

培训日程安排

上午

- 9:30 – 10:00 业务简介（交易管理部）
- 10:00 – 10:30 组织管理和权限申请（会员部）
- 10:30 – 11:30 业务试点情况、券商内管（国信证券）

下午

- 1:00 – 1:30 清算交收（中国结算上海分公司）
- 1:30 – 2:00 技术系统就绪计划及要求（技术开发部）
- 2:00 – 2:15 休息
- 2:15 – 3:45 清算、技术系统介绍（国信证券）
- 3:45 – 4:15 提问与解答

分工

■ 交易所

- 业务受理；审批；提供交易平台；前端控制
- 牵头部门：交易管理部； 业务受理部门：会员部

■ 登记公司

- 设立质押券；办理出入库；清算交收；受理质押券查询

■ 会员

- 投资者教育与管理；内部组织管理与风险控制；接受投资者委托；对报价、回购资金及债券进行管理；相关账户的开立、清算交收及对帐



债券质押式报价回购业务简介

上海证券交易所

2011年 3月



目录

一、定义

二、规则体系

三、业务简介

四、业务性质与特征

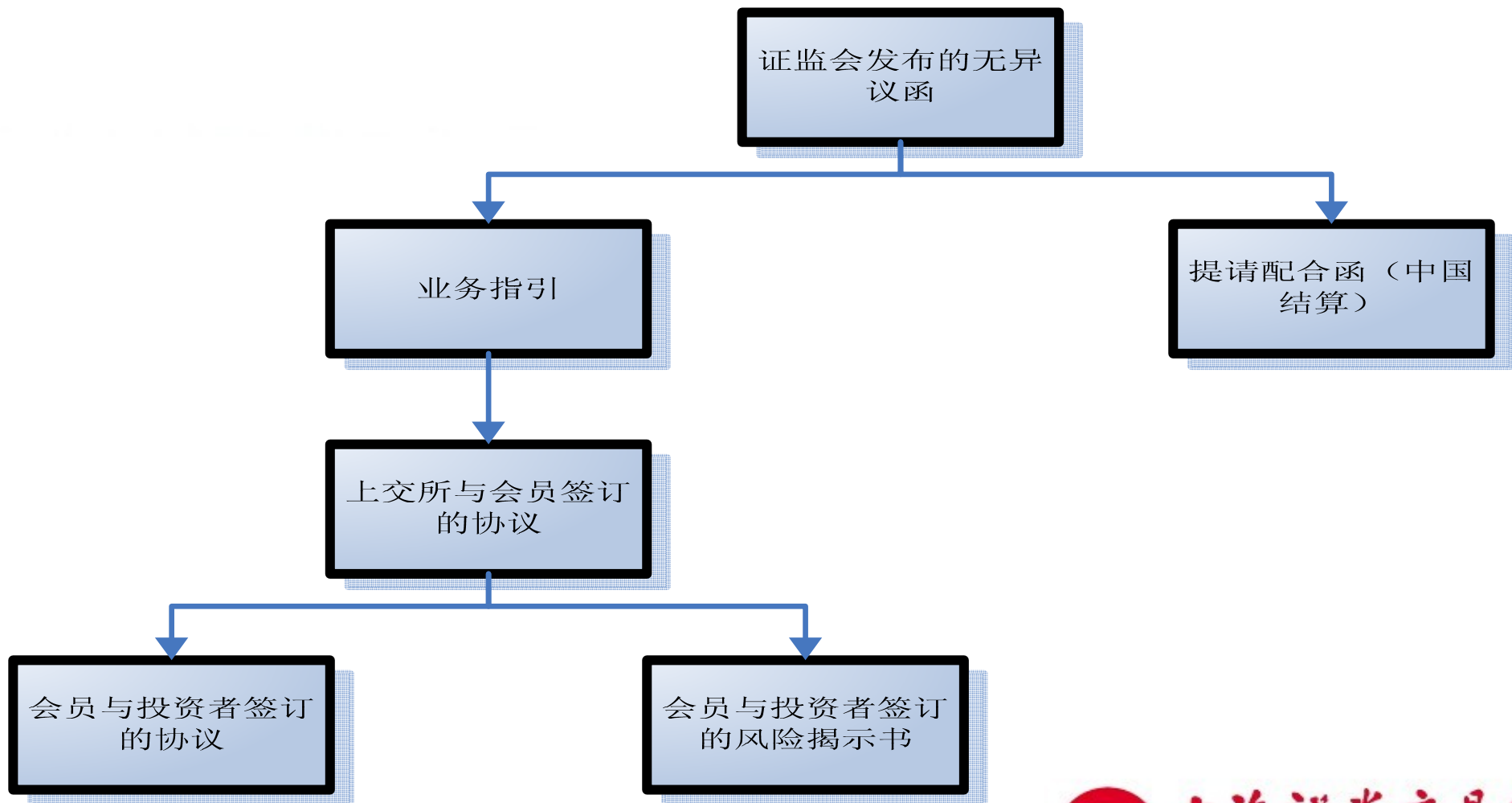
五、业务要素

六、意义

定义

- 符合条件的投资者与其有指定交易关系的证券公司之间、通过本所交易系统交易的特定债券质押式回购。
- 证券公司提供债券作为质物，以标准券折算比率计算出质押债券的标准券数量为融资额度向投资者融入资金。
- 投资者按规定收回融出资金并获得相应收益。

规则体系





业务流程

■ 试点申请

- 会员报价回购小组建立及建设
- 申请
- 审批
- 试点前准备（协议、账户报备、测试）

■ 业务开展

- 质押库管理
- 委托申报与成交
- 结算
- 风险管理与异常处置



业务性质与特征（一）

- T+0资金交收
- 净额清算、非担保资金交收
- 协商定价
- 可提前终止(1天期以外品种)

业务性质与特征（二）

报价回购与新质押式国债回购的比较

	报价回购	新质押式国债回购
相同点	遵守《交易规则》关于债券回购的规定；券种范围与折算率一致	
对手方	券商和与其有指定交易关系的投资者之间	任意融资与融券的投资者之间
融资主体	只有券商能融资	可融资额度大于零的投资者均可融资
定价方式	协商定价	撮合成交
提前终止	投资者可提前终止	不可提前终止
出入库	T日买日债券经申请，可T日入库，T+1日生效	T日买入债券，可T日入库，实时生效
交收	T+0日 16:00，非担保交收	T+1日,担保交收



业务要素 – 品种与时间

■ 回购品种

- 1天、7天期、14天期、28天期、91天期
- 1天期品种最受欢迎，建议柜台系统实现自动展期

■ 交易时间

- 9:30 – 11:30, 1:00 – 3:00

■ 报价

- 每个交易日9:00前，会员网站公布当日各期限回购品种的到期年收益率、提前终止年收益率

业务要素－委托、申报

- 证券账户：为完成备案的投资者
- 证券代码：205001，205007，205008，205010，205030
- 交易类型：新开或终止
- 委托数量：不低于5万元，为1000元的整数倍
- 委托价格：每百元资金到期年收益
- 提前终止价格：每百元资金提前终止年收益
- 若为提前终止的报价回购，则应包含终止的报价回购的成交日期、成交编号、证券帐号
- Σ （未到期报价回购的余额）+本次申报数量 \leq 证券公司报价回购可用额度

业务要素 – 成交

- 报价回购申报经本所交易系统确认后，交易即告成立，证券公司和投资者必须接受交易结果。
- 成交记录包括：成交日期、成交编号、买卖双方的证券账户、证券代码、成交数量、成交价格（每百元资金到期年收益、每百元资金提前终止年收益）、交易类型等内容

业务要素 – 质押券管理（一）

■ 质押库

- 登记公司设立报价回购交易质押品保管库（即“质押库”），保管会员提交的质押券。

■ 入库

- 会员向本所申请提交质押券，由本所通知登记公司将相应债券由指定的自营证券账户转入质押库，根据其所提交的质押券数量确定的回购额度，其报价回购业务的总量不得超过该额度。

■ 出库

- 质押库中质押券折算后所对应的回购额度大于未到期报价回购余额及到期未交收报价回购余额的，会员可以向本所申请将超出部分对应的质押券从质押库中转出。

业务要素－质押券管理（二）

■品种与折算率

可用作报价回购质押券的品种和折算率同新质押式国债回购。

■额度

- 会员报价回购额度为质押库中的债券按标准券折算率计算出的标准券数量。
- 每个交易日9:00前，会员网站公布当日各回购品种的规模上限

业务要素 – 业务终止（一）

■ 启动业务终止的三种情形

- 若当日证券公司应完成但未能完成资金交收的交易和到期购回，至次两个交易日内仍然无法完成交收，则自次三个交易日起进入业务终止程序。
- 如当日发生证券公司质押库中的部分质押券因折算率调整、被司法冻结或扣划等原因导致质押券不足，证券公司应最迟于次两个交易日内补足质押券或经本所同意后足额提供保证金，否则自次三个交易日起进入业务终止程序。
- 根据监管部门的要求或其他情况，本所停止证券公司报价回购业务，并进入业务终止程序。

业务要素－业务终止（二）

■ 业务终止的处理

- 本所终止该会员的报价回购交易业务，并书面通知登记公司对全部报价回购交易停止清算交收。
- 所有未到期报价回购提前终止。
- 投资者存在未到期回购的，会员应书面通知投资者该项业务已经进入业务终止程序。
- 会员应及时通过交易系统卖出质押券，卖券所得资金通过其客户结算备付金账户结算。卖券所得资金优先用于偿付相关投资者。



意义

- 有利于稳定和吸引投资者
 - 为投资者提供了现金管理服务
 - 有效地减缓了保证金流向银行的“搬家效应”
- 丰富证券公司产品线
- 培育一批固定收益类证券投资者，提高证券公司固定收益产品的定价能力，促进交易所债券市场的发展
- 为交易定价方式由传统的集中竞价向协商定价拓展做了有益探索
- 改善全行业盈利模式，形成差异化、特色化经营



谢谢!





