

总第79期

# 证券登记结算境外动态

2018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

## 2018年第3期

### 证券登记结算境外动态

主办单位：规划发展部

出刊日期：2018年9月26日

## 目 录

---

---

- ◇ 港交所计划推出新一代交易后平台  
NextGen.....(1)
- ◇ 金融科技（Fintech）在DTCC风险管理  
体系革新中的应用.....(5)
- ◇ 洲际交易所收购136年历史的芝加哥证  
券交易所.....(10)
- ◇ DTCC意在新加坡拓展全球交易资料存  
储库服务以为股票及商品产品交易报告库  
提供支持.....(15)

## 港交所计划推出新一代交易后平台 NextGen

香港交易及结算所有限公司（Hong Kong Exchanges and Clearing Limited，以下简称“港交所”）计划全面提升其交易后基础设施，范围覆盖所有交易后业务流程及系统，包括中央结算、证券交收、中央证券存管处、风险及抵押品管理和代理人服务。

就基础设施层面而言，提升工作将逐步淘汰并取代香港现货证券市场自 1992 年开始采用的中央结算及交收系统（Central Clearing and Settlement System，以下简称 CCASS）以及上市衍生产品市场自 2004 年推出并沿用至今的衍生产品结算及交收系统（Derivatives Clearing and Settlement System，以下简称 DCASS）。

新一代交易后平台项目（Next Generation Post Trade Programme，以下简称 NextGen）主要旨在降低风险及优化向结算参与者提供的交易后服务，从风险管理到制作股票证书等流程将全部细加整合简化。该项目为分阶段实施的大型项目，项目初期将集中处理香港结算、期货结算公司和联交所期权结算所这三家结算所，把相关核心系统整合成一个精简互通的平台，为结算参与者提供提升资本和运作效益、优化风险管理和业务管理的新工具。通用平台将支持多资产类别并推出新的结算服务，配合港交所长远发展战略。

港交所预计将在 2019 年第一季度首先推出全新的交易后数据仓库（提供全新的综合交易后数据报表及具有数据仪表展示管理功能的数据查询工具）和全新的一站式客户平台（平台初期重点会放在将大部分手工纸张流程数码化上，并为未来与其他 NextGen 应用程序一体

化做好准备)。2019年下半年将新增额外数据报表服务，并推出现货市场的多资产类别单一风险引擎及新风险模型（VaR）。到2020年，上市衍生产品也将转用新的风险引擎及模型。

新一代风险模型将以风险为导向，引入符合《欧洲市场基础设施监管规则》的压力风险值（Stressed Value-at-Risk）为组成部分，计算香港结算的初始按金及进行压力测试以计算保证基金。模型将涵盖所有香港结算负责结算的产品，包括：股本证券（普通股及优先股）、交易所买卖产品、牛熊证、衍生权证、股本权证、债务证券、股权及房地产投资信托基金/单位信托/互惠基金。新模型以现代风险管理理论及行业最佳惯例为基础，具有高透明度、可复制性及灵活性，并符合严格监管标准。

就初始按金而言，新一代风险模型以恒生综合指数（HSCI）为依据将香港结算负责结算的产品分为2个类别，分别为主要类别（Tier P）及非成分类别（Tier N）。所有恒生综合指数的大型及中型成份股、以恒生综合指数的大型及中型成份股为标的的结构性产品和追踪股票指数的交易所买卖基金均属于主要类别，而其他产品则属于非成分类别。主要类别持仓将以投资组合风险计算初始按金，非成分类别持仓与现在相似，采用较保守的单一按金率计算。相比于现有初始按金模型，新模型可更准确地计算每个结算参与者所持有组合的风险，提高结算参与者的按金效率。

就压力测试而言，新一代风险模型将对每支证券采用多重具有针对性的历史及假设情境，以估算结算参与者在极端但仍可能出现的市

场状况下其投资组合的潜在亏损。

NextGen 第一阶段的综合数据仓库、一站式客户平台及全新的风险引擎和模型已进入实施准备阶段。下一阶段将重点关注结算、交收、证券市场无纸化、抵押品管理、支付基础设施、国际标准和中央证券存管处平台等方向。同时，港交所还在研究将分布式账本技术（Distributed Ledger Technology，以下简称 DLT）与传统技术相结合的新技术手段。港交所预期 NextGen 不仅将提升平台现代化水平，有效满足市场参与者和投资者的需求，还将有助于港交所做好准备、巩固优势，更好地应对瞬息万变的经营、技术和监管环境。

