

股指期货出现单边市时保证金安全吗？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/239/2021_2022__E8_82_A1_E6_8C_87_E6_9C_9F_E8_c33_239409.htm 小张是来自河南郑州的商品期货投资者，随着中国金融期货交易所正式发布股指期货相关交易规则，小张感觉股指期货已渐行渐近了，于是在参与股指期货仿真交易之余，认真研究股指期货交易规则。遇有不明之处，及时向期货公司期指专家咨询。这天小张看到《中国金融期货交易所风险控制管理办法》，对其中第十二条有关"单边市是指某一合约收市前5分钟内出现只有停板价格的买入（卖出）申报、没有停板价格的卖出（买入）申报，或者一有卖出（买入）申报就成交、但未打开停板价格的情形"的内容不是很理解，心想这几天股市波动这么大，万一将来股指期货推出后真出现单边市，客户存放在期货公司的保证金安全吗？于是拨通了期货公司的咨询电话。"我想问一下，如果出现单边市，投资者交易方向做反了，保证不足，即使期货公司想对客户强行平仓也不一定能实现，是吗？"小张一边看着管理办法一边问。"是的，当出现单边市时，有可能出现期货公司强行平仓不能。"期货公司的专家回答道。"那如果客户的持仓损失因为单边市无法平仓而进一步扩大，甚至损失超过他存放在期货公司全部保证金，超出的部分由谁来承担呢？"小张接着又问。"如果客户的损失超出他存放在期货公司的全部保证金，就是我们常说的爆仓了，当客户出现爆仓时，超出的损失部分首先由代理客户交易的期货公司承担履约担保责任，代客户向交易所支付损失，期货公司承担履约担保责任后，即享有向客户追偿权。"期货公司

的专家回答道。"也就是说，暴仓损失最终还是要客户承担的，是吗？"小张不解的问。"是这样的，这种情况在客户与期货公司签订《期货经纪合同》之前期货公司向客户提供的《期货交易风险说明书》里已有提及。"期货公司的专家回答道。"假如说，代理我交易的期货公司，大量客户因为股指期货交易方向与市场走势相反，又遇单边市行情无法平仓，出现大面积暴仓，这家期货公司也无力承担履约担保责任，如果我没做股指期货，只做商品期货，这种情况下我存放在期货公司的保证金安全吗？会不会出现期货公司拿我的保证金去填股指期货的"窟窿"啊？"小张关切的问。"期货公司不会动用不相关客户的保证金去承担履约担保责任的。首先，当出现初现的单边市时，按照《中国金融期货交易所风险控制管理办法》第十三条第二项规定"同方向累计涨跌幅度大于等于16%的，交易所根据市场情况采取下列风险控制措施中的一种或者多种：提高交易保证金标准、限制开仓、限制出金、限期平仓、强行平仓、暂停交易、调整涨跌停板幅度、强制减仓或者其他风险控制措施。"这项规定的目的就是防止出现大面积暴仓出现。其次，如果出现大面积暴仓，期货公司无力承担履约担保责任时，按《中国金融期货交易所风险控制管理办法》第三十七条规定"交易所实行结算担保金制度。结算担保金是指由结算会员依交易所规定缴存的，用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。"也就是说通过结算会员的联保机制，增加一道履约担保机制。"期货公司的专家笑着回答道。"那如果结算担保金也不够承担暴仓损失怎么办呢？"小张不甘心的问"还有交易所的风险准备金以及交易所的自有资金，总之其他客户的保证金是安全的。"期货公司的专家笑

着回答道。风险提示：当出现单边市时，如果投资者交易方向与市场走势相反，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过客户存放在期货公司的全部初始保证金以及追加保证金。为了应对可能发生的股指期货投资者大面积暴仓，在设计股指期货风险控制制度设置了多重风险防范机制及履约担保机制，以保证股指期货市场的有序动转，因此即使出现单边市行情，投资者存放在期货公司的保证金仍然是安全的。

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