债券质押式报价回购业务的 组织管理和权限申请

会员部

2011年03月

主要内容

- 一、报价回购业务试点期间的组织管理
- 二、报价回购业务交易权限的申请
- 三、客户管理

一、报价回购业务试点期间的组织管理

➤ 1，专项工作小组的设立和相关各方的主要监管职责

➤成立小组：2009年5月，由证监会机构部牵头，会同市场部、法律部、深圳证监局、上海证券交易所、登记结算公司参加，组成报价回购业务专项工作小组，负责试点工作期间的跟踪监测、评估分析、应对处理和总结完善等工作。

➤机构部：牵头组织工作小组会议，指导、协调处理试点期间遇到的问题。

➤市场部：督促交易所、登记结算公司做好交易、结算、质押库管理和相关制度完善。

➤法律部：研究协调处理报价回购业务涉及的法律问题。

一、报价回购业务试点期间的组织管理

- 深圳证监局：通过实时监控、现场和非现场检查方式，做好报价回购的日常监管。
- 上海证券交易所：加强报价回购业务的一线监管，包括业务的前端控制、异常交易情况的监控和分析、投资者的登记报备以及业务规则的完善等。
- 登记结算公司：做好报价回购业务的结算、质押库的设立和管理等工作。

一、报价回购业务试点期间的组织管理

➤2，交易所相关部门的职责分工

- 所内成立会员创新业务小组，谢玮副总经理为组长，会员部、交易管理部、法律部、技术开发部、技术规划与服务部等相关部门参加。
- 报价回购业务所内由交易管理部牵头，负责业务试点的组织、推广和完善。
- 会员部协助做好参与试点公司的交易权限管理和注册投资者的登记备案工作。
- 法律部、技术开发部门协助做好涉及的法律问题的处理和技术系统的开发完善。

一、报价回购业务试点期间的组织管理

➤ 3，参与试点证券公司的内部管理

- 要求公司成立相应的报价回购工作小组，公司领导担任组长，指定牵头的部门和人员，统一协调、处理公司内部的工作以及对外的业务联系。
- 参与部门至少应包括资金运营部、清算托管部、经纪业务部、法律合规部、信息技术部等部门。

二、报价回购业务交易权限的申请

➤交易所受理部门：会员部

➤1， 申请的程序：

- （1）证券公司向交易所提出参与报价回购试点并进行专业评价的申请；
- （2）交易所受理后组织业内专家对公司上报的业务方案进行专业评价；
- （3）如评审通过，交易所向申请公司出具专家评审的函，公司据此向证监会提出申请；
- （4）证监会同意后，出具无异议函；
- （5）证券公司向交易所提出申请，开通报价回购的交易权限。

二、报价回购业务交易权限的申请

➤ 2， 申请的材料

- 公司递交的进行报价回购业务专业评价的材料包括：
 - 要求进行专业评价的申请书；
 - 业务方案；
 - 公司与交易所的协议；
 - 公司与客户的协议
 - 风险揭示书；
 - 风控措施和应急处置预案；
 - 客户资质审核标准；
 - 业务流程；
 - 法律合规意见书；
 - 内部管理制度和办法；
 - 业务和技术系统准备情况；
 - 负责报价回购业务的高级管理人员与业务人员名单及其联系方式；
 - 其他相关材料

二、报价回购业务交易权限的申请

- 证券公司正式向交易所申请开通报价回购交易权限，除了上述材料，还应包括：
 - (1) 业务申请书；
 - (2) 证监会对其业务方案的无异议函；
- 交易所在与其签订报价回购业务协议后，开通交易权限。

三、客户管理

➤ 1，投资者适当性管理

- 参与报价回购业务试点的客户必须是成熟、理性、可协商的，并具备以下条件：
 - （1）信誉良好，无违规记录；
 - （2）在以往交易中未频繁参与权证等高风险业务；
 - （3）客户资产在50万元以上，在公司开户时间在6个月以上。
- 公司应制定严格的客户审核和复核的制度流程，在客户参与报价回购业务前，向其充分揭示风险，并签署风险揭示书和客户协议。

三、客户管理

➤ 2，相关要求

- (1) 客户要临柜签署协议和风险揭示书；
- (2) 业务逐步推开，首先在客户基础好，管理规范营业部试点；
- (3) 遵循“四不”原则，即不公开宣传、不做广告、不去银行拉客户、不去其他证券公司拉客户，低调开展试点业务。

三、客户管理

➤ 3，投资者报备的程序

- 客户经证券公司审核通过，只有在报备交易所确认后，才具有参与报价回购业务的交易权限。
- 证券公司应在每天下午四点以前，将投资者名单及其签署的风险揭示书和协议，通过交易所网站的会员专区，会籍业务办理栏目中的报价回购投资者报备的电子流程，报交易所会员部备案。当日流程确认通过后，次日投资者方可进行报价回购交易。同样，如果投资者需要取消报价回购注册投资者资格，也要按上述程序，通过投资者注销的电子流程办理。

新增报价回购报备帐户电子流程

会籍业务办理

→ 新增报价回购报备帐户

新增报价回购报备帐户的办理流程如下图所示：



新增报价回购报备帐户需准备以下申请材料

(带 * 为必须提交的材料或必须填写的内容)

新增报价回购报备帐户

- ▶ 协议书 (tif.jpg 格式扫描文件, 请以200dpi, 黑白精度扫描)
- ▶ 风险揭示书 (tif.jpg 格式扫描文件, 请以200dpi, 黑白精度扫描)
- ▶ 其他文档 (tif.jpg 格式扫描文件, 请以200dpi, 黑白精度扫描)

现在申请

查看帮助



上海證券交易所

SHANGHAI STOCK EXCHANGE

注销报价回购报备帐户电子流程

会籍业务办理

→ 注销报价回购报备帐户

注销报价回购报备帐户的办理流程如下图所示：



注销报价回购报备帐户需准备以下申请材料

(带 * 为必须提交的材料或必须填写的内容)

注销报价回购报备帐户

- ▶ 其他文档 *(tif.jpg 格式扫描文件, 请以200dpi, 黑白精度扫描)*

现在申请

查看帮助



谢谢！

国信证券债券质押式报价回购业务试点情况汇报

Bond Pledged Quoted-Repo

2011年3月09日于上交所





- 1 业务背景
- 2 业务内容
- 3 业务意义
- 4 试点开展过程
- 5 试点开展情况



一、业务背景

2008年，我国股市受全球金融危机影响大幅下跌，持续低迷，客户资金纷纷从股票市场“出逃”。以国信证券为例，2008年客户保证金余额从高峰期的700亿元最低降至290亿元，降幅达59%。调查显示，很大一部分资金流向了低风险、高流动性的银行现金理财产品。由于证券公司传统业务中没有类似的产品，因此大量客户资金频繁进出证券公司和银行，这既给客户带来不便，也使证券公司流失了客户资产。在这种背景下，国信证券开始思考开发此类产品的可行性。

债券质押式报价回购业务（以下简称“报价回购”）是国信证券从市场的需要和客户的需求出发，以现行债券质押式回购为基础，与上交所和登记结算公司上海分公司共同探索开发的金融服务产品。



二、业务内容

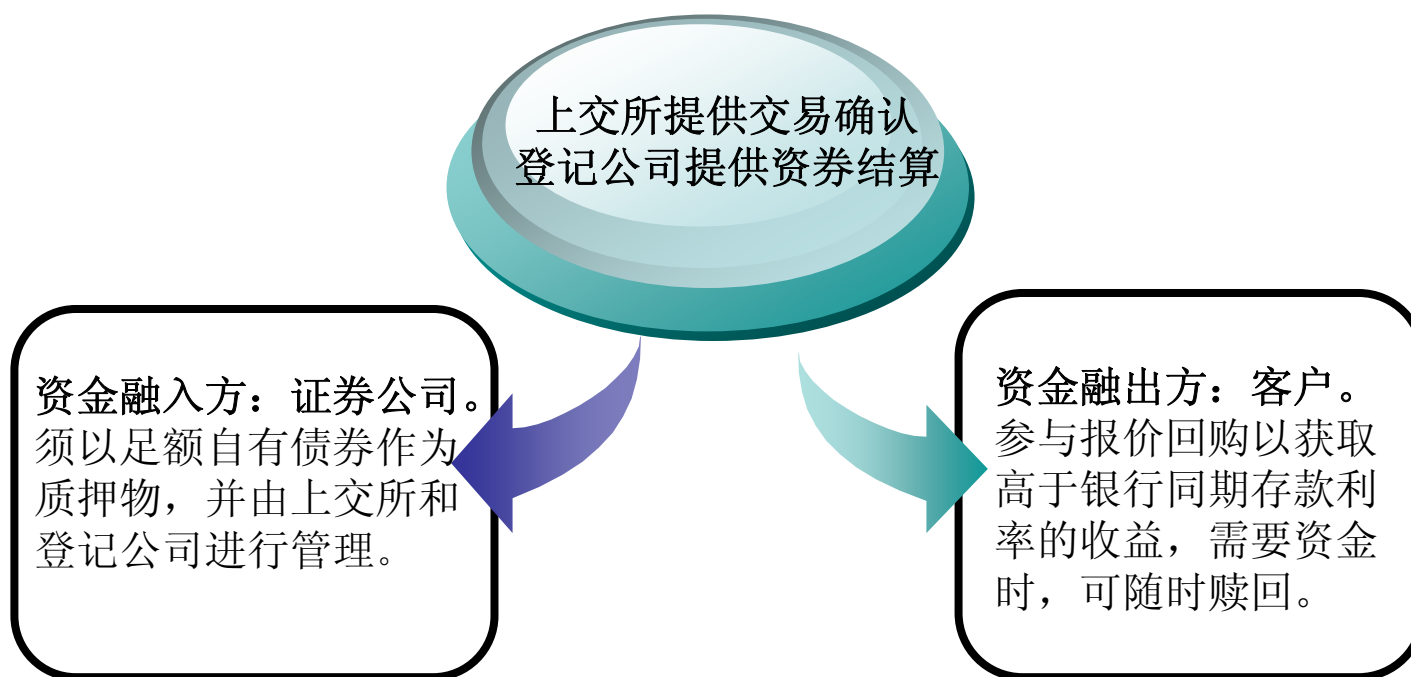
业务模式：

债券质押式报价回购是一种限定在证券公司与符合条件的该证券公司客户之间、通过上交所综合业务平台进行交易确认，登记结算公司上海分公司提供净额非担保结算的特定债券质押式回购。

