

证券结算保证金管理办法

第一章 总则

第一条 为防范和化解证券结算风险，保障证券结算系统的安全运行，妥善管理和使用证券结算保证金，根据《证券登记结算管理办法》等相关规章、业务规则，制定本办法。

第二条 本办法所称证券结算保证金（以下简称“结算保证金”），是指由结算参与者根据本办法向中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“本公司”）缴纳的、以及本公司根据本办法划拨的，用于在结算参与者交收违约时提供流动性保障、并对交收违约损失进行弥补的专项资金。

第三条 本公司分别为各结算参与人和本公司设立上海和深圳结算保证金明细账户（以下简称“结算保证金账户”），维护和记录其结算保证金账户余额及变化情况。

本公司根据结算参与人名下开展多边净额结算业务的资金交收账户（即结算备付金账户），为其开立对应的结算保证金账户。没有自营资金交收账户的结算参与者，本公司为其单独开立结算保证金账户存放具有互保功能的结算保证金。

第四条 结算参与者缴纳的结算保证金不得用于其日常交收需要，结算参与者不得因已缴纳结算保证金而拒绝履行

资金交收义务。

第五条 本办法适用于由本公司提供多边净额结算服务的人民币普通股（A 股）、债券、证券投资基金和其他证券类金融产品（不含人民币特种股票交易、开放式基金等产品场外申购赎回）的交易结算业务。参与上述结算业务的结算参与者应按照本办法的规定缴纳结算保证金。本公司有特别规定的，按特别规定处理。

第二章 结算保证金的筹集

第六条 结算保证金来源于以下两个方面：

（一）结算参与者缴纳的结算保证金，包括自营结算保证金和客户结算保证金两部分。自营结算保证金，是指结算参与人为自营交易结算业务缴纳的结算保证金；没有自营交易结算业务的结算参与者，应按照本办法第七条的规定以自有资金缴纳具有互保功能的结算保证金 20 万元。客户结算保证金，是指结算参与人为客户交易结算业务缴纳的结算保证金（信用交易结算保证金属于客户结算保证金性质）。

（二）本公司划拨的结算保证金，包括：本公司代保管的要约收购资金等产生的利差和向违约结算参与者收取的违约金。

第七条 结算参与者以自有资金缴纳的结算保证金具有一定限额的互保功能。有自营交易结算业务的结算参与者，以自营结算保证金承担互保功能，互保最高限额为 20 万元

人民币；没有自营交易结算业务的结算参与者，应按照本公司许可的方式，以自有资金缴纳具有互保功能的结算保证金 20 万元，并可全部用来互保。

结算参与者缴纳的客户端结算保证金不具有互保功能。

第八条 新增结算参与人在完成与本公司签订有关结算业务协议后，应向本公司分别缴纳用于参与沪深证券市场交易结算的最低限额的结算保证金。结算参与者参与单个证券市场应缴纳的最低限额为：每个结算保证金账户 20 万元人民币。

第九条 本公司分别从结算参与者开立在本公司沪深分公司的自营、客户和信用交易等资金交收账户扣划该结算参与者应缴纳的自营结算保证金和客户结算保证金。

第十条 本公司于每月初，根据结算保证金计算公式（见附件），以结算参与人的结算保证金账户为单位，计算该结算参与者参与沪深证券市场交易结算应缴纳的结算保证金额度，并向该结算参与者发送调整数据通知。本公司在发出调整数据后的下一个交易日（即结算保证金调整日）进行调整，但调整后的结算参与者应缴纳的结算保证金额度不低于最低限额。

第十一条 本公司可以根据市场风险情况对结算保证金的收取时间、最低限额、互保最高限额、计算公式及相关参数进行临时调整。

第十二条 本公司可以根据结算参与人的类别和风险状况、中国证监会分类监管评价结果、结算参与人在本公司的结算业务表现、交收违约情况等因素对部分或个别结算参与人应缴纳结算保证金数额进行调整。

第十三条 本公司在结算保证金调整日日终，将应补缴的结算保证金分别从结算参与人对应的自营和客户等相关资金交收账户收取；结算参与人的结算保证金账户余额超过其应缴纳金额的，超出部分可划回结算参与人对应的资金交收账户。

第十四条 应补缴结算保证金的结算参与人应当在结算保证金调整日，保证其自营和客户等相关资金交收账户在完成当日多边净额交收后，资金余额不低于本次应当补缴的结算保证金金额。

