

# 中国证券市场实务规范组第十四次会议 会议纪要

**时间：**二零一九年五月十六日-十七日

**地点：**中国 北京

**参会人员：**市场基础设施、银行、证券、基金、SWIFT 领导和专家共计 106 人

**承办机构：**中信证券

**会议秘书处：**SWIFT

**参会机构：**

- 市场基础设施/协会（10）：中央国债登记结算有限公司/上海清算所/中国外汇交易中心/中国结算/上海国际能源交易所/大连商品交易所/深圳证券信息有限公司/Clearstream/Euroclear/期货业协会
- 银行（17）：中国工商银行/中国农业银行/中国交通银行/中国建设银行/中国银行/上海浦东发展银行/广发银行/中国民生银行/BNY Mellon/HSBC/Citi/State Street/BNP/JPM/DB/DBS/SCB
- 证券公司/期货公司（10）：中信证券/国泰君安证券/中国国际金融/华泰证券/东证期货/国信证券/招商证券/瑞信方正证券/申万宏源/银河证券
- 基金公（12）：华夏基金/嘉实基金/易方达基金/广发基金/合煦智远基金/博时基金/上投摩根基金/广发国际资产/汇添富基金/银华基金/招商基金/鹏华基金
- SWIFT（1）

本会议纪要由中信证券及 SWIFT 工作人员根据现场会议情况草拟，并征得相关发言代表同意后分享，仅用于行业讨论和同业交流目的，供参考，未经许可，不得转载或引用。

## 会议议程/纪要目录:

议程一：中信证券开场致辞 .....	3
议程二：SWIFT 主题演讲 .....	4
议程三：理事单位的增补投票.....	5
议程四：结算代理人的运营讨论：在服务境外机构中的主要挑战和最佳实践分享 .....	9
议程五：2019 年标准升级及 ISO20022 标准迁移的内容更新 .....	16
议程六：SMPG 工作成果总结：结算/对账和公司行为中国报文模板发布.....	18
议程七：QFII/RQFII 新政：关于商业和运营准备方面的讨论 .....	19
议程八：中国证券行业：如何受益于 SWIFT 的全球支付创新（gpi） .....	23
议程九：境内公募基金交易结算新模式以及海外运营模式讨论.....	27
议程十：境外融资融券/债券回购业务经验分享 .....	30
议程十一：中国对外资本市场投资（如 QDII 等）：交易后流程的讨论.....	31
议程十二：中国期货市场的对外开放: 境外投资者, 保证金银行、交易所和券商的运营对接讨论 ...	36
议程十三：结算/对账和公司行为中国报文模板, 沪伦通项下的存托凭证业务模板的具体讲解.....	39

## 议程一：中信证券开场致辞

- **中信证券代表:宋群力（中信证券公司高管、总工程师）**

宋总首先向各位参会人员表示欢迎，对 SMPG 邀请中信证券作为本次会议主办方表示感谢。宋总简要介绍了 SWIFT 及 SMPG，SWIFT 作为一个全球性的国际合作组织，多年来为全球金融业务提供了安全、快捷、准确、优异的金融通信服务；SMPG 自成立以来对全球市场的沟通交流、市场规范标准的建立、市场最佳实践的分享推广起到了巨大推动作用，受到了各金融市场参与者的广泛认可。

中信证券是国内最大的综合性券商，在推进公司国际化战略的进程中，中信证券不断加深同 SWIFT 的合作，提升公司跨境数据的交互能力。

宋总指出，当前随着人民币国际化、“一带一路”等国家战略的不断推进，业务经营全球化成为境内金融机构的新兴战略方向，中国证券市场开放程度的日益提升，也为境外金融机构参与境内市场提供了更多机遇。在机遇与挑战并存的新时期，中国证券市场的参与者可以通过 SWIFT 搭建的沟通平台，充分交流，加强合作，不断提升自身国际化能力，共同营造良好的行业环境，助力中国证券市场持续发展。

最后，宋总预祝中国证券市场实务规范组第十四次会议取得圆满成功。

## 议程二：SWIFT 主题演讲

- 黄美伦（SWIFT 中国区总裁）

黄美伦总裁介绍了 SWIFT 在中国的发展历程。SWIFT 进入中国已经 35 年，并在近几年取得了迅速发展，目前 SWIFT 在中国共有工作人员 50 余人，服务境内 500 多个客户，客户类别包含各大银行、金融基础设施、券商、基金以及企业。

黄总指出，随着国内市场的全面开放，加入 SWIFT 组织的成员迅速增加，这也体现出各位市场参与者对信息互联互通、标准统一方面的强烈需求。SMPG 是 SWIFT 牵头举办的国家层级证券类的专家会议，每年举办一次，目的是促进行业参与者交流，统一并推广证券市场标准与规范。

谈到 SWIFT 业务核心时黄总表示，金融报文交换平台以及标准是 SWIFT 的两项核心能力，近一两年来 ISO20022 的全球迁移是一个十分重要的趋势，而 SWIFT 也围绕此趋势做了很多工作，本次会议会对 ISO20022 标准的相关内容做介绍。

黄总还简要介绍了本次会议的另外一个重要议题 GPI（全球支付创新项目），并表示 GPI 的广泛使用将成为全球支付领域的新常态。

最后，黄总希望各位参会成员能够充分交流沟通，并预祝本次会议圆满成功。

## 议程三：理事单位的增补投票

汇丰银行证券服务部运营主管 Diana Chang 担任本环节主持人。

Diana 介绍了 SMPG 及中国 SMPG 理事单位成员情况。SMPG 由 SWIFT 发起，创立于 1998 年，目前已有 30 多个国家建立了本地证券市场实务规范组。中国 SMPG 于 2007 年成立，目前有六个理事单位，包括三个联席理事长，分别由汇丰银行、中国工商银行、中国农业银行担任，理事会成员还包括中信证券、花旗银行以及交通银行。另外，有 30 多家市场基础设施，银行，证券，基金等是中国 SMPG 的参与机构。

本环节安排了现有的 6 家理事单位代表进行了自我介绍，并根据 SMPG 章程规定，增选三名新理事，其中有三个机构参与候选，并全部过半数当选。

### 1、现有理事的自我介绍

现有的 6 家理事单位代表分别上台对本单位做简短介绍。

#### 1) 汇丰银行

Diana 代表汇丰银行做介绍。汇丰银行从 1992 年 B 股开始开放给境外机构投资者时，就开始为境外机构投资者提供托管服务。随着 QFII 和 RQFII 以及银行间债券市场的逐步开放，汇丰银行在托管以及结算代理业务方面累积了丰富的经验。汇丰银行也朝着促进证券市场实务操作标准化的方向，自中国 SMPG 成立以来一直以来积极参与 SMPG 的讨论、组织和建设。随着中国资本市场不断开放，境外机构投资者在境内市场的需求越来越多元化，因此促进国际证券行业标准，从而提升参与机构的直通处理的水平也越来越重要。