该业务沿用现有的债券质押式回购的基本要素，同时按照风险可控的原则对参与主体、清算交收方式、利率约定、可提前终止等通过专项协议做出约定，对协商定价机制、试点规模及期限、融入资金的使用、交收风险及应对措施、质押券被司法强制执行后的救济措施、客户权益保护、监管衔接等通过制度流程和法律文件等予以落实和安排。



二、业务内容





二、业务内容

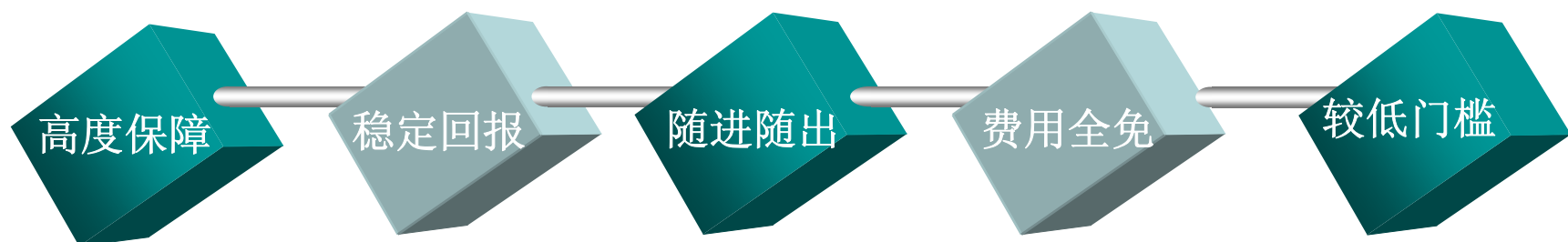
业务要素：

品种	1天	7天	14天	28天	91天
代码	205001	205007	205008	205010	205030
收益率	交易达成时确定到期收益率及提前终止收益率。 公司根据市场情况在约定范围内决定每日年收益率，并通过交易系统公布。				
交易时间	交易日9：30～11:30, 12:00～15:00				



二、业务内容

业务特点：



足额债券
质押，资
金安全有
充分保障

客户获取
高于活期
存款3—4
倍的收益

可随时赎回
资金，T+0
实时到账

所有交易
暂不收取
任何费用

单笔交易
最低限额
人民币5
万元



二、业务内容

交易方式：通达信网上交易

股票 基金 特色业务 刷新 买入 确定 系统 多帐号

金天利

- 买入
- 提前终止
- 委托查询
- 成交查询
- 历史委托查询
- 历史成交查询
- 未到期查询

金账户

- 资金账户内转
- 一键转账
- 查询所有账户资金
- 金账户银证转账
- 金账户银行余额
- 金账户转账查询

协议交易

- 协议交易确认
- 协议交易查询

业务办理

- 设置认证口令
- 风险承受能力评估
- 修改成本方式

金天利买入

温馨提示：(请勿在公共场所如网吧等地使用本系统)

证券代码	证券名称	可用余额	委托金额	最小买入金额	交易单位	期限	到期年收益率	提前终止年收益率
205001	金天利01		0			1	1.310	1.310
205007	金天利07					7	1.360	1.360
205008	金天利14					14	1.380	1.380
205010	金天利28					28	1.400	1.400
205030	金天利91					91	1.720	1.720

下单 重填

特别说明：

- 1.本产品约定收益率与其他市场利率可能存在偏差；
- 2.产品“金天利001”指回购期限为1天，客户未发出不再续做指令则视为自愿按原金额自动续做的回购品种。其中，自动续做期间“金天利001”的每日年收益率由国信证券通过公司网站以及交易系统公布，客户对该等收益率均予无条件认可。
- 3.“金天利”报价回购业务试点分三阶段在营业部上柜，第一阶段：深圳红岭中路营业部（5月25日-6月7日），第二阶段：深圳、广州、上海和北京四大城市所有营业部（6月8日-7月7日），第三阶段：全国推广（7月8日）。各营业部客户需签署业务协议，并在获得核准后方可参与金天利交易，未上柜营业部的客户可以预先签署协议，以上时间



二、业务内容

交易方式：金太阳手机证券





三、业务意义

报价回购与普通质押式回购相比，有以下突破和创新：

- ✓ 协商定价：定价由证券公司和客户协商确定，普通回购是撮合成交确定的；
- ✓ 共享质权：其质权为所有未到期客户共享，普通回购为特定未到期客户享有；
- ✓ 客户享有“提前终止”选择权：允许客户提前赎回，提高客户资金使用的灵活性；
- ✓ T+0清算交收：与普通回购T+1交收相比，客户赎回资金可实时到账，更有效率；
- ✓ 自动续做：在客户不做提前终止的情况下，一天期产品系统自动续做。



三、业务意义

与银行现金理财产品相比：

- ✓ 安全性方面：证券公司以足额债券质押在登记结算公司，客户资产安全更有保障；
- ✓ 流动性方面：具有“提前终止”功能，且试点启动至今未启用巨额赎回限制，流动性更强；
- ✓ 标准化方面：交易所提供专门的交易代码，为交易的达成提供确认服务，更加标准化，更具公信力。



三、业务意义

对投资者：

- ✓ 获取高于活期存款3—4倍的收益，充分满足其现金管理的需求；
- ✓ 操作便利，不需要在券商和银行之间来回转账，并获取和银行理财产品相当的收益；
- ✓ T+0交易，不影响客户的正常证券交易；
- ✓ 通过回访，客户认为该产品是重要的投资组合配置，有效的分散了风险。



三、业务意义

对行业：

- ✓ 丰富了证券公司产品线，减缓客户资金的“搬家效应”，完善了证券公司的资本市场专业中介作用；
- ✓ 在促进公司寻求差异化、特色化经营，形成和增强自身核心竞争力方面迈出重要的一步；
- ✓ 为建立投资者适当性管理制度做出了尝试和探索；
- ✓ 采用了证券公司与客户协商定价的模式，为交易所定价方式由传统的集中竞价向多元化定价模式拓展做出了有益探索。

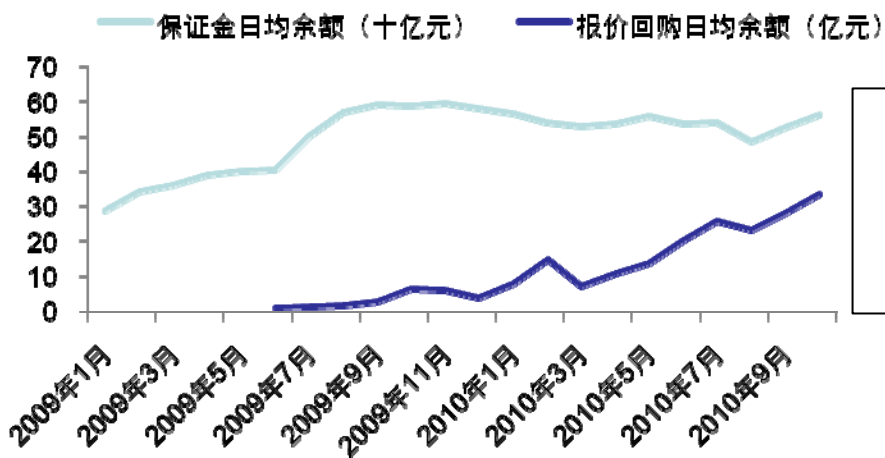


三、业务意义

对国信证券：

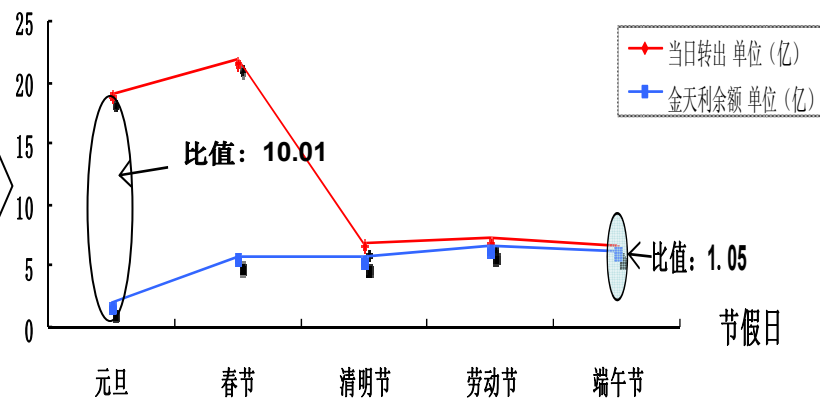
- ✓ 丰富了公司产品线，发挥了稳定客户和留住客户资金作用；

客户保证金余额与报价回购余额



以上海分公司效果最为显著

上海分公司节假日前一交易日转出资金与报价回购余额



- ✓ 拓宽了公司的融资渠道，降低了对银行资金的依赖程度，降低了融资成本，提高了公司的盈利能力。



四、业务开展过程

2009年12月21日，证监会机构部、上交所、登记公司和国信证券在厦门召开第四次专题会议，并于2010年4月1日起将业务扩大至所有符合条件的营业部；7月8日起延长交易时间至下午3点。