第十五条 本公司在收取结算参与人的结算保证金时，结算参与人资金交收账户余额不足的，对资金不足部分采取以下措施：

- （一）按照违约金计收比例向结算参与人收取违约金；
 - （二）限制结算参与人部分乃至全部结算业务；
 - （三）提请中国证监会或证券交易所采取其他处罚措施。
- 违约金计收方式及比例按照本公司相关规定执行。

第十六条 本公司按照中国人民银行的有关规定以及与结算银行的协商结果，确定计息利率水平、计息方法和计息

日期，向结算参与人计付结算保证金的利息。

第十七条 本公司向结算参与人提供结算保证金账户余额查询服务，结算参与人可对结算保证金账户的余额及变动情况进行核查。

第三章 结算保证金的使用

第十八条 结算保证金可用于以下两种情形：

- （一）结算参与人交收违约时的流动性垫付；
- （二）结算参与人由于交收违约给本公司造成损失的弥补。

第十九条 结算参与人发生资金交收违约的，本公司可动用结算保证金完成与对手方结算参与人的资金交收；结算参与人发生证券交收违约、其待交收资金不足以用于补购证券的，本公司可动用结算保证金完成违约交收证券的补购。

第二十条 结算参与人发生交收违约，本公司采取以下措施后，仍不足以弥补结算参与人交收违约的，不足部分确认为结算参与人的交收违约损失。

- （一）按照相关业务规则处置其待处分证券，或动用其待处分资金；
- （二）动用违约结算参与人缴纳的交收价差担保物；
- （三）向违约结算参与人发出追偿通知，要求违约结算参与人及时补足交收违约造成的损失。

本公司将发出追偿通知后的第五个交易日作为违约损

失确定日。

第二十一条 在违约损失确定日，本公司按照下列顺序动用违约结算参与者缴纳的结算保证金弥补其交收违约损失，记减其结算保证金账户余额。

（一）违约结算参与者缴纳的自营结算保证金。没有自营交易结算业务的违约结算参与者，动用其缴纳的具有互保功能的结算保证金。

（二）违约结算参与者缴纳的客户结算保证金（仅限于违约结算参与人的客户交易结算业务产生的交收违约损失）。

第二十二条 动用违约结算参与人的结算保证金仍不能弥补其交收违约损失的，本公司将视不足部分的具体情况进行处理：

（一）不足部分未达到证券结算风险基金最低支付限额或达到最低支付限额但未获财政部和中国证监会批准的，该不足部分首先由本公司划拨的结算保证金进行弥补；仍不足的，作为待摊违约损失，由第二十三条确定的参与分担待摊违约损失的结算参与者分担；

（二）不足部分达到证券结算风险基金最低支付限额，经本公司向中国证监会申请动用证券结算风险基金且获得批准的，该不足部分首先由证券结算风险基金弥补；不足部分，由本公司划拨的结算保证金弥补；仍不足的，作为待摊违约损失，由第二十三条确定的参与分担待摊违约损失的结

算参与人分担。

第二十三条 参与分担待摊违约损失的结算参与人，按照以下方式确定：

（一）违约发生日拥有结算参与人资格的非违约结算参与人；

（二）违约发生日发生违约，但在违约损失确定日日终前已足额补缴结算保证金的结算参与人。

第二十四条 根据本办法第二十二条确认的待摊违约损失，本公司按照本办法第七条的规定，在互保最高限额内以相同的比例动用参与分担待摊违约损失的结算参与人的自营结算保证金或具有互保功能的结算保证金，记减对应的结算保证金账户余额。

第二十五条 本公司动用结算保证金弥补交收违约损失的，将通过书面形式通知参与违约损失分担的结算参与人，并在本公司年度报告中列示下列内容：

（一）报告年度内动用结算保证金弥补违约损失的情况；

（二）报告年度内结算参与人分担的违约损失情况。

第四章 结算保证金的补缴与退出

第二十六条 本公司依本办法第三章动用结算参与人的结算保证金后，导致结算参与人结算保证金账户余额不足的，结算参与人应按照结算保证金动用前的缴纳标准或当前的缴纳标准（本公司对结算保证金规模进行定期和不定期调整

时)，将应补缴的结算保证金足额存入其对应的资金交收账户。

本公司在动用结算保证金后向该结算参与者发送补缴数据通知，并在发出补缴数据后的下一个交易日从结算参与者相关资金交收账户中进行收取。

第二十七条 结算参与者未能按期补缴结算保证金的，本公司按照本办法第十五条的相关规定采取相应的措施。

第二十八条 违约结算参与者缴纳的结算保证金不能弥补其造成的交收违约损失的，本公司向违约结算参与者就不足部分进行追偿。

向违约结算参与者的追偿所得，在扣除相关费用以及弥补结算参与者未足额分担的违约损失后，先按相同比例归还原分担损失的结算参与者；有剩余的，归还本公司划拨的结算保证金；仍有剩余的，归还所批准动用的证券结算风险基金。

