总第53期

证券登记结算境外动态

2013年第3期

中国证券登记结算有限责任公司
CHINA SECURITIES DEPOSITORY AND CLEARING CORPORATION LIMITED

2013 年第 3 期

证券登记结算境外动态

主办单位：业务发展部

出刊日期：2013 年 7 月 30 日

目 录

◇ 美国市场参与人担忧监管负担引发系统性风险.....(1)

◇明讯银行和渣打银行签署全球化担保品管理项目合作协议.....(6)

◇欧洲交易报告库与俄罗斯国家证券存管结算机构签署谅解备忘录.....(9)

◇ DTCC 和 Euroclear 筹划构建担保品信息共享系统..... (12)

美国市场参与人担忧监管负担引发系统性风险

DTCC网站5月9日消息称，根据近期对系统性风险触发因素的调查，全球资本市场目前最关注的系统性风险触发因素是监管新规的冲击。调查结果显示，82%的客户认为，在防范系统性风险时，遵守监管新规是首要考虑的问题。

DTCC负责操作风险和系统性风险管理的副总裁迈克尔·雷伯克表示，“为符合《多德-弗兰克法案》（Dodd-Frank法）、《巴塞尔协议III》、国际清算银行支付清算系统委员会（CPSS）、国际证监会组织（IOSCO）规则以及其他新增的或者强化的监管规定，建立和执行合规制度，行业需要投入大量的时间和资源，而这些明显需要加班熬夜才能完成”。针对调查结果，迈克尔认为“这种情况反而可能导致监管机构正在努力避免的风险的发生，最坏的情况是导致公司倒闭。”

相关背景：

1、调查问卷结果

今年3月，DTCC针对触发系统性风险的因素进行调研，共计80家机构回应了调研，其中银行、经纪/交易商是主体。根据这些客户所赋予的重要程度，DTCC列出十大触发系统风险的因素，其中第七项和第八项风险触发因素的回应比例相同（见下表1）。

表1　　十大触发系统性风险的因素

序号	风险触发因素	回应比例	DTCC客户评论
1	监管新规的冲击	82%	为符合监管新规而投入大量时间和资源，可能导致公司忽略日常风险

			的管理。
2	重要市场参与者运行困难或倒闭	61%	由于金融体系相互连接的特性，一家重要市场参与者倒闭可能引发多米诺骨牌效应。“大而不能倒”始终是个问题。
3	网络安全	53%	小公司由于在IT部门和技术更新上投入有限，在网络安全防范上是最薄弱的一环。
4	严重的业务中断事件	45%	不论是自然灾害、恐怖袭击等无法预期事件，还是极端气候灾害等更具预期可能的事件，都需要予以足够重视。
5	股票或债券市场的突然混乱	37%	目前多数债券的收益率接近或处在历史低位，收益率中等幅度的上升都将导致在固定收益市场的重大亏损。
6	美国经济衰退	37%	需要关注美国政府解决赤字问题和繁重监管累积效应的能力。
7	欧元区部分或全部解体	35%	部分欧元区国家的过度借贷，欧元区内财政或货币政策缺乏协同，可能导致一至多个成员自愿或被勒令退出欧元区
8	重大的合规事件和治理事件	35%	大金融机构存在违反合规要求的情况，趋势不容乐观。
9	相互连接风险	25%	全球金融机构之间连接更加紧密，加之交易活动的高速进行，可能引发相关风险，值得关注。
10	高频交易	18%	高频交易和算法交易可能导致证券市场运行异常。

2、DTCC在化解风险方面发挥积极作用

DTCC是世界上最大的交易后金融基础设施供应商，在存管、清算、交收等方面具有40多年的业务和技术运行经验。2012年7月，DTCC旗下的三个子公司被美国金融稳定监管委员会（Financial Stability Oversight Council）认定为系统内重要的金融市场设施。作为系统内重要的金融基础设施，以及在风险化解方面所扮演的核心角色，DTCC

十分关注客户头寸的风险状况。

DTCC集团首席风险管理官诺埃尔·多诺休表示，“DTCC与客户之间存在的合作性关系，使得DTCC能够深入了解客户的需求，也使DTCC能够开发前沿的风险管理工具，适应各类金融工具和金融市场的需要。”