2009年6月12日，证监会机构部、上交所和登记公司对报价回购业务进行了现场检查并举行第三次专题会议，批准该业务推广至四大中心城市。

2009年4月24日，证监会出具无异议函，5月15日上交所发出试点通知，5月25日在红岭中路启动试点。

2008年9月25日，深圳大梅沙会议首次提出报价回购业务构想。

符合条件营业部全面推广

四大城市营业部试点

红岭中路营业部首家试点

提出业务构想



四、业务开展过程

业务的开展过程分为四个阶段：

业务开展阶段	时间	累计签约人数 (户)	日均成交额 (亿元)	日均未到期回购余额 (亿元)	未到期回购余额最高值 (亿元)
第一阶段：红岭中路和泰然九路营业部	2009年5月25日 - 7月9日	416	1.0	1.0	1.5 (7月9日)
第二阶段：四大中心城市15家营业部	2009年7月10日 - 2010年3月31日	9,368	4.9	6.1	22.1 (2月21日)
第三阶段：所有符合条件营业部	2010年4月1日 - 7月7日	13,451	13.1	15.0	24.7 (7月2日)
第四阶段：延长交易时间至下午3点	2010年7月8日 - 2011年2月28日	25,262	24.7	29.6	50.0 (9月30日)



四、业务开展过程

报价回购业务大事记

2008年

9月25日	深圳大梅沙	提出业务构想
11月1日	湖州	上交所、登记公司上海分公司和国信证券讨论业务方案和制定制度框架
12月3日	宁波	上交所、登记公司上海分公司和国信证券制定业务方案、制度、流程和协议文本等

2009年

1月19日	证监会	上交所和国信证券向证监会机构部做专题汇报
2月13日	深圳大梅沙	证监会、上交所、登记公司、深圳证监局和国信证券深入讨论业务方案，关键业务环节风险点和应对措施
4月24日		证监会出具《关于国信证券从事债券质押式报价回购试点方案的无异议函》
5月15日		上交所发出《关于同意国信证券开展债券质押式报价回购业务试点的通知》
5月22日	上交所	上交所和国信证券签订《报价回购业务协议》并举行签约仪式
5月25日		深圳红岭中路证券营业部开始首家试点
6月5日		深圳泰然九路证券营业部成为第二家试点营业部
6月12日	深圳	证监会、上交所和深圳证监局对业务试点进行检查；欧阳昌琼主任、谢玮副总经理和胡继之总裁与客户座谈
7月10日		在四大中心城市正式推开
9月15日		胡继之总裁带队前往上交所进行专题汇报
12月21日	厦门	报价回购业务专项工作小组召开第四次专题会议，就继续完善试点交易结算规则、扩大试点规模和融入资金使用范围等形成一致意见

2010年

3月3日		证监会机构部下发厦门会议纪要
3月19日		上交所下发《关于做好扩大债券质押式报价回购业务试点规模相关准备的函》
4月1日		向全部符合条件的营业部推广
5月12日		上交所下发《关于做好扩大债券质押式报价回购业务试点规模相关工作的通知》
7月8日		上交所下发《关于调整债券质押式报价回购业务试点交易时间等事项的通知》，延长交易时间至15:00，计息基础调整为365天
9月17日		报价回购业务在“新一代”系统上线，报盘速度大幅提高
9月30日		业务规模达到50亿元规模上限
10月5日		报价回购业务试点总结大会



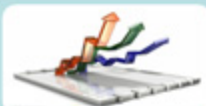
五、业务开展情况



总体情况



签约



交易



报价



融入资金使用



总体情况

坚持“四不”原则（即不在媒体、公司网站进行宣传，不在银行网点和其他券商进行宣传），平稳有序推进各项试点工作，试点启动至今未发生任何差错事故，也没有任何负面媒体报道。

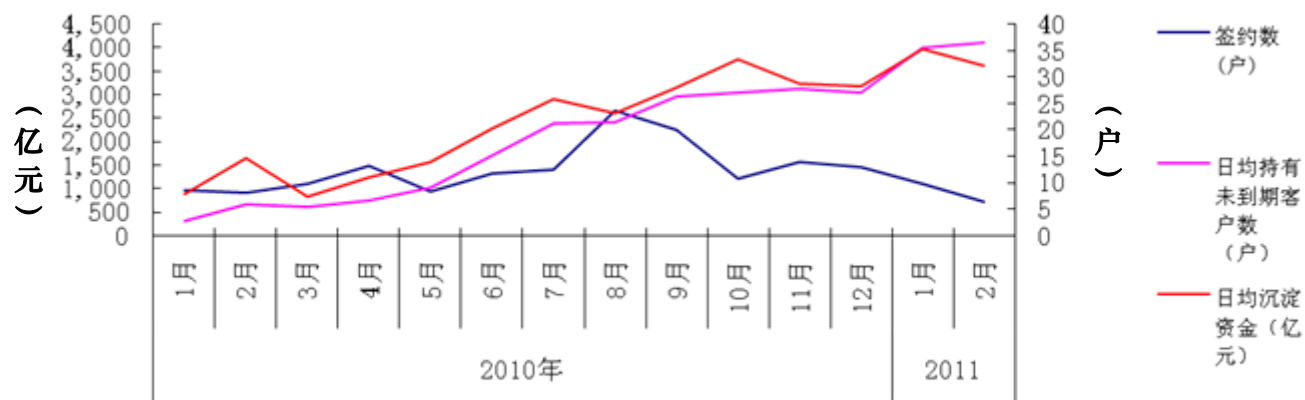
截至2011年2月28日：

- ✓ 共有54家营业部申请开通报价回购业务，其中52家参与交易；
- ✓ 累计签约客户25,262名，参与交易客户为13,513户；
- ✓ 2009年日均余额3.6亿元，2010年日均余额20.14亿元，2011年1-2月份日均余额33.89亿元，最高余额50亿元；
- ✓ 在交易品种方面，1天期（205001）占到所有交易品种的91%以上。



总体情况

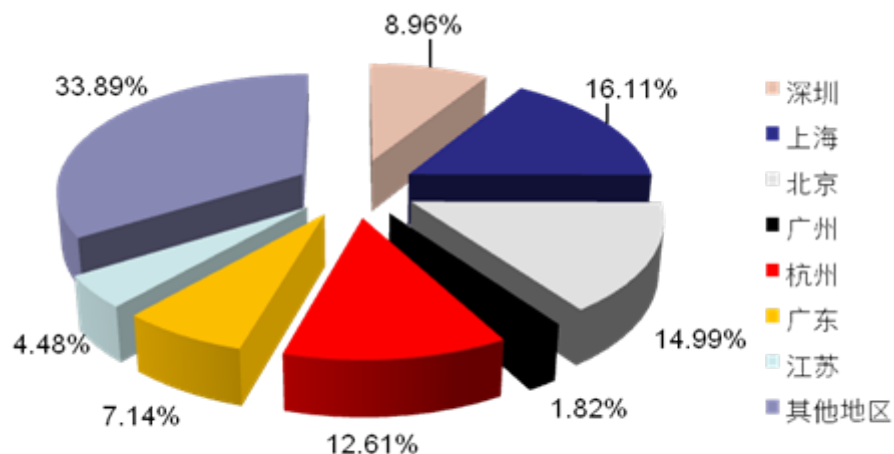
金天利各月业务指标





签约

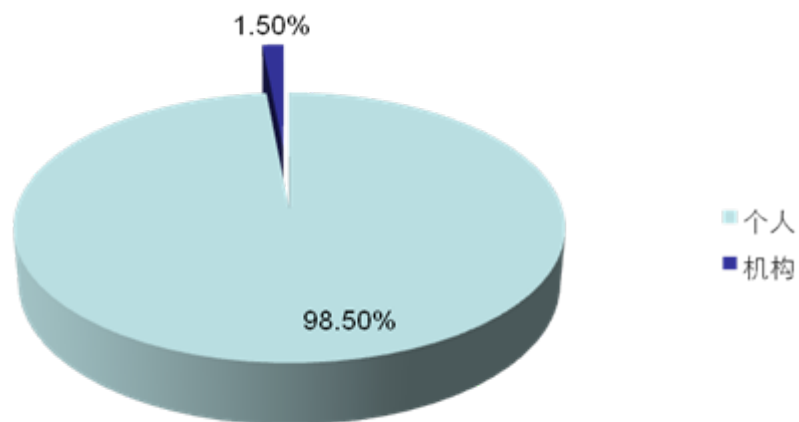
从地区分布看，新增营业部签约客户数和四大中心城市趋于平衡，其中上海和北京地区占比最大，分别占签约客户总量的16%和15%。