#### 简评：

港交所在现有的全面风险管理框架及具体风险管理措施的基础上又将推出升级的可允许跨不同资产类别及产品类别的新风险引擎和 VaR 风险模型，这对中国结算 VaR 技术的后续应用，及进一步提高在保证金计算、压力测试等方面管理水平的科学化和精细化具有重要的借鉴意义和实际应用价值。NextGen 在第一阶段推出的综合数据仓库及一站式客户平台，也将为中国结算优化相关服务系统、改进相关服务措施，充分利用在线化、智能化手段进一步提升市场服务水平和业务办理效率提供有益经验。

除港交所外，目前美国纳斯达克、澳大利亚交易所等也已经公开宣布将考虑用 DLT 建设交易结算系统。在国内，许多金融机构也纷纷投入大量资源进行区块链和 DLT 技术的研究和应用探索。作为中国证券市场重要的基础设施，中国结算也应未雨绸缪，持续密切关注

并积极参与国内外研究，深入进行区块链和 DLT 技术应用探索。

(简评部分代表个人观点)

【上海分公司发行人业务部：李佳智】

---

---

信息来源：

[http://www.hkex.com.hk/Services/Next-Generation-Post-Trade-Programme/Overview?sc\\_lang=en](http://www.hkex.com.hk/Services/Next-Generation-Post-Trade-Programme/Overview?sc_lang=en)

# 金融科技（Fintech）在 DTCC 风险管理体系革新中的应用

作为全球金融基础设施的领导者，美国存管信托清算公司（The Depository Trust & Clearing Corporation，以下简称 DTCC）对于降低风险和成本，提升市场效率，不断做出行业领先的构想和解决方案。今天，金融科技急速发展，如何利用金融科技提升行业水准，应对潜在风险成为 DTCC 新的关注点。而此次，DTCC 提出了将金融科技应用于风险管理体系的新设想。

DTCC 作为给全球数以亿计的金融交易提供后台服务的基础设施，其风险管理至关重要。45 年来，DTCC 的风险管理办法与时俱进，尤其是 2008 年金融危机的爆发，更推动了其风险管理的加速进化。当下金融基础设施的风险管理呈现出三大发展趋势：首先，风险管理因时而变，因势而变，其具体的管理方法亟待重新界定；其次，建立“恢复能力”以维护市场的稳定性成为风险管理的核心需求；最后，金融科技带来的转型性影响冲击着现有的风险管理模式。

## 风险管理不断发展变化

近十年来，DTCC 所面临的市场环境是复杂且难以预测的。从全球金融危机到行业监管，从技术革新到世界市场内生联系加强，时代整体在不断变化，新的市场风险和风险领域也随之产生。因此，DTCC 对风险管理提出了新的需求，风险管理不再局限于信用、市场和资金流的监管，而是上升到更加全局的视角，针对潜在的系统风险的复杂性和不透明性，从管理、系统、技术，信息乃至人身安全等方面进行技术性和管理性的控制。

## “智能恢复力”的建立与市场稳定性的维护

面临整个金融体系的不断开放和日趋复杂，故障和风险的产生是不可避免的。对于金融机构来说，分析并减轻风险损失已经不能适应当下风险管理的需求了，取而代之的是损失发生后的恢复，对风险扩散的应对机制。就此，DTCC 一方面在员工的风险意识和具体事件分析上已经开始行动，另一方面，DTCC 也着手和一些金融机构合作，将系统化的应对视角和建立“智能恢复力”提上议程，以求当其中某个机构遭受可能导致系统性风险的网络攻击时，整个金融行业乃至政府，能够继续运转，同时确保风险应对机制的有效实施。

## 金融科技（Fintech）和“智能恢复力”风险管理体系

DTCC 想要构建的针对互联网风险冲击的韧性恢复系统，除了对全球金融市场风险的判断和分析，高效健全的技术支持同样必不可少。对此，金融科技（Fintech）的作用是至关重要的。在韧性概念下的风险管理，主要注重系统化的风险观，金融机构对“智能恢复能力”的采纳和遭遇损失后的恢复。为此，在这些领域的系统开发，不仅需要人员，技术大量投资，同时用金融科技去支持“智能恢复力”的运行，其核心是采取数据驱动的方法来管理风险，并创新了更有效识别、减轻和应对风险的方法。

