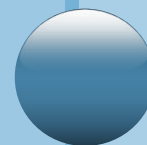


# 回购市场基础知识



Ysstech

内部讲义, 切勿外传

# Contents



## 回购市场 基础知识

回购市场相关基础概念

回购业务分类

交易所债券回购市场

银行间债券回购市场

债券回购业务会计处理



## 一、回购的概念

- 回购：从字面上看，可以理解为与购买行为方向相反的行为，即卖出方将已经卖给购入方的商品再购回的一个行为。
- 证券回购：指证券买卖双方成交时就约定于未来某一时间以某一价格双方再行反向成交。
- 这样的行为出现的多了，就产生了一个回购市场，在这个市场上，交易双方都在做证券回购的交易，目前的证券回购市场中大多数的交易是债券回购，债券持有人在卖出一笔债券的同时，与买方签订协议，约定一定期限和价格买回同一笔债券的融资活动。
- 证券回购市场是短期的金融商品交易市场，与同业拆借市场、票据市场一道构成货币市场的基本组成部分。



# 回购市场产生的原因



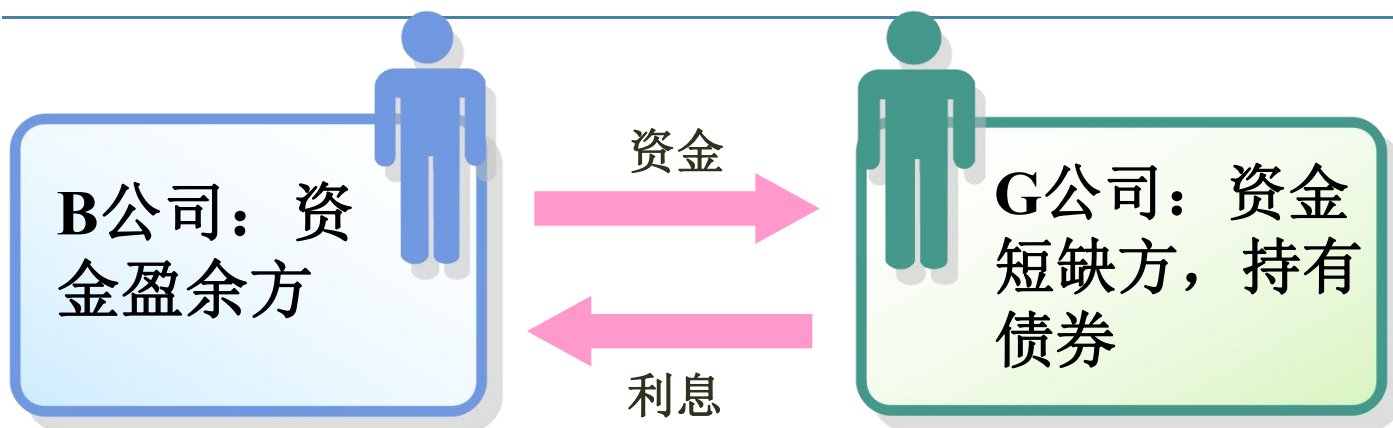
- 与股票市场相比，回购市场的起步较晚，任何市场的产生都是有需求的，这里的需求指的是对于资金的需求。
- 我国的债券回购业务始于1991年。目的是为了**提高债券流动性**。因为当时债券现券的交易不是很活跃，这样建立一个相对短期的债券回购市场，由于做回购对于融资方和融券方都是有期限要求的，这样在这个市场上就加速了债券这个金融品种的流动性。
- 2013年交易所推出了股票质押式回购



