

## 人民幣匯率選擇權 結算制度規劃(草案)

臺灣期貨交易所  
105年3月

### 大綱

- 壹、保證金訂定及調整
- 貳、保證金計收方式
- 參、人民幣結匯原則
- 肆、保證金收付
- 伍、結算作業
- 陸、結算價訂定方式
- 柒、風險控管

## 壹、保證金訂定及調整

### ■ 保證金、損益之計價幣別

- 人民幣匯率選擇權之保證金及損益計價幣別為人民幣。

### ■ 保證金訂定

#### ➢ 訂定方式

賣出本契約結算保證金之風險保證金(A值)

$= \alpha \times \text{標的匯率價格} \times \text{契約規模} \times \text{風險價格係數}$

賣出本契約結算保證金之風險保證金最低值(B值)

$= \beta \times \text{標的匯率價格} \times \text{契約規模} \times \text{風險價格係數}$

$\alpha$ 為價內選擇權Delta值定為1； $\beta$ 為價外選擇權Delta值定為0.5

#### ➢ 保證金結構比

結算保證金：維持保證金：原始保證金=1：1.035：1.35

- 進位方式：結算保證金之收取標準以百元為整數，百元以下部分無條件進位至百元；維持保證金及原始保證金以拾元為整數，拾元以下部分無條件進位至拾元。

## 壹、保證金訂定及調整(續)

### ■ 保證金調整

- 採定額保證金制：本公司每日試算人民幣匯率選擇權結算保證金之風險保證金(A值)，如與現行收取之保證金變動幅度達5%時，得依規定適時調整之。
- 人民幣匯率選擇權保證金一經公告調整後，自生效日(公告日之次一營業日)交易時段結束後起採行調整後之保證金標準。

## 貳、保證金計收方式

- 本公司對結算會員及期貨商之保證金計收方式
  - 以整戶風險保證金計收方式(SPAN)計算結算會員及期貨商之應有保證金。
- 期貨商對期貨交易人之保證金收取方式
  - 期貨交易人得與期貨商約定採行整戶風險保證金計收方式(SPAN)或依策略保證金計收方式辦理。
- 整戶風險保證金計收方式(SPAN)計收保證金
  - 整戶風險保證金計收方式係依交易人之整戶交易部位所暴露風險作為保證金計算依據。
  - 美元兌人民幣期貨契約(RHF)及美元兌人民幣選擇權契約(RHO)為同一商品組合(RH)；小型美元兌人民幣期貨契約(RTF)及小型美元兌人民幣選擇權契約(RTO)為同一商品組合(RT)，並考量RH及RT跨商品組合部位所產生之風險折抵效果。
  - 依各商品之保證金收取幣別，計收交易人應有保證金。

## 貳、保證金計收方式(續)

### ■ 策略保證金方式計收保證金

#### ➢ 單一部位

| 部位狀況   | 保證金計收方式                           | 備註  |
|--------|-----------------------------------|---|
| 買進call | 無                                 | ■ A值及B值依本公司公告之標準計算<br>■ call價外值：MAXIMUM((履約價格-標的匯率價格)×契約乘數,0)<br>■ put價外值：MAXIMUM((標的匯率價格-履約價格)×契約乘數,0) |
| 買進put  |                                   |   |
| 賣出call | 權利金市值＋<br>MAXIMUM<br>(A值-價外值, B值) |   |
| 賣出put  |                                   |   |

#### ➢ 時間價差組合部位

| 部位狀況                                     | 保證金計收方式  | 備註   |
|--|--|--|
| 買進call、賣出call，<br>履約價相同或不同，<br>買進部位到期日較遠 | Max(同標的匯率期貨<br>結算保證金×10%，<br>2×權利金差價點數<br>×契約規模) | ■ 買進部位到期日與賣出部位到期日相同者不適用。<br>■ 買進部位到期日較賣出部位到期日近者，以單一部位方式計收保證金 |
| 買進put、賣出put，<br>履約價相同或不同，<br>買進部位到期日較遠   |  |  |

