

人民幣匯率期貨契約之 保證金收付方式及風險控管措施



壹、人民幣代結匯原則

- 一、交易人從事人民幣匯率期貨交易所需之原始保證金，由交易人以自有人民幣繳交，交易人期貨部位建立後之人民幣保證金追繳及虧損，及Eurex到期交割部位轉回該公司所需之人民幣保證金，可以其他幣別繳交，經由期貨商專戶結匯為人民幣，並無人民幣計價理財商品相關結匯規定之適用。
- 二、本國人交易非人民幣計價期貨商品，為支付相關之手續費、交易稅及虧損，應以其他幣別收付，不宜由期貨商將交易人帳上超額人民幣保證金代結匯為其他幣別支應。
- 三、外資可以自有人民幣作為從事國內期貨交易之保證金繳存幣別，因此外資帳上之自有人民幣超額保證金，可比照其他外幣，依「華僑及外國人從事期貨交易應行注意事項」相關規定辦理。

貳、保證金收付

■ 增加人民幣為第7種境外外資從事國內交易之保證金繳存幣別

➢ 現行境外外資參與我國期貨市場（無論新台幣或美金計價商品），應以本公司公告之6種外幣(美元、歐元、日幣、英鎊、澳幣及港幣)為之。

➢ 配合本公司推出人民幣匯率期貨，新增人民幣為境外外資從事國內交易之第7種保證金繳存幣別。

➢ 本公司商品結構及保證金幣別架構

項目 \ 商品		臺幣計價商品 (臺指期貨等)	美元計價商品 (黃金期貨)	人民幣計價商品 (人民幣匯率期貨)
境外外資	保證金收付	本公司公告之7種外幣	本公司公告之7種外幣	人民幣
	損益	新臺幣	美元	人民幣
本國人、境內外資	保證金收付	新臺幣	美元	人民幣
	損益	新臺幣	美元	人民幣

貳、保證金收付-本公司對結算會員

■ 保證金、損益之計價幣別

➢ 人民幣匯率期貨契約之保證金及損益計價幣別為人民幣

➢ 本公司、結算會員、期貨商應分別開設人民幣保證金專戶，俾利辦理人民幣匯率期貨契約之人民幣款項收付作業。

■ 本公司對結算會員保證金收付

➢ 人民幣匯率期貨保證金應以人民幣繳存，並依各幣別進行風險控管作業。

■ 委託量控管

➢ 結算會員之人民幣超額保證金總額需逾其人民幣匯率期貨新增部位所需之結算保證金，本公司始得接受該結算會員之委託。

➢ 結算會員之期貨及選擇權新增委託量所需保證金與權利金收支數額之總數不得逾其超額保證金。

貳、保證金收付-本公司對結算會員

■ 保證金追繳作業

- 結算會員繳存於本公司之人民幣現存有保證金低於人民幣應存有保證金時，結算會員須補足未沖銷部位所需之人民幣保證金。

	作業時程
盤中	於1小時內撥轉，因逾銀行作業時間，結算會員無法於時限內繳交人民幣保證金時，應以新臺幣或其他本公司公告之外幣繳交。
盤後	於下午5時30分前撥轉，因逾銀行作業時間，結算會員無法於時限內繳交人民幣保證金時，應以新臺幣或其他本公司公告之外幣繳交，並於次一營業日上午10時前將人民幣追繳款項存入。

■ 結算會員權益數及可提領保證金計算

- 結算會員權益數將分別按新台幣、美元及人民幣等3種幣別計算。人民幣權益數以帳戶之人民幣餘額加計人民幣匯率期貨契約之損益金額計之。
- 人民幣可提領金額為合計現金總權益數之超額保證金與人民幣帳戶超額保證金較小者，為人民幣可提領金額上限。

