

美國：ICE 展開以風險值計算投資組合保證金模型新階段工作 (11/17)

為提供客戶更高的保證金收益且更精確計算風險，洲際交易所(ICE)推出新的風險值(VaR)為基礎之原始保證金模型，即投資組合保證金計算模型(ICE Risk Model 2, IRM 2)取代現有的IRM1，將分階段推廣至各類商品，說明如下：

- IRM 2 已應用於超過 1,000 種能源類期貨和選擇權合約，包含石油、天然氣、液化天然氣、電力、排放和貨運等領域商品。
- IRM 2 藉由過濾歷史資料模擬風險值方法，建立投資組合的行為模型，根據每個商品結算日期以重新計算投資組合的原始保證金，可找出投資組合中不同商品間的所有關聯和分散投資效果，其目的在於市場環境持續變動與不同波動條件下，維持保證金穩定性，以反週期特性設計以避免大幅度調整保證金，IRM 2 具備面對壓力事件與關聯性失效下的韌性，且在適當情況下會進行季節性調整。
- ICE 亦提供新的結算分析工具(ICE Clearing Analytics, ICA)，不僅提供客戶更好的保證金透明度，同時可計算在IRM 2 下的原始保證金，亦允許客戶進行假設性分析，找出潛在交易活動對保證金之影響。
- 目前僅有利率、股票、農產品，以及 ICE 歐洲結算之衍生性商品仍在IRM 1 模型下進行保證金計算，未來將逐步轉換至IRM 2 並提供具體時間表。

資料來源：洲際交易所 ICE