

公开 公平 公正
<http://www.szse.cn>



深圳证券交易所
SHENZHEN STOCK EXCHANGE

综合协议交易平台 技术培训材料

2008年12月

内容

- n 概述
- n 将不同证券品种的大宗交易重新整合定义为三大业务模块
- n 降低债券品种的大宗交易最低门槛
- n 新增定价申报与点击成交
- n 为主交易商提供双边报价功能
- n 公司债券、专项资产管理计划的协议交易即时确认成交
- n 专项资产管理计划及债券现货实行当日回转交易
- n 部分证券品种仅在协议交易平台单边挂牌
- n 拓展协议交易行情的广播渠道
- n 证券被临时停市的申报指令合法性
- n 其他改进
- n 沟通渠道

一、概述

- n 将大宗交易系统升级为综合协议交易平台（简称“协议平台”或**INTS**）
- n 协议平台启用后，原大宗交易系统将停止运行
 - n 大宗交易系统用户自动成为协议平台用户，无需再次申请用户资格及相关电子证书
 - n 大宗交易和专项资产管理计划协议交易的人工办理方式不变，没有开通协议平台用户资格的会员与合格投资者可通过人工方式办理
- n 协议平台主要服务于机构投资者
- n 以协商议价为成交基础
- n 支持做市商制度
- n 提供自营、经纪、批零等多种业务模式
- n 支持股票、债券、基金、专项资产管理计划等多交易品种

二、定义三大业务模块

- n 债券大宗交易
 - n 国债
 - n 企业债券
 - n 公司债券
 - n 分离交易可转换公司债券
 - n 可转换公司债券
 - n 债券质押式回购
- n 专项资产管理计划协议交易
 - n 专项资产管理计划
- n 权益类证券大宗交易
 - n A股
 - n B股
 - n 基金

三、降低债券品种的大宗交易最低门槛

- n 将“债券单笔交易数量不低于1万张或交易金额不低于100万元”调整为“债券单笔交易数量不低于5千张或交易金额不低于50万元”。

证券品种	调整前大宗交易		调整后大宗交易	
	最低数量	最低金额	最低数量	最低金额
国债	10000张	100万元	5000张	50万元
企业债券	10000张	100万元	5000张	50万元
公司债券	10000张	100万元	5000张	50万元
分离交易可转换公司债券	10000张	100万元	5000张	50万元
可转换公司债券	10000张	100万元	5000张	50万元
债券质押式回购	10000张	100万元	5000张	50万元

n 示例

- n 例1：买112001债券5000张、90元/张 申报合法（调整前非法）
- n 例2：买112001债券4900张、110元/张 申报合法（调整前非法）
- n 例3：买112001债券4900张、100元/张 申报非法（调整前非法）

四、新增定价申报与点击成交

- n 定价申报与点击成交的含义
- n 定价申报与点击成交的成交原则
- n 定价申报与点击成交的业务流程
- n 定价申报与点击成交的典型模式
- n 定价申报与点击成交的注意事项

4.1 定价申报与点击成交的含义

n 定价申报

- n 在撤单前投资者负有成交义务的报价指令
- n 定价申报的发布者无需再次提交成交申报

n 点击成交

- n 其他投资者点击相应定价申报即可与之配对成交
- n 协议平台自动产生约定号的成交申报指令

4.2 定价申报与点击成交的成交原则

- n 多投资者对同一笔定价申报点击按照时间优先配对成交
- n 以定价申报的价格作为实际成交价
- n 每笔成交的数量、金额必须满足相应证券品种的协议交易最低门槛
- n 成交数量为定价申报、点击成交双方委托数量的取小值
 - n 点击成交剩余数量被协议平台自动撤单
 - n 定价申报剩余数量满足协议交易最低门槛，则剩余部分仍然有效
 - n 定价申报剩余数量不满足协议交易最低门槛，则剩余部分被协议平台自动撤单
- n 定价申报之间不会自动地相互配对成交