# 交易所回购业务的发展



# 举例

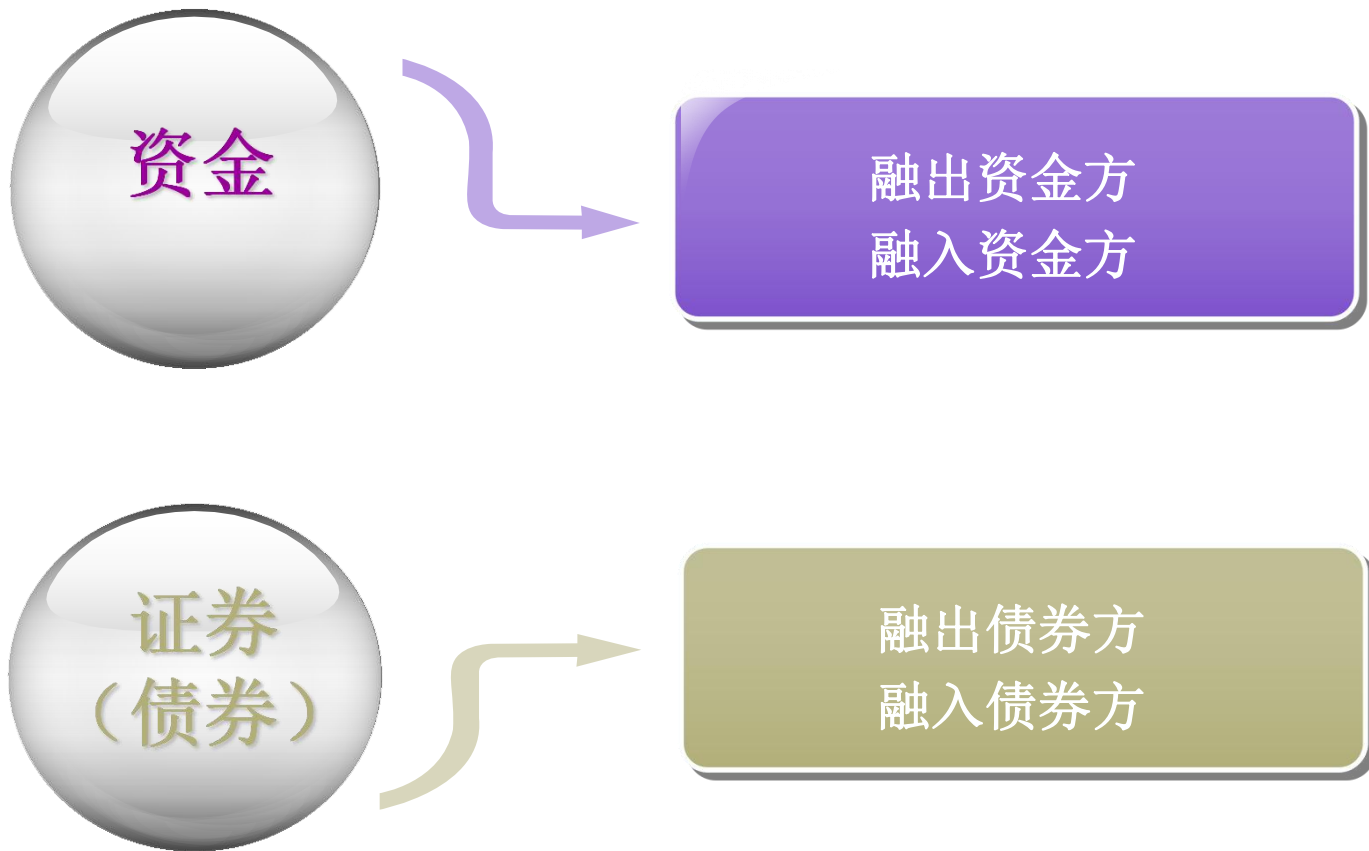


假如如图G公司拥有一笔债券，恰好需要一笔资金用于短期周转，（如果没有回购市场，它就只能贷款或者卖掉债券，前者需要申请，而且也不一定能够通过审批最终获得足额的贷款，后者如果债券的市场价格不够高，卖出会不合算）但又不想放弃债券，就可以通过回购市场以债券做抵押，以较低的利率从B公司（资金盈余方）融入短期资金。这样对于G公司可以在付出很少利息的情况下得到短期资金周转，对于B公司也可以运用闲置资金赚取利息，对双方都有好处。



## 二、回购业务相关概念

### 1、回购业务两大元素







## 二、回购业务相关概念



### 2、回购业务参与主体



债券回购的交易双方：

融资方（需要资金）

融券方（需要债券）

债券回购的参与者：机构投资者，符合监管机构特殊要求的个人投资者

开展债券回购业务的主要场所：沪、深证券交易所及全国银行间同业拆借中心。





### 3、标准券



- 标准券：由不同债券品种按相应折算率折算形成的，用以确定可利用回购交易进行**融资的额度**。也就是说，在回购交易中，融资的额度是通过一定的方法计算出来的，不是用多少金额的债券质押就能融来多少资金。
- 标准券折算率：一单位债券所能折成的标准券代表的金额与一单位债券的面值之比。标准券折算率是变化的，而且，对于不同的债券品种也是不一样的。
- 折算率的公布：一般情况下，证券登记结算机构在每星期三收市后根据“标准券折算率计算公式”计算上海证券交易所和深圳证券交易所挂牌交易债券品种。



## 举例：上交所公布的2009年7月部分债券折算比率

债券代码	债券名称	标准券折算率	开始适用日	结束适用日
020012	09贴债12	0.92	20090717	20090724
020013	09贴债13	0.92	20090717	20090724
009908	99国债(8)	0.98	20090720	20090724



## 4、回购期限



回购期限是回购的首次交割日至到期交割日的实际天数（这里的天数指的是自然日），以天为单位，含首次交割日，不含到期交割日。债券回购交易的期限自成交次日起按日历时间计算。到期日为非交易日的，顺延至下一个交易日。（一般交易双方都会自己计算回购的到期日，从而避免这种情况的发生）