#### 2) 工商银行

范薇处长代表工商银行做介绍。截止到 2018 年，工商银行净利润近 3000 亿元，多个业务条线取得了非常好的业绩，尤其在国际化方面，境内境外的机构已经遍布了全球 140 多个国家和地区。工商银行于 1998 年成为国内首家证券投资基金的托管业务行，截止到去年年底，托管规模已有 16.3 万亿人民币，连续 21 年以来保持市场占比第一。范处长表示，工商银行是国内最早加入 SMPG 的机构，也很荣幸担任联席理事长，在 09 年和 14 年主办了两次 SMPG 会议，工商银行会从自己的角度做起配合 SMPG 发展，继续促进证券行业标准的统一。

#### 3) 中信证券

中信证券清算部负责人杨琳简要介绍了中信证券的情况。随着公司国际化战略的

推进，中信证券在 QDII 业务，QFII 业务，外汇业务和自营跨境投资等业务上都取得了很大发展，业务中更多的运用到了 SWIFT。杨总表示，实际遇到的问题需要标准化专业化指导和同业专业交流，本次会议能够提供专业机构间的经验分享和业务介绍，有实际作用。最后，杨总对新理事单位的加入表示欢迎。

#### 4) 中国农业银行

中国农业银行资深专员黄晓燕介绍了农行跨境托管业务情况。1998 年，农行成为首批获得证券投资基金托管业务资格的商业银行，同年证券投资基金托管部成立。2017 年托管规模突破 10 万亿元人民币。目前农业银行托管运营团队拥有 300 多人，服务客户覆盖全球 140 多个国家和地区。自 2002 年起，农行着手打造证券类专属报文系统；17 年来，始终保持行业先进水平。2007 年农行作为首批理事成员加入 SMPG，并于 2017 年举办中国 SMPG 第十二次会议。

#### 5) 花旗银行

花旗银行证券服务部高级副总监王锐雪介绍了花旗银行在国内业务开展的情况。上世纪 90 年代 B 股开始清算时，花旗银行成为第一批 B 股美元清算行，2003 年，花旗银行成为首批可以为投资者提供本地托管的外资行；2006 年，花旗银行成为首批拿到 QDII 托管资格的外资行。王总表示，一直以来，花旗银行利用自身结合全球平台和本地事务方面的优势，把基础建设和网络建设作为服务客户的核心和基础。

#### 6) 交通银行

交通银行刘宇峰经理对交通银行托管业务进行了介绍。交通银行在总行设立托管中心，是一个准事业部制的单位，分行设有独立的托管中心或独立的运营团队，2013 年交通银行在香港设立托管分中心。交通银行托管了首支全国社保基金和保险基金、首支开放式基金、首支纯债基金，是第一批获得 QDII, RQDII, QFII, RQFII 托管资格的商业银行，建立了完备的风险控制体系。

## 2、候选理事的自我介绍

### 1) 华夏基金

华夏基金运作部高级副总裁周岚介绍了华夏基金的基本情况。华夏基金于 1998 年 4 月成立，是经中国证监会批准成立的首批全国性质的基金公司之一，目前公司管理的资产规模已经突破万亿，服务机构客户超过 4.41 万用户。华夏基金是国内

QDII资产管理规模最大的基金公司，积累了海外41个国家和地区的投资及运作经验。2009年开始采用SWIFT的国际标准报文处理海外证券清算交收业务，并于2005年申请正式加入SWIFT会员。周总表示，华夏基金有意愿长期参与中国证券实务规范组的各项工作，积极与同业分享在跨境业务中遇到的困难和经验，积极参与推动金融业标准化信息的应用与规范。

## 2) 国泰君安

国泰君安证券营运中心副总经理宋素娟介绍了国泰君安的基本情况。国泰君安是中国证券行业长期全面领先的综合金融服务商，自2008年以来，国泰君安连续11年获得中国证监会授予的A类AA级监管评级。国泰君安于2015年成为SWIFT会员，在跨境和外汇业务方面，国泰君安已获得自营及代客结售汇、自营及代客外汇买卖等外汇业务和试点开展跨境业务等资质，一直努力探索券商、外汇及跨境业务的可行模式。宋总表示，未来国泰君安将主动满足客户跨境需求，务实推进国际化，建立覆盖全球的业务网络和执行能力，希望加入SMPG，为中国证券市场实务操作标准贡献一份力量。

## 3) 德意志银行

德意志银行证券投资服务部中国区总经理郭弘仁对德意志银行做介绍。德意志银行成立于1870年，并于1872年进入中国，目前总部在北京，业务线包括机构业务、资产管理业务、财富管理业务等，在全球有超过3000个托管客户，总托管资产量15000亿欧元。德意志银行于1993年获得B股托管资格，2003年获得合格境外投资者托管资格，2013年获得银行间债券市场的结算代理人资格。德意志银行秉承差异化、国际化、专业化、合规化的经营理念，希望加入中国SMPG，参与到中国证券市场开放的进程中。

### 3、新增理事投票结果

37名成员机构现场通过不记名投票方式，对增补理事进行了投票，华夏基金、国泰君安证券、德意志银行获票比率分别为83.8%、64.9%和64.9%，根据中国SMPG增补理事规则，三家机构均成功当选为理事单位。

2019 年最终确认的中国 SMPG 理事以及理事代表名单如下:

理事单位	理事代表
汇丰银行	证券服务部中国区总经理, 钟咏苓
中国工商银行	资产托管部运营二处处长, 范薇
中国农业银行	托管业务部客户三部处长, 李亚红
中信证券	清算部行政负责人, 杨琳
花旗银行	证券服务部中国区总经理, 蔡美智
交通银行	资产托管业务中心业务管理部总经理, 郑琳
华夏基金	基金运作部高级副总裁, 周岚
国泰君安证券	营运中心副总经理, 宋素娟
德意志银行	证券投资服务部中国区总经理, 郭弘仁



## 议程四：结算代理人的运营讨论：在服务境外机构中的主要挑战和最佳实践分享

### 讨论嘉宾：

- 姜萍（中央国债登记结算有限责任公司跨境结算中心总经理）
- 张亚双（上海清算所发行托管部副总经理）
- Diana Chang（汇丰银行证券服务部运营主管）

本环节讨论嘉宾和参会人员就目前结算代理制度下服务境外机构的主要挑战、经验和未来规划等方面做了充分的讨论。要点如下：

### 1、 银行间债券市场开放的基本情况

中央国债登记结算有限责任公司（以下简称“中债登”）代表介绍了银行间债券市场的基本数据和大概框架。今年4月，银行间债券市场总托管量达到70.6万亿人民币，目前中债登托管的未到期债券9,500多只，3,800多个投资者，21,000多个账户。其中境外投资者持有账户1,000多个，持仓量占总数的2.4%左右，并且还在不断增长。关于境外投资者投资中国资本市场的路径有以下几种：一是证监会审批的QFII/RQFII渠道，其可以进入交易所市场和银行间债券市场；二是银行间市场的主要入市渠道“CIBM全球通”。境外投资者（包括QFII/RQFII）可以直接通过境内结算代理人投资银行间市场，也可以通过全球托管人再到境内的结算代理人来实现对银行间市场的投资和交易后处理。第三种渠道是2017年7月以来推出了“香港债券通”。境外投资者可以通过CMU成员，或者通过全球托管行再到CMU成员来投资中国银行间债券市场。上海清算所（以下简称“上清所”）代表介绍了上清所关于债券业务的职能，包括交易后托管结算、抵押品管理、清算和跨境业务。张总表示，近几年对外开放背景下，境内参与模式最近几年在加速，数量增加，内容在丰富，形式上有创新，对上清所的服务提出更高要求。2017年推出债券通，对外开放有几种模式可选，是并行选择、相互比较的过程，需要上清所进一步完善和便利已有模式。最后，创新的需要方面，上清所组织了研讨，学习和探讨如何做得更好。