4.2 定价申报与点击成交的成交原则 (续)

n 示例(公司债券112001、100元/张定价申报卖10000张)

n 例1:点击成交买5000张

成交5000张，成交价格为100元/张，剩余定价申报卖5000张有效

n 例2:点击成交买6000张

成交6000张，成交价格为100元/张，剩余的定价申报卖4000张撤单

n 例3:点击成交买10000张

成交10000张，成交价格为100元/张

n 例4:点击成交买16000张

成交10000张，成交价格为100元/张，剩余的点击成交买6000张撤单

4.3 定价申报与点击成交的业务流程

n 投资者A委托交易商1提交定价申报

交易商1的交易员或技术系统对定价申报进行股份、资金等前端监控，将合法指令往协议平台申报。

n 协议平台处理交易商1的定价申报

协议平台收到交易商1的定价申报，进行合法性检查后，为合法指令自动产生约定号并将该定价申报向整个市场广播。

n 投资者B获取报价信息后确定交易

投资者B可在深交所官方网站的信息披露平台查阅报价，若发现某报价适合自己，可委托交易商2点击定价申报并与之配对成交。

4.3 定价申报与点击成交的业务流程(续)

n 投资者**B**委托交易商**2**点击成交

交易商**2**的交易员或技术系统对投资者**B**的成交申报进行股份、资金等前端监控，将合法指令往协议平台申报。

n 协议平台处理交易商**2**的点击成交指令

协议平台收到交易商**2**的点击成交指令，进行合法性检查。对于合法的点击成交指令，协议平台按照成交原则为投资者**A**、投资者**B**配对成交。

4.4 定价申报与点击成交的典型模式

n 典型模式1—接收到投资者的确定报价

- n 协议交易终端上已有适合该投资者的定价申报
经投资者确认后可点击定价申报配对成交

- n 协议交易终端上没有适合该投资者的定价申报
往协议平台提交一笔定价申报

n 典型模式2—接收到投资者指定交易对手的成交申报

- n 点击成交模式—交易对手已发布定价申报
根据投资者指令查询到相应的定价申报，点击该定价申报配对成交

- n 协商成交模式—交易对手未发布定价申报
根据投资者指令与交易对手的交易员联系，相互确认约定号后各自
往协议平台提交成交申报。

4.5 定价申报与点击成交的注意事项

n 定价申报的发布

n 操作方式1：只输入单笔定价申报

主菜单“交易报价”à“定价申报”à“申报输入”。

n 操作方式2：同时输入一笔买、一笔卖的双边定价申报

主菜单“交易报价”à“双边报价”：将双边报价页面的报价类型选择为“定价申报”。

n 定价申报的撤单

n 操作方式1：撤销单笔定价申报或双边定价申报的单边报价

主菜单“交易报价”à“定价申报”à“申报撤单”。

n 操作方式2：同时撤销双边定价申报的双边报价

主菜单“交易报价”à“双边报价”：点击双边报价页面中已发布的双边定价申报“撤单”功能按钮。

4.5 定价申报与点击成交的注意事项(续)

n 点击成交的发布

n 操作方式:

在主界面“意向申报行情”区域选中相应的“定价买入”或“定价卖出”申报à鼠标右键à选择“配对成交”。该操作方式仅适用于点击成交模式。

点击成交的发布不能使用主菜单“交易报价”à“成交申报”à“申报输入”操作方式。该操作方式仅适用于协商成交模式。

n 点击成交指令无法主动撤单

点击成交指令的未成交部分将被协议平台自动撤单，且不允许撤销已成交部分。故，不提供点击成交指令的撤单功能。

五、为主交易商提供双边报价功能

- n 双边报价包括双边意向申报、双边定价申报

- n 双边意向申报 — 等同于两条买卖方向相反的意向申报

- n 发布双边意向申报的操作方式

- 主菜单“交易报价”à“双边报价”：将双边报价页面的报价类型选择为“意向申报”。

- n 撤销双边意向申报的操作方式

- 主菜单“交易报价”à“双边报价”：点击双边报价页面中已发布的双边意向申报“撤单”功能按钮，可同时撤销双边意向申报的双边报价。

- n 双边定价申报 — 等同于两条买卖方向相反的定价申报

- n 发布双边定价申报的操作方式

- 主菜单“交易报价”à“双边报价”：将双边报价页面的报价类型选择为“定价申报”。

- n 撤销双边定价申报的操作方式

- 主菜单“交易报价”à“双边报价”：点击双边报价页面中已发布的双边定价申报“撤单”功能按钮，可同时撤销双边定价申报的双边报价未成交部分。

- n 暂未对双边报价的使用权限进行控制，也未检查双边报价的价差合法性

六、公司债券、专项资产管理计划即时确认成交

申报类型	公司债券	专项资产管理计划	其他的证券种类
意向申报	即时确认	即时确认	即时确认
成交申报	即时确认	即时确认	盘后确认
定价申报	即时确认	即时确认	盘后确认

- n 即时确认的含义：协议平台在【9:15, 11:30】、【13:00, 15:30】期间接收到投资者的申报指令后立即处理该申报指令。
- n 盘后确认的含义：协议平台在【9:15, 11:30】、【13:00, 15:00】期间接收到投资者的申报指令后并不立即处理，需等待竞价交易系统闭市（15:00）后才开始顺序处理已接收到的申报指令。

七、专项资产管理计划、债券实行当日回转交易

- n 专项资产管理计划及债券现货（债券回购除外）在协议平台或竞价系统同一交易平台中实行当日回转交易。

证券品种	当日回转交易的具体含义
专项资产管理计划	协议平台买入的证券，当日起可在协议平台卖出。
公司债券	竞价交易系统买入的证券，当日起可在竞价交易系统卖出，当日起可在协议平台卖出；协议平台买入的证券，当日起可在协议平台卖出，T+2日起可在竞价交易系统卖出。
国债 企业债 分离交易可转换公司债券 可转换公司债券	竞价交易系统买入的证券，当日起可在竞价交易系统卖出，当日起可在协议平台卖出；协议平台买入的证券，当日起可在协议平台卖出，T+1日起可在竞价交易系统卖出。

八、部分证券品种仅在协议平台单边挂牌

- n 仅在协议平台单边挂牌的证券品种范围
 - n 信用级别达不到要求的部分公司债券
 - n 所有专项资产管理计划
- n 如何识别单边挂牌证券
 - n 相关证券的挂牌公司所发布的信息公告中将明确该事项
 - n 深圳证券交易所发布的证券信息库**SJSXX.dbf**、新证券信息库**SJSXXN.dbf**的证券级别（字段名为**XXZQJB**）字段值为“**B**”
- n 仅在协议平台单边挂牌证券的处理有何特别之处
 - n 若通过竞价交易系统申报了该类证券的竞价交易指令，则该类证券的所有竞价交易指令都将被自动撤单。
 - n 行情库**SJSHQ.dbf**中单边挂牌证券的记录表示当日该证券的协议成交行情以及实时最优五个买入或卖出价位定价申报的申报价格和待成交数量等。可在钱龙、宏汇等行情揭示系统中查阅。

九、拓展协议交易行情的广播渠道

- n 协议交易行情的广播渠道及行情内容
 - n 协议交易终端
 - n 深交所官方网站的协议交易信息披露平台
 - n 本所即时行情
- n 各渠道广播协议交易行情的时效性
- n 协议交易行情广播的注意事项

9.1 协议交易的行情广播渠道及行情内容

n 渠道1—协议交易终端

n 报价行情

- n 所有证券的每笔意向申报

- n 所有证券的每笔定价申报

n 成交行情

- n 所有证券的协议成交汇总行情

- n 所有证券的协议成交分笔行情

- n 成交时间

- n 成交数量

- n 成交价格

- n 成交金额

9.1 协议交易的行情广播渠道及行情内容(续)

n 渠道2—深交所官方网站的协议交易信息披露平台

n 报价行情

- n 债券以及专项资产管理计划的每笔意向申报（含即时数据与历史数据）
- n 债券以及专项资产管理计划的每笔定价申报（含即时数据与历史数据）

n 成交行情

- n 债券以及专项资产管理计划即时的协议成交汇总行情
- n 债券以及专项资产管理计划历史的协议成交分笔行情
 - n 成交数量
 - n 成交价格
 - n 成交金额
- n 权益类证券历史的协议成交分笔行情
 - n 成交数量
 - n 成交价格
 - n 成交金额