# Contents



## 回购市场 基础知识

回购市场相关基础概念

回购业务分类

交易所债券回购市场

银行间债券回购市场

债券回购业务会计处理



# 一、按回购业务市场分为

	上海证券交易所	深圳证券交易所	银行间
交易类型	质押式、买断式	质押式	质押式和买断式
交易品种	国债、企业债、 公司债券	国债、企业债、 其他债券	国债、央行票据、政 策性金融债、企业债、 短期融资券等



## 二、债券回购按券是否过户分为

### ● 债券回购按券是否过户分为：质押式回购和买断式回购

**质押式债券回购：**债券持有人在将债券质押并将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度向交易对手方进行质押融资的同时，交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。即债券不过户，质押期间任何人不能交易它，只能作为一个担保而提供一个融资额度。

**买断式债券回购：**资金融入方在将债券卖给资金融出方融入资金的同时，双方约定在将来某一日期由卖方再以约定价格从买方买回相等数量同种债券的交易行为。债券在回购期间是过户的，持有人可以在市场上对它进行交易，但要保证回购期满再卖回给资金融入方。



# 质押式与买断式的区别



- 质押式回购卖方的债券在交易过程中被中央登记结算公司冻结，在质押回购期内，债券所有权并不发生变化，买方不能动用，融券方只获得拆出资金的利息收入，并没得到债券的所有权，融券方是不能处置这些证券的。同时融资方用债券做抵押，拆入一笔资金并付出相应利息，在得到资金使用权的同时还拥有出质债券的所有权及质押债券本身的利息收入，所以质押回购是以短期融资为主要目的。
- 买断式回购的融券方在期初得到债券后享有再行回购（即将融到的债券再融出去，获得收益）或另行卖出债券的完整权利，同时融券方还拥有融出资金的利息收入。





### 三、按回购方式分为



- 正回购：首期融入资金，同时付出债券；到期收回债券，同时归还资金



- 逆回购：首期融入债券，同时付出资金，到期归还债券，同时收回资金

# Contents



## 回购市场 基础知识

回购市场相关基础概念

回购业务分类

交易所债券回购市场

银行间债券回购市场

债券回购业务会计处理



# 一、上海证券交易所

---

回购期限
1日、3日、4日、7日、14日、28日、91日和182日



## 二、深圳证券交易所

---

回购期限
1日、2日、3日、4日、7日、14日、28日、91日和182日



# 深圳证券交易所抵押券条件



对于达到以下条件之一的公司债券、企业债券、分离交易可转换公司债券可办理质押式回购：



- 1. 债券发行人必须是中央政府直属机构或国有独资中央直属企业；
- 2. 债券必须由中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国交通银行股份有限公司、国家开发银行提供全额无条件不可撤销连带责任担保或者提供足额资产抵押担保；
- 3. 主体评级和债券评级为AA（含）级以上；
- 4. 中国证监会认可的其他债券。



### 三、交易所回购其他相关规定



	上海证券交易所	深圳证券交易所
申报数量	质押式：100手或其整数倍 买断式：1000手或其整数倍	质押式：10张或其整数倍
申报价格	质押式：0.005元 买断式：0.01元	质押式：0.01元
报价方式	质押式：每百元资金到期年收益率 买断式：每百元面值债券的到期购回价格	质押式：每百元资金到期年收益率
买卖方向	融资方：B 融券方：S	融资方：B 融券方：S
结算制度	T+1结算	T+1结算



## 四、回购业务接口

### 一、上海证券交易所质押式回购

表  
1

字段名称	说明	首期 (真实)	到期
Gddm		B881099878	
Gdxm	该字段置为空格。		
Bcrq	格式为 YYYYMMDD	20080506	
Cjzh		2443341	
Gsdm	席位代码	12932	
Cjsl	单位: 手, 1 手=10 张	3400	
Bcye	该字段被置为 0	0	
zqdm	质押式国债回购代码 201***; 席位 质押式企业债回购代码 202***; 账 户质押式国债回购代码 204***。	204007	
sbsj	格式为 HHMMSS	100537	
cjsj	格式为 HHMMSS	100537	
cjlg	每百元资金的年收益率 (去掉%)	3.7	
cjie	单位: 元	3400000	
sqbh	同申报接口中的 reff	0000000238	
bs	B: 买入 S: 卖出	B	
...		4810	