DTCC 建立“智能恢复力”的第一步，是大量利用企业数据。近年来，随着风险管理功能的扩展，企业数据的管理变得愈发重要。由此，“数据池”成为了金融机构捕获、存储和分析跨领域的大量定性和定量结构化和非结构化数据的工具。“数据池”为风险管理提供了部门内部和跨部门的全面风险图景，配合高速的计算，金融机构得以更频繁地测量风险敞口，进行前瞻性分析来应对市场动态的快速变化。同时，

技术革新和存储成本降低为风险管理按需挖掘数据，维护数据，深入分析提供了可能。

DTCC 建立“智能恢复力”的第二步，是在识别和管理风险的基础上，借助金融科技来建立高效的恢复力，以求尽可能地探查并从风险损失中恢复。首先，技术在恢复力方面有着关键作用，尤其是大数据分析和人工智能，可以在很大程度上提高挖掘数据，测量数据，分析数据的效率，降低数据利用的成本。其次，基于“数据池”对数据的捕获能力，联结金融科技，DTCC 就能从更广泛的网络中获取数据。结合以上两步，一个以新技术为支持的“智能恢复力”架构才得以建立。

在“智能恢复力”系统中，金融科技在风险管理框架方面助力良多，它反映了当今危机后的现实，关注于巨大的、自适应的风险系统，同时也关联了全球市场的复杂性。

#### **简评：**

建立“智能恢复力”系统的创新之处在于，DTCC 将--遭遇风险损失后的恢复力和对风险的前瞻性分析、预测作为对风险管理的新要求。而不论是“智能恢复力”还是风险分析，都建立在数据驱动的核心概念之下，依靠数据的挖掘、存储、使用和维护运作。基于此，DTCC 提出了“数据池”的概念，“数据池”将一方面捕获并存储多方面大量数据，供风险敞口分析，另一方面通过改良计算和技术革新，缩减风险管理成本，提升风险管理效率。

自 2016 年开始，DTCC 发展中央证券存管机构业务创新的重心就转移到了建立“智能恢复力”体系，以及建立该体系所需的金融科技创新上。这些金融科技所涉及到的人工智能、区块链、云计算乃至机

机器人等，均逐步在 DTCC 的风险管理体系中得到应用，使得 DTCC 作为中央证券存管机构的工作效率显著提升。但另一方面，金融科技同样会给金融交易带来风险隐患，以区块链为例，在实现高度隐私的同时，也存在着难以实施监管的弊端。因此，中央证券存管机构在应用金融科技优化运营的同时，也应完善相关监管体制，健全整个风险管理体系的流程框架才是进行风险管理创新的基础。

从中国结算自身出发，一方面，我们具有集中统一登记结算的体制优势，同时在高效捕获数据，维护数据，构建“数据池”方面，中国结算已经建立起足够应对市场变化和自身调控的数据库管理系统，完整的智能风险管理体系已然呼之欲出。另一方面，国内的金融科技创新仍处于开发和起步阶段，相关监管和法规仍不完善，风险管理的技术支持方面较 DTCC 也不够成熟。金融科技的应用在构建一个反映后危机时代的风险管理框架方面无疑具有巨大潜力，它聚焦于庞大、适应性强的系统，并能解释相互关联的全球市场的复杂性。这一以“数据池”为基础的风险管理体系对于高效并规范地分析数据、查看操作、识别趋势和风险模式提出了更高的技术要求。对于中国结算来说，未来的金融创新方向应当是构建于大数据基础上的人工智能分析技术。这一“智能恢复力”的构想，是要求机器具有支持分析人员查看操作和事件数据、识别风险趋势和风险模式的能力，这些信息都可能是未来风险事件的指标。在这一风险管理体系下，通过人工智能的数据处理，从而确定产生风险压力的事件所需的财务资源，随着技术创新，人工智能根据市场环境变化适时自动进行学习，自动更正的能力也将纳入整个“智能恢复力”的体系中。总而言之，中国结算利用金融科技构建“智能恢复力”体系仍将是一个不断学习，不断探寻，不断求证的过程。

(简评部分代表个人观点)

【规划发展部：冉砥中】

---

信息来源：

<http://www.dtcc.com/dtcc-connection/articles/2018/June/05/the-evolution-of-risk-management>

