



现券净额清算业务介绍

上海清算所



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE



一、基本概念和业务背景

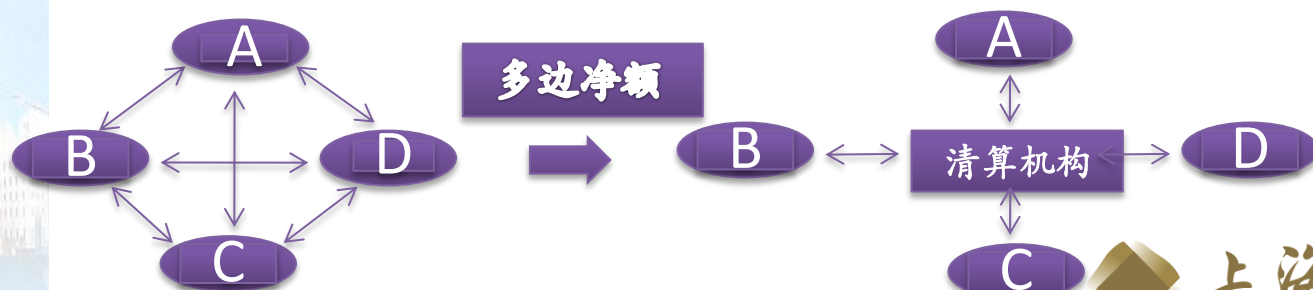
二、业务开展前的准备

三、业务处理流程

四、其他相关问题

基本概念——什么是净额清算？

清算模式	双边全额清算	多边净额清算
基本特点	<ul style="list-style-type: none">➢ 双边一对一清算➢ 逐笔、全额结算	<ul style="list-style-type: none">➢ 多边轧差➢ 单一应收\应付券、资金结算
清算机构的角色	<ul style="list-style-type: none">➢ 结算组织者➢ 不介入违约处理	<ul style="list-style-type: none">➢ 既是组织者也是参与者➢ 合约替代——中央对手方➢ 违约风险承担者



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

基本概念—什么是净额清算？

清算模式	双边全额清算	多边净额清算
风险控制	<p>◆控制主体：交易双方</p> <ul style="list-style-type: none">✓交易对手授信✓结算方式✓抵押品✓...	<p>◆控制主体：清算机构</p> <ul style="list-style-type: none">✓准入-清算会员制度✓DVP/PVP/DVD..✓保证金、盯市✓违约处理✓...

基本概念—什么是净额清算？

清算模式	双边全额清算	多边净额清算
参与主体	<ul style="list-style-type: none">➤所有银行间债券市场结算成员均可开展➤无其他特殊要求	<ul style="list-style-type: none">➤对直接参与者（清算会员）有资质要求；➤间接参与者通过代理参与业务（下阶段推出）
后台操作	<ul style="list-style-type: none">➤日间逐笔结算	<ul style="list-style-type: none">➤日终一次结算



