

美國：SEC 核准美國公債市場客戶跨帳戶保證金保護機制

- 美國證券管理委員會（SEC）發布有條件豁免命令，允許美國公債現貨與期貨部位辦理部分客戶跨帳戶保證金作業，針對同時具備結算會員資格及期貨經紀商（FCM）身分之證券經紀自營商兼期貨經紀商（Broker-Dealer Futures Commission Merchants, BD-FCM），有條件豁免其適用部分客戶保護規則，條件如下：
 - 在客戶跨帳戶保證金計畫下之合格證券部位與相關保證金應由合格之 BD-FCM 代表客戶存放於期貨帳戶中。
 - BD-FCM 與客戶須以書面方式同意參與跨帳戶保證金計畫，並於參與前簽訂書面協議；客戶須明確同意放棄原依《證券交易法》或《證券投資人保護法》之客戶保護，其部位與保證金改受《破產法》及 CFTC 規則保障，且對結算機構資產之求償順位次於一般客戶。
 - BD-FCM 須向客戶提供事前揭露文件，並遵守風險管理、資本及流動性相關規範。
 - 證券結算機構（clearing agency）與衍生性商品結算機構（Derivatives Clearing Organization, DCO）須採用一致之保證金減免計算方法，並完成相關規則手冊修正。
 - 結算機構、DCO 及各 BD-FCM 須事先取得 CFTC 或 SEC 所要求之必要監管豁免或核准。
- 此外 SEC 亦核准固定收益結算公司（Fixed Income Clearing Corporation, FICC）提出之規則變更提案，提案內容與前述豁免條件一致。依據該提案，FICC 將與芝加哥商品交易所（CME）簽署「第三次修訂暨重述之跨帳戶保證金協議」（Third Amended and Restated Cross-Margining Agreement）^註，並將該協議納入 FICC 政府債券部門規則，同時配合相關規則修正；另原僅限結算會員適用

之美國公債現貨與期貨跨帳戶保證金機制，亦將擴大適用至同時為 FICC 與 CME 會員之 BD-FCM 為特定客戶結算及持有之部位。

註：「第三次修訂暨重述之跨保證金帳戶協議」，詳參 2025 年 2 月國際動態(編號：250209)及 2025 年 9 月國際動態(編號：250909)，所介紹之保證金制度擴充與客戶適用範圍調整議題。

資料來源：[美國證券管理委員會 SEC](#)