债券通南向通系统需求方案

（2021年3月3日）

1. 相关背景

根据人民银行指示要求，优化完善“债券通”，推动落实“南向通”，为境内投资者提供更多资产全球化配置途径。“南向通”是指通过交易中心与彭博的连接，境内银行间投资者在交易中心本币交易系统投资境外债券的机制安排。

1. 名词解释与业务范围

**境内交易服务商客户**

**境内交易服务商**

**交易中心**

**彭博**

**境外报价商**

**境内托管机构**

**境内投资者**

1. 境外债券：在境外发行的债券，以人民币或外币计价。**初期范围为中资美元债、中资欧元债。**
2. 境外报价商：境外债券的做市报价机构，可通过彭博（接口交互）或直接（接口交互/直接登录本币系统）向交易中心发送报价。**初期报价方式为指示性报价。**
3. 境内交易服务商：与境外报价商直接交易的境内做市机构。**初期交易方式为RFQ。**
4. 境内交易服务商客户：无法与境外报价商直接交易的境内机构/交易账户，通过交易服务商达成交易后，系统自动拆分成两（多）笔交易：一笔为交易服务商与境外报价商之间的交易，一（多）笔为交易服务商与境内投资者之间的背对背交易。境内交易服务商客户亦可直接向境外报价商发送RFQ并成交。**初期交易方式为RFQ。**
5. 境内投资者：指通过南向通买卖境外债券的银行间债券市场成员。广义上包括境内交易服务商、境内交易服务商客户。侠义上是指既不是境内交易服务商、境内交易服务商客户，直接与境外报价商交易的境内投资者。
6. 交易方式：现券买卖。
7. 交易额度：按结算日统计的总净买入额度。
8. 交易时间：北京时间上午9：00-12：00，下午13：30-23：00。
9. 清算速度：T+0/T+1/T+2。
10. 业务流程

主要分为四个方面：债券基础信息交互、RFQ（包括主交易商模式）和指示性报价、额度控制、托管行交互。

1. **债券基础信息交互**

彭博通过接口向交易中心提供境外债券信息，交易中心在债券基础信息系统存放债券信息。

1. 债券基础信息接收频率

彭博于每日交易中心跑批前，发送存量债券信息的更新字段（哪些字段？）、次日上市的新债券的全部字段。

1. 债券基础信息查询
2. 客户端-单券页面展示：在现有单券页面展示信息的基础上新增“币种”字段。
3. 场务-债券信息查询：债券类型新增“中资外币债”。
4. **RFQ（包括主交易商模式）和指示性报价**

各方参与交易前，系统需提前维护以下信息和权限：（1）境外报价商基础信息：境外报价商向交易中心提供本机构信息，交易中心在UUAS维护境外报价商机构信息，并分配21位码与彭博BBG Customer Number建立映射关系。（2）境外报价商权限：场务维护可回复RFQ和发送指示性报价的境外报价商名单。（3）境内投资者权限：场务维护可查看指示性报价，发送RFQ的境内投资者名单（按机构维护）。

1. **RFQ（包括主交易商模式）：分为普通RFQ和主经纪商RFQ。小白屏【债券买卖-现券买卖-请求】界面新增发送对象字段，枚举值“银行间”“南向通”。勾选“南向通”发送南向通下境外债券RFQ。**
2. **普通RFQ：主流程同境内债券RFQ交易**
3. 有境内投资者权限的机构可在小白屏【债券买卖-现券买卖-请求】界面选择发送对象“南向通”，输入必填字段（债券代码（ISIN码）、名称、本方、券面总额、清算速度、有效时间、结算方式、清算类型）并选择交易对手（有境外报价商权限的机构），系统自动展示币种（价格单位根据币种展示）、结算日。RFQ提交后，不可修改要素，仅可撤销。
4. 交易中心将上述信息通过接口发送至彭博，境外报价商通过彭博将RFQ回复报价发送至交易中心。
5. 境内投资者在【我的报价-现券买卖】中查询RFQ，本方状态实时更新。新增发送对象筛选条件“银行间”“南向通”。
6. 境内投资者在【请求报价确认】中成交/撤销，页面展示交易结算币种。
7. 成交前，交易中心将净价、全价、到期收益率、应计利息、应计利息总额、结算金额、券面总额、交易金额与彭博比对，一致则达成交易，不一致则如何处置？？
8. 境内投资者在【成交查询-现券买卖-成交明细】和【当日成交-现券买卖】查询成交明细。
9. 成交单为中文+英文，价格单位应为境外债券的币种（中资美元债的价格单位为美元，中资欧元债的价格单位为欧元）。
10. RFQ支持不分仓、交易前分仓和交易后分仓。
11. **主交易商模式**