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

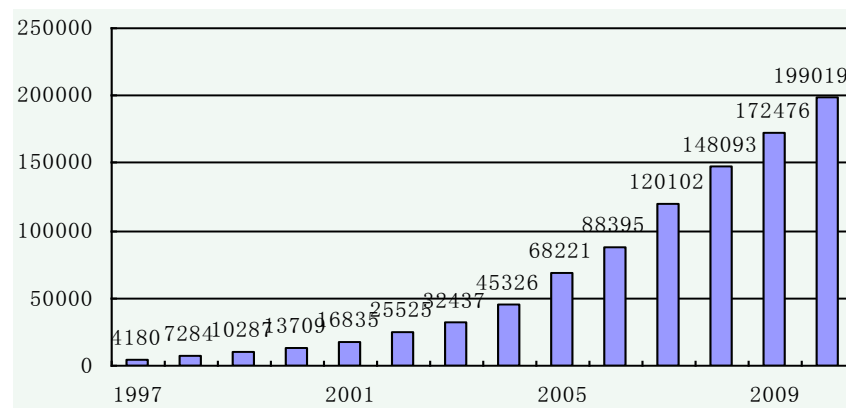
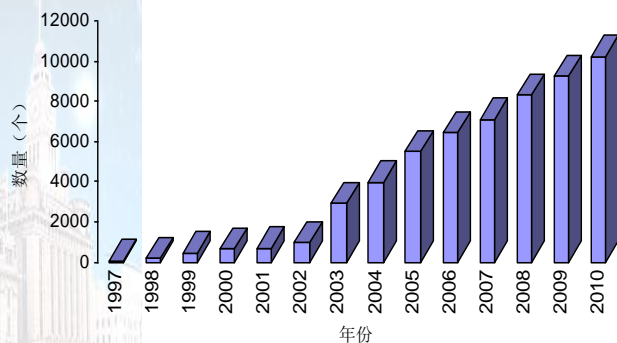
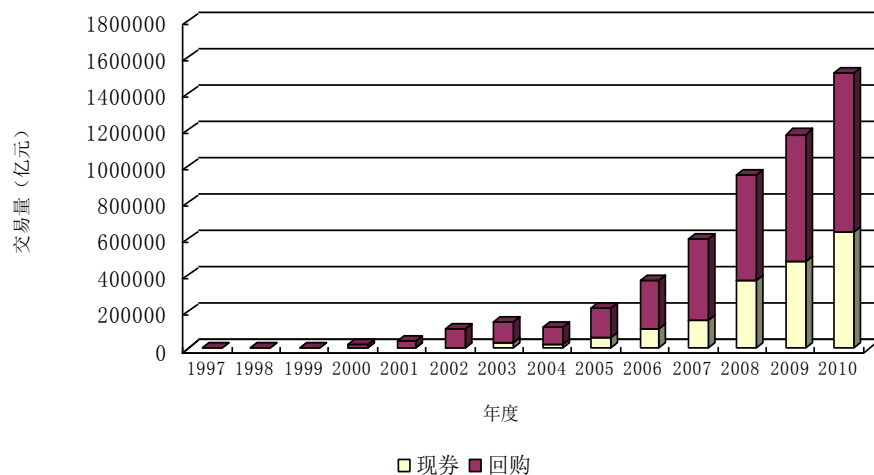
业务开展背景—为什么要开展净额清算？

