

期货课堂：浅谈股指期货与期权结算制度的区别 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/238/2021_2022__E6_9C_9F_E8_B4_A7_E8_AF_BE_E5_c33_238036.htm

小李是外资国际贸易公司投资部职员，出于对股指期货的兴趣，在周末参加了两上海某知名期货公司举办的股指期货培训班，对于期货公司培训师讲解的股指期货当日无负债结算制度不是十分理解。于是在课间休息时间向培训师提问。“我们公司在海外做过期权交易，如果是买入期权，在成交时就从账户里划出资金，账户里相应增加期权多头头寸，如果只是做了买入期权交易也不需要向交易所交纳保证金，因此也没什么当日结算。为什么股指期货每个交易日收市后都要结算而且买方也要交纳保证金呢？”小李不解的问。“期货交易买卖双方相互承担对等的权利和义务，买方有到期给付货款的义务，卖方有到给付货物的义务，这样买卖双方都存在着违约的可能，因此交易所要向买卖双方都征收的保证金；而期权交易的买方支付权利金后，只享有权利，而不承担义务，即可以按期权规则行权也可以放弃行权，因此不需要向买方征收保证金。”期货公司的工作人员回答道。“那为什么股指期货每日结算的时候还要对持仓盈亏进行结算呢？”小李解的问。“期权的权利金是由买卖双方达成一致成交后，即由买方向卖方支付，而股指期货的买卖双方成交后，只向交易所支付了保证金，如果当日收市后不对持仓盈亏进行结算的话，就可能存在这样的情况，即客户平仓时产生了严重的平仓盈亏，甚至超出了其向交易所交纳的保证金，因此存在保证金无法覆盖全部风险的可能，基于这种风险，需要在每天收后，按照当日结算

价对客户的持仓盈亏进行结算，当结算时出现客户持仓亏损，相应从客户账户内划出资金，相对应的，如果客户结算时出现持仓赢利，相应向客户账户内划入资金，以保证客户向交易所交纳的保证金能够覆盖其履约或平仓亏损全部风险。”期货公司的工作人员回答道“那为什么又要对保证金进行结算呢？”小李接着又问。“客户开仓时，是按开仓价位乘以保证金比例计算出现来了，客户开仓后价位不断变动，如果价格进一步上升，从理论上讲需要更多的保证金才能覆盖全部风险，因此为了确定客户合理的保证金金额，需要每日收市结算后以结算价对客户持仓保证金进行结算。对于保证金的结算方法是与期权交易的卖方保证金结算原理是一样的。”期货公司的工作人员回答道风险提示：当日无负债结算制度是股指期货交易一项重要风险管理制度，是当日交易结束后，期货公司按当日结算价对客户所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少客户可用资金。投资者在入市前，需要对项制度有充分的理解，以便在交易中做好资金管理，防止被强行平仓。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com