这些风险管理工具包括：

- 抵押担保证券（MBS）共同对手方服务。该服务有助于减少100万亿美元MBS市场的风险和成本。
- 全球交易报告库服务。DTCC正在全球范围内按照资产类别扩展全球交易报告库服务，支持市场参与者遵守有关OTC衍生品交易报告的监管规定。
- 美国商品期货交易委员会临时合规识别码服务（CFTC Interim Compliant Identifier Utility），支持市场参与者遵守有关OTC衍生品交易报告的监管规定。

此外，DTCC向市场发出了以下倡议：

- 缩短美国证券市场交收期，以降低对手方风险、降低成本和提高资本使用效率。
- 继续减少、最终完成消除美国证券市场的剩余纸质证券，以减少风险、降低成本、提高效率。
- 建立中台处理通用基础设施，支持前台和后台需求，减少金融机构的成本和操作风险，提升直通处理水平。
- 建立OTC衍生品保证金直通处理设施，响应监管机构、行业和

市场参与人的需求。

- 被认定为系统重要性金融市场基础设施，意味着该公司需要遵守规定的风险管理标准，相关美国监管机构将对该公司进行更加严格的监管。

简评：

2008年金融危机后，各国金融监管机构纷纷采取强化监管的措施。市场参与人为符合这些新增或强化的监管规定，需要投入大量的时间和资源，不仅影响新业务拓展，而且还可能忽略日常风险的防范。这一点在DTCC调研结果得到了明显的体现。笔者近期参加全球中央证券存管机构会议（CSD12）时，也听到了一些监管负担（Regulatory Burden）过重的呼声。在此背景下，预计各国金融监管机构也将面临压力，将不会再出台对市场参与人负担过重的新监管规定，而是将重点放在现有监管规定（如Dodd-Frank 法、CPSS/IOSCO原则、巴塞尔协议III等）的落实上。

对国内而言，前期主要是“放松管制、加强监管”，同时，CPSS/IOSCO原则、巴塞尔协议III、交易报告库等国际性监管规定尚未引入我国证券市场。因此，总体上，前期我国市场参与人的监管负担应当是下降的。但预计今后我国金融监管机构很有可能适应新的国际监管标准，在国内推行CPSS/ IOSCO原则、巴塞尔协议III、交易报告库等规定，包括中国结算在内的金融市场基础设施运营者和市场参与人有必要地开展一些前瞻性研究等应对准备工作。

简评部分代表个人观点）

【业务发展部：陈加赞】

信息来源：

http://www.dtcc.com

明讯银行和渣打银行签署全球化担保品管理项目合作协议

据 2013 年 4 月 22 日来自明讯银行的网站消息，明讯银行和渣打银行日前签署了合作意向书，利用明讯银行的“全球流动性中枢”，为其共同的客户提供可定制的担保品管理服务，使得这些客户可以从全球化的担保品管理业务中获益。

这项合作得到了双方公司高层的大力支持，渣打银行国际产品部负责人乔治·纳斯特表示，明讯银行与渣打银行的这项合作不仅使得在亚洲、非洲和中东市场的客户能够实时、高效地利用和管理担保品，还将解决担保品分散化这一行业难题。

通过此次双方合作，渣打银行客户参与全球金融业务时，可以继续将资产托管在渣打银行，同时，利用明讯银行的“全球流动性中枢”，通过一个单一的担保品池实现对全球业务风险头寸的覆盖，避免因担保品过于分散而降低其使用效率。明讯银行则可以将业务拓展覆盖至数量更多、范围更广的客户群。另外，由于这项担保品管理服务是基于客户实际需求的定制化服务，即只在客户实际需要时才调用担保品，担保品的使用效率能够得到大幅的提高。

相关背景：

1、明讯银行。

明讯银行是德意志交易所集团旗下的交易后服务供应商。作为中央证券存管机构（CSD），明讯银行为德国市场的证券交易提供存管

和交收服务；作为国际中央证券存管机构（ICSD），为欧洲证券、债券、衍生品市场以及全球多个市场提供资产托管和担保品管理服务。明讯银行的客户包括超过 110 个国家的近 2500 家金融机构。目前，明讯银行存管和托管的资产已达 11.5 万亿欧元。