批  
=10  
值  
340





# 上海证券交易所质押式回购申报规则

债券回购交易申报：

融资方按“买入”（B）予以申报，

融券方按“卖出”（S）予以申报

债券回购到期日，融资方可以通过交易所交易系统，将相应的质押券申报转回原证券账户，也可以申报继续用于债券回购交易。当日申报转回的债券，当日可以卖出

报价方式：以债券回购交易资金的年收益率进行报价



## 二、深圳证券交易所质押式回购

表  
2

字段名称	说明	首期（两条）	首期（两条）	到期
HBCJHM	本所交易主机当日产生的成交流水号	13077972	13077973	15769676
HBZQDM	债券回购代码 13*****	131901	131901	131901
HBHTXH		243200200905 1800005566	24320020090518 00005566	2432002009051800005566
HBGDDM		0899043627	0899043627	0899043627
HBCJSL	单位：手，1手=10张。	100000	0	100000
HBCJJG	首期到期不一致	100.000	1.200	1.200
HBDFXW	交易业务中的成交对手方			360100
HBDFGD	交易业务中的成交对手方			0899051389
HBCJSJ	HMMSSCC	14333891	20090525	20090525
HBCJRQ	CCYYMMDD	2009-5-18	2009-5-18	2009-5-25
HBYWLB	0B：交易业务买成交记录； 1B：大宗交易的买成交记录	0B	0S	9S
HBCDYY	为本所交易主机对委托自动撤单的原因代号			
HBMARK				
BYBZ	券商系统自用			



### 三、上海证券交易所买断式回购（非真实）

表  
3

字段名称	说明	首期	
Gddm		B881099878	
Gdxm	该字段置为空格。		
Bcrq	格式为 YYYYMMDD	20080506	
Cjbh		2443341	
Gsdm	席位代码	12932	
Cjsl	单位：手，1手=10张	3400	
Bcye	该字段被置为 0	0	
zqdm	买断式国债回购代码203***	203007	
sbsj	格式为 HHMMSS	100537	
cjsj	格式为 HHMMSS	100537	
cjlg	每百元面值债券到期购回价格	101.50	
cjie	即基础产品昨日收盘价*成交数量 cjsl*10.单位：元	3400000	
sqbh	同申报接口中的 reff	0000000238	
bs	B：买入 S：卖出	B	
1		4810	



## 四、回购交易费用计算



费用类型：手续费（经手费）、佣金



手续费=成交金额\*手续费率（交易所网站统一公布）

佣金=成交金额\*佣金费率

因为收费是双向的，所以在首期融资方和融券方都会有费用的支出。按照回购方式的不同上海分为国债新质押式回购、企业债券质押式回购、国债买断式回购，深圳分为国债回购和其他债券回购。



## 五、费用计算举例



根据前页表1中的数据，证券代码204007成交金额3400000元，对应表4中的费用标准



经手费= $3400000 * 0.00025\% = 8.5$ 元

注：上交所回购业务的经手费2008年10月6日至2010年11月30日免收

佣金不超过= $3400000 * 0.005\% - 8.5 = 161.5$ 元

费用共计= $8.5 + 161.5 = 170$ 元

另外，需要注意的是，交易所的回购业务无论是正回购还是逆回购费用都是在首期支付，到期是没有费用的。



## 六、违约处理



### 质押式违约处理



质押券欠库的，中国结算公司在该日日终暂不交付或从其资金交收账户中扣划与质押券欠库量等额的资金。如次一交易日未补充申报提交，或补充申报提交质押券后相关证券账户仍然发生质押券欠库的从该交易日起（含节假日）向该融资方结算参与者收取违约金

违约金=质押券欠库量等额金额\*违约天数\*违约金比例



# 买断式违约处理



国债买断式回购交易实行履约保证金（以下简称“履约金”）制度，  
融



资方和融券方在成交当日须按一定比率缴纳履约金。履约金由中国结算上海分公司管理，在买断式回购到期并完成清算交收前，双方不得动用。

- 回购到期双方按约履行的，履约金返还各自一方。如单方违约，违约方的履约金交守约方所有。

单方违约：

到期日融券方证券账户中应付的相应债券数量不足，视为违约。

到期日融资方没有足够资金购回相应债券，视为违约。

注：违约方承担的违约责任只以支付履约金给守约方为限，并免除双方的实际履约义务。

双方违约：

回购到期日融资方没有足够资金购回相应债券，同时其对应融券方证券账户中应付的相应债券数量不足，则交易双方均为违约。双方各自缴纳的履约金依据中国结算的相关规定划归证券结算风险基金，并免除双方的实际履约义务。

