

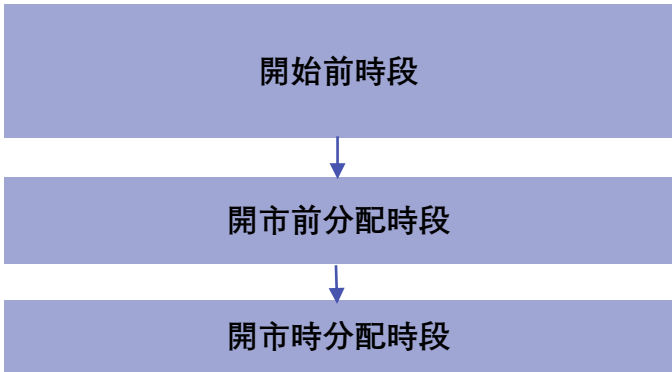



# 優化衍生產品市場的 市場波動調節機制及 開市前時段

尊敬的客戶：

香港期貨交易所有限公司（「期交所」）將於 **2021 年 4 月 12 日（星期一）** 推出衍生產品市場的市場波動調節機制（VCM）（「市調機制」）及開市前時段（POS）的優化措施，以確保市場操作更健康及公正。

衍生產品市場的市調機制<sup>1</sup>已於 2017 年實施，以避免因價格劇烈波動造成交投失序。

現行機制	優化後機制
<p>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<math>\pm 5\%</math>，便會觸發一次五分鐘的冷靜期，<b>每個交易時段最多觸發一次。</b></p>	<p><b>容許於每個交易時段可被多次觸發，次數沒有上限。</b></p>
	

另外，如上圖顯示，期交所在**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，並鼓勵儘早輸入買賣盤。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用於具有 POS 的相關產品<sup>2</sup>。

您可點擊交易所網頁了解更多有關優化**市調機制**及**開市前時段**的簡報資料。如有任何疑問，請聯絡顧客服務部熱線(852) 2250 8298（香港電話）或 400-120-0363（全國免費電話）或電郵至 [customer.service@swwhyhk.com](mailto:customer.service@swwhyhk.com)。

## 申萬宏源期貨（香港）有限公司

1. 市調機制適用於恒生指數期貨、小型恒生指數期貨、恒生中國企業指數期貨及小型恒生中國企業指數期貨的首兩個合約月份（總計 8 個合約）。
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，恒生科技指數及 MSCI 台灣指數相關的期貨合約交易。

在作出任何投資決定前，投資者須考慮本身實際情況、可接受的風險程度、投資經驗及投資目標，審慎考慮才作抉擇。如有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

