

美國：CFTC 啟動美國公債市場改革(12/12)

- 為提升美國公債流動性與抗風險韌性，商品期貨交易委員會(CFTC)與證券管理委員會(SEC)合作落實公債市場改革，CFTC 核准 CME 集團下新的證券結算公司(CME Securities Clearing Inc.)^{註1}與固定收益結算公司(Fixed Income Clearing Corporation, FICC)^{註2}在法規限制範圍與適當保障措施下，提供客戶跨帳戶(Cross-Margining)保證金服務^{註3}。
- SEC 規定美國公債與附買回交易皆須集中結算，公債交易自 2026 年 12 月 31 日實施，附買回交易自 2027 年 6 月 30 日實施，故 CME 新證券結算公司未來將提供平台內(done-with)和平台外(done-away)交易之結算，並持續與 FICC 提供交叉保證金服務，提升資金使用效率。

註1：現美國公債市場僅由美國證券集中保管公司(DTCC)下之 FICC 負責結算交割；2025 年 12 月 1 日芝加哥商業交易所(CME)集團下新的證券結算公司(CME Securities Clearing Inc.)已獲證券管理委員會(SEC)核准註冊，預計於 2026 年第二季營運，負責美國公債與附買回交易結算。

註2：FICC 於 2003 年成立，旨在整合政府證券結算公司與貸款證券結算公司，以減少固定收益交易處理之成本。

註3：請參閱 2023 年 7 月國際證券期貨市場動態「CME 與 DTCC 提高美國跨帳戶保證金制度範圍」(編號：230704)。

資料來源：[商品期貨交易委員會 CFTC](#)