内部讲义, 切勿外传



# Contents



## 回购市场 基础知识

回购市场相关基础概念

回购业务分类

交易所债券回购市场

银行间债券回购市场

债券回购业务会计处理



# 一、银行间回购规则

银行间回购（全国银行间债券回购市场）与交易所债券回购相比银行间交易的量要大得多

参与人：商业银行、保险公司、证券公司等金融机构，非金融机构与个人投资者不能参与。

交易方式：参与者以询价方式与自己选定的交易对手逐笔达成交易

债券回购交易类型：质押式和买断式

回购利率：买卖双方协商确定



# 一、银行间回购规则



- 银行间的交易通过书面协议来完成，包括：回购主协议和回购合同。  
回购协议：交易双方必须签定债券回购主协议（主协议中应载明：回购机构的名称与签章、法定代表人或主要负责人的姓名与签章、回购的确立与执行、回购中的违约责任）
- 另外，交易双方在每次回购时应以一级拆借联网计算机打出的**成交通知单**作为回购合同。
- 成交通知单上需明确：回购债券品种、回购债券与资金的数额、期限、利率等条款。
- 中介机构：中央国债登记结算有限责任公司为市场参与者提供债券托管、结算和信息服务；全国银行间同业拆借中心为市场参与者的报价、交易提供中介及信息服务。
- 债券交易品种：国债、央行票据、政策性金融债、企业债、短期融资券等
- 回购期限：比较灵活，原则上，最短为 1 天，最长为 1 年。交易成员可在此区间内自由选择回购期限。
- 违约责任：回购交易的违约责任在回购双方签订的回购主协议中应明确列示。



## 二、银行间回购成交通知单

e.g. 全国银行间同业拆借中心银行间**质押式回购正回购**成交通知单（与买卖交易有所区别）

成交日期：2009 年 6 月 03 日

成交编号：R2009060300124

交易员：桑迎

正回购方	**证券投资基金		
逆回购方	**银行		
回购利率（%）	0.8218	回购期限（天）	1
券面总额（万元）	6000	成交总金额（元）	58800000.00
到期还款总额（元）	58801323.89	手续费（元）	29.40
首期结算方式	见券付款	到期结算方式	见款付券
首次交割日	2009-06-03	到期交割日	2009-06-04
正回购方户名	**证券投资基金		
正回购方开户行	**银行**市分行（支付系统号 1042****3033）		
正回购方帐号	80010903*****5001		
正回购方债券托管帐号	00000003***		
逆回购方户名	**银行总行		
逆回购方开户行	**银行总行清算收付中心资金结算（电子联行号：04****）		
逆回购方帐号	213****（债券接收行行号：10410000****）		
逆回购方债券托管帐号	A000300****		
补充协议			
债券名称	债券代码	债券面额（万元）	折算比例（%）
06 国开 13	060213	6000	98.00

注：见券付款：在结算日逆回购方（融券方）通过债券簿记系统得知正回购方有履行义务所需的足额债券，即向对方划付款项，然后通知中央结算公司办理债券结算的方式。是一种逆回购方占主动的结算方式。正回购方在选择此方式时应充分考虑对方的信誉情况。

注：见款付券：指在到期交割日正回购方按合同约定将资金划至逆回购方指定账户后，双方债券质押关系的交割方式。

表  
6



## 二、银行间回购成交通知单

1. e.g. 全国银行间同业拆借中心银行间买断式回购逆回购成交通知单(比较重要的条目)

逆回购方	甲银行		
正回购方	乙银行		
债券名称	06 中电信 CP01	券面总额 (万元)	10000
回购期限 (天)	16	回购利率 (%)	2.0076
首期交易净价 (元/百元面值)	100.68	到期交易净价 (元/百元面值)	100.635
首期结算日应计利息 (元/百元面值)	0.10863	到期结算日应计利息 (元/百元面值)	0.24233
首期交易全价 (元/百元面值)	100.7886	到期交易全价 (元/百元面值)	100.8773
首期资金支付额 (元)	100788630.14	到期资金支付额 (元)	100877328.77
首期结算日	2007 年 4 月 24 日	到期结算日	2007 年 5 月 10 日
首期结算方式	券款对付	到期结算方式	券款对付

表  
7





### 三、银行间回购费用计算



- 银行间回购业务的费用是根据相关市场组织者发布的收费标准进行费用的缴纳。银行间回购的费用有两种：结算服务费、手续费。



费用品种	计算方法	是否在成交单上显示
结算服务费	成交总金额*费率	否
手续费	成交总金额*费率	是

与交易所相同，银行间回购业务的费用是在首期支付的



## 四、银行间债券回购与交易所债券回购的区别

不同之处	交易所	银行间
交易主体不同	机构投资者，符合证监会要求的个人投资者	银行、非银行金融机构、外国银行分行
托管不统一	中登	中债登、上清所
交易制度不同	电脑自动撮合	场外询价，协商成交
交易费用不同	经手费（按交易所公布的不同期限确定的费率）佣金（与券商协商）	按相关市场组织者规定的比例缴纳，可能涉及的包括：手续费、结算服务费
交易效率不同	较高	询价谈判模式要求投入更多的人力,相应增加了间接交易成本



