

美國：CME 向 CFTC 申請交叉保證金制度適用於最終客戶^{註 1} (9/28)

- 芝加哥商業交易所(CME)已向商品期貨交易委員會(CFTC)申請擴大美國證券集中保管結算公司 (Depository Trust & Clearing Corporation, DTCC)現有保證金協議；同時，DTCC 亦計畫向證券管理委員會(SEC)提出相同申請。若監理機關同意，未來當交易人持有 DTCC 轄下固定收益結算公司 (Fixed Income Clearing Corporation, FICC)的政府發行債券部位，在交易公債和利率期貨^{註 2}時，即可因曝險互抵而享有保證金減免的優勢。預計在 2025 年 12 月，CME 與 FICC 將共同實施交叉保證金制度，提高交易人保證金使用效率。
- 若要享有交叉保證金優勢，交易人的期貨經紀商和證券經紀商除皆需依規定於 CFTC 及 SEC 註冊外，亦皆需為 FICC 和 CME 結算公司(CME Clearing)結算會員。在新協議實施後，交易人可將持有的 CME 部位與 FICC 證券存入交叉保證金帳戶，即可依兩者的風險計算保證金。

註 1：2024 年 1 月 CME 和 FICC 實施自營商交叉保證金制度，詳參 2023 年 7 月國際動態(編號：230704)，2025 年 5 月雙方再度提出進一步的協議規則修訂(仍在監理機關審核中)。

註 2：適用商品包括：

- 1.CME 公債期貨(10 年期公債期貨與超長天期公債期貨)、美國聯邦基金及有擔保隔夜融資利率(Secured Overnight Financing Rate, SOFR)期貨。
- 2.FICC 公債到期日(因買賣或附買回或附賣回)超過 1 年者，亦適用此次新協議，但其它公債例如抗通膨債(Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS)則仍待後續評估。
- 3.公債到期日不足 1 年者不適用此次新協議，因其採用折扣保證金模型，而非風險值(Value at risk, VaR)保證金模型。

資料來源：[芝加哥商業交易所 CME](#)