9.1 协议交易的行情广播渠道及行情内容(续)

n 渠道3—本所即时行情

n 品种范围仅限在协议平台单边挂牌的证券

- n 专项资产管理计划

- n 部分公司债券

n 行情内容

- n 协议成交汇总行情

- n 实时最优五个买入或卖出价位定价申报的申报价格和待成交数量

n 可在钱龙、宏汇等系统中揭示

9.2 各渠道广播协议交易行情时效性

模块名称	行情信息分类		协议交易终端	深交所官方网站 信息披露平台	本所即时行情	指数
债券 大宗交易	意向申报报价行情		即时披露	即时披露	不纳入	----
	定价申报 报价行情	单边挂牌 公司债券	即时披露	即时披露	即时纳入买卖盘等信息	----
		双边挂牌 公司债券	即时披露	即时披露	不纳入	----
		其他债券	竞价闭市后披露	竞价闭市后披露	不纳入	----
	协议交易 成交行情	单边挂牌 公司债券	即时披露	即时披露	即时纳入成交价格等信息	----
		双边挂牌 公司债券	即时披露	即时披露	不纳入，协议闭市后计入 该证券的当日成交总量	不纳入，协议闭市 后计入指数的当日 成交总量
		其他债券	竞价闭市后披露	竞价闭市后披露	不纳入，协议闭市后计入 该证券的当日成交总量	不纳入，协议闭市 后计入指数的当日 成交总量
专项资产 管理计划 协议交易	意向申报报价行情		即时披露	即时披露	不纳入	----
	定价申报报价行情		即时披露	即时披露	即时纳入买卖盘等信息	----
	协议交易成交行情		即时披露	即时披露	即时纳入成交价格等信息	----
权益类 证券 大宗交易	意向申报报价行情		即时披露	不披露	不纳入	----
	定价申报报价行情		竞价闭市后披露	不披露	不纳入	----
	协议交易成交行情		竞价闭市后披露	协议闭市后披露	不纳入，协议闭市后计入 该证券的当日成交总量	不纳入，协议闭市 后计入指数的当日 成交总量

9.3 协议交易行情广播的注意事项

n 在协议交易终端查询分笔成交的方法

协议交易终端按证券代码汇总其协议成交行情，点击某证券的协议成交行情后，将揭示该证券协议交易的分笔成交（成交时间、成交数量、成交价格、成交金额）。

n 协议交易信息披露平台计算的债券到期收益率仅供参考

协议交易信息披露平台计算了各债券（不含可转换公司债券、债券质押式回购）当天即时报价价格与成交价格所对应的到期收益率，仅供参考。

$$\text{到期收益率} = \frac{\text{未来本息和} - \text{当前全价}}{\text{当前全价}} \times \frac{360}{\text{当前日至到期日的自然日数}}$$

n 在协议平台单边挂牌证券的本所即时行情卖盘价格可能低于买盘价格

因定价申报之间不会自动地相互配对成交，必须由交易员手工点击该定价申报才可成交，故仅在协议平台单边挂牌证券的本所即时行情可能出现卖盘价格低于买盘价格的情形。

十、证券被临时停市的申报指令合法性

- n 细化《业务细则》第十条“当天全天停牌的证券，协议平台不接受其有关申报”
- n 临时停市类型：全天临时停市、非全天临时停市
- n 申报指令的分类—按申报指令的处理时效划分
 - n 即时确认申报：所有证券意向申报，公司债券、专项资产管理计划的成交申报、定价申报
 - n 盘后确认申报：除公司债券、专项资产管理计划外其他证券的成交申报、定价申报
- n 即时确认申报在临时停市指令所限定的停市期间内被“买卖禁止”自动撤单
- n 盘后确认申报
 - n 若申报证券已被全天临时停市，则当天的所有申报被“买卖禁止”自动撤单
 - n 若申报证券未被全天临时停市，则当天的所有申报均不被“买卖禁止”