## 貳、保證金計收方式(續)

### ■ 策略保證金方式計收保證金

#### ➤ 垂直價差組合部位

| 部位狀況                                   | 保證金計收方式           | 備註  |
|--|-------------------|---|
| 買進低履約價call<br>賣出高履約價call<br>(call多頭價差) | 無                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 買進部位之到期日必須與賣出部位之到期日相同，方可適用。</li> <li>■ 到期日遠近非依前述部位狀況組合者，以單一部位方式計算保證金。</li> </ul> |
| 買進高履約價put<br>賣出低履約價put<br>(put空頭價差)    |                   |   |
| 買進高履約價call<br>賣出低履約價call<br>(call空頭價差) | 買進與賣出部位之履約價差×契約規模 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 買進部位之到期日必須與賣出部位之到期日相同，方可適用。</li> <li>■ 到期日遠近非依前述部位狀況組合者，以單一部位方式計算保證金。</li> </ul> |
| 買進低履約價put<br>賣出高履約價put<br>(put多頭價差)    |                   |   |

## 貳、保證金計收方式(續)

### ■ 策略保證金方式計收保證金

#### ➤ 期貨與選擇權間之組合部位

| 部位狀況                | 保證金計收方式             | 備註   |
|---------------------|---------------------|--|
| 買進RHF<br>賣出RHO call | 期貨保證金<br>+選擇權之權利金市值 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 一口RHF可與一口RHO形成組合部位</li> <li>■ 一口RTF可與一口RTO形成組合部位</li> </ul> |
| 賣出RHF<br>賣出RHO put  |                     |  |
| 買進RTF<br>賣出RTO call |                     |  |
| 賣出RTF<br>賣出RTO put  |                     |  |

## 貳、保證金計收方式(續)

### ■ 策略保證金方式計收保證金

#### ➤ 買權/賣權混合部位

| 部位狀況            | 保證金計收方式                                    | 備註                                |
|-----------------|--|-----------------------------------|
| 買進call<br>買進put | 無  |                                   |
| 賣出call<br>賣出put | MAXIMUM(賣出call之保證金，賣出put之保證金)+保證金較低方之權利金市值 | ■ 履約價格相同者為跨式部位<br>■ 履約價格不相同者為勒式部位 |

#### ➤ 轉換及逆轉組合部位

| 部位狀況                    | 保證金計收方式   |
|-------------------------|---|
| 轉換組合部位：<br>買進put、賣出call | 買進部位不需計收保證金，<br>賣出部位之保證金依賣出call或賣出put之保證金計收方式計算 |
| 逆轉組合部位：<br>買進call、賣出put |   |

## 參、人民幣結匯原則

### ■ 原則同人民幣匯率期貨之作法

- 一、交易人從事人民幣匯率選擇權交易所需之原始保證金及權利金，由交易人以自有人民幣繳交，交易人民幣選擇權部位建立後之人民幣保證金追繳及虧損，可以其他幣別繳交，經由期貨商客戶保證金專戶結匯為人民幣。
- 二、本國人交易非人民幣計價期貨交易契約，為支付相關之手續費、交易稅及虧損，應以其他幣別收付，不可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。
- 四、交易人從事期貨交易發生違約情事時，得由期貨商經由期貨商客戶保證金專戶將該交易人之資金餘額(含人民幣)結匯為違約應支付幣別，以支應違約應付之保證金。

## 肆、保證金收付

### ■ 本公司對結算會員

- 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。
- 結算會員因故人民幣保證金匯款無法於時效內完成時，得以新台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。

### ■ 期貨商對交易人

- 交易人從事人民幣匯率選擇權交易所需之原始保證金及權利金，須以其自有人民幣繳交。
- 支付人民幣匯率選擇權到期結算之損益差額及到期前平倉之權利金收付、保證金追繳、支付期貨商之手續費及稅捐等必要且有時效性之需求，交易人得依其與期貨商之約定，由期貨商經由期貨商客戶保證金專戶結匯為人民幣。

## 肆、保證金收付(續)

### ■ 期貨商對交易人

#### ➢ 人民幣可動用保證金之用途

- 本國交易人：申請提領並存入至自有帳戶；繳交RMB計價商品新增委託保證金；或申請提領並自行結匯為其他幣別再存入客戶保證金專戶，以彌補非RMB計價契約產生之虧損或保證金追繳。
- 境外外資：申請提領並存入至自有帳戶；繳交NTD、USD或RMB計價商品新增委託保證金；或得依其與期貨商約定，由期貨商經由期貨商客戶保證金專戶結匯為其他幣別(美元等6種外幣或新臺幣)，以彌補非RMB計價契約產生之虧損或保證金追繳。

