

# **SENI DAN PENGETAHUAN TENTANG MARGIN:**

**Suatu Daya Ungkit dan Alat  
Mitigasi Risiko**



**INDONESIA  
CLEARING  
HOUSE**

## Tentang Sistem Margin ICH

---

Kami membuat panduan ini untuk memberikan beberapa informasi dasar terkait dengan margin.

### Apa itu Margin?

---

Margin adalah sejumlah nilai yang didepositkan sebagai bukti itikad baik dan berfungsi sebagai jaminan terhadap pemenuhan kontrak (berjangka) yang ingin Anda beli atau jual. Ini bukan biaya atau pembayaran, meskipun biasanya kita menyebutnya dengan istilah "membayar margin", ICH memiliki sistem margin pra-perdagangan - Anda harus terlebih dahulu menyetor deposit ini sebelum Anda dapat memulai perdagangan.

Apakah saya membayar margin secara langsung ke lembaga kliring?

Tidak. Klien melakukan trading melalui pialang berjangka. Anda harus membuat akun trading dengan pialang berjangka tersebut, dan dalam prosesnya, pialang berjangka akan membuat akun untuk Anda. Pialang berjangka tersebut harus menyetorkan 70% dari margin yang diterima dari klien dalam akun terpisah pada lembaga kliring.

### Apakah saya membayar margin secara langsung ke lembaga kliring?

---

Tidak. Klien melakukan trading melalui pialang berjangka. Anda harus membuat akun trading dengan pialang berjangka tersebut, dan dalam prosesnya, pialang berjangka akan membuat akun untuk Anda. Pialang berjangka tersebut harus menyetorkan 70% dari margin yang diterima dari klien dalam akun terpisah pada lembaga kliring.

### Alur Setoran Margin

---



## Apa maksudnya margin pra-perdagangan?

---

Ketika Anda membuat perintah pembelian atau penjualan pada platform bursa, software trading pertama akan memeriksa apakah Anda memiliki cukup dana di akun Anda untuk mengantisipasi risiko yang melekat dalam transaksi ini (yaitu, apakah Anda memiliki cukup dana untuk membuat deposit margin), hanya jika anda memenuhi syarat ini, perintah pembelian atau penjualan akan diteruskan kepada matching engine dalam platform perdagangan. Setelah trading terjadi (pending buy/sell mendapatkan lawan) deposit margin kemudian "diblokir" di akun margin Anda. Ini adalah pra-margining.

## Mengapa saya harus membayar margin?

---

Margin membuat perdagangan lebih murah, dan memberi semua orang kesempatan untuk berdagang pada kondisi yang setara.

Sistem margining digunakan oleh lembaga kliring milik bursa untuk mengatasi risiko bila trader tidak mampu memenuhi kewajiban kontraknya. Margin akan diatur pada tingkat tertentu disesuaikan dengan potensi risiko tiap transaksi yang akan dilakukan. Tanpa adanya margin, lembaga kliring harus menilai risiko kredit per individu yang aktif di bursa, dan kemudian membebankan premi risiko yang bergantung pada profil risiko khusus masing-masing peserta.

Dengan menggunakan sistem margining, biaya perdagangan menjadi jauh lebih rendah dibandingkan bila trader dikenakan biaya premi risiko. Terlebih lagi, biaya premi risiko dapat berbeda-beda kepada tiap trader tergantung penilaian dari lembaga kliring terhadap masing-masing individu. Maka dengan adanya margin, ada arena bermain yang seimbang antara pemain pasar baik yang kecil maupun besar.

Dalam perdagangan di luar bursa yang diatur, beberapa trader kadang dapat berdagang tanpa membayar margin. Tetapi sebenarnya trader yang bertransaksi dengan cara tersebut akan membayar harga yang lebih mahal karena broker menyertakan premi risiko pada kontrak mereka sebagai kompensasi.

