

TOTAL RETURN SWAP

TRS 总收益互换

产品介绍

产品结构、交易流程与风险说明

具体交易条件以最终选定的持牌机构、交易要素表及正式合同为准



产品机制相对稳定，具体交易条件因机构与投资者情况而异

产品机制

TRS 的核心安排

主要包括经济收益传递、杠杆机制、资金流程、逐日盯市、保证金管理和终止结算。这些内容构成评估产品的共同基础。

交易方案

实际条件逐项确认

参与资格、可交易市场、杠杆、融资成本、标的白名单、风控线、账户结构及材料要求，由持牌机构结合实际情况审核确认。

产品性质

场外衍生品交易

主要特征

融资、杠杆与逐日盯市

最终依据

正式交易文件

TRS 通过合同转移底层资产的经济收益

总收益互换，英文简称 TRS，是一类场外衍生品交易。双方通过主协议、交易要素表及确认书约定，投资者取得挂钩资产的经济收益并承担相应损失，同时支付约定的融资利息和交易费用。



投资者通常不直接登记为底层证券持有人。是否触发申报、披露或其他义务，仍取决于适用法律、持仓规模及具体交易结构。

TRS 常见于四类投资安排

01 跨市场投资

在一个合同框架下获取不同市场证券的经济敞口，实际覆盖范围以交易对手能力为准。

02 融资放大敞口

以保证金支持更高的账户购买力。资产价格变动会按相同倍数放大到客户权益。

03 扩展可选标的

部分 TRS 安排可覆盖境内融资融券名单之外的标的，但仍需通过券商白名单和集中度审核。

04 定制交易条款

杠杆、期限、币种、费用和风控参数可通过交易要素表约定，最终以双方签署的交易文件为准。

核心范围聚焦股票，扩展结构由券商单独确认

常见核心市场



可选扩展结构

做空、多空组合、一篮子股票、指数及其他挂钩资产，只有在交易对手具备相关牌照、额度、券源及风控能力时才可提供。

杠杆倍数统一按账户总购买力计算

账户总购买力 = 客户劣后资金 × 杠杆倍数

杠杆倍数	客户劣后资金	融资金额	账户总购买力
1 倍	100 万元	0	100 万元
2 倍	100 万元	100 万元	200 万元
3 倍	100 万元	200 万元	300 万元