### 2、 银行间债券国际证券识别码（简称“ISIN”编码）的申请和配置。

针对市场成员普遍反映的银行间债券仍有少量债券缺少ISIN编码/编码申请不及时的问题，中债登以及上清所代表均给出了积极的反馈。

中债登代表介绍了ISIN码的申请流程和查询办法（具体参见中债登SMPG会议PPT）。

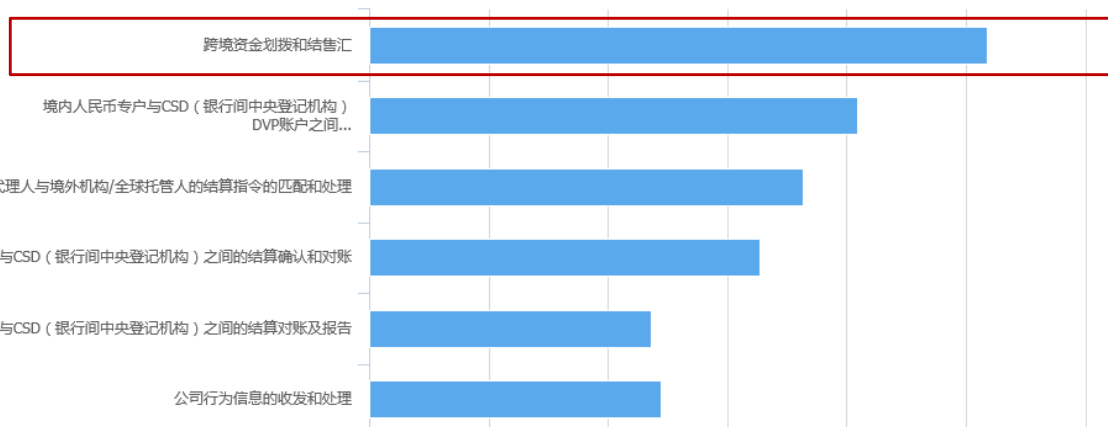
2006年中债登就开展了统一申请ISIN码的工作，截止目前已为1.9万只券申请了

ISIN 码。中央结算公司每天为新发债券及时申请 ISIN 码，中债登托管债券已实现 100% 覆盖。不过 ISIN 码方面还有有待提升的空间。例如：目前 ISIN 还没有嵌入中债登的系统数据，直联数据交互中不包含 ISIN，客户需要查询 ISIN 后做自行匹配关联。中债登现在开发的新一代系统中已包含 ISIN 数据位，相信上线后将极大便利与客户的交互。再如，ISIN 码的生成时间，是否也是可以有优化空间？中债登会进一步进行这方面的流程优化研究以期改进，希望境外投资者在参与一级、二级市场的债券申购、交易时 ISIN 已经到位。

上清所也在去年 8 月成功为所登记存管的同业存单、非金融企业债券融资工具和金融债等两万多只产品申请配发了 ISIN 编码，实现存续期产品 ISIN 编码的全覆盖，并建立起获取申请 ISIN 编码信息的长效机制。

### 3、资金划拨

在银行间的讨论中，嘉宾还组织大家进行了现场调研，有 10 家服务于境外机构的结算代理人或者托管银行参与了现场调研。根据调研结果，对于结算代理人/托管银行而言，涉及人工操作最多的环节是“跨境资金调拨和结售汇”（后续在 gpi 环节，对于跨境资金划拨有更为深入的讨论）。



嘉宾们在讨论中特别针对 DVP 账户与人民币账户之间的资金划拨的问题展开了讨论。结算代理人代表反映投资人对资金效率的要求高，需在结算代理人在交收当天及时汇出资金，目前需逐笔资金划回，再进行跨境汇出，由于划款环节人工处理时间多，结算代理行处理资金汇回时间紧张。如能实现 DVP 账户资金划款到代理行的自动化，可以提高资金使用效率。中债登代表分享目前对于 DVP 日间划回，日终中债登会按照人行规定，所有余额都扫回结算代理人指定账户。如结算代理

人对日间资金抽回有需求，目前提供结算代理人客户端继续划转，如果有具体改进需求，可以具体再讨论。

#### 4、同日回转交易

有结算代理人表示，客户通常在债券交收日当天再入金用于交收，但资金跨境汇入无法保证收到资金的时点，投资人希望结算代理行能够提供日间透支授信。

结算代理人代表表示机构投资者做当天回转交易，对资金、头寸把控的要求高。同一个交收日，多笔买单卖单的情况下，结算代理人需要先做轧差计算，对此类交易进行人工干预，调整交收顺序并积极联系各交易对手方以尽力确保所有交易能顺利交收。希望对同一个投资者债券账户可以实现净额交收，减少此类回转交易交收失败风险。

中债登代表回应关于 T+0 回转交易，中债登计划今年 6 月举办沙龙，可以就该问题进行深度探讨，是否有合适的解决方案。净额交收延展到什么程度？双方还是多方？多少金额以内等细节，都有待讨论。从安全角度考虑，也可以小范围做尝试。

#### 5、SWIFT 报文在银行间债券市场应用

##### 1) 证券结算指令。

- 交易结算环节，境外机构投资者的结算指令通过境外全球托管行提交给结算代理人。为提升结算指令的直通处理，避免人工干预，汇丰银行会先行提供 SWIFT 结算指令的格式样本给客户。在指令传送过程中，如果结算指令细节不匹配，如交易对手方、债券信息等有误差，汇丰银行需要与全球托管行确认结算指令的细节并修正指令以完成交收。希望交易结算环节可以实现直通式处理，替代 PDF 成交单，通过 SWIFT 应用提升结算指令传递的效率和正确率。
- 随着客户的投资品种日渐丰富，从现券交易延伸到债券衍生品（如回购、债券借贷等），结算代理人代表希望 SWIFT 标准报文，如 MT54X 报文能够通过栏位标注的方式区分现券交易、债券借贷抵押品等不同品种，实现各类投资品种的直通式处理。