# Contents



## 回购市场 基础知识

回购市场相关基础概念

回购业务分类

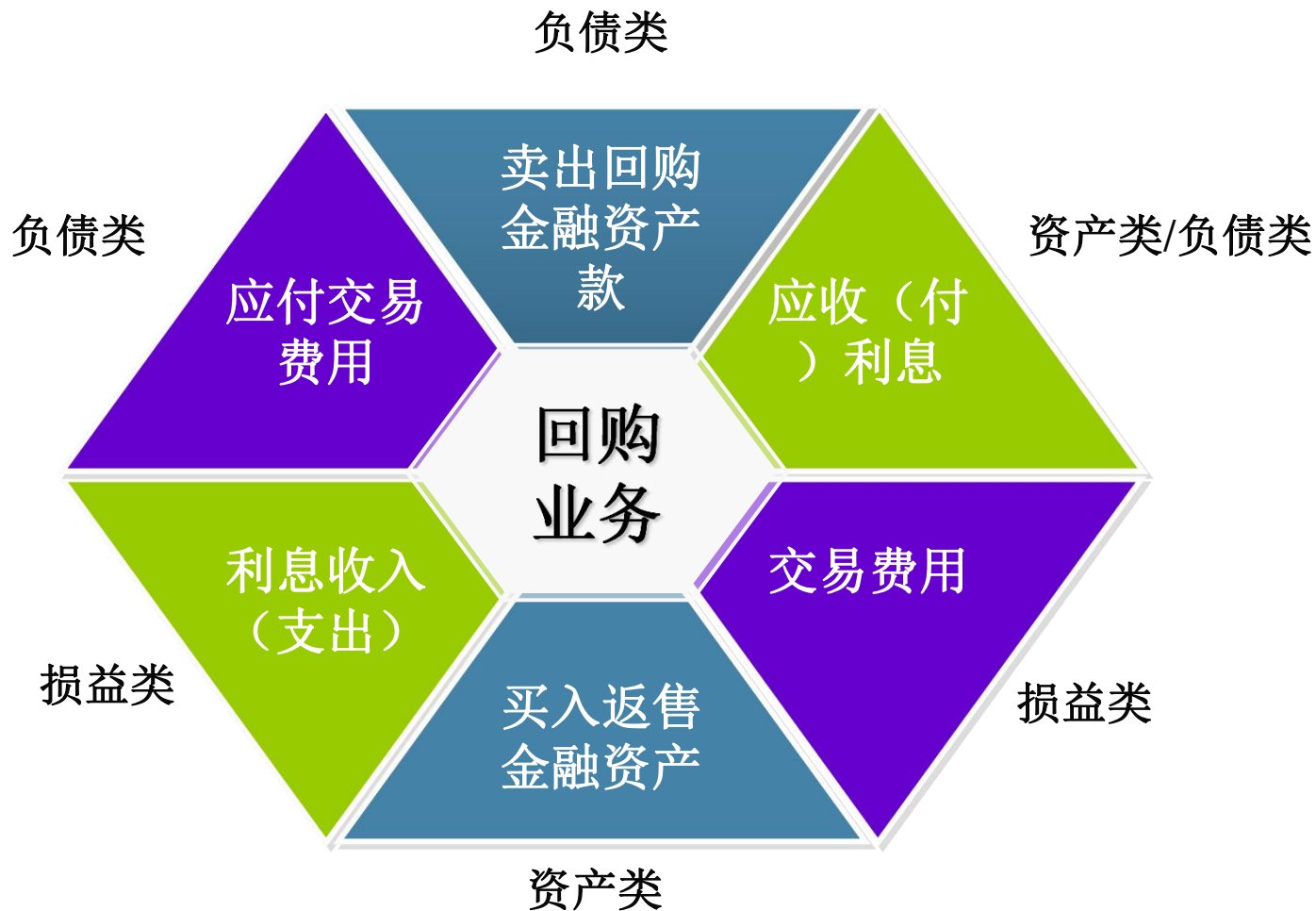
交易所债券回购市场

银行间债券回购市场

债券回购业务会计处理



# 一、回购涉及到常用的会计科目



另外，涉及到资金变化的银行存款、证券清算款、结算备付金等科目也是回购业务的常用科目



# 一、交易所质押式正回购

## 1、首期融入资金时

科目代码及名称		借/贷	金额计算
回购日：T 日	3003证券清算款	借	成交金额-一级费用
	2202卖出回购金融资产款	贷	轧差产生
	2209应付交易费用	贷	佣金若有
资金交收日： T+1日	1021清算备付金	借	成交金额-一级费用
	3003证券清算款	贷	成交金额-一级费用