<http://www.dtcc.com/dtcc-connection/articles/2018/may/15/fintech-opens-possibilities-to-building-intelligent-resilience>

## 洲际交易所收购 136 年历史的芝加哥证券交易所

纽约证券交易所（New York Stock Exchange, NYSE）的母公司美国洲际交易所（Intercontinental Exchange, ICE）<sup>1</sup>于 2018 年 7 月 18 日宣布已完成对芝加哥证券交易所（Chicago Stock Exchange, CHX）的收购，收购金额未公开，收购不会影响资本回报计划。根据美国证券交易委员会（SEC）的批准，芝加哥证券交易所将继续作为注册的国家证券交易所运营，并将受益于计划在 ICE 芝加哥数据中心部署的 NYSE Pillar 交易技术。NYSE Pillar 还将为芝加哥的机构证券经纪业界提供额外的功能。

此前，2016 年 2 月，芝加哥证券交易所公布，北美卡辛控股（North America Casin Holdings）在中国重庆财信集团的牵头下计划收购芝加哥证券交易所 49.5% 的股权，并在同年得到美国外国投资委员会（CFIUS）的批准，但遭到美国议员反对。2017 年 7 月，美国 11 名国会议员联名致信美国证交会，要求否决这项收购交易，认为“这将威胁美国金融安全”。今年 2 月美国证券交易委员会（SEC）也否决了交易，称担心与交易所监管法规冲突。这项否决为之前两年火药味十足的争论画上了句号，也彻底破坏了潜在买家为中国企业在美上市构建通道的计划。

具有上百年历史的芝加哥股票交易所处理的美国股票交易量不足 1%，而纽约证券交易所的三家交易所则超过五分之一。为什么 ICE 这个美国股票市场上的庞然大物会发起本次收购？虽然纽约证券交

---

<sup>1</sup> 洲际交易所于 2012 年 12 月全资收购纽约证券交易所。由于洲际交易所并未披露此次收购的相关细节，此次收购是否是以纽约证券交易所为主体尚不能确定。如果以纽约证券交易所为主体，此次收购将使得纽约证券交易所拥有的美国交易所经营许可证将增加到四个。

易所通过本次收购没有获得有意义的业务量，但它收获了一张交易所经营许可证。交易所经营许可证可以通过向美国证券交易委员会申请取得，但审批程序耗时较长；也可以通过接管美国市场现有交易所直接获得。

纽约证券交易所及其竞争对手纳斯达克公司（Nasdaq Inc.）和芝加哥期权交易所（Chicago Board Options Exchange, CBOE）近年来一直在囤积这些经营许可证。在决定美国市场基础设施重要部分命运的时刻，每张许可证都可以为他们增加一个投票权，并为交易机构带来他们赖以生存的丰厚数据源。

此次交易获得 CHX Holdings 董事会的一致批准，CHX Holdings, Inc. 董事会主席 Matthew Frymier 表示，“在深入审查 CHX 的战略选择后，我们认为此交易显然符合 CHX 股东的最佳利益，并使该组织处于有利位置。”

“我们很高兴与世界领先的交易所运营商签订此协议，”CHX 首席执行官兼总裁 John Kerin 表示。“ICE 是交易所领域经过验证的创新者，我们期待加入其交流系列。”

芝加哥证券交易所将继续照常运营其业务，不会出现中断。包括机构经纪联盟在内的客户将获得持续的支持与服务。

#### **相关背景：**

#### **洲际交易所公司（Intercontinental Exchange, ICE）**

成立于 2000 年，总部位于美国乔治亚州亚特兰大，是全球交易所和结算机构的领先运营商，同时也是数据和上市服务提供商。作为一家财富 500 强和财富未来 50 强公司，洲际交易所公司通过运营其

依赖的交易所，结算机构以及信息服务，为其客户提供投资、交易和全球金融及商品市场风险管理的服务。作为市场数据的领导者，ICE Data Services 可满足几乎所有资产类别的信息和连接需求。作为纽约证券交易所的母公司，该公司筹集的资金超过世界上任何其他交易所，推动经济增长和转型市场。

洲际交易所公司在纽约、伦敦、芝加哥、休斯顿、温尼伯、阿姆斯特丹、卡尔加里、华盛顿、旧金山和新加坡设有办事处，公司拥有并经营包括纽约证券交易所在内的 23 家受监管的交易所和市场，同时还拥有并经营 5 家中央结算所：ICE Clear 欧洲、ICE Clear 美国、ICE Clear 加拿大、ICE Clear 信用和结算公司。