- 结算代理人代表建议由于 CFETS 的成交编码是一个银行间债券交易的唯一编码，是否可以在交收指令报文中增加成交编号，便于定位交易及跟踪交收。
- 2) **公司行为通知。**目前的公告格式不标准。发布公告的内容、时间并无统一标准，公告发布的渠道亦不集中。对于信息提供商发布的公司行为信息很难达到完全一致，在此情况之下需要人工核对查询，比对后再处理，而后发送 SWIFT 公司行为报文给境外客户。建议发行公告可以标准化、格式化，可以提高处理公司行为的效率。针对此项要求，中债登代表表示去年 9 月已经开始组织结算代理人进行过公司行为方面的研讨会，并有邀请 SWIFT 嘉宾分享海外经验，下一步也会进一步了解市场需求，如使用 SWIFT 公司行为报文交互等方面的需求，希望能尽快推出标准化公司行为信息，改善与境外投资者的交互。
  - 3) **外汇交收的报文标准化。**对境外机构参与境内外汇业务，目前还是 OTC 的方式，外汇交收环节挑战大，需要大量沟通、复核。目前使用的报文有 11 个栏位，只能放人民币账户细节，外币账户信息没有固定模板，只能放在附言，无法直通式处理，只能人工干预。全球托管行要求希望发 MT202 给结算代理行进行外汇交收，但 202 只有单边币种账号信息，另一边账号仅能放在附言。希望制定中国标准的报文，可以实现外币和人民币账户及双币种金额可以显示在同一个报文中。
  - 4) **CSD 和 SWIFT、国际标准报文交互之间的合作。**中债登代表介绍了中债登和 SWIFT 的渊源及发展。中债登在 2017 年与 SWIFT 建立了连接，中债登代表希望可以通过中债登的服务提高整个市场效率，便利境外投资者与结算公司的交互，同时考虑监管风险与效率的考量。上清所代表也表示对于国际化标准的要求，计划下一步结合会议讨论情况，排列优先需求，消灭痛点。

根据现场调研，结算代理人/托管机构希望 CSD 可以发送以下报文：

选项	综合排名
RVP/DVP 结算确认 (MT545/547)	1
结算账单类持仓情况 (MT535)	2
公司行为通知 (MT564)	3

结算账单类交易明细 (MT536)	4
公司行为确认 (MT566)	5

## 6、CIBM 的数据交换方式

会议上对于 CIBM 的数据交换方式也进行了现场调研。

### 1) 结算代理人/托管银行与境外机构/全球托管银行的数据交换方式

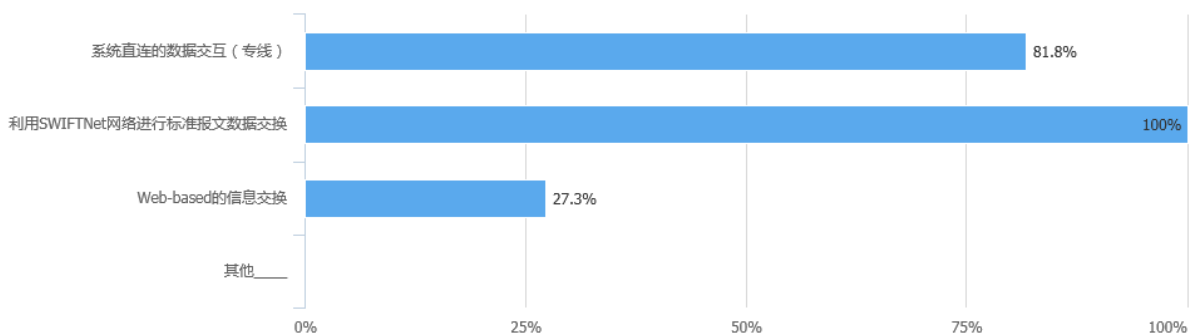
根据调研数据显示，SWIFT 报文是境内结算代理人/托管银行与境外机构/全球托管人最为主要的数据交换方式，然而，值得注意的是，目前传真/邮件的使用仍然十分广泛，行业的自动化水平有待进一步提高。

调研问题：作为结算代理人/托管银行与境外机构/全球托管银行主要的数据交换方式（请按照优先次序排序）：



### 2) 与 CSD 的直通式处理

调研问题：作为结算代理人/托管银行，希望 CSD（银行间中央登记机构）主要提供哪些数据交换的连接方式（多选）：



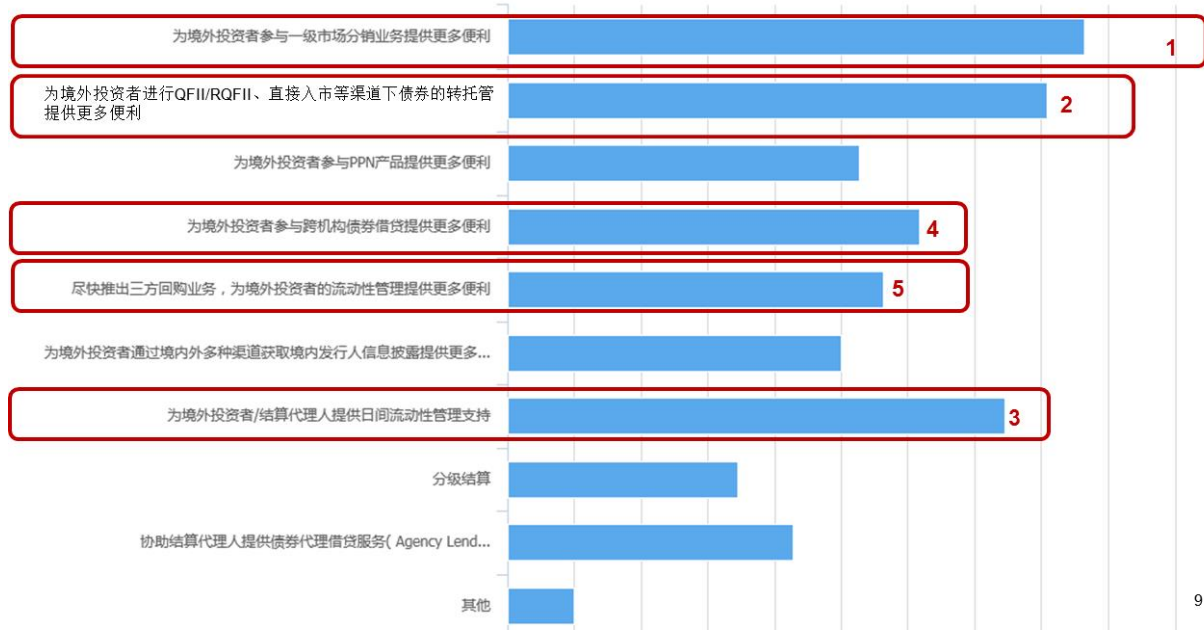
调研显示，结算代理人/托管银行希望 CSD 可以提供多种数据交换方式，SWIFT 报文传送方式得到了一致的认可，同时，系统直连方式也是重要需求。对此，中债登代表表示：

- 关于直通，中债登一直致力于直通，目前已直连的机构有 70、80 家左右。现有结算代理人和中债登有联通链路，可以探讨如何改进数据交互、如何使用报文，提升连接效率。
- 关于抵押品，中债登有强大的抵押品管理系统，信息交互主要通过系统终端。新系统中会开发接口，并考虑中国市场的特点，将国内市场特殊性转变成境外可接受的格式，需要 SWIFT 进行进一步优化和改进。