借：银行存款  
贷：清算备付金



# 一、交易所质押式正回购



## 2、每日计提融资利息时



科目代码及名称	借/贷	金额计算
6411利息支出	借	每日利息=成交金额* 名义利率/365*回购天数/ 相应的实际回购天数
2231应付利息	贷	

在回购期内对于抵押的债券需要和持有的普通债券一样，每天需要进行估值和计提利息的处理。这部分内容在债券基础知识培训中会涉及到，这里不再重复



# 一、交易所质押式正回购

## 3、到期债券解除质押时

科目代码及名称		借/贷	金额计算
到期日： T日	2202卖出回购金融资产款	借	科目余额转出
	2231应付利息	借	已计提未付的利息
	6411利息支出	借	轧差若有
	3003证券清算款	贷	应付或实际支付的金额
资金交 收日： T+1日	3003证券清算款	借	应付或实际支付的金额
	1021清算备付金	贷	应付或实际支付的金额



## 二、交易所买断式正回购



对于交易所买断式正回购业务，目前为止只有上海证券交易所开展此业务，而且此种业务发生得非常少，买断式与质押式的区别在于，债券已过户，所以有可能涉及到回购期内发生派息的情况



如果在回购期内发生了派息，这时债券已经过户到了融券人的名下，所以，这部分派息的金额应归融券人所有。作为融资人每天计提债券的应收利息，由于这部分利息并没有派息到融资人的手中，因此在回购期满，融资人付给融券人融资利息的时候需要减去这部分派息的金额，将剩下的余额付给融券人作为融资的利息。



## 二、交易所买断式正回购



回购期内发生派息时



科目代码及名称	借/贷	金额计算
2202卖出回购金融资产款 (买断式)	借	派息金额
1204应收利息 (债券)	贷	派息金额

除了以上可能性，买断式回购的会计处理与质押式回购基本上一致，所以这里不再重复





### 三、交易所质押式正回购举例

字段名称	说明	首期（真实）	到期
Gddm		B881099878	
Gdxm	该字段置为空格。		
Bcrq	格式为 YYYYMMDD	20080506	
Cjbh		2443341	
Gsdm	席位代码	12932	
Cjzl	单位：手，1手=10张	3400	
Bcye	该字段被置为 0	0	
zqdm	质押式国债回购代码201***；席位 质押式企业债回购代码202***；账 户质押式国债回购代码204***。	204007	
sbsj	格式为 HHMMSS	100537	
cjsj	格式为 HHMMSS	100537	
cjg	每百元资金的年收益率（去掉%）	3.7	
cjie	单位：元	3400000	
sqbh	同申报接口中的 reff	0000000238	
bs	B：买入 S：卖出	B	
mjbh		4810	

批  
=10  
值  
340

证券代码	成交金额	经手费	佣金
204007	3400000	$3400000 * 0.00025\%$ =8.50	$3400000 * 0.005\% - 8.50$ =161.50

注：这里计算费用的费率是按交易所的规定假设的，且券商承担经手费



### 三、交易所质押式正回购举例

计入科目	金额计算
3003证券清算款	$3400000-8.5=3399991.50$
2202卖出回购金融资产款	$3399991.50-161.50=3399830.00$
2209应付交易费用	161.50
1021清算备付金	$3400000-8.5=3399991.50$
3003证券清算款	$3400000-8.5=3399991.50$



### 三、交易所质押式正回购举例

#### 1、首期融入资金时

科目代码及名称		数量	单价	借方	贷方
回购日： T日	3003证券清算款			3399991.50	
	2202卖出回购金融资产款				3399830.00
	2209应付交易费用				161.50
资金交 收日： T+1日	1021结算备付金			3399991.50	
	3003证券清算款				3399991.50



### 三、交易所质押式正回购举例

字段名称	说明	首期 (真实)	到期
Gddm		B881099878	
Gdxm	该字段置为空格。		
Bcrq	格式为 YYYYMMDD	20080506	
Cibh		2443341	
Gsdm	席位代码	12932	
Cjsl	单位: 手, 1 手=10 张	3400	
Bcye	该字段被置为 0	0	
zqdm	质押式国债回购代码 201***; 席位 质押式企业债回购代码 202***; 账 户质押式国债回购代码 204***。	204007	
sbsj	格式为 HHMMSS	100537	
qisi	格式为 HHMMSS	100537	
cjig	每百元资金的年收益率 (去掉%)	3.7	
cjie	单位: 元	3400000	
sqbh	同申报接口中的 reff	0000000238	
bs	B: 买入 S: 卖出	B	
mjbh		4810	

批  
=10  
值  
340

#### 2、每日计提融资利息时

科目代码及名称	数量	单价	借方	贷方
6411利息支出			344.66	
2231应付利息				344.66

注: 每日计提利息=3400000\*3.7%/365 =344.66元

7天利息共计=344.66\*7=2412.62

内部讲义, 切勿外传



## 三、交易所质押式正回购举例



### 3、到期债券解除质押时



科目代码及名称		数量	单价	借方	贷方
到期日： T日	2202卖出回购金融资产款			3399830.00	
	2231应付利息			2412.62	
	6411利息支出			37.38	
	3003证券清算款				3402280.00
资金交 收日： T+1日	3003证券清算款			3402280.00	
	1021清算备付金				3402280.00