■ 银行间债券市场发展迅速

✓ 交易规模

✓ 债券存量

✓ 参与主体



上海清算所
SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务开展背景—为什么要开展净额清算？

■ 双边全额结算模式不能完全适应市场发展需求

- ✓ 中后台操作风险较大
- ✓ 资金成本较高
- ✓ 对手方风险防范

■ 集中清算是市场发展趋势

- ✓ 市场成员需要
- ✓ 国际主流市场方向：美国、日本、欧洲
- ✓ 主管部门要求：集中监测及防范系统性风险



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务开展背景

2010年	项目启动
2011年初	系统开发
2011年6月	组织系统市场联测
2011年7月	发布业务规则、业务指南
2011年12月19日	业务上线

业务模式概况

净额业务涵盖面

➤ 交易品种

暂限于现券交易，下一阶段纳入回购等

➤ 产品范围

暂限于清算所托管的产品

➤ 参与主体

目前清算会员为56家；正在进行后续机构审批，下一阶段推代理清算



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE



一、基本概念和业务背景

二、业务开展前的准备

三、业务处理流程

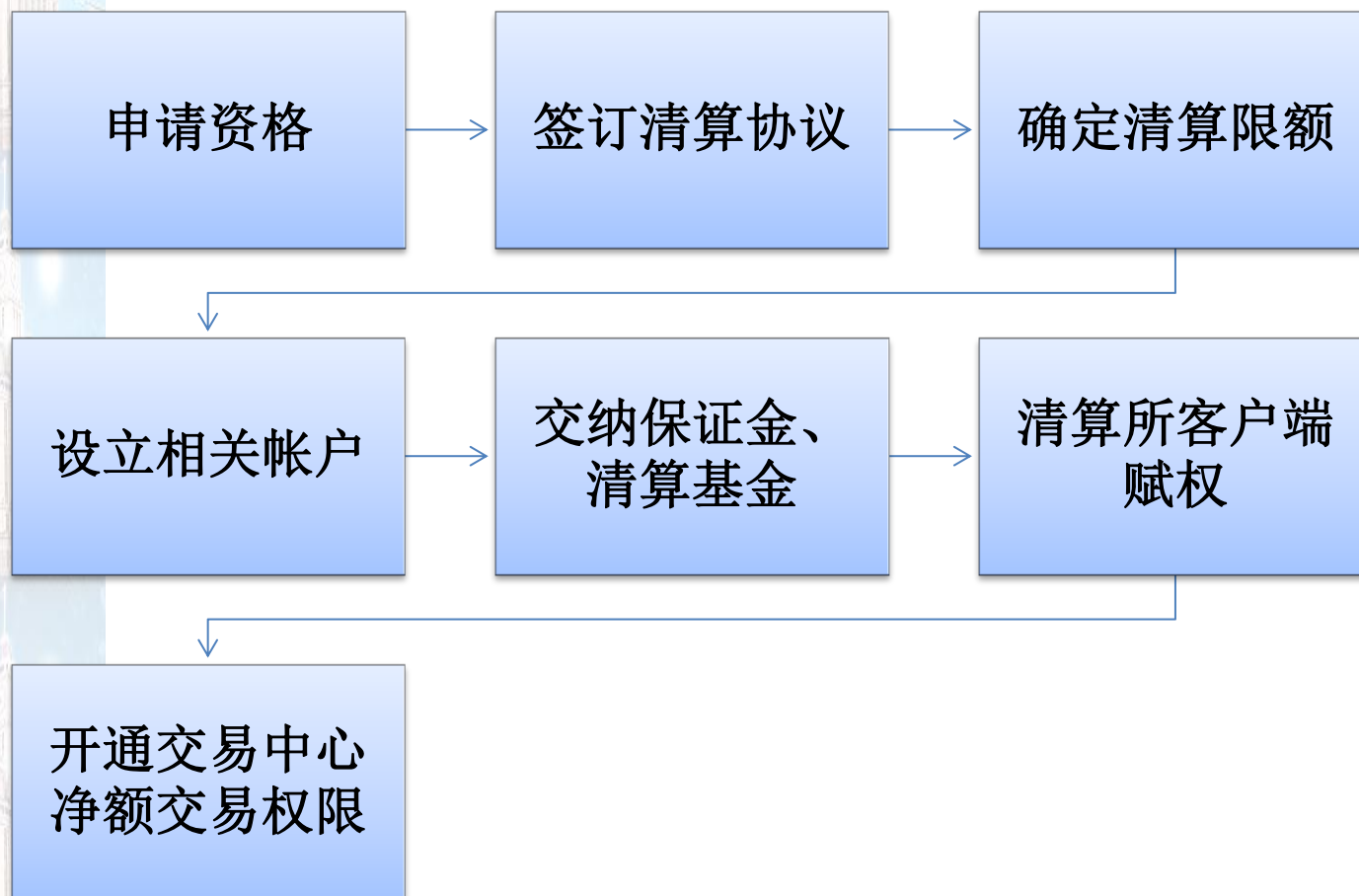
四、其他相关问题



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务开展前准备—如何参与现券净额业务？



业务开展前准备—如何参与现券净额业务？

业务开展前准备工作

➤ 申请清算会员资格

- ✓ 自愿申请；
- ✓ 关注申请机构资信、财务状况，关注参与业务积极性等；
- ✓ 申请主体：法人。非法人产品通过托管行参与；

具体联系上海清算所会员部。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务开展前准备—如何参与现券净额业务？