## 7、CSD 在未来 CIBM 的计划

本次会议，还针对 CSD 对于未来 CIBM 的进一步发展计划进行的调查：

调研问题：贵机构希望 CSD（银行间中央登记机构）加快推进下列哪些创新业务及服务，提升境外投资者客户参与银行间债券市场的便利度？



中债登代表为境外投资者提供进一步市场分销的便利，中债登希望和 CFETS 合作，让境外投资者在全球通的渠道下有更多便利，希望合作能使投资者受惠。最近人行外管局发的 QFII/RQFII 征求意见稿，后续中债登会就非交易过户给出明确的业务指引。债券借贷方面，也在继续跟进，需要了解客户更透明的需求。

上清所代表表示三方回购系统正在报批过程中，预计很快就会推出。回购、债券通开放回购、直接参与模式对等安排、分销，也在研究过程中。其中，债券通有配套结算安排，境内市场境外投资者参与度还不是很，主要由于协议签署、ISIN 及时性、流程自动化等因素，以上都需要和市场机构一起寻找最佳解决方案。

上清所代表对于参会代表反映的问题，表示普适性层面需要进一步完善和深化。比如公司行为，需在现有基础上深加工，便于支持相关机构。系统功能，包括资金效率、划转还有待提高。要适应境内结算代理人这种模式和全流程操作的特点。关于模式创新，上清所会汇聚从基础设施角度、托管行角度下的一些创新意见，梳理出最易于实现最迫切的需求，服务好境外投资者，打通全流程。

CONFIDENTIAL

## 议程五：2019 年标准升级及 ISO20022 标准迁移的内容更新

- 黄南海（SWIFT 国际标准总监）

SWIFT 标准专家首先对每年标准升级时间表做了介绍。每年 6 月 1 日前，SWIFT 在全球范围内收集标准变更需求，由国际标准工作组进行评估；9 月份邀请每个国家用户进行投票，由每个国家用户组的主席单位（我国主席单位为中国银行）代表用户进行投票；投票通过的标准于当年 12 月发布，次年 11 月份上线。2019 年 6 月 4 日将在北京召开 SWIFT 国际标准研讨会及平行论坛，议题之一是对 ISO 报文在外汇市场的应用，SWIFT 标准专家邀请在座机构前来参会。

SWIFT 标准专家接着介绍了 2019 年报文标准升级内容当中证券、外汇、商品相关的内容。

其中，ISO15022 证券类报文标准变化主要体现在：

### 1、证券结算对账方面

- 1) MT 535的22F当中增加季度选项；在22F Indicator季度对账单标识；
- 2) 为MT506, 509, 513, 514, 515, 517, 518, 530, 536, 537报文在交易参考号栏位增加新的格式选项，即UTI唯一交易标识，52字符长度；
- 3) 为MT513, 514, 515, 518, 540, 541, 542, 543, 544, 545报文增加17B标识用以标明分类计价、净额 结算、计算类型标识。
- 4) 对于MT 537 and MT 548增加处罚序列等。

### 2、在公司行为方面

为满足新业务和法规需要，增加格式选项，代码和标识，主要体现在：

- 1) 在564, 565报文中95a的L选项，对于相关方，如发行人使用LEI全球法人机构识别码；
- 2) 为公司行为MT565指令和MT567状态报文增加一个可选的小数点向上取整的数量标识；
- 3) 在MT564, 566报文中为非分配的‘视为收入’事件纳税增加，利息、分红、现金、版税收入增加四个利率代码；
- 4) MT 567公司行为指令状态报文，增加两个指令拒绝原因代码；



- 5) 在MT564, 565报文中增加一个可选标识, 567报文增加一个拒绝原因代码, 使代理机构能确认投资者在非强制性公司行为中使用了被赋予的优先权。
- 6) 在MT566报文中使代理机构传达配售比例确认后最初申购金额的超额认购部分进行的调整;
- 7) 增加MT565, 567报文中一个新的代表零星散股指示代码, 在565的D报文序列、及567的B报文序列里面增加OPTF和OPLF代码值等。另外, 取消了一个支付代理机构用于索要相关收入和赎回金额的追索报文MT559。

### 3、外汇类报文标准变化

- 1) 对于MT300, 304, 删掉结算和交易相关方自由格式的选项D, 把J选项的结构设计得更好;
- 2) 原来MT304是用作基金经理发给托管行为管理的基金进行外汇交易结算, 现在增加抄送功能, 比如抄送给对手方等, 所以在报文类型的地方增加了三个代码, 代表“新的抄送报文”, “修改的抄送报文”, 和“取消的抄送报文”;
- 3) 对于报文300, 304, 305, 306, 340, 341, 360, 361的22L栏位将Federal Financial Market Service (RU) 替换为the Central Bank of Russian Federation;
- 4) 在MT 300报文原有板块(基本信息、交易信息、可选信息、分开结算细节、报告信息) 增加交易后的板块内容(包括事件类型和参考号、相关责任及参考号、盈亏结算日期、金额、待结算金额等内容);
- 5) 对于报文(300, 304, 305, 306, 340, 360, 361, 380, 381) 的39M代表离岸结算交易的结算中心, 并不限于HK相关的人民币交易, 也适用于其它离岸货币的交易, 和相关的离岸结算地;

### 4、商品类报文标准变化

商品类报文标准变化与外汇类报文类似, 报文 600, 601 的 22L 栏位中将 Federal Financial Market Service (RU) 替换为 the Central Bank of Russian Federation。

### 5、ISO20022 标准迁移

在 ISO20022 标准迁移方面, ISO20022 标准在 ISO15022 基础上增加了更多语言和更为丰富的应用。SWIFT 董事会决定于 2021 年 11 月开始对 ISO15022 的 1, 2, 9 类相关的支付类报文, 向 ISO20022 标准迁移的计划, 2021 年到 2025 年为并行期, 2025 年将正式推广使用 ISO20022 标准, SWIFT 标准专家建议各机构提前做好标准升级准备工作。

## 议程六：SMPG 工作成果总结：结算/对账和公司行为中国报文模板发布

- 刘宇峰（交通银行资产托管业务中心业务管理部,高级项目经理）

交通银行代表代表中国模板工作组向大家介绍了SMPG中国模板及工作组的基本情况。SMPG 中国模版旨在为境外机构投资者投资中国证券市场（如交易所市场、银行间市场）提供便利。该模板涵盖了境外机构与境内托管行互相发送的ISO15022标准报文，包括结算指令、结算指令状态、结算确认、股份对账单、交易对账单、资金对账单、业务的相关报文。中国模板中的公司行为模版 主要参考选用主要的服务境外机构的托管银行提供的模版，并结合SMPG全球模版一并发布。经SMPG理事会同意，SMPG中国模板已经于2019年5月在SWIFT.COM的My standards平台正式发布以及SMPG官网smpg.info发布。目前工作组成员主要包括汇丰银行、花旗银行、中国工商银行、中国农业银行、交通银行。

交通银行代表简要介绍了SMPG中国模板工作组的工作开展情况。工作组于2018年下半年成立后，主要梳理了相关业务流程并明确具体的栏位的填法。工作组将各个托管行的样例报文进行了收集汇总，通过几次线下讨论以及四月份开展的两次线上集中讨论形成了目前的文档，成果主要包括结算、对账和公司行为等方面。

