作出準備：

優化措施的準備

交易所參與者可在交易所網頁觀看有關優化市調機制及開市前時段的簡報資料。為確保所有交易所參與者為優化措施作好準備，這些功能已在 OAPI 測試環境中啟動。香港交易所強烈鼓勵交易所參與者須統籌其中包括但不限於負責運作的員工、資訊部門及資訊供應商去進行有關優化措施所需的評估及準備工作。

簡報會

交易所將於 2021 年 2 月為交易所參與者安排 3 場簡報會，登記詳情如下。有關網上簡報會的確認詳情將於稍後發送給成功登記的參與者。

日期	時間	形式	語言	登記鏈接
2021 年 2 月 1 日 (星期一)	下午 4 時 30 分至 5 時 30 分	網上簡報會	廣東話	登記
2021 年 2 月 2 日 (星期二)	下午 4 時 30 分至 5 時 30 分	網上簡報會	英語	登記
2021 年 2 月 3 日 (星期三)	下午 4 時 30 分至 5 時 30 分	網上簡報會	廣東話	登記

² 開市前議價只適用於恒生指數，小型恒生指數，國企指數，小型恒生中國企業指數，MSCI 台灣指數及恒生科技指數相關的期貨合約交易

實習環節

為了讓交易所參與者進一步熟習市調機制及開市前時段優化措施，交易所將於稍後安排實習環節，有關實習環節的詳細資料將另行通知。

如有任何查詢，請致電 HKATS 熱線 2211 6360 或電郵至 hkatssupport@hkex.com.hk。

市場科

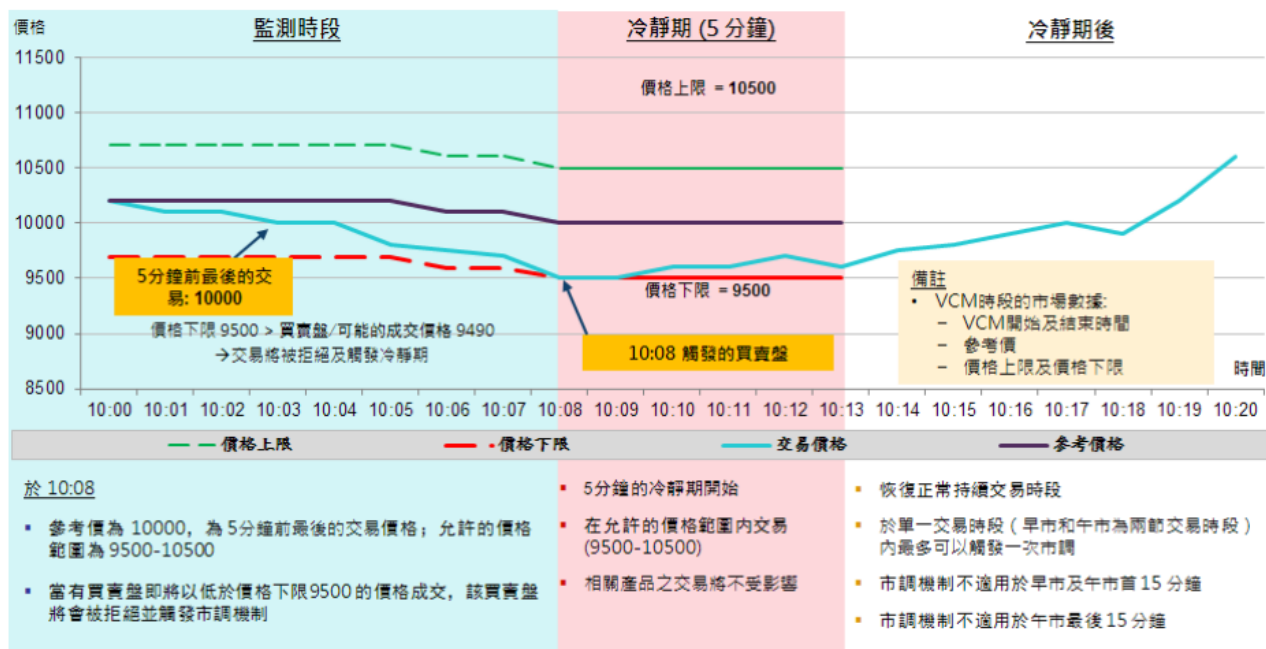
交易營運

聯席主管

何耀昌 謹啟

本通告原文為英文，此為中文譯本。如本通告中文本的字義或詞義與英文本有所出入，概以英文本為準。

市調機制模式的概述



開市前時段的優化措施

現行機制



優化措施- 隨機停止



優化開市前時段:

產品	時段	時間
MSCI 台灣指數相關的期貨	開市前時段	上午 8 時 30 分 - 不遲於上午 8 時 40 分 (上午 8 時 39 分開始隨機停止)
	開市前分配時段	隨機停止後 - 不遲於上午 8 時 43 分 (上午 8 時 42 分開始隨機停止)
	開市時分配時段	隨機停止後 - 上午 8 時 45 分
恒生指數期貨 小型恒生指數期貨 恒生中國企業指數期貨 小型恒生中國企業指數期貨 恒生科技指數期貨	開市前時段	<u>早市</u> 上午 8 時 45 分 - 不遲於上午 9 時 10 分 (上午 9 時 09 分開始隨機停止) <u>午市</u> 下午 12 時 30 分 - 不遲於下午 12 時 55 分 (下午 12 時 54 分開始隨機停止)
	開市前分配時段	<u>早市</u> 隨機停止後 - 不遲於上午 9 時 13 分 (上午 9 時 12 分開始隨機停止)

		<p><u>午市</u> 隨機停止後 - 不遲於下午 12 時 58 分 (下午 12 時 57 分開始隨機停止)</p>
	開市時分配時段	<p><u>早市</u> 隨機停止後 - 上午 9 時 15 分</p> <p><u>午市</u> 隨機停止後 - 下午 1 時正</p>