签约

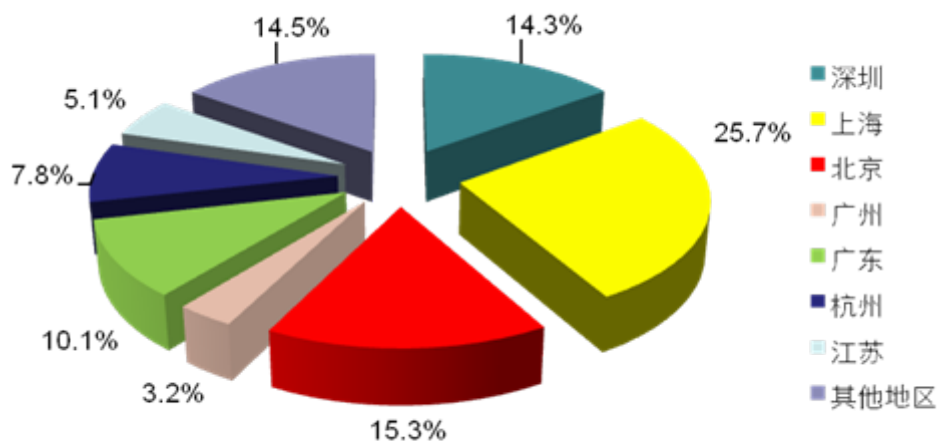
从签约客户类型看，主要为个人客户，占比达98.5%。





交易

从地区分布看，日均余额分布比较均衡，其中上海和北京地区占比较大，分别占余额的25.7%和15.3%。

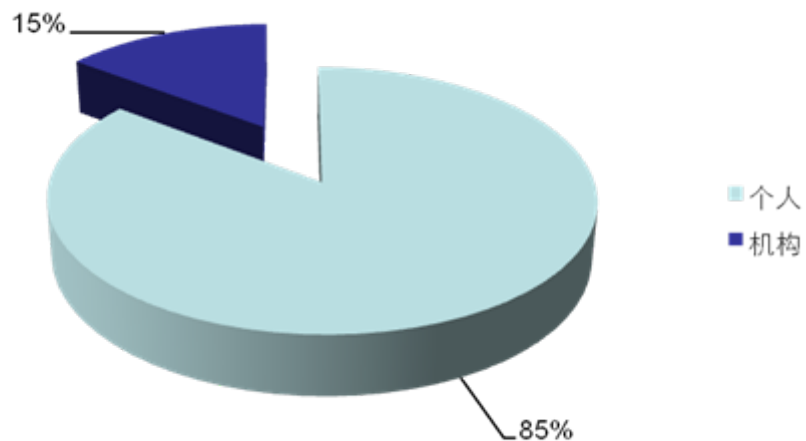


注：图中广东营业部不包括深圳和广州



交易

从客户类型看，参与交易客户主要为个人客户，占比达85%。

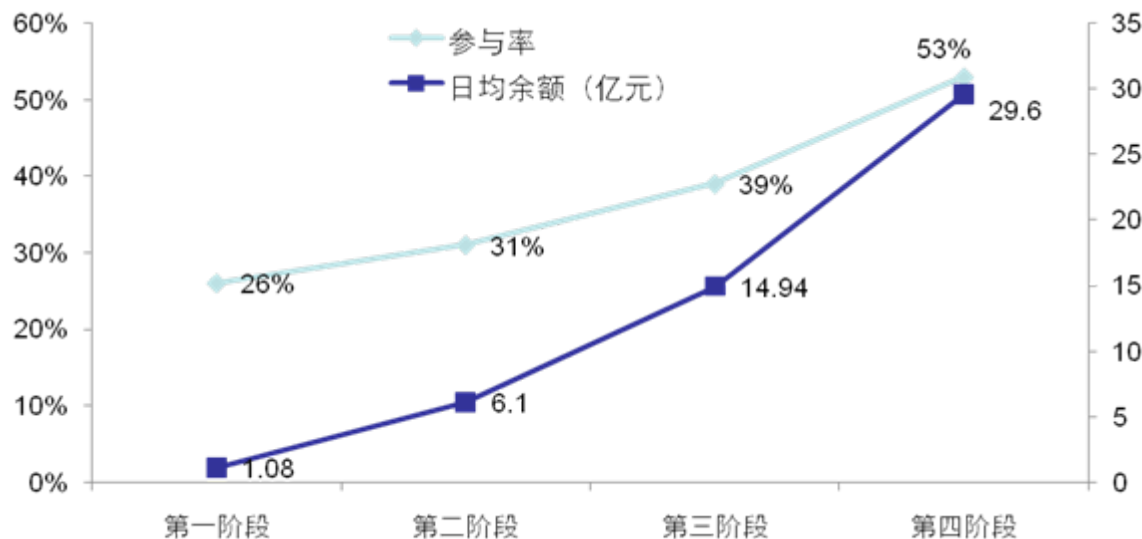




交易

随着试点范围的扩大和交易时间的延长，日均余额和参与率稳步上升。

日均余额和参与率



注：

第一阶段：2009. 5. 25-2009. 7. 9，红岭中路和泰然九路营业部

第二阶段：2009. 7. 10-2010. 3. 31，四大中心城市营业部15家营业部

第三阶段：2010. 4. 1-2010. 7. 7，所有符合条件的营业部

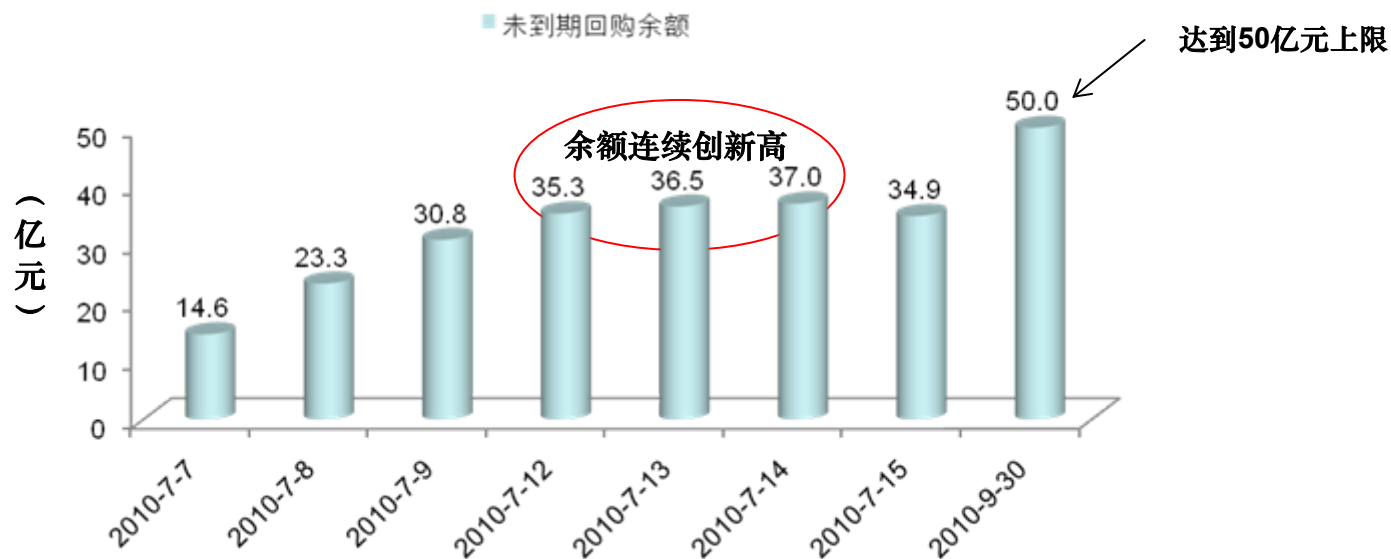
第四阶段：2010. 7. 8-2011. 2. 28，交易时间延长至下午3点



交易

特别是交易时间的延长，大大方便了客户，余额快速上升；
9月30日，报价回购所有期限品种即已售罄，余额首次达到50亿上限。

延长交易时间后未到期回购余额

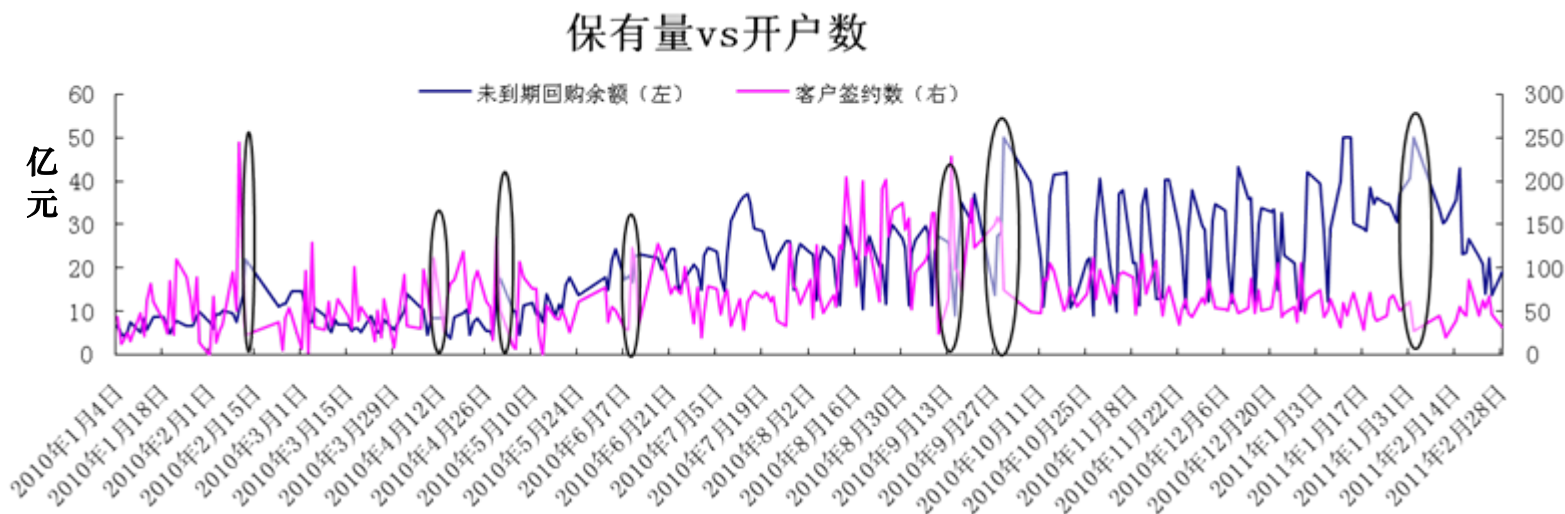




交易

节假日效应:

在节假日期间，客户的需求大增。



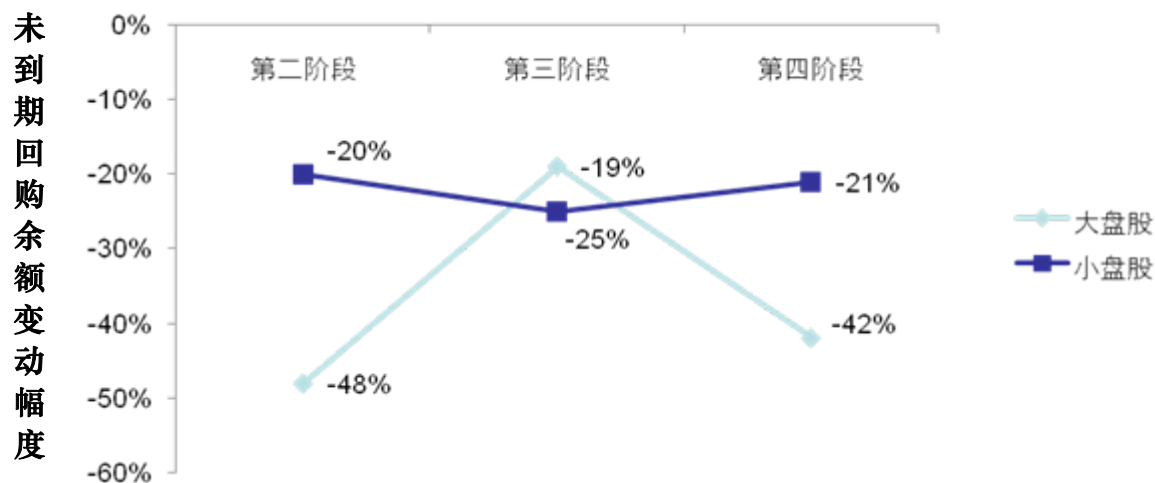


交易

新股效应:

主要是在新股网上申购日，未到期回购余额明显降低，对流动性管理提出较高要求。

新股发行对未到期回购的影响



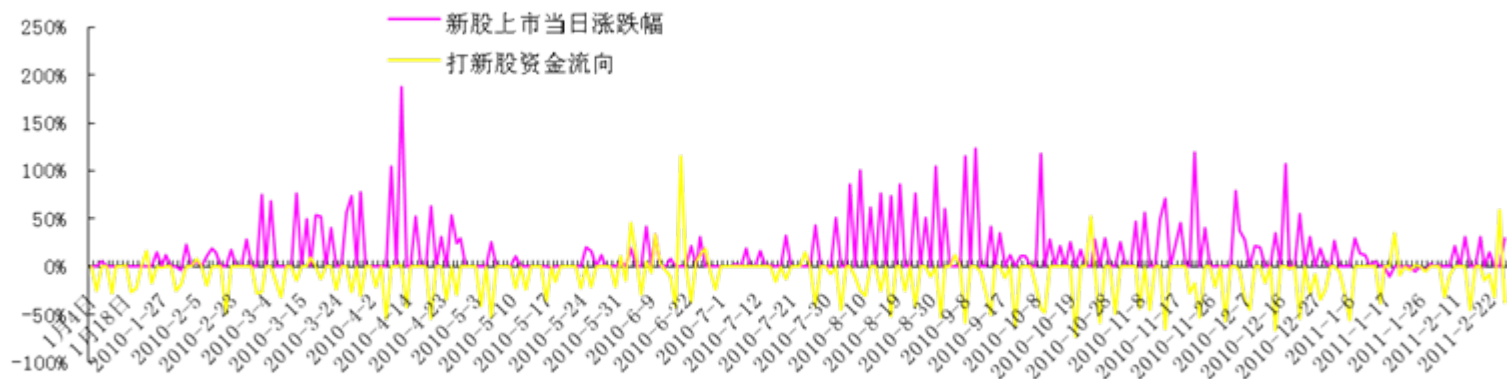


交易

新股效应(续):

未到期回购余额和新股上市首日收益率呈负相关：当打新收益率升高时，提前终止增加（资金流出），当收益率降低时，则反之。

新股上市首日收益对打新股的影响



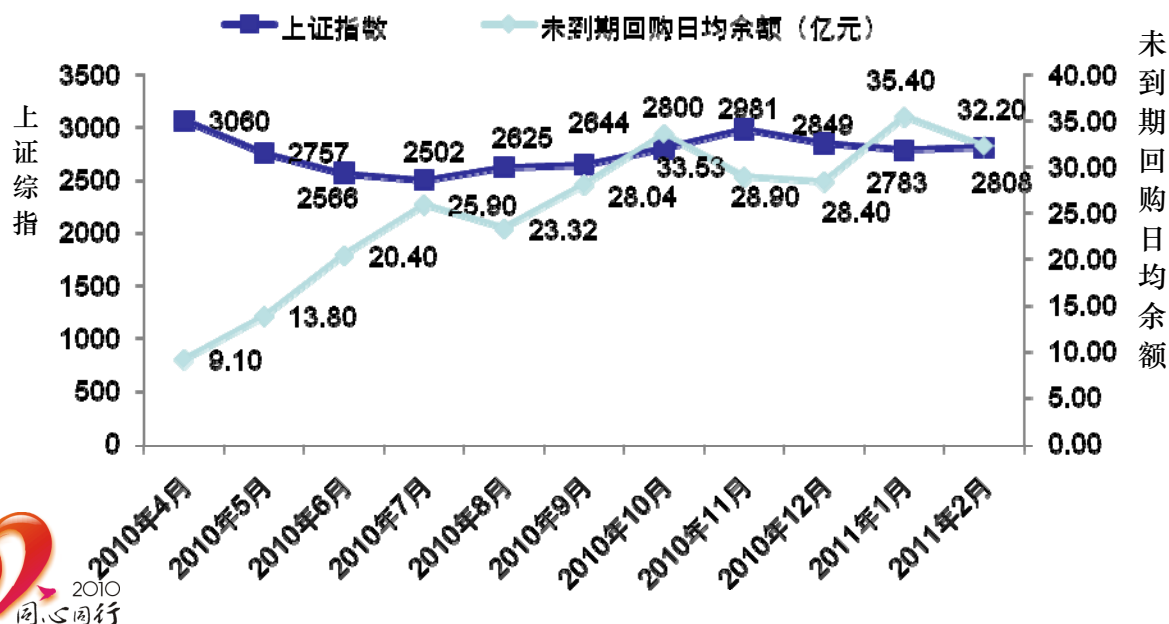


交易

与股市行情的跷跷板效应：

未到期回购余额与股市行情呈负相关，随着参与客户和交易规模的不断扩大，该效应在不断减小。

上证综指与报价回购余额





报价

与银行现金理财产品相比，报价回购的流动性强、收益率处于中等水平。

投资期限	产品名称	年化收益率 (%)
1天产品	建行深圳分行“天天盈”	1.85
	招行“日日盈”	1.60
	国信一报价回购1天期	1.53
	招行“日日金”	1.40
	一天通知存款	0.85
7天产品	招行“岁月流金”（7天）	2.10
	中国银行“博弈”（7天）	1.60
	国信一报价回购7天期	1.61
	7天通知存款	1.39
14天产品	招行“岁月流金”（14天）	2.50
	交通银行“智慧添”（14天）	1.65
	国信一报价回购14天期	1.65
30天产品	招行“岁月流金”（30天）	3.00
	国信一报价回购28天期	1.71
	中国银行“博弈”（30天）	1.70
90天产品	招行“岁月流金”（90天）	3.10
	三个月整存整取	2.60
	国信一报价回购91天期	1.86

注：报价回购产品年化收益率为2010年-2011年算术平均值。



融入资金使用

2010年6月份前

✓ 银行协议存款

2010年6月份

✓ 银行协议存款
✓ 新债申购
✓ 银行间和交易所市场逆回购

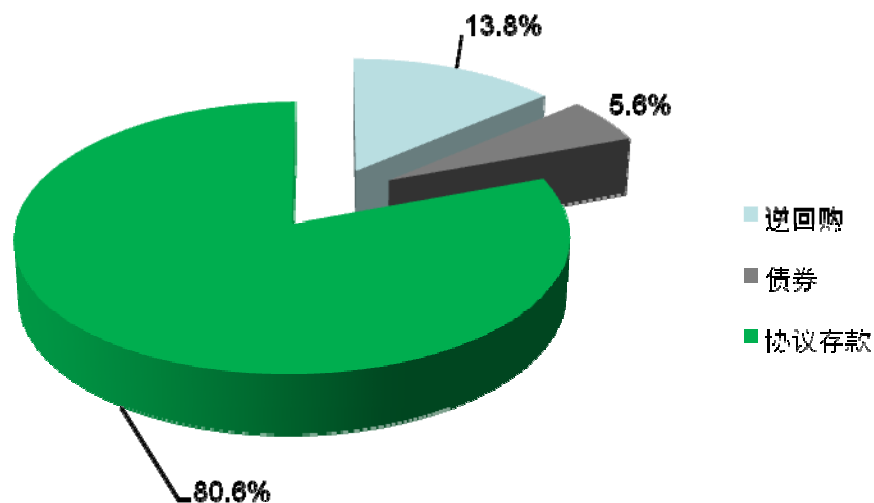
2010年7月份后

✓ 银行协议存款
✓ 新债申购
✓ 银行间和交易所市场逆回购
✓ 短期债券

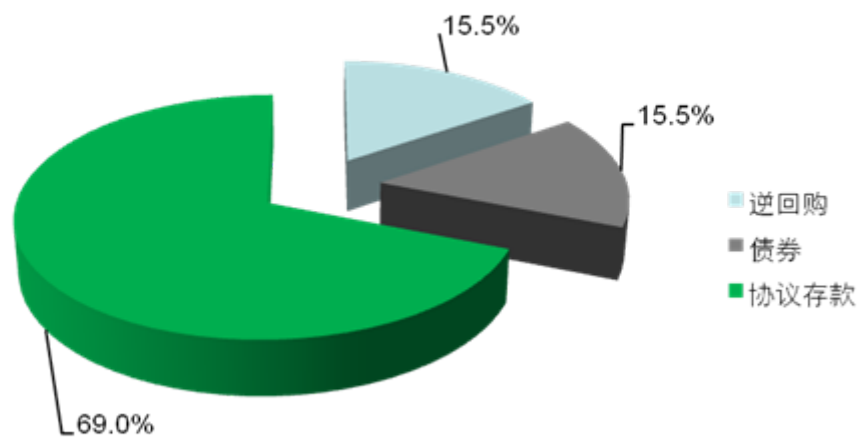


融入资金使用

2010年日均投资比例



2010年总收益比例



谢谢！





内部管理

经纪事业部：负责制定和实施报价回购业务营销及考核方案，组织业务培训及客户投诉管理。

营业网点：是报价回购业务申请的具体受理部门。主要负责受理客户业务申请，进行客户资质初审、规则讲解、风险揭示、与客户面签协议等。

清算托管部：负责报价回购业务的清算交收工作，主要包括报价回购业务相关账户的开立、清算交收及对帐等。

信息技术总部：负责报价回购业务系统技术实现和日常维护等。

资金运营部：负责报价回购业务的运作和管理。包括每日对回购品种进行报价（含利率与规模）、回购资金与债券的管理等。

合规管理总部：负责制定和审核专项回购业务相关协议文本，对业务的开展进行合规性检查。

风险监管总部：主要负责对报价回购业务进行日常监控，并向监管部门提交专项报告。

渠道产品发展部：负责报价回购业务的清算交收工作，主要包括专项回购业务相关账户的开立、清算交收及对帐等。



债券质押式报价回购业务清算交收流程介绍

2011.3



质押库- I

- ❖ 登记结算公司根据上交所《关于提请配合开展债券质押式报价回购业务试点的函》设立质押库，保管证券公司提交的质押券。
- ❖ 证券公司指定一个自营证券账户用于与质押库建立质押券出入库对应关系。
- ❖ 证券公司通过交易系统将其持有的债券作为质押券申报提交入质押库，质押券进入质押库后即建立证券公司(出质人)与报价回购交易客户(质权人)之间的质押关系。
- ❖ 质押库中所有的债券作为证券公司报价回购业务的履约质押担保物。



