

单向大边保证金制度创新

1. 单向大边保证金制度基本情况

为了系统的降低投资者的持仓成本，我所对《上海期货交易所结算细则》进行修订创新性地推出了单向大边保证金制度，该制度已于 2013 年 12 月底正式上线。单向大边制度将投资者的同品种持仓视为一个投资组合，对同一客户在同一会员处的同品种双向持仓直接按照保证金金额较大的一边收取交易保证金，会员交易保证金为其下全部客户交易保证金之和，这一算法在风险可控的前提下有效提高投资者的资金效率。同时在交割风险控制方面，单向大边保证金制度延续现有的对交割月份合约进行特殊规定，对交割月份合约在最后 5 个交易日不参加单向大边折抵，而维持原有双向计算保证金，以便有效控制交割风险。

单向大边保证金制度符合目前国际各交易所采用的基于投资组合计算保证金的发展方向。经测算，该制度上线后双向持仓者保证金平均降低 20% 以上，在有效控制风险的同时，最大限度地提高交易者资金的利用效率。单向大边保证金制度的推出，有利于在控制风险的同时更大程度发挥保证金存量的作用，提高风险管理质量，降低市场运行成本，提高保证金使用效率。

2. 投资者关心问题解答

(1) 单向大边保证金制度何时上线？

答：我所自 2013 年 12 月 27 日 15:00 起按单向大边保证金制度进行结算。

(2) 单向大边保证金制度同交易所的套保、套利管理办法有何关联？需要申请吗？

答：单向大边保证金制度将客户在同一会员处的同品种持仓视为一个投资组合单向收取保证金，对是否套保，是否套利，使用何种交易指令等不做任何限制。单向大边不需要申请，规则开始执行后，客户持仓将自动按照单向大边的原则计算保证金，没有任何申请或审批环节。

(3) 大边保证金中，挂单是否冻结保证金？

答：视情况而定，交易所将挂单和已有持仓视为整体按照单向大边计算保证金，如果计算结果显示保证金金额不变（例如挂单在小边），则交易所对该挂单不作保证金冻结。

(4) 同品种不同到期的合约可以按单向大边计算保证金吗？不同品种的持仓可以按单向大边计算保证金吗？

答：可以。单向大边对客户在同一会员处的同品种双向持仓（无论是否同一合约）按买卖双边中保证金金额较大的一边单向收取。不同品种的持仓目前不可以按单向大边计算保证金。

(5) 同品种跨期不同时间建仓的（包括直接单腿先后入场的）可以单向大边吗？

答：可以，而且即时生效。

(6) 仓单充抵保证金如何处理？

答：仓单充抵保证金沿用现有规则，顺序上先按单向大边规则计算保证金，再处理仓单充抵的保证金释放。

（7）保证金监控中心持仓数据报送有何变化？

答：持仓数据表中的保证金按照实收金额报送，即大边报保证金金额，小边报零。对于两边金额相同的情况，交易所不作强制规定，但建议会员统一选择多头为大边。

3. 相关链接

结算细则：http://www.shfe.com.cn/upload/dir_20131022/30022_20131022.doc

4. 业务咨询联系人

联系部门：结算部

联系电话：杨玉宝：021-68400848

凌斐力：021-68401495