貳、保證金收付-本公司對結算會員

■ 本公司代結算會員執行結匯作業

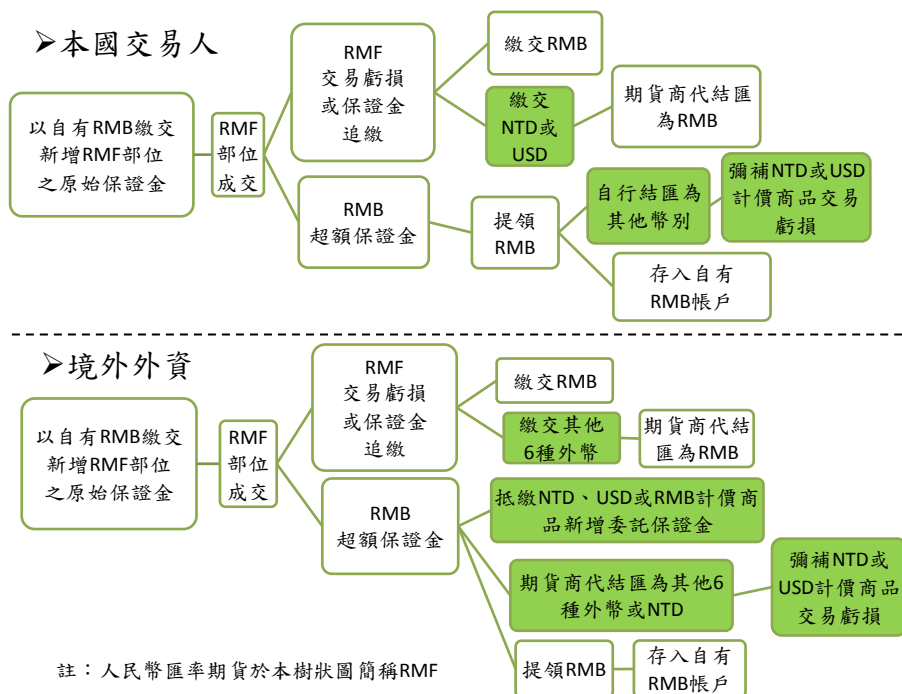
- 倘結算會員人民幣保證金權益低於人民幣應有保證金，結算會員應於本公司作業時間內補足差額，惟因人民幣保證金匯款無法於時效內完成時，結算會員得以新臺幣或本公司公告除人民幣外之6種外幣繳存至本公司，由本公司代為結匯。
- 結算會員有超額之人民幣保證金，但其他幣別保證金不足之情況下，得由本公司將超額人民幣結匯為其他幣別以支應非人民幣計價契約衍生之資金需求。

貳、保證金收付-期貨商對交易人

- 交易人從事人民幣匯率期貨交易所需之原始保證金，須以其自有人民幣繳交。
- 支付人民幣匯率期貨虧損及保證金追繳金額等必要且有時效性之需求，交易人得依其與期貨商之約定，由期貨商代為結匯人民幣且不受自然人每日2萬元限制。
- 交易人因人民幣匯率期貨交易利得，產生人民幣超額保證金時：
 - 本國交易人：提領至自有帳戶，或自行結匯為其他幣別，以彌補非人民幣計價契約之虧損或保證金追繳金額。
 - 境外外資：得依其與期貨商約定，由期貨商代結匯為其他幣別(美元等6種外幣或新臺幣)，以因應從事非人民幣計價契約產生之虧損或保證金追繳。

TAIFEX

7



參、人民幣匯率期貨之風險控管-本國交易人 下單委託控管

交易人下單委託人民幣匯率期貨交易時，須繳存足額之人民幣保證金

■RMB計價商品

下單委託

- Min(RMB可動用保證金，整戶可動用保證金)

■NTD計價商品

下單委託

- Min(NTD可動用保證金，整戶可動用保證金扣除RMB可動用保證金)

■USD計價商品

下單委託

- Min(USD+NTD可動用保證金，整戶可動用保證金扣除RMB可動用保證金)

註：整戶可動用保證金為交易人帳戶各幣別合計權益數扣除合計未沖銷部位所需原始保證金之值

參、人民幣匯率期貨之風險控管-本國交易人保 證金追繳原則

■ 風險控管原則

- 以整戶保證金為基礎(將新台幣、美元及人民幣各幣別合計為約當新台幣)，控管交易人風險

■ 盤中高風險帳戶通知

- 交易人盤中整戶權益數低於維持保證金時，期貨商應發出盤中高風險帳戶通知

■ 盤後保證金追繳作業

整戶	處理方式	應注意事項	盤後保證金追繳解除
整戶 權益數< 維持保證金	保證金追繳 (通知內容需 包括整戶應追 繳金額及各幣 別保證金狀況)	倘交易人非RMB商品產生虧損，因採整戶保證金控管，期貨商無須對非RMB保證金進行個別追繳，可能發生非RMB保證金維持率持續降低之狀況。	同現行之作法 ➢ 交易人於次一營業日約定時間以前補足追繳金額 ➢ 於次一營業日約定時間，交易人整戶權益數等於或大於未沖銷部位所需之原始保證金
整戶 權益數> 維持保證金	無須追繳	➢ 倘交易人整戶風險指標高於25%，其權益數尚能涵蓋未沖銷部位之虧損，應無違約交割之虞。 ➢ 倘交易人整戶風險指標低於25%，期貨商即代為沖銷全部商品，其未平倉部位之虧損不致持續擴大。	

參、人民幣匯率期貨之風險控管-本國交易人代沖銷原則

■ 代為沖銷作業

整戶	處理方式	應注意事項
風險指標 <25%	代沖銷 全部商品	期貨商代沖銷全部商品後，發生非RMB權益數為負值時，倘遇違約等情事，期貨商得代交易人將RMB結匯為違約應支付幣別(NTD或USD)。
風險指標 >25%	無須 代沖銷	交易人整戶風險指標仍高於25%，顯示其權益數尚能涵蓋未沖銷部位所需之虧損，應無違約交割之虞。