业务开展前准备工作

- 签订清算协议
- 申请限额
 - ✓ 限额的概念：日间交易实时轧差金额的上限
 - ✓ 容忍度（2倍）
 - ✓ 初始保证金（1.2%）
 - ✓ 清算基金（0.1%）



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务开展前准备—如何参与现券净额业务？

业务开展前准备工作

➤ 帐户开立

- ✓ 保证金帐户开立
- ✓ 净额资金结算账户开立

➤ 取得清算所确认书

- ✓ 确认获取清算会员资格
- ✓ 告知交纳保证金、清算基金的时间



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务开展前准备—如何参与现券净额业务？

业务开展前准备工作

- 交纳保证金、清算基金
- 客户端操作员赋权
- 开通交易中心净额交易权限
- 内部系统、制度、流程准备



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE



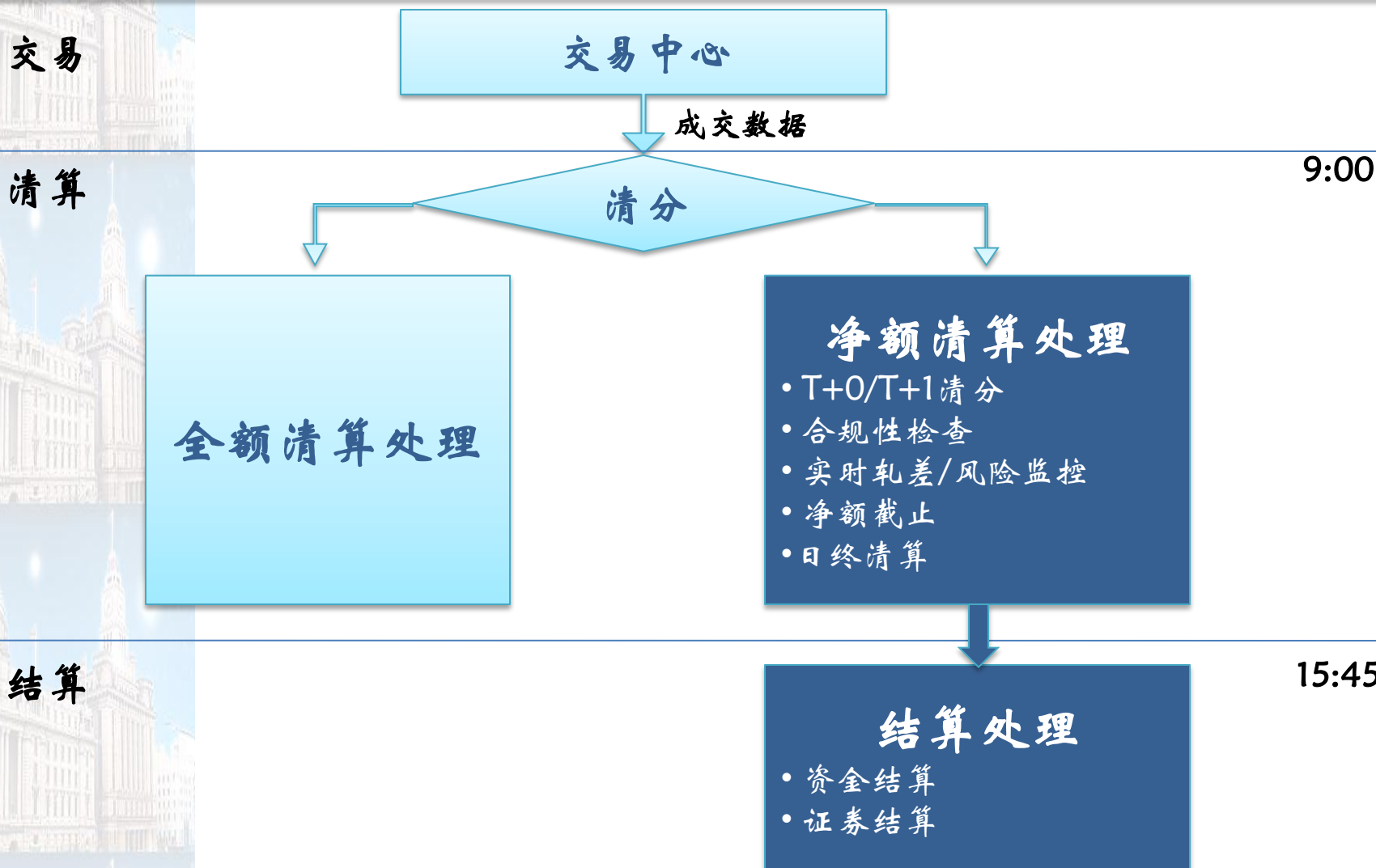
一、基本概念和业务背景

二、业务开展前的准备

三、业务处理流程

四、其他相关问题

现券净额清算业务流程图



业务流程--清算处理



业务流程--清算处理

交易数据处理

实时接收

实时清分

实时查询：

会员可通过客户端进行成交数据信息的实时查询。

- 新增成交要素：清算方式
- 自主选择清算方式：净额、全额
- 自主选择结算日：T+0或T+1结算
- 接收方式：交易中心实时发送、客户端录入
- 不能撤单、改单,可对冲

- ① 清算方式清分：对净额清算进行后续处理
- ② 结算日清分：对T+0结算进行后续处理

上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务流程--清算处理

日间清算处理

合规性检查

- 成交价格对估值偏离程度
- 交易双方具有清算会员资格
- 净卖出数量是否超发行数量

实时轧差

- 合约替代——承继交易双方的应收/付资金和应收/付证券结算的权利和义务
- 针对同一结算日轧差

风险监控

- 轧差头寸、盯市盈亏监控