## Apakah saya hanya membayar satu kali untuk setiap transaksi?

---

Ketika Anda pertama kali melakukan transaksi, sejumlah deposit diblokir di akun margin Anda (margin awal). Risiko yang melekat pada posisi Anda terus dikalkulasi secara teratur oleh lembaga kliring berdasarkan perkembangan kondisi pasar, dan jika deposit Anda tidak lagi mencukupi untuk menutup risiko (di bawah apa yang disebut "margin pemeliharaan"), Anda akan diminta untuk melakukan setoran tambahan. Ini disebut margin call.

Ketika deposit margin Anda tidak mencukupi dan Anda tidak membuat margin call tepat waktu, lembaga kliring dapat secara paksa menutup posisi trading Anda. Ketika Anda memasuki posisi trading berjangka dengan rencana untuk menahan posisi untuk jangka waktu yang lebih lama, maka Anda harus memperhitungkan kemungkinan Anda harus membayar margin call untuk menghindari penutupan paksa.

## Berapa banyak margin yang harus saya bayar?

Margin dihitung oleh lembaga kliring atas dasar persentase dari performa harga. Singkatnya, margin ditetapkan pada tingkat yang menutupi kemungkinan risiko harga maksimum selama periode dua hari kerja (tentu saja, pasar sering bergerak secara tidak terduga). Karena setiap pasar memiliki perilaku yang berbeda, setiap kontrak akan memiliki tingkat marginnya sendiri, dan level ini akan berubah ketika kondisi pasar berubah dengan cukup signifikan (lembaga kliring mencoba untuk tidak mengubahnya terlalu sering). Bursa dan lembaga kliring menerbitkan tabel yang menampilkan margin untuk semua kontrak.

## Tabel menyebutkan "Spread Margin". Apa itu?

Banyak pelaku pasar melakukan arbitrase diantara kontrak-kontrak - yaitu, mereka tidak semata-mata memperhatikan pergerakan harga dari kontrak itu sendiri, tetapi pada hubungan harga antara dua kontrak. Jika ada korelasi negatif antara dua posisi yang dipegang pelaku pasar (yaitu, jika harga satu kontrak naik, harga yang lain cenderung turun) maka risiko gabungan yang diambil oleh peserta yang memiliki dua kontrak lebih rendah dibandingkan risiko masing-masing kontrak tunggal. Lembaga kliring mengakui hal ini, dan mengizinkan pengurangan margin untuk posisi gabungan tersebut. Ini disebut "spread margin" atau juga, "cross margin".

## Contoh spread margin antara dua kontrak forex spot bergulir

	Margin Awal Normal	Korelasi antara 2 margin	Kombinasi 2 margin
Beli 1 kontrak AUD/USD	150 USD	0.7	240 USD
Jual 1 kontrak EUR/USD	240 USD		

Margin per 1 Agustus 2018; Tingkat margin dapat berubah dari waktu ke waktu.

Faktanya, dalam sistem margin ICH yang baru, ICH menilai risiko dari portofolio kontrak-kontrak terkait yang dipegang oleh peserta pasar secara keseluruhan, dan membebaskan margin berdasarkan risiko bahwa nilai portofolio tersebut akan turun. Dengan kata lain, total margin bukan lagi total margin individu dari masing-masing kontrak, tetapi jumlah gabungan yang (jauh) lebih rendah. Seberapa lebih rendah tergantung pada korelasi antar kontrak. Ada korelasi antara kurs AUD / USD dan kurs EUR / USD, jadi seseorang yang dalam posisi long pada yang satu dan short pada yang lain akan melihat penurunan margin yang signifikan. Tapi ada korelasi yang lebih erat antara dua bulan kontrak dari kontrak berjangka yang sama, misalnya antara kontrak emas Maret dan Mei, dan seseorang yang dalam posisi long pada yang satu dan short pada yang lain (ini disebut "calendar spread") akan mendapat keuntungan pengurangan margin yang lebih besar.