证券品种	申报类别	处理时效	全天临时停市		非全天临时停市		
			停市指令生效前	停市指令生效后	停市指令生效前	停市期间	停市指令失效后
专项资产管理计划 公司债券	意向申报	即时确认	允许	买卖禁止	允许	买卖禁止	允许
	成交申报	即时确认	允许	买卖禁止	允许	买卖禁止	允许
	定价申报	即时确认	允许	买卖禁止	允许	买卖禁止	允许
其他证券	意向申报	即时确认	允许	买卖禁止	允许	买卖禁止	允许
	成交申报	盘后确认	买卖禁止	买卖禁止	允许	允许	允许
	定价申报	盘后确认	买卖禁止	买卖禁止	允许	允许	允许

十、证券被临时停市的申报指令合法性(续)

n 示例

- n 例1: 某证券在系统启动前已被全天停牌—停复牌标志为“停牌”

该证券所有意向申报、成交申报、定价申报均被“买卖禁止”。

- n 例2: 某专项资产管理计划在【11:00, 15:20】期间被临时停市

该证券在【11:00, 15:20】期间的所有意向申报、成交申报、定价申报均被“买卖禁止”；其他期间所有意向申报、成交申报、定价申报均不被“买卖禁止”。

- n 例3: 某专项资产管理计划在14:30被全天临时停市【14:30, 15:30】

该证券在【14:30, 15:30】期间的所有意向申报、成交申报、定价申报均被“买卖禁止”；其他期间所有意向申报、成交申报、定价申报均不被“买卖禁止”。

- n 例4: 某公司债券在14:00被全天临时停市【14:00, 15:30】(竞价停至15:00)

该证券在【14:00, 15:30】期间的所有意向申报、成交申报、定价申报均被“买卖禁止”；其他期间所有意向申报、成交申报、定价申报均不被“买卖禁止”。

- n 例5: 某A股在10:00被全天临时停市【10:00, 15:30】(竞价停至15:00)

该证券所有成交申报、定价申报均被“买卖禁止”。在【10:00, 15:30】期间的所有意向申报均被“买卖禁止”；其他期间所有意向申报均不被“买卖禁止”。

- n 例6: 某B股在【13:00, 14:00】期间被临时停市

该证券所有成交申报、定价申报均不被“买卖禁止”。在【13:00, 14:00】期间的所有意向申报均被“买卖禁止”；其他期间所有意向申报均不被“买卖禁止”。

十一、其他改进

- n 在协议平台内委托流水号重复的申报将被协议平台前端拒绝

每个交易单元在协议平台内输入的委托流水号必须唯一，委托流水号重复的申报将被协议平台拒绝。

为保证每个交易单元在协议平台申报的委托流水号不与竞价交易系统重复，建议证券公司按照统一的业务规则在营业部柜台系统产生协议交易终端申报的委托流水号。

- n 证券价格查询画面可查询竞价交易行情的当前最高价、最低价

交易用户查询证券的协议交易价格区间时，除了按照规则显示协议交易的价格限制外，还显示竞价交易行情的当前最高价、最低价供交易用户参考。

- n 交易员应当对自己提交的各类申报进行股份、资金等前端监控

符合本所《交易规则》由协议平台予以确认的成交，买卖双方必须承认交易结果。证券公司的交易用户应当对自己提交的各类申报进行股份、资金等前端监控，保证其自身或投资者实际拥有与申报时相对应的足额资金或证券数量，并提醒投资者依法及时履行有关信息披露义务。因投资者持有的资金或证券数量不足造成成交失败的，协议平台用户应按照中国证券登记结算有限公司深圳分公司的规定承担由此引起的相关责任。

十二、沟通渠道

n 业务咨询及建议

电话： (0755) 25918165 25918537

邮箱： wbcai@szse.cn

n 技术咨询及建议

电话： (0755) 25918186 25918467

邮箱： ssegcb@szse.cn

n 参考文档

《深圳证券交易所综合协议交易平台业务实施细则》

END