为避免不同机构对“1:2”等比例写法理解不一致，本材料只使用1倍、2倍、3倍的总购买力口径。

3 倍杠杆下，标的变动 10% 对应客户权益变动 30%

示例假设

客户劣后资金 100 万元，账户总购买力 300 万元，不考虑利息、交易费用、税费及滑点。

标的上涨 10%

+30 万元

客户权益由 100 万元增至 130 万元

收益率 +30%

标的下跌 10%

-30 万元

客户权益由 100 万元降至 70 万元

亏损率 -30%

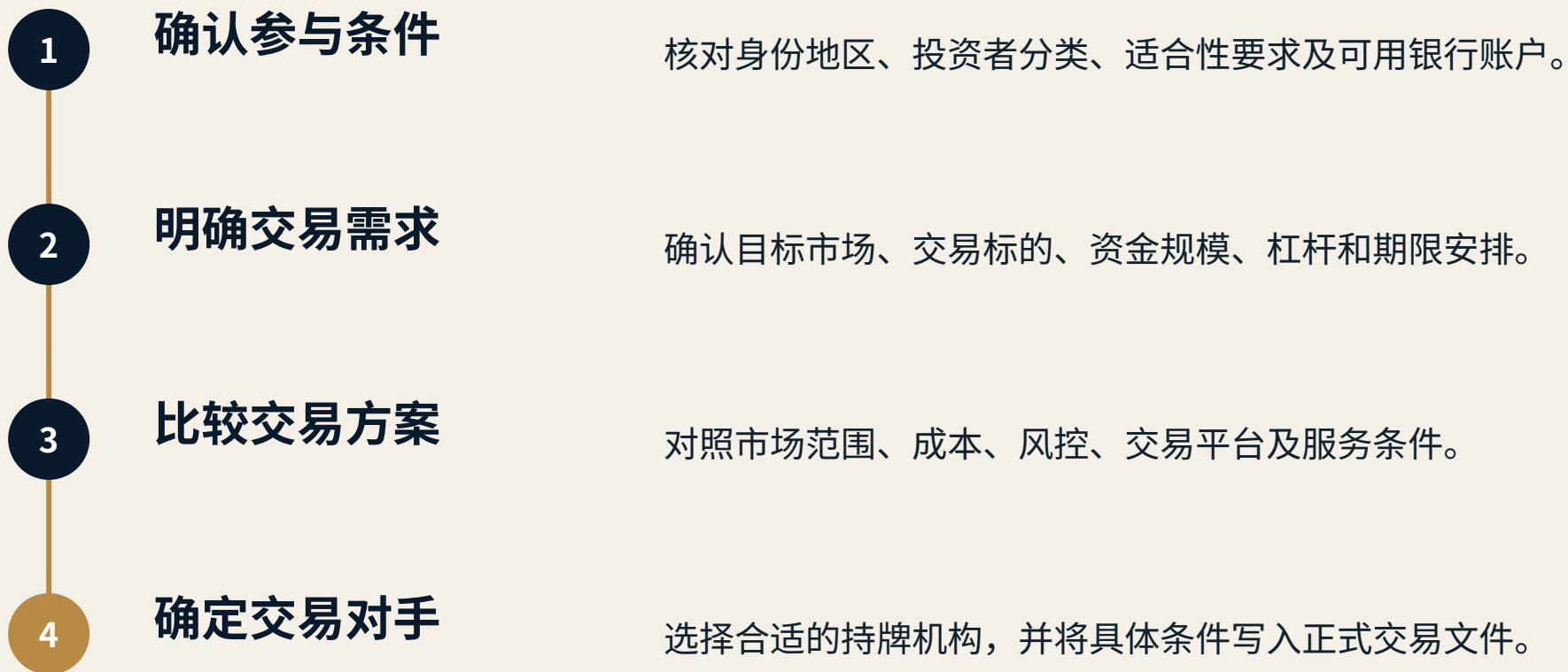
融资成本和交易费用会进一步影响实际收益，极端行情还可能造成超出初始保证金的损失。

一笔 TRS 从建立关系到终止结算的四个阶段



交易要素表、确认书及其他正式交易文件共同确定每笔交易的实际权利义务。

适配的交易方案取决于四项关键确认



不同券商的差异集中在六个维度

比较维度	需要确认的内容	常见差异来源
参与条件	身份地区、投资者分类、资产证明、银行账户	牌照地区、内部合规政策
市场与标的	可交易市场、白名单、单票上限、集中度	通道、额度和风险偏好
杠杆与成本	最高倍数、融资利率、交易费、换汇成本	资金成本、币种和标的质量
风险控制	预警线、平仓线、追保时限、平仓范围	保证金模型和流动性要求
资金安排	入金币种、结算周期、提盈和出金条件	账户体系及清算安排
系统与服务	交易平台、结算单、通知方式、客户支持	技术系统和服务能力

常见结构由资金账户和 TRS 交易账户组成

实际账户名称、开户顺序和划转规则可能不同，以下用于解释常见资金路径。



盈利或可用资金通常先从 TRS 账户划回资金账户，再申请出金。具体划转、到账时间和审核条件以交易对手规则为准。

所有关键商务条件都应写入交易文件

交易要素	需要明确的内容
挂钩标的	市场、证券代码、方向、白名单状态及集中度限制
交易规模	客户劣后资金、杠杆倍数、名义本金及单票上限
期限安排	起始日、到期日、续期条件及提前终止规则
费用与币种	融资利率、交易费用、税费、换汇安排及计息基础
风险参数	估值方法、预警线、平仓线、追保时限及平仓权限
结算安排	分红处理、结算周期、提盈条件、出金及特殊事件

任何口头说明都不能替代双方最终签署的主协议、交易要素表和确认书。

交易规则由市场共性和券商条件共同决定

市场共性

交易时段	遵循挂钩市场的交易日和交易时间
交易单位	A 股通常为 100 股及整数倍，港股按每手股数，美股按市场规则
价格限制	A 股遵循各板块涨跌幅制度，港股和美股按当地市场规则
结算周期	卖出资金可用及可提取时间遵循市场和券商清算安排