### Contoh margin untuk calendar spread

	Margin Normal	Awal	Korelasi antara 2 margin	Margin gabungan
Beli kontrak emas 1 September	324 USD		0.55	324 USD
Jual kontrak emas 1 Desember	270 USD			

Margin per 1 Agustus 2018 : Tingkat margin dapat berubah dari waktu ke waktu

### Jadi saya tidak perlu menempatkan margin tinggi jika saya trading menggunakan calendar spread atau strategi arbitrase lainnya?

Anda memang bisa mendapatkan leverage atau daya ungkit ekstra yang signifikan dengan trading spread - dengan jumlah margin yang sama Anda trading lebih banyak kontrak. Namun, harap diingat bahwa sistem margin pra-perdagangan di bursa tidak mengakui spread trading: di dalam sistem, katakanlah pertama-tama Anda membeli satu kontrak (first leg) lalu menjual kontrak yang lain (second leg). Kontrak pertama hanya akan lolos di sistem trading bila anda memiliki margin yang cukup untuk pembelian; baru kemudian kontrak kedua akan mengurangi secara signifikan bagian dari margin tersebut untuk transaksi selanjutnya. Tapi hati-hati: Anda harus memiliki margin bebas yang cukup di akun Anda untuk melakukan first leg.

## Tambahan Informasi terkait perhitungan cross - margin

Product	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Initial Margin	270	150	140	240	270

### Skenario 1

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long	1				
Short		1			
Margin	270	150			
Total Margin				420	

Catatan : Tidak ada cross margin antara produk GOLD dan Forex, sehingga margin dibayar penuh.

### Skenario 2

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long		1			1
Short					
Margin		150			270
Total Margin				420	

Catatan : Tidak ada cross margin antara produk Forex dengan open position yang sama, sehingga margin dibayar penuh.

### Skenario 3

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long		1			
Short					1
Margin		150			270
Total Margin				270	

Catatan : Terdapat cross margin antara 2 produk Forex, sehingga margin yang dibayar hanya diambil salah satu yang nilainya paling besar.

#### Skenario 4

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long				1	
Short	1				1
Margin	270			240	270
Total Margin				540	

Catatan: Terdapat open position pada 1 produk GOLD dan 2 Forex, di mana keduanya memiliki posisi yang berbeda dari dua lainnya sehingga terdapat cross margin. Sehingga margin yang dibayar hanya salah satu yang nilainya paling besar

#### Skenario 5

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long				1	
Short		1			1
Margin		150		240	270
Total Margin				420	

Catatan: Terdapat open position pada 3 Forex, di mana dua di antaranya memiliki posisi yang sama dan 1 yang berbeda. Maka terdapat cross margining, sehingga jumlah margin yang dibayarkan hanya dari total margin pada dua posisi yang sama tersebut.

#### Skenario 6

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long	1			1	
Short		1			1
Margin	270	150		240	270
Total Margin				690	

Catatan: Terdapat open position 1 produk GOLD 3 Forex, di mana dua di antaranya memiliki posisi yang sama dan 1 yang berbeda. Maka terdapat cross margining pada produk Forex. Sehingga jumlah margin yang dibayarkan adalah dari produk GOLD ditambah total margin 2 produk Forex dengan posisi yang sama tersebut.

#### Skenario 7

Open position	GOLDUD	AUDUSD	NZDUSD	EURUSD	GBPUSD
Long	1			2	
Short		1			1
Margin	270	150		480	270
Total Margin				750	

Catatan: Terdapat open position pada 1 produk GOLD dan 3 Forex, namun salah satunya yakni EURUSD memiliki 2 open position di posisi yang sama. Dua produk Forex lainnya meski berada di posisi yang sama dan berseberangan dengan EURUSD namun total jumlah marginnya tidak sebesar EURUSD. Terdapat cross margining pada Forex, dan jumlah margin yang dibayarkan adalah senilai total margin EURUSD, ditambah margin produk GOLDUD.