### **纽约证券交易所 (New York Stock Exchange, NYSE)**

成立于 1792 年 5 月 17 日，1817 年 3 月 8 日更名为“纽约证券交易委员会”，1863 年改为现名，纽约证券交易所。2006 年 6 月 1 日，纽约证券交易所宣布与泛欧证券交易所合并组成纽约证交所—泛欧证交所公司 (NYSE Euronext)。

纽约证券交易所是上市公司总市值第一（2009 年数据），IPO 数量及市值第一（2009 年数据），交易量第二（2008 年数据）的交易所。在 2005 年 4 月末，纽约证券交易所收购全电子证券交易所 (Archipelago)，成为一个盈利性机构。有大约 2,800 间公司在此上市，全球市值 15 万亿美元。至 2004 年 7 月，三十间处于道琼斯工业平均指数中的公司除了英特尔和微软之外都在纽约证券交易所上市。

### **芝加哥证券交易所 (Chicago Stock Exchange, CHX)**

成立于 1882 年 5 月 15 日，距今已有 136 年历史，1997 年 7 月 8 日，中西部股票交易所正式更名为芝加哥股票交易所。

芝加哥证券交易所是一家提供全方位服务的国家证券交易所，拥有强大的高性能技术。芝加哥证券交易所提供超过 8,300 种上市证券的交易，并提供一套紧凑的订单类型，旨在为所有订单发送者提供公平的竞争环境。目前股票交易量还不到美国股票日交易量的 1%。

### 简评：

和中国的 A 股市场不同，美国的股权市场十分碎片化，由 13 个交易所、几十家另类交易系统（Alternative Trading Systems, ATSS）和 200 多家经纪自营商（Broker-Dealer）内部撮合平台组成，形成了近 300 个上市股票交易中心。由于曾经宽松的注册背景，美国场内市场和场外市场为数众多，这导致了证券产品广泛地分散在不同的交易市场上，同一只股票同时在多个不同类型的平台上进行交易。为解决碎片化的交易格局对证券价格形成机制带来的潜在危害，美国国会在 1975 年通过证券法修正案授权证券监管部门建立全国市场系统（National Market System, NMS），旨在通过跨市场交易系统提高市场透明度和公平性，保护投资者的利益。

在上述政策的引导下，伴随着互联网和现代信息通讯技术的发展，上个世纪 90 年代以来，随着计算机网络技术的快速发展，以电子通讯网络（Electronic Communications Networks, ECNs）和暗池（Dark Pool）为代表的另类交易系统在美国迅速涌现，不断蚕食传统证券交易所的股权市场份额。在这一背景下，交易所间竞争愈演愈烈，并引发了美国证券交易所境内外并购的浪潮。以纽约证券交易所为例，其先后于 2005 年、2007 年、2017 年、2018 年兼并群岛交易所、泛欧证券交易所（Euronext）、美国国家证券交易所和芝加哥证券交

易所，并相应推出新的、业务及目标客户类型各有侧重的证券交易所，旨在整合优势资源，丰富产品类型，提高自身平台的流动性，从而获取新的利润增长机会。

NMS 法案的初衷是通过鼓励各类平台充分竞争以提升市场效率，但随之而来的流动性分散和交易市场分割等问题催生出了对市场透明度和公平性的不利影响。证券交易所为应对竞争，不断地兼并与收购交易平台，并通过细微的制度设计上的差异以吸引流量，进一步加剧了美国证券市场的碎片化。

（简评部分代表个人观点）

【上海分公司发行人业务部 王芟珊】

---

---

信息来源：

<https://www.businesswire.com>

<https://www.marketsmedia.com>

## DTCC 意在新加坡拓展全球交易资料存储库服务以为 股票及商品产品交易报告库提供支持

作为全球领先的交易后金融基础设施，DTCC 近日宣布将优化全球交易资料存储库（GTR）服务，以满足下一阶段新加坡金融管理局（MAS）对衍生品交易报告的相关要求（新要求将于 2018 年 10 月 1 日生效）。根据新的监管要求，各公司需要向金融管理局报送股票及商品产品交易。此前，信用产品、利率产品和外汇产品以适用于此要求。