2、全球流动性中枢。

随着金融危机导致资本市场各参与者之间的信任下降，以及日益严格的监管要求，担保品及流动性管理已成为全球金融服务行业关注的核心话题。明讯银行是该领域中具有创新性的服务提供商，它利用自身的全球网络建立“全球流动性中枢”，即通过直接接纳或联网的方式，争取将各国（地区）的中央银行、共同对手方、证券存管机构、证券交易结算机构以及其他担保品管理机构纳入到它的担保品管理业务系统覆盖范围，为客户提供全球化的担保品管理服务。“全球流动性中枢”旨在解决金融机构为满足各市场监管要求，而不得不在全球分散提交担保品的难题。“全球流动性中枢”可以帮助金融机构降低融资成本，提高担保品的使用效率。

3、渣打银行。

渣打银行是一家总部在伦敦的英国银行。截至 2010 年 12 月 31 日，渣打集团总资产高达 5165.42 亿美元，第一级资本比率及总资本比率分别为 11.5%及 16.5%。渣打银行的母公司渣打集团有限公司于伦敦证券交易所及香港交易所上市，是伦敦金融时报 100 指数成份股之一。

简评：

明讯银行的担保品管理服务一直处于全球领先地位，它通过自身“全球流动性中枢”为客户提供全球化的担保品管理服务。明讯银行与渣打银行的此番战略性合作，充分利用双方的业务优势，既便于渣打银行能够继续托管客户资产，也为明讯银行争取到了更广泛的客户群，同时对于客户来说，也能更有效地利用担保品。此前，欧清银行与花旗银行也在担保品第三方管理服务方面展开了类似合作。未来，我公司拓展担保品管理服务，也可考虑借鉴与托管银行合作的模式，在充分利用双方业务优势的基础上，实现担保品管理的安全、高效和低成本。

（简评部分代表个人观点）

【结算部：何叶青】

信息来源：

http://www.clearstream.com

欧洲交易报告库与俄罗斯国家证券存管结算机构签署谅解备忘录

日前，欧洲交易报告库（REGIS-TR）与俄罗斯国家证券存管结算机构（NSD）签署谅解备忘录，就加强区域性与全球性信息交流合作和建立长效的沟通机制达成一致意见，以支持和推进双方交易报告库的发展。

欧洲交易报告库管理总监大卫·瑞塔纳表示，“我们乐于参与该项合作，相信这项合作将为欧洲与俄罗斯交易报告库的互联互通铺平道路，并在双方信息交流及协调沟通方面作出贡献。希望不仅能为双方的客户提供更多、更为透明的数据信息，同时，希望在备忘录约定的合作框架下，为双方的监管机构提供强大的数据支持。

俄罗斯国家证券存管结算机构执行董事长埃迪·阿斯塔尼评论说，“该谅解备忘录体现了双方在数据存储方面相互学习和简化欧洲与俄罗斯跨境场外衍生品交易报告的共同愿望。该备忘录的签署旨在与欧洲交易报告库建立连接，这是我们在 2013 年度至 2014 年度迈出的第一步。”

相关背景：

1、欧洲交易报告库。

欧洲交易报告库（REGIS-TR）是由明讯银行（Clearstream）和西班牙 BME 金融集团公司于 2010 年共同出资组建成立的，旨在应监管机构的要求，增强欧洲场外衍生品市场的透明度。欧洲交易报告

库为在欧洲多个国家和地区场外市场达成的金融衍生品合约提供数据集中报告和集中管理服务，具体包括数据管理、认证、自动配对和确认以及头寸管理（positons reconciliation)等。欧洲交易报告库提供的数据服务以及公开的数据信息，为市场参与人和欧洲市场监管者提供了有力的数据支持。

2、俄罗斯建立场外衍生品交易报告库。

2009 年 9 月，G-20 会议讨论和形成了关于加强全球场外衍生品市场透明度的共识。为响应此次会议精神，俄罗斯开始计划建立场外衍生品交易报告库。2012 年 11 月，俄罗斯联邦金融市场监管机构赋予国家证券存管结算机构数据集中报告和管理的职能，自 2013 年 2 月以来，国家证券存管结算机构开始着手搜集和整理关于回购协议与货币互换协议的一般协议条款的相关数据信息，并履行交易报告库的相关职能。