交通银行代表还介绍了该模板查询和下载的方式。他表示，SMPG工作组希望整理出的中国市场的模板可以为交易各方提供便利，然后逐渐形成一个适合中国市场的的一个报文规范和一个最佳实践。

## 议程七：QFII/RQFII 新政：关于商业和运营准备方面的讨论

### 讨论嘉宾：

- 陈加赞（中国证券登记结算有限责任公司结算管理部总监）
- 曹曦予（建设银行资产托管业务部全球托管处处长）
- 王锐雪（花旗银行两融、期货及证券服务部高级副总监）
- 李君（国泰君安营运中心资金管理主管）

这一环节，嘉宾们以及现场与会者就 QFII/RQFII 制度的发展过程进行了回顾，并进一步探讨如何更好的服务 QFII/RQFII 客户，及新政下运营如何准备应对。

### 1、QFII 和 RQFII 的发展历程回顾

#### 1) QFII/RQFII 结算制度设计

中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）代表分享了 QFII/RQFII 制度设计的思考。

QFII 和 RQFII 结算制度设计之初，中国结算就考察了韩国、台湾市场的结算制度设计。这些市场普遍采取证券公司交易，而托管行需要作为 QFII 的事务代表进行开户，来托管证券、存管资金，代表 RQFII 与证券公司进行二级交收，一手交钱一手交货。为了实现这个过程，托管行和证券公司需要进行交收指令匹配。由于交易明细不带 QFII 详细字段账号，综合账户达成交易后，需要进行交易分配，区分 QFII 和其他机构，结算指令匹配完毕后进行实际结算。业务初期，证券公司挪用客户交易资金事件偶有发生，如采用台湾韩国模式，买入资金先付给证券公司，则存在挪用的可能，影响债权人的资金安全，所以特殊情况下采用了特殊安排：通过证券公司交易，通过托管行结算。当时实现的做法是在开户时就要报委托的结算参与人，填好信息后系统自动生成结算路径进行后续处理。这一制度安排规避了证券公司的挪用风险，保障了 QFII 结算资金安全。

#### 2) 从托管行和券商角度看 QFII/RQFII 制度的发展

建设银行代表分享了对 QFII 制度和市场的周期发展的观点。建设银行代表认为，QFII 发展分成 2 个周期，第一个周期从 2003 年到 2010 年，市场发展缓慢，批了不到 100 家 QFII，是试点和初期外资对中国的认知阶段。2011 年到 2015 年，属于 QFII 制度的爆发阶段，2011 年开始，RQFII 制度推行，人民币

国际化步伐扩展，全球关注中国市场，近 300 家 QFII 被批准，其中 2014、2015 年是高点，每年 80 家 QFII 获批。2016-2018 年，QFII 发展又开始放缓，因为在 2015、2016 年沪港通、债券通出台，多个渠道替代有分流效果。从 2018 年底至今，外资又开始活跃。2018 年 12 月，李超主席召开外资座谈会，明确 QFII 是外资投资的主渠道。监管的引导性，今年一季度放出的额度，是去年整年的 3/4，第二周期的上行阶段开始。从跟随型被动投资，随着 MSCI、富时指数的引入，人民币 6 千亿带动进入股市，今年 1.2 万亿资金流入，总体来说市场向好。运营过程中，建设银行代表分享了对 QFII 业务发展的深刻印象。起初没有系统支持，依赖于人工处理，效率很低，从半自动化到全自动化。对于国有银行来说，对外业务占比不大，QFII 业务被定义为窗口业务，通过这个窗口研究境外市场、吸取国外市场经验。从早期的粗放化管理，发展为制度化标准化流程化，后台运营已与国际接轨，为建行设定了服务标准，也反馈了国内业务。

花旗银行代表从外资的角度介绍了 QFII 的经验。QFII 对花旗中国来说，是主营业务。由于海外规则与国内不同，花旗也面临一些困境。花旗银行的托管业务历史悠久，十分重视网络建设和基础设施建设，已经覆盖 150 个以上全球市场，其中超过 60 个市场直接由花旗分行提供服务，这是花旗基本的要素和核心竞争力。花旗的平台使得客户可以使用统一的方式进行跨境支付，无论投到哪个市场，都可以按要求满足全球客户的需求，同时花旗本地分行会了解当地的市场规则。QFII 推行之初，花旗中国也是通过各种渠道了解中国市场。由于 SWIFT 在中国和海外用法可能也不一样，花旗在满足海外客户需求时也会做一些变通安排，以满足中国本地化的需求。QFII 业务不断在发展，对外资行来说是机遇和挑战并存。目前外资在国内可以开展的业务品种有限，主要是股票、债券等投资。征求意见稿对花旗来说是一个机会，可以让花旗中国参与到新的产品的运营流程，如期货、融资融券等。也是一个学习的过程，也会要面临来自运营、外资的法规限制的挑战。

国泰君安代表介绍了券商在 QFII/RQFII 业务中承担的职责。在现有机制设计下，券商作为交易商，主要负责执行交易指令、反馈成交信息，而结算方面主要由托管人负责。目前券商与 QFII/RQFII 之间的信息传递主要通过邮件、

传真等方式，SWIFT 存在较大的应用空间。随着资本市场双向开放的步伐越来越快，从 B 股到 QFII 制度、港股通、债券通、沪伦通，双向开放过程中，境外机构对信息传递的标准化诉求越来越高，国泰君安在 2015 年加入 SWIFT 后，也一直努力探索 SWIFT 报文应用场景的拓增，希望未来通过标准化的信息交互进一步提升业务处理效率。

## 2、现有 QFII/RQFII 制度下的运营讨论

对于现有 QFII/RQFII 制度下运营存在的普遍问题，会上展开了现场调查，有 12 家 QFII 托管机构完成调研问卷。对于 QFII 托管机构而言，涉及人工操作最多的环节是跨境资金划拨和结售汇、选择性公司行为处理、每日与券商的头寸管理。

调研问题：对于 QFII 托管机构而言，涉及人工操作最多的环节是（请按照多少排序）



会上，特别针对公司行为的代理投票（Proxy Voting）问题，与会者进行了积极的讨论，要点如下：

### 1) 托管银行和券商代表反映的主要问题有：

- 托管银行代表反映海外客户很重视选择性投票，也有注意到交易所和中国结算也努力推出平台让海外投资者投票。但因为平台不统一，也没有英文操作界面，实际操作上有许多困难。希望能推出统一平台，简化流程，增加市场透明度。
- 券商代表反映，目前网上投票有三个平台：上交所、深交所还有中国结算都有，交易所提供的网上投票系统是一个股东代码卡一个密码，托管行有许多客户就得有许多密码，投票不方便，希望可以给托管行一个用

户和密码，可以根据客户授权将客户股东代码卡授权给到托管行用户下，便于托管行代理多个客户投票。中国结算也有网上投票系统，是否也可以考虑通过中国结算的投票系统进行类似的处理。

## 2) 中国结算代表对此的反馈为：

- 目前投票系统的设计是基于托管行作为当地市场代理人，所有发生业务行为是与托管行打交道，所以投票平台服务没有设计英文版本，规则也都是中文。
- 从法律要求来看，仅有账户持有人有权投票，针对托管银行反映得 QFII 账户不再是券商联名账户的情况，中国结算可以后续进一步论证，看看是否可以简化要求。