适用于新加坡金融管理局新的衍生品交易报告监管要求的所有公司需要直接向经过许可的交易资料存储库直接提交衍生品合约。DTCC 亚洲区 GTR 业务负责人 Oliver Williams 称，“我们赞同新加坡金融管理局为持续提升衍生品市场透明度和减少风险而做出的努力，比如本次将股票及商品产品纳入报告范畴，我们也期待继续与新加坡金融管理局及同业合作以更好地处理增加的交易报告数据。”

DTCC 在数个国家运行交易数据存储库，GTR 是亚太地区唯一支持五大主要场外衍生品监管报送的服务，包括信用产品、利率产品、股票产品、外汇产品和商品产品。除了通过 DTCC 数据存储库（新加坡）子公司（DTCC 来支持新加坡金融管理局的要求之外，GTR 同时也通过经过许可的交易资料存储库向澳大利亚证券和投资委员会（作为香港金融管理局的代理）、欧洲证券市场管理局、日本金融厅、加拿大十三个省或特别行政区监管机构和美国商品期货委员会提供支持。

Oliver Williams 同时称，“DTCC 的 GTR 是唯一一个经新加坡金

融管理局批准在新加坡运营的交易资料存储库（服务通过 DTCC 数据存储库（新加坡）子公司提供），我们希望通过拓展服务来满足即将实行的股票和商品产品交易报告要求。对于公司来说，评估自身是否适用于监管要求及尽快做好准备是十分重要的。”

新的拓展将支持 DTCC 为进一步提升 GTR 处理增加的数据报送量的而做出的努力。DTCC 将全面重新构建其在新加坡的交易数据存储库,以提升可用性和透明度、降低复杂性，而此前提到的关于 GTR 的提升也会在此之后启动。

目前，GTR 在新加坡拥有超过 400 位会员，根据新加坡金融管理局和澳大利亚证券和投资委员会要求报送超过 350 万敞口头寸。全球范围内，GTR 大约每周维护 4000 万场外衍生品敞口头寸，每月处理超过 10 亿信息，是全球最大规模的交易存储库服务。

### **相关背景：**

#### **关于 GTR**

DTCC 的 GTR 是一个提供全球场外衍生品交易报告的资料库。GTR 拥有全球范围内场外衍生品交易的细节数据，并且是防范系统性风险、提供透明监管的重要工具。

DTCC 在全球范围内运营交易资料存储库。在美国，通过其美国互换数据资料存储库 DTCC Data Repository (DDR)，DTCC 为市场参与者向 CFTC 报告信用、利率、股票、外汇和商品衍生品交易提供支持；在日本，DTCC 是日本金融厅 (JFSA) 批准的唯一接受信用、利率、股票和外汇衍生品交易的交易资料存储库；在新加坡，DTCC 获得新加坡金融管理局 (MAS) 的许可，并在新加坡建立全球性场外衍生品交易资料存储库；在香港，DTCC 通过其全球基础设

施作为客户的代理，为客户向香港金融管理局（HKMA）报告交易提供支持；在澳大利亚，根据澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）确定的交易报告规则，五家活跃于场外衍生品交易市场的澳洲大型银行向 DTCC 的全球交易资料存储库报告其交易资料。

#### 简评：

DTCC 数据存储库（新加坡）子公司是新加坡唯一经过监管批准的交易报告存储库，支持新加坡金融管理局和行业对于交易报告的要求。近期，为满足新加坡监管机构所出台的新要求，DTCC 数据存储库（新加坡）子公司将会对其数据库架构进行重新构建。在新架构之下，GTR 业务的接口将会被进一步简化，同时将会覆盖场外衍生品的所有品类，进而在此前的基础上提升股票产品和商品产品的市场透明度并降低相关风险。

金融危机之后，提升市场透明度、降低系统性风险一直是国际金融市场改革的主题。近年来，中国的场外衍生品市场发展迅速，已经初步形成了银行间市场、银行柜台市场和证券期货场外衍生品市场三个部分。目前我国还没有完全意义上的场外衍生品交易报告库，但是在监管机构的指导下，我国也不断在进行交易报告库方面的探索与推进。中国结算可借鉴国际相关经验，进一步推进关于交易报告库的研究，为助力我国场外衍生品市场安全稳健发展做出努力。

（简评部分代表个人观点）

【规划发展部：李怡璇】

---

---

**信息来源:**

<http://www.dtcc.com/derivatives-services/global-trade-repository/gtr-singapore>