- 當交易人交易帳戶未於約定時間消除前一營業日之保證金追繳通知時，期貨商依代為沖銷程序與原則，將部位沖銷至整戶權益數等於或大於未沖銷部位所需之原始保證金。

肆、人民幣匯率期貨之風險控管-境外外資

風控措施	RMB計價商品	非RMB計價商品
下單委託	<u>Min(RMB可動用保證金，整戶可動用保證金)</u>	Min(整戶可動用保證金)
盤中高風險帳戶通知	整戶權益數<維持保證金	
盤後保證金追繳	■整戶權益數<維持保證金 ■依「華僑及外國人從事期貨交易應注意事項」相關規定辦理，繳交公告之7種外幣，由期貨商代執行結匯	
代為沖銷	■整戶風險指標<25% ■盤後保證金追繳未解除	

註：(1)盤中整戶可動用保證金為交易人帳戶各幣別合計權益數扣除合計委託及未平倉部位所需之原始保證金、加收之保證金及期貨部位未實現利得之值
(2)盤中高風險帳戶通知、盤後保證金追繳及代為沖銷作業均同現行之作法

伍、整戶保證金控管方式之適法性

■ 保證金收付之相關法規

- 依據央行之人民幣代結匯原則，本國人交易非人民幣計價期貨商品，為支付相關之手續費、交易稅及虧損，應以其他幣別收付，不宜由期貨商將交易人帳上超額人民幣保證金代結匯為其他幣別支應。
- 依據「美元兌人民幣匯率期貨契約」及「小型美元兌人民幣匯率期貨契約」交易規則(草案)第14條：
 - 期貨商受託買賣人民幣匯率期貨，應於受託前接受託買賣之合計數量預先收足交易保證金，並自成交日起迄交割期限屆至前，按每日結算價逐日計算每一委託人持有部位之權益，合併計入委託人之保證金帳戶餘額。
 - 委託人保證金帳戶餘額低於維持保證金金額時，期貨商應即通知委託人於限期內以現金補繳其保證金帳戶餘額與其未了結部位所應繳交易保證金總額間之差額。委託人未於期限內補繳保證金者，期貨商得代為沖銷委託人之部位。
 - 前二項之交易保證金及維持保證金不得低於本公司公告之原始保證金及維持保證金標準。
 - 第二項之保證金，委託人得依其與期貨商之約定，以新臺幣或其他本公司公告之外幣收付，並由期貨商代為結匯為之，其結匯作業應依中央銀行「外匯收支或交易申報辦法」相關規定辦理。

伍、整戶保證金控管方式之適法性(續)

- 依據業務規則44條之9，境外華僑及外國人與大陸地區投資人從事國內期貨交易應以本公司公告之外幣為之

■ 整戶保證金控管方式之適法性分析

- 前揭規定並未明訂繳交幣別，尚無限定交易人須以該交易契約之計價幣別繳交之意涵。
- 期貨商於接受交易人委託從事人民幣匯率期貨交易時，即須控管交易人是否有足額之人民幣及整戶保證金，業確實執行前端之風險控管。於人民幣匯率期貨之未平倉部位建立後，期貨商以整戶保證金進行風險控管，應無違反相關規定及央行代結匯之原則。

陸、整戶保證金控管方式之優點

■ 符合法規規範

- 於委託下單交易各幣別契約時，仍以各幣別保證金控管，僅成交後未平倉部位之所需保證金以整戶方式控管。經檢視，整戶保證金控管未平倉部位之風險尚符合本公司法規。
- 整戶保證金控管方式仍須遵守央行結匯限制及規範。

■ 降低期貨商系統修改之負擔

- 整戶保證金風控方式與期貨業者現行國內、國外期貨交易管理方式相同。
- 人民幣匯率期貨上市時採整戶保證金風控方式，大幅減輕期貨商風控系統調整之負擔，並可避免未來央行放寬人民幣每日2萬元結匯限制時，期貨商又須修改系統回復整戶控管方式，所產生之整體市場作業成本。

■ 與國際作法一致

- 整戶保證金風控方式為多數國際交易所採行之作法，倘本公司未來推出其他計價幣別商品時，採整戶保證金方式控管權益數，較符合國際之作法。

柒、期貨商應配合辦理事項

■ 期貨商應配合辦理事項

- 盤後保證金通知內容，除整戶應追繳金額外，另應包括NTD、USD及RMB等各幣別之保證金狀況。
- 有關人民幣匯率期貨之風險控管措施，期貨商應採買賣報告書、對帳單、網頁公告或其他文宣等多管道宣導相關規範，確實告知期貨交易人從事美元兌人民幣匯率期貨契約之應行注意事項。