- 轧差头寸超限额3倍，发保证金追缴通知

实时查询：

会员可通过客户端对风控指标检查的处理状态、轧差结果进行实时查询。

业务流程--清算处理

➤ 轧差规则

进入轧差的当日T+0交易、前一工作日T+1交易



产品轧差

按清算会员、产品进行多边净额轧差
$$\text{证券净额} = \sum \text{券种} (\text{应收证券面额} - \text{应付证券面额})$$

资金轧差

按清算会员进行多边净额轧差
$$\text{资金净额} = \sum (\text{应收金额} - \text{应付金额})$$

应收应付金额为该笔成交的结算金额

- 各会员每增加一笔新交易，清算系统实时将该会员已进入轧差的交易和该笔新交易一起重新进行产品轧差及资金轧差，计算得出最新的证券及资金净额。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING



业务流程--清算处理

日终清算处理

业务截止
15:30



- 停止接收T+0交易（T+1截止时点16:30）
- 对当日T+0和上一工作日T+1结算数据进行最终轧差，计算各会员的日终应收付资金和证券
- 系统生成清算通知单



清算通知单
15:40前



- 通过客户端查看清算通知单
- 日终对帐、记帐处理
- 备款备券工作



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务流程—结算处理

结算账户

证券结算账户

◆清算所证券托管账户

- ✓清算会员和其他参与者均需开立
- ✓授权上海清算所进行直接借记或贷记处理

资金结算账户

◆大额支付系统账户 ◆清算所资金结算专户

- ✓自行选择大额帐户或结算专户
- ✓净额、全额可为同一账户，也可分开开立
- ✓授权上海清算所进行直接借记或贷记处理



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

业务流程—结算处理



业务流程—结算处理

资金结算

证券结算

15:45

15:45开始，托管系统根据日终证券轧差结果，锁定现券净额清算会员当日所有应付证券，已锁定的证券不可用于其他用途。应付证券不足的，不进行锁定，系统按“等券”处理。