## 伍、結算作業

- 部位處理及每日結算作業方式，同現行指數類選擇權契約
- 每日結算作業時點如下表：

| 時點     | 作業項目   |
|--------|--|
| 13:45  | 1. 期貨交易契約為13:45收盤商品收盤<br>2. 訂定13:45收盤商品每日結算價                     |
| 14:30  | 已收盤商品(13:45)部位處理作業截止   |
| 14:30- | 1. 完成已收盤商品(13:45)當日損益計算及未收盤商品盤中洗價損益計算                            |
| 15:00  | 2. 完成已收盤商品(13:45)及未收盤商品SPAN保證金計算<br>3. 結算會員保證金提領當日帳申請作業截止(14:45) |
| 15:30  | 試算有價證券實際抵繳金額   |
| 16:15  | 1. 期貨交易契約為16:15收盤商品收盤<br>2. 訂定16:15收盤商品每日結算價                     |
| 16:30  | 1. 結算會員保證金提領次日帳作業申請作業截止<br>2. 16:15收盤商品部位處理作業截止                  |
| 16:30- | 1. 完成16:15收盤商品當日損益計算   |
| 17:00  | 2. 完成日終全商品之SPAN保證金計算<br>3. 確認有價證券實際抵繳金額                          |

## 伍、結算作業(續)

- 到期結算作業時點如下表：

| 時點                  | 作業項目   |
|---------------------|--|
| 11:30               | 自動履約標準：本公司將於到期日上午11時30分，以人民幣匯率選擇權最後結算價進行自動履約作業，並產生買方履約參考名冊。  |
| 11:30<br> <br>12:30 | 調整履約申報作業：期貨商於本公司產生買方履約參考名冊後，得依交易人指示，於到期日中午12時30分前辦理調整履約申報作業。 |
| 12:30               | 履約指派作業：本公司於到期日中午12時30分執行賣方履約指派作業，系統將採隨機方式產生賣方履約指派名冊，並指定至交易人。 |

## 陸、結算價訂定方式

### ■ 每日結算價訂定方式

- 採當日之最後一筆撮合成交價。
- 倘當日收盤前十五分鐘內無成交價，或前款之結算價顯不合理時，由本公司決定之。

## 陸、結算價訂定方式(續)

### ■ 最後結算價訂定方式

- 美元兌人民幣匯率選擇權(RHO)
  - 採香港財資市場公會於最後交易日上午11:15公布之美元兌人民幣(香港)即期匯率定盤價。
  - 倘該定盤價因故未於上午11:15分公布，最後結算價參採之指標依下列方式訂定之：
    - A. 香港財資市場公會下午2:15公布之美元兌人民幣(香港)即期匯率定盤價。
    - B. 財團法人台北外匯市場發展基金會同一曆日上午11:15公布之臺灣離岸人民幣定盤匯率。
- 小型美元兌人民幣匯率選擇權(RTO)
  - 採財團法人台北外匯市場發展基金會於最後交易日上午11:15公布之臺灣離岸人民幣定盤匯率。
- 倘皆無法取得前揭參採指標，或該參採指標顯不合理時，由本公司參酌主要金融資訊系統(如湯森路透及彭博資訊等)揭露之美元兌人民幣匯率市場價格決定之。

## 柒、風險控管

- 下單委託：交易人下單委託人民幣匯率選擇權交易時，須繳存足額之人民幣權利金或保證金
- 未沖銷部位之風險控管原則
  - 以整戶保證金為基礎，控管交易人風險
    - 本國交易人：新台幣、美元及人民幣各幣別合計為約當新台幣
    - 境外外資：新台幣及本公司公告之7種外幣合計為約當美元
  - 盤中高風險帳戶通知/盤後保證金追繳作業
    - 交易人盤中/盤後整戶權益數低於維持保證金時，期貨商即發出盤中高風險帳戶通知/盤後保證金追繳通知。
  - 代為沖銷作業
    - 盤中整戶風險指標低於期貨商規定比例(不得低於25%)或屆盤後保證金追繳之補繳時限，盤後保證金追繳未解除時，期貨商即執行代為沖銷作業。