

周五，中金所宣布，自2019年6月3日结算时起，对股指期货实施跨品种单向大边保证金制度。这是中金所首次对股指期货采用跨品种单边收取保证金的保证金制度，对此，多位业内人士表示，此举有利于提升资金使用效率，有助于活跃市场。

### 首次跨品种单向收取保证金

周五，中金所披露，为进一步促进股指期货市场运行效率和功能发挥，中金所决定自2019年6月3日结算时起，对股指期货实施跨品种单向大边保证金制度。

股指期货跨品种单向大边保证金制度是指对沪深300股指期货、上证50股指期货和中证500股指期货的跨品种双向持仓，按照交易保证金单边较大者收取交易保证金。

此前，中金所自2014年10月27日起对股指期货和国债期货实施了同品种单向大边保证金制度，并自2015年7月10日起率先对国债期货实施了跨品种单向大边保证金制度。

中金所相关负责人表示，保证金制度是期货市场的一项基础性风险控制制度，在有效控制市场风险的前提下，通过实施单向大边保证金等制度安排，可以有效降低市场成本。金融期货单向大边保证金制度实施以来，市场运行安全平稳，取得积极效果。在同品种单向大边保证金制度基础上对股指期货实施跨品种单向大边保证金制度，有助于降低股指期货跨品种运行成本，进一步促进功能发挥。

下一步，中金所将密切关注该制度实施后的市场情况，确保股指期货市场平稳有序运行。同时继续完善市场机制，兼顾风险防控和提质增效。

### 业内表示有助于提升资金使用效率

多位业内人士均表示，此举有利于提升资金使用效率，有助于股指期货交易市场的活跃。

浙商期货研究中心主管沈文卓表示，从国际上看，许多成熟的期货市场都引入了相应的保证金制度，这提高了投资者的资金使用效率，促进了市场功能的进一步发挥。我国股指期货引入跨品种单向大边保证金制度，有利于在提高风险管理质量的同时降低市场运行成本。当然，沈文卓也同时表示，在提高资金使用效率的同时，风险控制也同样重要，建议在推出上述制度的同时，进一步加强市场监管，确保市场平稳、安全、高效运行。

中信期货研究部张革表示，为满足各种交易策略的需要，许多投资者可能要参与到

期指多个品种的、不同方向的交易中。股指期货实施跨品种单向大边保证金制度，这将提高投资者的资金使用效率，有效降低跨品种交易成本，便于各类市场参与者实施更为灵活的交易策略，更好地满足其多样化的交易需求。

杭州优华投资负责人胡晓辉则告诉记者，此举将主要有利于降低资金使用量和资金成本，便于投资者进行套利套保，活跃市场。“套利的钱省下了，可以多做一些持仓。”他说。

一位公募基金经理向记者表示，此举主要有利于资金进行跨品种套利，将有效降低套利成本。不过，由于公募对冲基金一般不涉及此类交易策略，因此对公募对冲型产品的影响较小。

### 此前股指期货经历多次松绑

自股指期货受限以来，股指期货已经历多次“松绑”。

股指期货的第一次松绑是在2017年2月17日。当时中金所宣布，自2017年2月17日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准从原先的10手调整为20手，套期保值交易开仓数量不受此限。自2017年2月17日结算时起，沪深300、上证50股指期货非套期保值交易保证金调整为20%，中证500股指期货非套期保值交易保证金调整为30%。

2017年9月18日，股指期货再度松绑。中金所称，自2017年9月18日结算时起，沪深300和上证50股指期货各合约交易保证金标准，由目前合约价值的20%调整为15%；自2017年9月18日起，沪深300、上证50、中证500股指期货各合约平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之六点九。

2018年12月3日，股指期货第三次松绑。当时中金所宣布，2018年12月3日结算时起，沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%，中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%；同日，股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约50手，套期保值交易开仓数量不受此限；同日，股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四点六。

2019年4月22日，股指期货第四次调整。此次调整有三：一是自2019年4月22日结算时起，将中证500股指期货交易保证金标准调整为12%；二是自2019年4月22日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约500手，套期保值交易开仓数量不受此限；三是自2019年4月22日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点四五。

而此次跨品种的单边保证金调整则有针对性地降低了持仓成本，可谓有针对性的“微调”。

胡晓辉表示，股指期货在股灾之后承担了太多不应该由股指期货承担的社会责任，受到了依据不充分的限制。近年来，中金所陆续出台多次放松限制的措施，这些措施能更好的发挥股指期货作为金融市场主要工具的重要作用。

### 修订风控管理办法

周五，中金所修订了风险控制、异常交易管理办法，此次修订的主要内容包括：

- 1、在《风险控制管理办法》中增加交易限额制度，进一步丰富和完善风控措施，防范市场风险。
- 2、是提升异常交易的制度层级，将监控指引升级为《异常交易管理办法》，优化异常交易类型，明确实控关系账户组异常交易合并规则，加强会员管理责任。

新办法将于2019年6月3日起正式实施。

对此，有业内人士向记者分析，明确风险控制细则和异常交易细则，提升异常交易的制度层级，一方面有助于加强对违规交易的监管，而另一方面也可以降低监管的随意度。

### 查处股指期货内幕交易

此外，周五中金所还查处了一起违规事项，中金所以对存在违规行为的2名市场参与者吕某、高某实施纪律处分。

中金所表示，经查，2018年10月23日至2019年1月22日期间，吕某利用职务之便操作其所在公司账户、通过实际控制高某的金融期货账户，在两个账户之间大量相互成交、转移资金，牟取不当利益；高某未主动申报实际控制关系账户，未妥善管理交易编码，且将交易编码提供给吕某，被吕某用以实施上述违规行为。

中金所决定对吕某采取公开谴责的纪律处分，对高某采取在国债期货品种上限制开仓9个月的纪律处分，并将上述处理结果记入资本市场诚信信息数据库。

中金所有关负责人表示，市场参与者应当切实遵守法律法规和交易所业务规则，合规、诚信地参与市场交易，期货公司会员应严格落实实际控制关系报备等管理要求，加强客户交易行为管理。

本文源自中国基金报

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))