注：这里假设到期实际支付了3402280.00元



## 四、交易所质押式逆回购



### 1、首期融入债券时



科目代码及名称		借/贷	金额计算
回购日：T 日	1202买入返售金融资产	借	成交金额+一级费用+佣金（若有）
	3003证券清算款	贷	成交金额+一级费用
	2209应付交易费用	贷	佣金若有
资金交收 日：T+1日	3003证券清算款	借	成交金额+一级费用
	1021清算备付金	贷	成交金额+一级费用



## 四、交易所质押式逆回购

### 2、计提融券利息收入时

科目代码及名称	借/贷	金额计算
1204应收利息	借	每日利息=成交金额* 名义利率/365*回购天数 / 回购实际天数
6011利息收入	贷	





## 四、交易所质押式逆回购



### 3、到期归还债券时



	科目代码及名称	借/贷	金额计算
到期日： T日	3003证券清算款	借	应收或实际收到的金额
	1202买入返售金融资产	贷	科目余额转出
	1204应收利息	贷	已提未收的利息
	6011利息收入（买入返售金融资产收入）	贷	轧差若有
资金交 收日： T+1日	1021清算备付金	借	应收或实际收到的金额
	3003证券清算款	贷	应收或实际收到的金额



## 五、交易所买断式逆回购



- 对于逆回购方来说，首期融入债券，而且这些债券是已经过户到融券方的名下的，所以在回购期内融券方是有权利处置这些券的，除了回购期内债券发生派息这种情况以外（参考买断式正回购发生派息的方法理解），还有另外的可能就是融券方可以卖出或再质押这些债券，但前提是保证在回购期结束前将这些债券再买回来归给融资方。



## 六、银行间回购市场



- 银行间市场与交易所市场不同的在于，会计科目中不涉及“证券清算款”和“结算备付金”科目，而是直接用“银行存款”科目代替，也就意味着资金都是通过“银行存款”科目进行核算的。
- 另外回购利率也是在成交通知单上。
- 费用包括结算服务费+手续费一并记入“应付交易费用”科目。





# 七、银行间质押式正回购举例



## ● 根据前页表7

全国银行间同业拆借中心银行间质押式回购正回购成交通知单

成交日期：2009 年 6 月 03 日

成交编号：R200906030\*\*\*\*

交易员： \*\*



正回购方	**证券投资基金			
逆回购方	**银行			
回购利率（%）	0.8218	回购期限（天）	1	
券面总额（万元）	6000	成交总金额（元）	58800000.00	
到期还款总额（元）	58801323.89	手续费（元）	29.40	
首期结算方式	见券付款	到期结算方式	见款付券	
首次交割日	2009-06-03	到期交割日	2009-06-04	
正回购方户名	**证券投资基金			
正回购方开户行	**银行**市分行（支付系统号 1042****3033）			
正回购方帐号	80010903*****5001			
正回购方债券托管帐号	00000003***			
逆回购方户名	**银行总行			
逆回购方开户行	**银行总行清算收付中心资金结算（电子联行号：04****）			
逆回购方帐号	213****（债券接收行行号：10410000****）			
逆回购方债券托管帐号	A000300****			
补充协议				
债券名称	债券代码	债券面额(万元)	折算比例（%）	成交金额（元）
06 国开 13	060213	6000	98.00	58800000.00



## 七、银行间质押式正回购举例

### 1、首期融入资金时

科目代码及名称	数量	单价	借方	贷方
1002银行存款			58800000.00	
2202卖出回购金融资产款				58799935.32
2209应付交易费用				64.68

注：这里假设电汇费率为0.00004%，结算服务费率为0.00002%



## 七、银行间质押式正回购举例



### 2、每日计提融资利息时



科目代码及名称	数量	单价	借方	贷方
6411利息支出			1323.89	
2231应付利息				1323.89

注：根据表7上写明，回购利率为0.8218%，所以  
每日计提利息=58800000\*0.8218%/365=1323.89 元



## 七、银行间质押式正回购举例



### 3、到期债券解除质押时



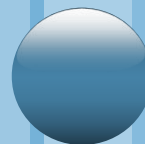
科目代码及名称	数量	单价	借方	贷方
2202卖出回购金融资产款			58799935.32	
2231应付利息			1323.89	
6411利息支出			64.68	
1002银行存款				58801323.89

注：根据表7写明到期实际支付了58801323.89元





# Thank You!



Ysstech

内部讲义, 切勿外传