16:00

16:15

结算违约判定时间点

- 16:15为最终结算时点，对应付证券不足的，不进行部分扣划，判定为证券结算违约。清算系统生成违约通知单发送客户端，并进行违约处理。
- 收券方不存在资金或证券违约的，系统将相应证券过户至收券方持有人账户。
- 会员应确保16:15前证券托管账户有足额证券。



业务流程—结算处理

资金结算

证券结算

15:45

16:00

- 16:00开始，清算系统向大额支付系统发送CMT231报文、向资金系统发送扣款指令，将会员当日应付资金划拨至上海清算所开立在大量支付系统的特许清算账户和在资金系统中开立的清算资金账户。应付资金不足的，按“等款”处理。

16:15

- 16:15为最终结算时点，对应付资金不足的，不进行部分扣划，判定资金结算违约。清算系统生成违约通知单发送客户端，并进行违约处理。
- 收款方不存在证券违约的，系统将收款方会员当日应收资金从清算所账户划拨至其账户。
- 会员应确保16:15前资金结算账户（大额账户或资金结算专户）有足额资金。

结算违约判定时点

结算完成后，清算系统发送结算单，会员可通过客户端查看并导出当日结算结果。
16:30停止接受T+1交易；结算完成。

违约处理——资金结算违约

- ▶ 未按时足额交付应付资金的，为资金结算违约
- ▶ 违约方当日所有应收证券转入上海清算所违约处置证券帐户
- ▶ 逐日计收违约金（违约金额0.1%）
- ▶ 上海清算所于结算日启动银行授信机制，完成对未违约方资金结算
- ▶ 违约方应于下一工作日14:00前划付违约资金、违约金；若未能足额划付，清算所处置违约方应收证券补足



违约处理——证券结算违约

- ▶ 未按时足额交付应付证券的，为证券结算违约
- ▶ 违约方当日所有应收资金和所有应收证券转入上海清算所违约处置资金、证券帐户
- ▶ 逐日计收违约金（违约面值总额0.1%）
- ▶ 上海清算所于结算日启动债券借贷机制，完成对未违约方证券结算；若无法完成结算，启动延迟交付机制
- ▶ 违约方应于下一工作日14:00前补足违约证券、违约金；若未能足额交付，清算所处置违约方应收资金、券补足



日间资金处理

清算会员应根据上海清算所规定，在参与净额清算业务前按时、足额交纳最低保证金和清算基金，并根据上海清算所要求按时、足额追加保证金和补足清算基金。
—规则第四十条

结算资金

- 通过开立在大额支付系统的清算账户进行结算的会员，其存在该清算账户的资金可直接作为结算资金使用；
- 通过开立在上海清算所的资金结算专户进行结算的会员，需将款项汇入该资金结算专户用于净额结算。

保证金

保证金是清算会员参与净额清算业务前交纳的担保品，用于弥补清算会员违约对上海清算所造成的损失。初期只接受现金保证金。

清算基金

清算基金是指清算会员参与净额清算业务前交纳的现金，以弥补清算会员违约时保证金不足以覆盖的损失。清算基金比率暂定为0.1%。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

结算资金

存入

- 通过其开户银行直接将款项汇入上海清算所指定的资金结算专户，上海清算所在收到款项后，记增会员的结算资金余额。
- 汇款注意事项：
 - (1) 汇款时间：工作日16:45前
 - (2) 结算方式：汇兑，即采用电汇或网银中的跨行汇款等。
 - (3) 请选择开户时指定的资金往来账户作为汇款账户（付款账户），以便系统能自动入账。
 - (4) 请正确填写收款人信息。（详见业务指南）
- 会员可通过客户端实时查询资金结算账户余额和出入记录。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE
30

日间资金处理

结算资金

提取

- 提取资金结算专户的结算资金时，应通过客户端提交资金提取指令。提款指令应不晚于16:45前提交。
- 资金系统在检查其资金足额后，扣减会员的结算资金余额，并通过大额支付系统将款项汇入会员指定的存款账户。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