质押券- II

- ❖ 当质押券专户中质押券折算后对应的回购额度大于未到期报价回购的余额时，证券公司可以申请将超出部分对应的质押券从押券专户中转出。
- ❖ 上交所接受证券公司报价回购质押券出入库申请，并通知登记结算公司办理质押券出库、入库。对上交所传送的质押券入库指令，登记结算公司在检查指定证券账户相关债券足额的情况下将相应债券转入质押库；对上交所传送的质押券出库指令，登记结算公司在检查质押库中相关债券足额的情况下将相应债券从质押库转出至指定证券账户。
- ❖ 证券公司应保证其质押券专户内质押券可以足额担保履行其购回所有未到期报价回购的义务。因折算率调整、司法冻结、扣划等任何原因导致报价回购质押券不足，证券公司最晚应于次两个交易日内补足。



清算与交收

报价回购业务交收期为T+0，采用净额清算、非担保资金交收模式。

一、清算

- ❖ 净额清算是指将T日报价回购交易与T日到期的报价回购购回应收/应付资金合并为一个净额。其中：
 - 到期终止购回的每元价格= $1 + (\text{该笔专项回购的到期终止年收益率} / 365) * \text{实际回购天数}$
 - 提前终止购回的每元价格= $1 + (\text{该笔专项回购的提前终止年收益率} / 365) * \text{实际回购天数}$

二、资金交收

- ❖ 每个交易日16:00，开始办理报价回购交收。
- ❖ 资金交收通过证券公司自营专用资金交收账户（非担保交收账户）和客户专用资金交收账户（非担保交收账户）进行交收。证券公司应确保在交收时点应付资金的相关交收账户资金足额，否则交收失败。
- ❖ 交收顺序安排在其他非担保交收品种之前。



清算与交收（续）

三、资金划拨

- ❖ 为确保报价回购的盈利模式，在当日交收完成后（16点）证券公司需于当日将相应资金划出结算系统。
- 目前，资金划出截止15点，且PROP综合业务终端的电子划款通道于16点关闭进入日终处理程序。
- 为满足报价回购产品设计需求，在交收完成后的16:00-16:15之间，我分公司根据证券公司的划款指令处理划款。
- 目前该类划款仍采用手工方式，试点扩大后考虑通过建议电子划款通道自动处理。

四、划款结束确认

- ❖ 资金划拨完成后，进行划款结束确认，确认后方可进行其他非担保交收品种的交易。
- 原因：确保当日应划出资金能够足额划出，不被其他非担保交收品种暂用。



延迟交收

- ❖ 对当日（T日）应交收的报价回购交易和购回，如证券公司要求延迟交收，应当于15:10前向我公司进行申报，申报部分延迟至T+1日交收，未申报延迟交收的应于当日交收。对于同一笔交易，不得连续申报延迟交收。
- ❖ 目前，延迟交收申报采用手工方式。截止目前尚未发生过延迟交收申报的情况。
- ❖ 如果于当日（T日）交收无法完成的（包括申报延迟交收、重新清算后交收仍无法完成的），则当日报价回购及到期购回全部不交收，相关交易及购回延迟至次一交易日交收。T+1日起上交所暂停证券公司报价回购交易业务。证券公司必须最迟于T+2日完成交收，交收完成次日恢复交易业务。



Q & A



报价回购 技术系统就绪计划及要求

2011年3月

□ 账户

- 投资者普通账户
- 证券公司自营账户

□ 账户权限

- 允许进行出入库申报
- 允许进行报价回购交易

□ 交易单元权限

- 允许进行相关业务申报

□ 产品

- 出入库：同现行质押式回购的债券品种
- 回购交易：205***

报价回购业务 上交所技术接口概况

- 通过类EzOES报盘数据库接口开展报价回购的实时申报：EzQES
- 通过已有大宗交易闭市文件接口送达成交明细

□ 实时接口

- 报盘软件EzQES只能用于报价回购业务的申报
- 一张表：申报和响应接口repo_quote_ordwth，无成交回报，只有订单确认
- 报价回购和竞价撮合业务共用交易单元
- 无开市“首单敲门”机制
- 申报接口中使用独立的PBU，撤单和重传以“登录PBU+RecNum”为索引
- 申报时间：9:30—15:10

□ 闭市文件接口

- 文件名：bgh*****.dbf
- 在大宗交易过户文件压缩包中，通过RptGet获取
- 下载时间：交易日17:00-19:00之后

- ❑ rec_num: 主键
- ❑ stock: 证券代码, 不再使用非交易代码, 采用证券代码+订单类型 (业务类型)
- ❑ buytrader, buyacc, selltrader, sellacc: 出库申报填写方字段, 入库申报填写卖方字段
- ❑ status: 取值范围 “R, F, E, 0”
- ❑ owflag: QDE撤单, 限于当日撤单; QNE债券报价回购; QCA债券报价回购提前终止; QBD债券报价入库; QBW债券报价出库

□ 质押券出入库业务

- 等同于竞价撮合平台的出入库业务
- T+1生效
- 可以撤单
- 申报数量为1手的整数倍

□ 报价回购业务

- 回购可撤单，提前终止不允许撤单
- 非撮合成交（场外协商，场内成交）
- 申报要素包括配对双方
- 申报数量最低50手，超出部分为1手的整数倍

□ 提前中止

- 核对要素：证券代码，成交日期，申报数量

□ 以证券公司为单位进行控制

□ 总量规模控制

- Σ （未到期报价回购的余额）+ 本次申报数量 \leq 证券公司报价回购可用额度

□ 回购额度控制

- 当日可回购数量 $\leq \Sigma$ （质押的标准券数量）- Σ （未到期报价回购的余额）

报价回购业务 会员公司技术系统要求及业务开展过程中需注意的问题

□ 账户管理

- 出入库所使用的账户和交易单元需在交易所登记
- 回购业务中买方账户和买方交易单元需在交易所登记
- 回购业务中卖方账户需为合格投资人账户

□ 交易单元的管理和使用

- 技术登录PBU和业务申报PBU独立配置
- 技术登录PBU占用竞价撮合平台的申报通道

□ 客户业务处理

- 加强柜台前端对额度和可用券的管理
- 出入库申报确认以登记公司数据为准，T+1生效
- 回购业务申报实时返回为确认信息，非成交回报；额度控制等前端检查的处理结果以闭市过户数据为准