## PANDUAN PENGGUNA

**Dilindungi Hak Cipta**

**Diterbitkan di Jakarta oleh:**

**Indonesia Clearing House(ICH)**

**Capitol Office Lantai 4**

**Jl. Prajurit KKO Usman dan Harun No.16,**

**RT.2/RW.1, Senen, Jakarta Pusat.**

**DKI Jakarta, Indonesia. 10410.**

**P: +62 21 3002 7788**

**F: +62 21 3002 7789**

Publikasi dalam situs ini dilindungi hak cipta. Selain daripada tujuan-tujuan serta kondisi-kondisi yang tunduk pada ketentuan-ketentuan berdasarkan Hukum Hak Cipta, tidak ada bagian daripadanya yang dalam bentuk maupun cara apapun (secara elektronik, mekanik, micro-copying, memfotokopi, merekam atau lainnya) dapat diproduksi kembali, disimpan dalam sistem pengambilan atau disebarakan/ ditransmisikan tanpa izin tertulis dari pemegang hak cipta. Pertanyaan guna memperoleh izin menggunakan materi-materi pada situs ICH, silakan ajukan pertanyaan Anda dengan mengunjungi laman Kami dan gunakan Form yang disediakan pada halaman situs ICH.

### Disclaimer

Dengan menggunakan Panduan Pengguna ini, Anda dengan ini menyatakan bahwa Anda telah membaca disclaimer ini secara teliti dan Anda telah mengerti serta setuju untuk terikat dengan syarat-syarat dan ketentuan-ketentuan di dalamnya.

BKDI dan seluruh perusahaan afiliasinya ("Grup Perusahaan BKDI") tidak menjamin bahwa perangkat lunak akan bekerja secara baik di dalam segala keadaan, dan tidak membuat suatu jaminan dan representasi, baik tersirat maupun tersurat, sehubungan dengan kualitas, kinerja, kelayakan, atau kesesuaian untuk tujuan tertentu. Grup Perusahaan BKDI tidak menerima bentuk pertanggungjawaban apapun oleh karena kesalahan representasi oleh siapapun atas informasi yang terkandung dalam Panduan Pengguna ini dan secara tegas menolak segala bentuk tanggungjawab serta pertanggungjawaban terhadap siapapun, baik langsung maupun tidak langsung yang timbul terkait penggunaan dan pemanfaatan, apakah sebagian maupun seluruhnya, atas informasi yang terkandung atau perangkat lunak yang terkait pada Panduan Pengguna ini.

Setiap langkah dengan hati-hati telah dilakukan oleh Grup Perusahaan BKDI dalam mengumpulkan data-data yang terkandung di dalam Panduan Pengguna ini dan juga melakukan verifikasi atas ketepatan penempatannya ketika dipublikasikan, namun konten yang terkandung dalam Panduan Pengguna dapat berubah suatu waktu tanpa suatu pemberitahuan dan bukan merupakan bagian komitmen dari Grup Perusahaan BKDI. Oleh karena itu, panduan ini seharusnya digunakan hanya sebagai pedoman. Grup Perusahaan BKDI menolak tanggung jawab dan menganggap tidak bertanggungjawab atas bentuk kesalahan, ketidaktepatan atau kelalaian yang kemungkinan terjadi. Group Perusahaan BKDI tidak membuat suatu komitmen untuk mengkinikan atau tidak mengkinikan informasi terakhir pada Panduan Pengguna ini, dan berhak mengadakan perbaikan terhadap Panduan Pengguna ini dan/atau perangkat lunak yang diuraikan dalam Panduan Pengguna ini, suatu waktu tanpa pemberitahuan. Apabila di dalam Panduan Pengguna ini Anda menemukan informasi yang tidak benar, menyesatkan atau tidak jelas, Anda dapat menyampaikan komentar via email ke: [risk.management@ich.co.id](mailto:risk.management@ich.co.id).



**PT. Indonesia Clearing House**  
The Capitol Building , 4th Floor  
Jl. Prajurit KKO Usman dan Harun



Phone : 021 - 30067788  
Mobile : 0818 - 0783 - 1694  
Fax : 021 - 30067789



[risk.management@ich.co.id](mailto:risk.management@ich.co.id)