结算资金

计息

- 人民币活期存款基本利率或双方约定的利率。
 - 计息规则：按日计息，按季结息，计息期间遇利率调整分段计息，每季度末月的20日为结息日。
 - 计息方法：积数计息法
 - 付息日：结息日后的第一个工作日。
- 应收利息直接计入会员在上海清算所开立的资金结算专户中。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

保证金

计算

- 最低保证金=清算限额×保证金率×清算会员资信因子
(上海清算所可视业务情形适时调整保证金率, 目前保证金率暂定1.2%。)
- 上海清算所每日计算变动保证金, 并有权视具体情况收取变动保证金, 变动保证金包括超限保证金和盯市保证金。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

保证金

计算

- 清算限额
- 由会员自行测算并申报，上海清算所结合会员业务规模、资信状况等因素最终审核确定。会员可根据自身业务开展情况自主申请增加或减少限额。上海清算所在收到清算限额申报或调整申请后的5个工作日内回复申报的审核结果。
- 上海清算所有权根据业务实际情况定期或不定期调整会员的清算限额。上海清算所以对清算限额需要调整的，发出清算限额调整通知。
- 清算限额调整后的下一个工作日，保证金进行相应调整。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

保证金

交纳

- 初始交纳：上海清算所发出保证金交纳通知（指南）后，会员应在收到通知后的5个工作日内将足额保证金通过其开户银行直接汇入上海清算所指定的保证金专户。汇款注意事项同结算资金存入操作。
- 追加：上海清算所发送保证金追加通知至客户端，并直接从会员的资金结算专户或大额支付系统清算账户扣划相应资金至其保证金账户，扣划资金失败的，会员应在收到保证金通知后的规定时间内补足资金。截至时点未补足保证金的，构成保证金违约。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

保证金

提取

- 客户端提交保证金提取申请，上海清算所在核实保证金可提取足额后，清算系统将相应资金主动划付至会员的大额支付系统清算账户或直接记增其资金结算专户余额，会员可将相应资金从该专户划拨至其事前预留的往来账户。会员可通过客户端查询提取申请的审核状态。
- 保证金可提取金额=保证金账户余额-最低保证金要求-变动保证金要求。
- 保证金提取指令不得晚于每日16:45提交。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

保证金



计息



- 人民币活期存款基本利率或双方约定的利率计算。
- 计息规则、计息方法、付息日同结算资金相应处理。
- 保证金账户的结息金额计入保证金账户。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

清算基金

计算

- 清算基金按清算限额、清算会员资信因子以及清算基金比率 (0.1%) 比例收取。
- 清算基金随清算限额调整而变动。清算限额调整后的下一个工作日，清算基金进行相应调整。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

清算基金

交纳

- 上海清算所发出清算基金交纳通知和清算基金调整通知。会员应在收到清算基金交纳及调整通知后的5个工作日内，将足额清算基金（增加额）汇入上海清算所指定的清算基金专户。
- 汇款注意事项同结算资金存入操作。
- 会员可通过电话实时查询清算基金账户余额和出入记录。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE

日间资金处理

清算基金

释放

- 清算基金调低的，上海清算所在调低后下一个工作日将调低资金划付至会员的资金结算账户（开立在清算所的资金结算专户或开立在大额支付系统的清算账户）。



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE
40



一、基本概念和业务背景

二、业务开展前的准备

三、业务处理流程

四、其他相关问题



上海清算所
SHANGHAI CLEARING HOUSE

➤ 客户端功能

- ✓ 清算轧差实时查询
- ✓ 券、款足额查询

➤ 收费

- ✓ 清算费（每笔成交金额的百万分之一）
- ✓ 过户费（150元/笔，按实际过户笔数）
- ✓ 保证金利率（1.62%）
- ✓ 优惠：清算费一季度免收、二季度减半

➤ 扩大参与主体和交易工具

- ✓ 下阶段拟推代理清算
- ✓ 下阶段拟推回购净额清算业务



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE



Q & A



上海清算所

SHANGHAI CLEARING HOUSE
43