

期货课堂：海内外股指期货保证金制度比较 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_238042.htm 股指期货作为国内金融市场的一个创新产品，有其独特的交易规则和风险控制制度，比如保证金制度即是股指期货交易的根本制度之一，也是交易所控制期货交易风险的一种重要手段。中国金融期货交易所在4月30日公布的《中国金融期货交易所交易规则》（意见征求意见稿）、《中国金融期货交易所风险控制管理办法》（意见征求意见稿）等几个规则和业务细则都对保证金制度进行了规定。对比中金所的规定和境外部分市场股指期货保证金的规定，主要有以下异同：境内外股指期货保证金都是投资者履行合约的财力保证，凡参与股指期货交易，无论买方还是卖方，都需要按照所在交易所的规定缴纳保证金。中金所相关意见征求意见稿规定，保证金分为结算准备金和交易保证金，结算准备金是指结算会员在交易所专用结算账户中预先准备的资金，是未被合约占用的保证金；交易保证金是指结算会员存入交易所专用结算账户中确保履约的资金，是已被合约占用的保证金。中金所股指期货保证金按照合约价值的一定比例收取，规定最低交易保证金为合约价值的10%；中金所对结算会员和交易会员结算准备金的最低余额标准进行了规定，要求结算会员结算准备金最低余额标准为人民币200万元，交易会员结算准备金最低余额标准为人民币50万元。结算准备金要以自有资金缴纳。如果会员保证金低于规定的水平，该会员将收到保证金追缴通知书，要求在规定时间内补足账户内的保证金。 海外市场如美国芝加哥商品交易所

(CME)、香港交易所等关于保证金的规定可以分为两类：初始保证金和维持保证金。初始保证金是指在买卖股指期货之前，投资者必须存入其保证金账户的一笔款项。维持保证金是指交易所结算部或结算机构对投资者持有合约头寸保证金的最低要求。海外市场对股指期货合约保证金通常采取固定数额收取，且初始保证金一般高于维持保证金一定水平。如目前CME对电子迷你标普500股指期货分投机者和套利者，对投机者收取初始保证金3500美元，维持保证金为2800美元；对套利者收取初始保证金2800美元，维持保证金收取数额与投机者相同。如果结算会员存入的保证金低于维持保证金的水平，结算会员必须将其保证金补足至初始保证金水平。海外市场有关可以充抵保证金的规定也不同。新实施的《期货交易管理条例》规定国内期货交易的保证金可以是标准仓单、国债等价值稳定、流动性强的有价证券，有价证券的种类、价值的计算方法和充抵保证金的比例等，由国务院期货监督管理机构规定。美国CME规定，结算会员缴纳的保证金可以为现金、市政债券、国库券、证券、CME指定银行发行的信用证等，证券、债券和国库券等有价证券的价值将根据资产的流动性进行折扣。总起来看，在股指期货交易中，为了确保履约，维护交易双方的合法权益，海内外市场均采用保证金制度，但中金所综合考虑国内市场的特点，对即将推出的股指期货品种在保证金分类、收取方式以及可以充抵保证金的有价证券规定等方面都与海外代表性市场的股指期货品种存在明显差异，希望投资者特别是参与过海外股指期货市场的投资者注意。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