境内交易服务商客户以境内交易服务商的名义与境外报价机构开展境外债券投资的RFQ和交易。境内交易服务商可根据自身业务发展要求，选择部分标的券提供交易服务。**境内交易服务商客户和交易服务商之间的交互不需要彭博参与和知晓。**境内交易服务商和境外报价商之间与彭博的交互同普通RFQ。

设置交易服务商额度 设置服务债券

回复RFQ

以交易服务商名义 发送RFQ

**境内交易服务商客户**

**境内交易服务商**

**境外报价商**

建立授信关系（系统暂不实现）

建立交易服务商关系

接受/拒绝RFQ报价

确认/拒绝成交

**客户托管结算账户**

托管与结算

**交易服务商托管结算账户**

**境外报价商托管结算账户**

托管与结算

**CFETS**

**彭博**

1. 场务为机构设置“交易服务商”权限和“交易服务商客户”权限。交易服务商和交易服务客户须在南向通境内投资者范围。交易服务商和交易服务客户仍可查看指示性报价、直接发送RFQ。一家机构可同时拥有“交易服务商”权限和“交易服务商客户”权限。
2. 场务根据交易服务商与交易服务商客户提交的报备表，维护交易服务商可建立绑定关系的交易服务商客户名单。绑定关系不唯一，即同一客户允许与多家交易服务商建立交易服务商关系，一家交易服务商可与多个客户建立交易服务商关系。
3. 由交易服务商维护与交易服务商客户的绑定关系，交易服务商仅可在场务维护的范围内增减交易服务商客户名单（对一家交易服务商，场务维护的客户范围≥交易服务商维护的客户范围）。交易服务商可在本币交易系统查看已建立绑定关系的客户。
4. 交易服务商选择可承担交易服务的标的券，并设置交 易总额度（按结算日控制）和单笔最大额度。总额度=结算当日所有境内机构以交易服务商名义卖出的债券券面总额+结算当日所有境内机构以交易服务商名义买入的债券-结算失败的债券。额度当日不返还，次日释放。标的券及总额度设置均隔日生效。
5. 交易服务商客户可在本币交易系统查看已建立绑定关系的交易服务商，及其当前的服务费率。
6. 交易服务商客户根据自身需求，以交易服务商名义向境外报价机构发送 RFQ,系统需验证是否在交易服务商剩余总额度和单笔额度内。交易服务商客户先选择标的券，系统展示与其建立绑定关系的、且可承担此标的券的交易服务商，交易服务商客户每次仅可以其中一个交易服务商名义发送 RFQ，境外报价机构每次可选择多个（大于等于1）。客户再次发送 RFQ 时，可更换交易服务商（仍需在已有绑定关系的范围内）。
7. 境外报价机构回复或拒绝 RFQ，且仅能看到交易服务商名称，无法查看实际交易的客户。境外报价机构回复 RFQ后，在成交之前仍可修改报价（净价、到期收益率、券面总额）。
8. 在境外报价机构报价之前，客户可以查看、撤销 RFQ；交易服务商无法查看、修改、撤销客户 RFQ。
9. 客户及交易服务商接受或拒绝报价。（i）若客户拒绝

则无需交易服务商再次确认；(ii)若客户接受，系统需验证是否在交易服务商剩余总额度和单笔额度内；并需交易服务商在 20分钟内确认，若交易服务商 20 分钟内无操作，则自动确认成交，交易服务商确认时系统需验证是否在剩余总额度和单笔额度内。

1. 系统支持交易服务商自动确认客户的成交，即交易服务商可选择“自动确认”，则无需手工确认。

境外报价商

交易服务商客户

1.修改报价

交易服务商

2.再次确认

3.再次确认、成交

1. 交易服务商确认后，系统自动拆分成两（多）笔交易：

一笔为交易服务商与境外报价机构之间交易，一（多）笔为交易服务商与客户之间背对背交易。交易服务商承担相应的信用、清算和结算风险。若客户分仓，则根据分仓情况产生多笔交易服务商与客户之间背对背交易,交易服务商与境外报价机构之间仍成交一笔。

1. 通过交易服务商达成的交易和发送的报价，标识
2. 境外报价机构可回复券面总额小于等于 RFQ 请求报

价量，即可部分成交。

1. **指示性报价**

全市场机构皆可查看境外报价商通过南向通报的境外债券指示性报价，但仅有境内投资者权限的机构可点击指示性报价转RFQ（包括交易服务商模式）。指示性报价代码展示ISIN码。

1. **额度控制（待定）**

场务设置全市场每日总净买入债券交易额度的限制（按结算日统计），由交易中心实时发布当日净买入余额，当日净买入余额=每日总净买入额度-当日买入债券券面总额＋当日卖出债券券面总额。

1. **托管行交互**

支持成交数据下发至国债公司、上清所、境内商业银行。