## 3、新政下的运营讨论

### 1) 新政下的业务机会

针对现场参会者提出的关于新政法规征求后业务机会问题，建行代表曹处表示新政给了境外客户信心，拓展了投资范围、简化了申请流程，并扩大了投资者范围，监管的一些列改革表明了态度，QFII 通道给境外客户提供便利，境外客户对此反映积极。此外监管要求穿透到投资者名字，对投资人具有更强的保护性。

### 2) 融资融券

国泰君安代表介绍融资融券目前采用第三方存管模式，由券商负责结算。投资者参与融资融券业务，需要在券商处开信用证券账户、信用资金账户，券商在中国结算开融券专用证券账户、客户信用交易担保证券账户和备付金账户（信用交易资金交收账户），并在商业银行开立信用交易担保资金账户，通过这一套账户体系完成结算。

关于 QFII 下开展融资融券业务，花旗银行代表表示，海外投资者对融资融券很关注，除了允许从券商借券借钱，客户本身是否可以出借？同时境外客户希望了解整个中国的运营流程，与海外做法是否有不同。

建设银行代表表示，国内银行既是托管行也是第三方存管银行，券商结算模式

下融资融券的申请和释放都是由券商提出，而托管行结算模式下融券申请由托管行提出，释放由券商提出，两端对口不同的角色，建议在制度设计时考虑不同模式的影响。

中国结算代表分享了 QFII/RQFII 制度证监会公开征求意见以来，中国结算就积极在与市场机构沟通，并根据公开征求意见稿做了论证，初步判断融资融券方面可能需要采用证券公司交易结算模式：

第一，安全性方面。从融资融券制度推出的背景来看，监管希望一方面加强风险防控，同时给证券公司拓展新业务范围，过程中对于关于三方存管模式提出了不同方案。通过试点，在市场实施后三方存管制度逐渐成型。由于市场环境配合，才正式推出融资融券制度。融资融券制度下，监管机构已考虑制度设计之初大家的担忧。三方存管，资金封闭运行，没有证券公司挪用空间，商业银行进行监督，投保基金还设立了客户交易结算资金监控系统，实时监控，资金安全得到了完全的保障。如 QFII 要做融资融券，QFII 作为证券公司客户存在，按照这一模式，资金安全性有保证。证券方面，证券交收处理、余额记载都在中国结算进行，安全性也有保证。

第二，必要性方面。目前大比例的资产仍是托管行结算模式下托管，但对于 QFII 参与融资融券业务，采用券商结算更符合业务逻辑。在融资融券业务中，证券公司扮演了重要角色，是融资融券的枢纽，比如客户付 50% 保证金，剩下 50% 由券商借给客户，这个模式与 QFII 通过券商普通股票交易不同。融资买入的证券以及提交的保证金都需要作为证券公司的担保物，记在券商担保证券或是资金账户名下，本身按照法律要求，要求放在券商名下。

第三，可行性方面。台湾韩国 QFII 走证券公司结算模式，只是由于内地市场特殊情况，采用三方存管。因此，从逻辑上看，券商结算模式可行性没问题，但须考虑细节制度安排。比如 RQFII 只能在托管人处开资金账户，如果托管行没有三方存管银行资格，如何开展相关业务将是个问题。此外，融资融券和普通结算模式不同，结算路径不同，需要中国结算在规则方面有所调整，需要各方密切沟通，寻求合适解决方案。

第四，关于融资融券方面公司行为的补充信息。关于公司行为自动化，融资融券制度设计时，证券公司进行担保比例盯市，需要把在途权益考虑在内，折算成资产价值，所以需要及时准确获得公司行为信息。应证券公司需求，中国结算整合了系统的公司行为信息给证券公司，对于其他机构的需求，可以再进一步了解情况。

FINAL



## 议程八：中国证券行业：如何受益于 SWIFT 的全球支付创新（gpi）

- 刘文静（SWIFT 中国区资本市场总监）
- 刘柯（SWIFT 中国区系统资深架构师）

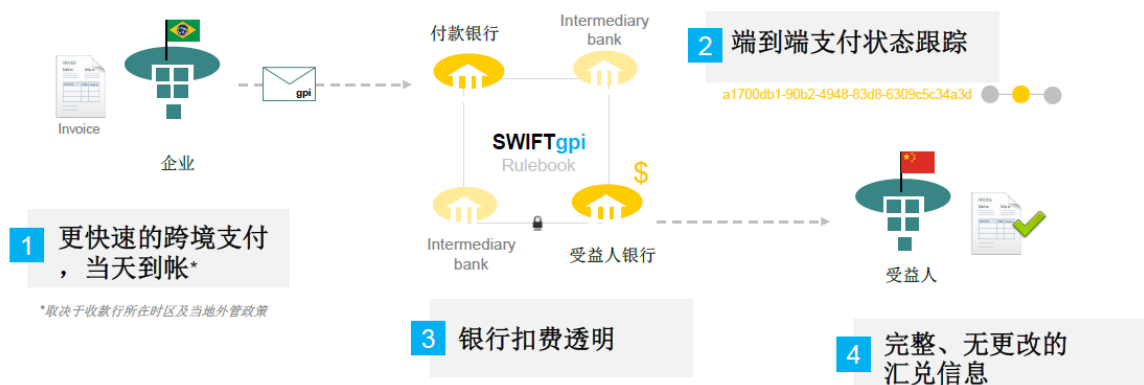
### 1、资本账户项下的跨境资金划转现状

针对目前中国证券行业进行跨境支付的现状，现场调查了参会机构发送支付指令的方式以及平均的资金划转时间：当前在资本账户项下（NRA），各机构在进行跨境划转时，使用最多的支付指令依次为 MT103、MT202 和网银。平均一笔跨境资金划转时间（从发出指令到确认入账）6-24 小时的占比最高达到 40%，3-5 个小时的占比 20%，30 分钟以内和 30-60 分钟的占比最低，均为 6.7%。

### 2、全球资本市场的支付业务情况

SWIFT 代表分享了全球范围内资本市场支付业务的相关统计数据：全球约 30% 的金融支付业务通过 SWIFT 报文完成，其中 54% 的支付指令使用 MT103，41% 的支付指令使用 MT202。平均 2%-5% 的支付业务会遭到客户的问询或投诉，存在的问题主要是到账时间、扣费不透明等。

SWIFT GPI（全球支付创新，Global Payment Innovation）服务旨在通过提高跨境支付的速度、透明度和可预测性来提升银行的客户体验，可以实现快速到账、状态跟踪、透明扣费等，因此在全球支付实践中得到了越来越广泛的应用。



SWIFT 代表具体介绍了 GPI 的相关情况。GPI 项目的产生来源于银行汇款的三个痛点：速度慢、透明度差、追踪性差。GPI 在上述三个问题的解决上均有所突破：在支付速