报价回购业务 上交所技术系统后续优化

□ 现状

- 竞价撮合平台使用EzOES
- 报价回购业务使用EzQES
- 综合业务处理平台大宗业务使用EzSTEP

□ 目标

- 统一使用EzOES和EzSTEP

□ 计划

- 根据综合业务处理平台建设进度

谢谢

报价回购结算业务介绍

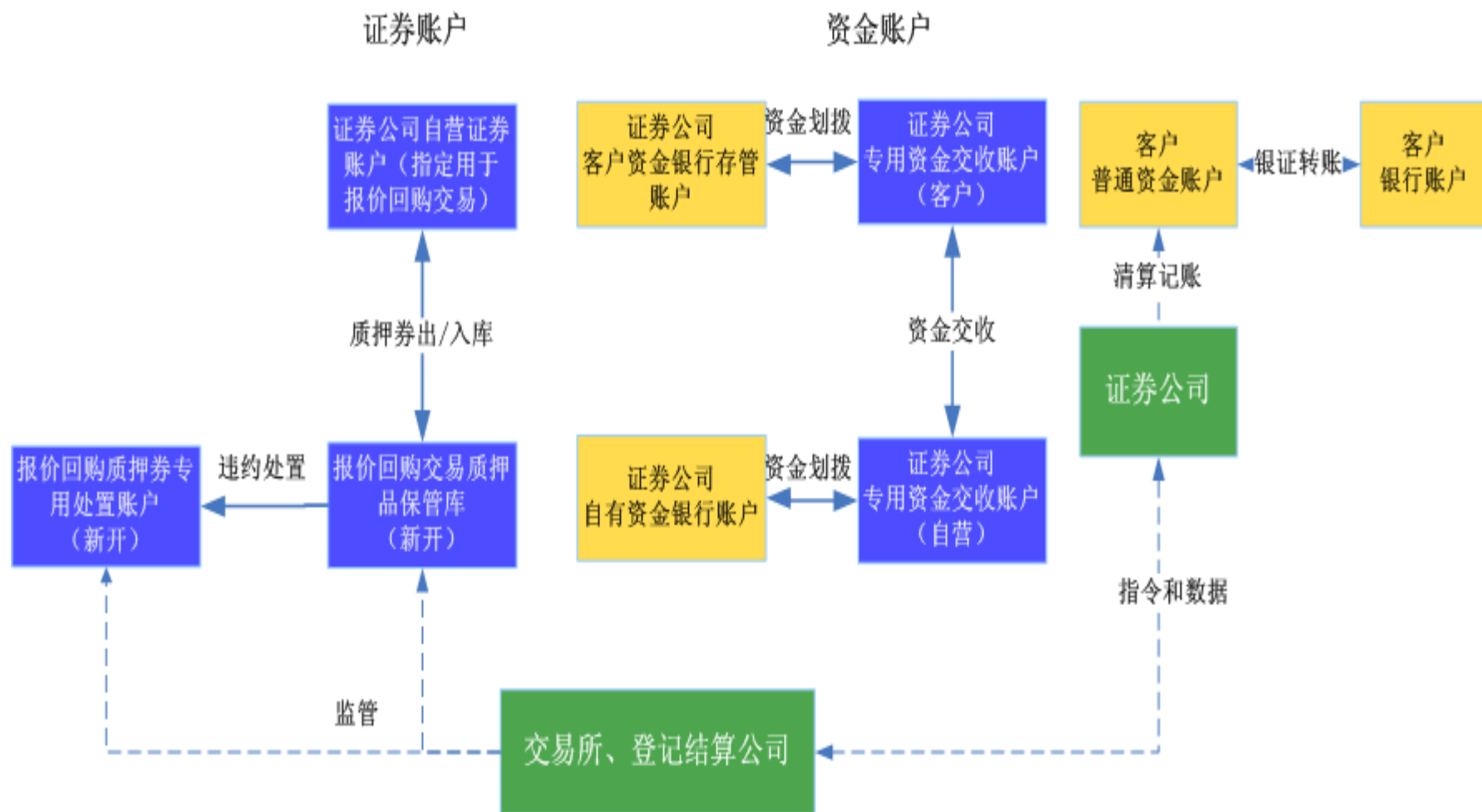
国信证券股份有限公司

清算托管部

报价回购结算业务介绍

- 一、账户体系
- 二、主要特点
- 三、与现有质押式回购的比较
- 四、结算风险控制

一、账户体系



一、账户体系（续）

（一）结算公司

◆ 报价回购交易质押品保管库

中国结算上海分公司设立“中国证券登记结算有限责任公司报价回购交易质押品保管库（国信专用）”，用于存入报价回购质押券。

◆ 报价回购质押券专用证券处置账户

中国结算上海分公司开立“报价回购质押券专用证券处置账户”，该账户指定在公司客户交易单元。用于报价回购业务终止时，如出现证券公司不能全额支付客户资金，则质押券由质押库转出至该账户进行处置。

一、账户体系（续）

（二）证券公司

◆ 自营证券账户

证券公司指定一个自营证券账户作为报价回购的交易专用账户，该账户与质押库建立对应关系，以便办理质押券的出入库业务。

◆ 非担保资金交收账户

证券公司使用现有的客户非担保资金交收账户和自营非担保资金交收账户进行报价回购的资金交收。

一、账户体系（续）

（三）客户

◆ 资金账户和证券账户

客户账户包括客户在公司开立的证券交易普通资金账户和普通沪市证券账户。

二、主要特点

1、一次成交、两次结算

报价回购成交日，根据成交金额进行初次清算；到期日或客户提前终止日，按照成交记录自动进行购回清算。

2、T+0净额清算、非担保交收

结算公司对当日新增回购和当日到期（提前）购回在当日进行净额清算，如果资金交收账户不足则交收失败（延迟至下一个工作日交收）。

二、主要特点（续）

3、按实际持有天数计息

报价回购按交易期限日历时间计算持有天数，如到期日为非交易日，顺延至下一个交易日。

4、“一年的天数”为365天

报价回购的年利率中一年的天数为365天。

5、到期利率和提前终止利率

报价回购非1天期限的品种可以提前终止，提前终止的，按提前终止利率和实际持有天数计算利息；持有到期终止的，按到期利率和实际持有天数计算利息。

二、主要特点（续）

6、延迟交收（部分延迟和全部延迟）

证券公司可以于15:10前将部分回购和购回向结算公司申报延迟交收，申报部分延迟至T+1日交收，未申报延迟交收的应于当日交收。当日延迟交收的回购或购回，次日不允许继续延迟交收。

如果证券公司资金交收账户余额不足以完成当日报价回购的净额交收，则当日全部回购和购回延迟到下一个工作日交收，次日交易暂停。如果T+2日仍不能完成交收，则业务终止。

三、与现有质押式回购的比较

	报价回购	现有质押式回购
相同点	以债券质押作为全额担保物的资金融通业务	
	遵守上交所债券质押式回购的规定，券种范围及折算率一致	
不同点	按实际持有天数计息，一年的天数为 365	按固定天数（回购天数）计息，一年的天数为 360
	可提前终止，有到期利率和提前终止利率	不可提前终止，只有到期利率
	限定在公司与符合条件的本公司客户之间，公司为资金融入方，公司的客户为资金融出方	交易所市场所有客户
	T+0日16:00净额、非担保交收	T+1日16:00担保交收

三、与现有质押式回购的比较（续）

	报价回购	现有质押式回购
不同点	当日入库的质押券次日可用	质押券入库实时可用
	不能使用关联交收账户交收	可以使用关联交收账户交收
	质押债券归所有未到期客户共享	质押债券归特定未到期客户享有

四、结算风险控制

1、做好额度管理，提前安排资金头寸

（1）证券公司在交易系统进行额度管理（包括融资总额度、新增融资总额度、提前终止额度），对大额提前终止实施预约制度。

（2）根据额度提前测算最大可能的交收金额（包括客户和自有），做好资金头寸安排。

2、实时盯市，动态掌握资金交收规模

盘中实时盯市，结合实时的报价回购交易变动情况，合理测算和安排当日清算交收所需的资金头寸。

四、结算风险控制（续）

3、严格进行交易前端控制

严格限制只有通过交易所资质审查的投资者才能委托下单，严格限制回购总金额不超过质押券数量对应的回购额度，以确保实时成交回报与日终成交一致。

4、备用资金划付银行

安排备用付款银行，在主付款银行资金未能及时划拨到结算公司交收账户时，能够另路完成资金划付。

四、结算风险控制（续）

5、制定应急处理预案

应急预案应包括交易期间交易异常、交收资金不足或划拨未到账、发生延迟交收等情况的处理方案。

谢谢！

报价回购业务技术系统介绍

国信证券股份有限公司

信息技术部

报价回购业务不仅只是质押式回购业务的扩展和补充，更是一种全新的业务模式。该业务的开展将涉及集中交易系统、法人清算系统、网上交易、网站、风控平台五套系统的功能变更，其涉及到的功能均为新增功能，不影响现有其他业务的正常开展。

- 一、投资者适当性管理
- 二、参数管理
- 三、额度控制管理
- 四、预约管理
- 五、交易、报盘、清算、报表
- 六、其它系统介绍

一、投资者适当性管理

客户签署报价回购相关协议，并经过证券公司、上海证券交易所审批通过后，在经纪业务平台交易权限的体现。客户在进行报价回购相关业务的操作过程中，将进行权限验证。

单客户适当性管理，即单帐户交易权限增加或取消。单帐户适当性管理提供复核功能，可按业务要求逐级复核。

批量客户适当性管理，即通过外部文件信息，批量完成客户适当性管理，外部信息文件由交易所提供(Excel)。

二、参数管理

（一）证券参数管理

报价回购品种约定代码段区间、证券类别等信息管理。

（二）总体参数管理

计息天数、质押库虚拟证券帐号、自营出入库证券帐号、交易开始、终止时间、续约开始、终止时间及其它信息管理。

二、参数管理

（三）报价回购品种管理

报价回购品种到期额度使用标志、到期资金使用标志，是否一天期品种标志等信息管理。

（四）报价回购品种管理

报价回购各品种当日提前终止利率、提前终止利率管理。

三、额度管理

（一）总额度管理

总额度管理、总额度可用管理及其它辅助信息管理。

（二）品种额度管理

各品种当日下发额度、可用、已使用及其它辅助信息管理。

（三）标准券管理

四、预约管理

针对大额度提取客户提供提前预约功能，该功能可辅助业务管理者提前安排资金的使用。

业务管理者可对预约日期、预约额度、已使用标志进行管理，也可对预约信息进行增加、删除、修改操作。

五、交易、报盘、清算、报表

（一）交易

质押入库：证券公司将其自营帐户持有的债券抵押到报价回购专用质押库，该业务为T+1业务。

质押出库：质押入库的反向操作，债券从报价业务专用质押库转入证券公司自营帐户，该业务为T+1业务。

报价回购买入：客户买入一定期限、到期年化收益率及提前终止年化收益率的报价回购品种，到期或提前终止获得相应利息。

五、交易、报盘、清算、报表

续约：对一天期回购品种，在客户未选择提前终止的前提下继续买入和原有合约相同金额相同品种的业务。

提前终止：客户选择在到期之前购回报价回购品种，客户获得提前终止利息，或者客户对一天期到期品种申请不再续作，该功能点需要注意客户在续约前后均可实现提前终止的功能，同时业务控制流程也完全不同。

五、交易、报盘、清算、报表

报盘：券商和交易所通讯的衔接接口，并同时完成成交结果回写，需要注意各业务对额度控制情况完全不同。

清算：实现报价回购各业务的交收，交收过程大致和质押回购相同，但报价回购业务业务种类更多，客户的计息同时有两种利率存在，各品种是按客户实际持有的物理日期计算客户利息，同时该业务为非担保交收，对延迟交收的业务需做好特殊处理。

五、交易、报盘、清算、报表

报表：实时成交情况统计，完成划拨资金；
交收情况统计，业务部门了解业务的开展情况；
保证金日结表，财务部门对资金情况进行核算。

六、其它系统介绍

(一) 法人清算系统

完成法人级清算及核对。

(二) 网上交易系统

网上交易系统为客户提供更便利的操作手段，提供更高效交易的模式，支持买入、终止及信息查询相关功能。

(三) 手机证券系统

支持买入、终止及信息查询功能。

六、其它系统介绍

(四) 网站

揭示品种信息，提供客户查询各品种当日买入的到期年化收益率、提前终止年化收益率。

(五) 网上营业厅

支持买入、终止及信息查询相关功能。

六、其它系统介绍

(六) 风控平台

风控平台按当地证监局要求提供如下监控接口：

- (一) 委托、成交
- (二) 参与客户名单
- (三) 总额度
- (四) 未到期持仓额度
- (五) 质押库

六、其它系统介绍

(六) 融入资金使用情况

(七) 客户预约情况