券商条件

标的范围	白名单、ST 及停牌限制、市值与流动性门槛
交易方向	是否支持做空、多空组合或其他扩展结构
规模限制	单票上限、组合集中度、客户与全平台额度
费用与指令	交易费用、订单有效期、指令方式和执行规则

逐日盯市、预警和强平构成基本风控链路

01 — 逐日盯市

交易对手按约定估值方法计算持仓浮动盈亏，并更新客户权益和保证金水平。

02 — 触及预警线

通常会限制新增仓位并撤销未成交买入指令。客户需要在规定时间内补足保证金。

03 — 触及平仓线

交易对手可按合同采取部分或全部平仓。平仓范围、顺序及恢复交易条件由正式交易文件规定。

追保与平仓示例

假设客户劣后资金 100 万元、3 倍杠杆、满仓买入 300 万元股票。示例预警线为亏损 30% ，平仓线为亏损 50% 。

股票价格	持仓市值	累计盈亏	剩余客户权益	权益亏损率	示例结果
100.00 元	300 万元	0	100 万元	0%	正常交易
90.00 元	270 万元	-30 万元	70 万元	30%	触及预警线
83.33 元	约 250 万元	约 -50 万元	约 50 万元	约 50%	触及平仓线

计算逻辑：股价从 100 元跌至 90 元，300 万元持仓亏损 30 万元，相当于 100 万元劣后资金亏损 30% 。实际风控还可能使用净资产比例或维持保证金率等口径。

盈利提取取决于可用资金、留存保证金和审核规则

01

卖出与结算

交易卖出后，资金先按挂钩市场及交易对手的清算规则完成结算。

02

计算可提金额

扣除未结算交易、停牌标的风险占用、应付费用及维持持仓所需保证金。

03

账户间划转

满足条件的金额从 TRS 账户划回资金账户。

04

提交出金申请

交易对手完成审核后，将资金转入客户指定账户。

提盈比例和计算方式不存在统一标准。不同机构的审核时点、停牌股票处理及到账时间可能不同。

特殊事件可能改变估值、交易或终止安排

公司行动

现金分红、送股、拆股或配股，可能导致合约数量、价格或结算金额调整。

停牌与退市

停牌期间通常无法正常交易。到期仍未复牌、退市或破产时，按合同估值或提前终止。

并购与要约

并购、要约收购或国有化等事件可能触发条款调整或提前终止。

市场中断

交易所中断、提前收市或通道暂停可能导致交易日顺延。

对冲中断

交易对手无法合理建立或维持对冲时，可能调整价格、限制交易或终止受影响交易。

法律与外汇

法律、税务或外汇安排变化可能增加成本、延迟结算或导致提前终止。

交易方案匹配需要确认基本情况与交易需求

前期需要确认的信息

- 01 身份、常住地及税务居民情况
- 02 可使用的境外银行账户与结算币种
- 03 计划投入的劣后资金规模
- 04 目标市场、标的及预计持仓集中度
- 05 期望杠杆、期限和交易频率
- 06 投资经验、风险承受能力与流动性安排

进入开户与交易准备

常见材料

身份证明、地址证明、银行账户证明、资产或收入证明，以及券商要求的适合性和反洗钱材料。

方案确认

根据参与条件和交易需求，比较可选持牌机构的市场、成本、风控和资金安排，确认适合的交易方案。

参与资格及交易条件以持牌机构审核结果为准

下一步：确认适配的交易方案

结合您的参与条件、目标市场、标的偏好和资金安排，比较可选交易对手的具体条件。

- 01 是否满足候选持牌机构的参与要求
- 02 目标市场和交易标的是否在可用范围内
- 03 杠杆、成本、风控和资金安排是否匹配

重要声明

本资料仅用于产品的一般性介绍与风险说明，不构成要约、招揽、推介、投资建议或任何交易承诺。TRS 属于复杂的场外衍生品，杠杆会同时放大收益与亏损，投资者可能损失全部保证金，特定情况下还可能承担超出初始保证金的损失。参与资格、可交易市场、杠杆、费率、标的、风控、结算及开户要求，以适用法律、持牌机构审核及双方签署的正式交易文件为准。