第二十九条 结算参与者申请注销相关资金交收账户时，在结清与本公司的相关债权债务后，可向本公司申请划出该资金交收账户对应结算保证金账户的余额。

结算参与者申请注销结算参与者资格时，在结清与本公司的其他所有债权债务后，可向本公司申请划出其结算保证金账户余额。

结算参与者缴纳的结算保证金不足以冲抵其债务的，本

公司将依法继续对剩余债务进行追偿。

第五章 附则

第三十条 本办法下列用语的含义：

自营交易结算业务，是指结算参与人以自有资金为自身的证券交易开展的结算业务。

客户交易结算业务，是指结算参与人为客户或委托人的证券交易开展的结算业务。

权益类日均结算净额，是指结算参与人在计算期内客户或自营权益类证券产品交易（主要包括股票、基金等）的每日结算净额绝对值之和除以计算期实际交易日天数。

固定收益类日均结算净额（不含质押式回购），是指结算参与人在计算期内客户或自营固定收益类证券产品交易（主要包括各类债券，但不含质押式回购）的每日结算净额绝对值之和除以计算期实际交易日天数。

处置价差比例，是指在本公司认为适当的历史价格区间内，在适当的置信度水平下确定的证券价格的最大波动幅度。

第三十一条 交收违约，是指结算参与人在交收日发生的证券交收违约或资金交收违约。

结算参与者发生证券交收违约的，其交收违约损失=Max[补购证券及权益所须支付的价款（包括佣金、税费）+违约金-动用待处分资金-动用交收价差担保物-追偿所得，0]。

结算参与者发生资金交收违约的，其交收违约损失= $\text{Max}[\text{违约金额}-\text{待处分证券处置所得（扣除佣金、税费）}-\text{动用交收价差担保物}-\text{追偿所得}, 0]$ 。

第三十二条 特殊情况下，经结算参与者申请，本公司可允许其使用自有合资格证券充抵一定比例的自营结算保证金，具体做法由本公司另行规定。

第三十三条 本办法由本公司组织实施和解释。

第三十四条 本办法自 2013 年 1 月 3 日起实施。从本办法实施之日起，原关于清算交割准备金、结算互保金的相关规定废止。

附件：

结算保证金计算公式

本公司每月以结算参与人的每个结算保证金账户为单位，根据其对应的结算备付金账户的担保交收净额为计算基础，按照下列公式计算：

本月结算参与者应缴纳额度=MAX（本月结算参与者应缴纳额度计算值，结算保证金最低限额）

本月结算参与者应缴纳额度计算值=该结算参与者前六个月权益类日均结算净额×（权益类处置价差比例+处置成本）+该结算参与者前六个月固定收益类日均结算净额（不含质押式回购）×（固定收益类处置价差比例+处置成本）

其中，权益类日均结算净额的计算范围为本公司提供多边净额结算服务的A股、封闭式基金、ETF、LOF、权证、代办股份转让等产品。其中，对于配股等一级市场多边净额担保产品，证券公司等结算参与者作为承销商时的资金应收额不包括在内。固定收益类日均结算净额的计算范围为本公司提供多边净额结算服务的国债、地方政府债、公司债、企业债、可转换债券、分离交易的可转换公司债券中的公司债券等产品，不包括质押式回购业务。上述两类结算净额的计算范围均不包括交易及非交易业务产生的各项税费、派发现金权益类资金和债券兑付兑息资金等。

权益类处置价差比例、固定收益类处置价差比例根据沪、

深证券市场代表性价格指数的历史波动情况，在一定置信度水平下确定处置期内的最大处置价差比例。通过对上证指数、深证综指、深证企债指数、上证企债指数和国债指数的历史波动情况的分析，在 99%的置信度下，沪、深市场权益类处置价差比例分别为 13%和 15%，沪、深市场固定收益类处置价差比例分别为 3.5%和 1.5%。权益类产品的处置成本统一取 1%，固定收益率产品的处置成本统一取 0.5%。本公司可视市场风险情况对上述日均结算净额的计算范围、处置价差比例等参数进行调整。

每个结算保证金账户最低限额为 20 万元人民币。上述公式按照沪、深市场分别计算，不合并计算。