简评：

俄罗斯国家证券存管结算机构与欧洲交易报告库的此次合作，既有助于提升自身交易报告库在数据集中存储、管理方面的能力，也有助于实现跨境交易数据信息的交流和互换，为双方的客户和监管机构提供有力的数据支持和服务。在当前我国场外市场正在培育、发展之际，作为与俄罗斯国家证券存管结算机构类似的金融市场基础设施提供者，中国结算也应积极研究和探索承担各类场外交易的交易报告库职责，一方面是前期承担“证券期货行业数据中心”的职责延伸，另一方面也为监管机构及市场参与人对场外市场风险进行识别评估提

供数据支持，增强市场透明度。

（简评部分代表个人观点）

【信息统计部：蔡偲】

信息来源：

http://www.finextra.com/News/Announcement.aspx?pressreleaseid=49922

DTCC 和 Euroclear 筹划构建担保品信息共享系统

日前，DTCC 和 Euroclear 宣布将构建担保品信息共享系统，彼此向对方开放担保品信息库，同时允许对方的参与人接入自身的担保品管理系统，以应对担保品全球性短缺的问题，减轻银行、清算机构等寻找稀缺优质资产的压力。

近年来，在包括 《多德-弗兰克法案》（Dodd-Frank 法案）、《巴塞尔协议III》等多项监管规定的要求下，搜寻担保品或交易的“保险措施”已变得至关重要，特别是对优质资产的需求。更多像银行和清算机构这样的对手方在支持衍生品合约清算时，需要客户提供更多、流动性强的资产作为担保品，以防范对手方违约风险，例如高评级的政府债券或货币资金等资产。目前，Euroclear 持有价值超过 20 万亿的担保品，其中大部分属于高质量的固定收益类资产，而 DTCC 存管的证券面值也高达价值 37.2 万亿美元。如果两家机构按照计划建立一个担保品池的管理模式，将有效解决优质担保品资产全球性短缺的问题。

此外，随着市场监管力度日益趋紧，客户也倾向选择更多高质量的资产用作担保品，据专家估计，未来预计每日来自客户的追加保证金需求的频率将会增加六倍。这将对仍然部分依赖人工输入的系统带来压力。为此，DTCC 已着手开发可以自动追加保证金的直通处理系统，称为 Margin Transit Utility（以下简称“MTU”）。DTCC 的首席执行官迈克尔·鲍迪森表示，该系统会根据场外衍生品交易和其相关合约，计算应追加担保品的数量，并提供担保品的自动过户和隔离服

务，实现流程的直通式处理。目前，两家机构已经就该项目形成备忘录，并计划于 2014 年第三季度在美国首次实施。项目的剩余部分将持续到 2015 年完成，并由两家机构共同承担成本和收益。

Euroclear 的担保品管理全球负责人表示，投资者和代理银行可能会通过该系统购买一些欧洲政府债或企业债，由于美国财政部采用一套完全不同的清算系统，因此美国政府债应该不在该项目的覆盖范围之内。

相关背景：

2008 年金融危机后，各国监管机构以及国际监管组织都加强了对场外衍生品交易的监管：一方面要求相对标准化的衍生品交易必须集中进行交易和清算，如 2010 年 7 月正式颁布的《多德-弗兰克法案》在此方面就做了严格规定；另一方面也使投资者倾向选择高质量的资产用作担保品，增加了寻找担保品的成本，从而引发了全市场关于高质量担保品短缺的担忧。

简评：

DTCC 和 Euroclear 通过构建担保品信息共享系统，既满足了市场参与者对高质量担保品的需求，又有助于应对担保品全球性短缺的问题，同时也能达到降低风险和成本的目的。随着我国多层次资本市场的确立以及场外衍生品市场的发展，给担保品第三方管理业务创造了更大的发展空间，同时也提出了更高要求。在这一方面，中国结算可以研究和借鉴欧美市场在建立单一担保品池，实现担保品追加直通式处理等方面的经验，进一步拓展担保品第三方管理服务。

（简评部分代表个人观点）

【基金业务部：尹聪】

信息来源：

http://www.ft.com/cms/s/0/56a46938-bba5-11e2-a4b4-00144feab7de.html#axzz2XFPIZYpC