度方面，划款时间从原来按天计算，现在按秒计算，根据全球 GPI 银行统计，40%是在五分钟之内端到端的到账，52%可以实现三十分钟之内到账，95%可以实现当天到账；通过在报文中加入端到端识别码（UETR），GPI 可实现报文的实时追踪；通过可视化界面，GPI 实现了银行支付路径和扣费信息的透明化，支付机构可利用 gpi 的追踪和透明来优化支付路径、降低支付费用，同时也对反洗钱工作也有所帮助；GPI 要求完整的支付链条上所有的银行要完整地保留起始信息，以提高整个直通的效率和准确性。

目前全球有 460 余家银行加入了 GPI，国内有 147 家银行已经加入 GPI，22 家已经上线使用，在行业内得到了广泛的应用，未来 GPI 还将实现更为丰富的功能，比如支付前的格式校验，实时汇款，在途汇款通知。当前中国跨境支付的 GPI 化非常明显。根据 2018 年 12 月的统计数据，中国每 100 笔支付报文发出有 73 笔是 GPI 报文，接收有 87 笔是 GPI 报文。

根据 GPI 发展规划，2018 年起，各机构无论有无加入 GPI 都需要将 GPI 追踪码加入 MT103 和 MT202 报文中。预计到 2020 年，无论银行是否加入，都需要在当天反馈 GPI 汇款在本行的状态，以更好地去细化和优化支付业务追踪和可视。

### 问答环节：

**1. 嘉宾提问：客户是否可以自行通过 GPI 查询汇款到账情况。**

解答：如果用户已经接入 GPI 则可实现自行查询；若用户未接入，可以通过托管行实现 GPI 查询。

## 议程九：境内公募基金交易结算新模式以及海外运营模式讨论

### 讨论嘉宾：

- 林琦（合煦智远基金管理有限公司副总经理）
- 张贝宁（中信证券清算部高级副总裁）
- 刘威（中国证券登记结算有限责任公司结算管理部）
- Isaac Wong (Euroclear ,Director ,Product Management, Asia Pacific, Investment Fund)

### 1、国内公募基金券商交易结算模式的背景及目前开展情况

中信证券代表介绍了国内公募基金券商交易结算模式的背景及目前开展情况。2019年1月30日，证监会下发了《关于新设公募基金管理人证券交易模式转换有关事项的通知》，规定新设基金公司采用证券公司交易结算模式，不仅是公募基金交易结算领域将发生重大格局变化，而且对于商业银行及理财子公司、保险、期货等行业也将推行此模式。此业务的开展会提高行业集中度，券商加速分化，头部券商优势明显，对于运营能力强的证券公司，有助于其客户机构化战略的实施。

公募基金运作模式创新，使得证券公司在原有销售和研究服务的基础上，增加了经纪商、结算参与者、托管人等多重身份。未来，证券公司在公募基金合作中，不仅提供传统的销售服务和研究服务，还可以提供交易服务、数据服务、资金交收与结算服务、托管服务等。

在传统模式下，基金公司租用证券公司的交易单元进行场内交易，托管行作为结算参与者承担交收责任，这种模式与《证券法》仅交易所会员可参与场内交易的规定有一定冲突。在当前严监管的背景下，要求交易参与者能够履行监管职责，了解自己的客户以确保合规，因此，将客户交易纳入证券公司体系比较符合监管精神。从交收层面来看，当前银行作为结算参与者模式也存在一定风险。由于商业银行自有资金不允许进入资本市场，当质押回购业务发生透支或穿仓情况时，商业银行无法向中登垫付自有资金履行交收义务，可能会将风险传递到市场。在上述背景下，自2017年起中信证券开始探索公募基金券商交易结算模式。在新模式下，证券公司即是中登的结算参与者，也是付款中介机构，有天然的职责去用自有资金对违约情况产生积极垫付，从而化解市场风险。因此，券商交易结算模式中，由券商在交易上控制交易风险，从结算上控制交收风险，对客户的交易安全和交收安全有了更好保证，也有利于证券市场稳

定。

## 2、从基金公司角度看证券公司交易结算模式

合煦智远基金代表从基金公司角度对证券公司交易结算模式实施做了介绍。实行证券公司交易结算模式的意义主要体现在：

- 通过证券公司前端交易控制，进一步防范基金产品资金透支的结算风险；
- 有利于建立完善的基金管理人、基金托管人、结算参与人的公募基金产品管理体系，并将基金交收纳入经纪业务三方存管体系，有效防范结算风险；
- 公募基金场内交易和结算模式与证券公司经纪客户、私募基金将保持一致，有利于在全市场建立统一的交易和结算模式。

2017 年之后成立的 20 家新公司中已有 11 家发行公募产品 25 只实现了新模式。

在资金管理方面，在新模式下基金公司资金按场内和场外划分为两部分，场内资金主要用于担保、非担保交易，由证券公司进行清算；场外资金用于申购赎回、费用支付、场外投资等，由托管银行进行清算。这在一定程度上提高了资金管理的复杂度，合煦智远基金通过开发运营辅助系统实现日初场内场外头寸自动分配，按照具体金额或预设比例计算和分配日初场内场外资金头寸，减少人工操作。

在交易管理方面，基金公司跟证券公司网络连接方式主要包括点对点专线连接、深证通网络连接、证联网连接、VPN 等方式，其中点对点专线和深证通网络使用较多。上述连接方式均存在一定程度的交易延迟，例如通过点对点连接，交易委托会有 40-60ms 左右延迟。交易单元管理上，新模式豁免买卖证券交易佣金 30%，不同托管行可共用同一交易单元，证券公司负责办理单元开通，这些特点均提升了交易单元管理的效率，节约了时间和资金成本。合煦智远基金代表还对算法交易、融资融券、ETF 基金运作等特殊业务中新模式应用情况作了简要介绍。

合煦智远基金代表对单产品多券商模式进行了探讨。与单券商模式相比，多券商模式的优势是无需进行转托管或转指定操作，但需要开立多个证券、资金户，可能会降低证券和资金运作效率，系统改造难度比较大。另外，多券商交易模式还存在一些操作上的难点，主要包括：在不同证券公司间合理安排交易资金头寸；同时从多个证券公司接收数据；对估值系统和投资交易系统要求较高；各证券公司资金清算流程及佣金费用计提、支付等方式需要统一；证券账户数量超过三个时开户流程较为复杂等。

## 3、境内、境外券商交易结算模式的差异对比

中国结算代表从风险控制的角度介绍了境内、境外券商交易结算模式存在的差异。境

外的市场大多采用证券公司结算模式，这一点与中国大陆类似。但是境外市场存在全能银行这个特殊角色，同时具备托管人和结算参与者资格，这是境内外的主要区别之一。

境内外券商经纪模式下区别还体现在交易结算的风控逻辑上。境外对风险控制以事中和事后为主，而境内则以事前控制为主，主要措施包括交易前端监控制度、全额保证金制度、证券公司客户交易结算资金第三方存管制度、投保基金公司资金监控等。第三方存管和前端监控制度相结合，较好防范了风险。从基金管理人角度分析，在第三方存管体系中，所有资金都在银行及投保基金公司的监控下，在制度和技术层面杜绝了券商挪用资金的风险；从证券公司角度看，全额保证金制度下，在交易前就保证了资金的充足性，不存在超买风险，证券交易前端监控也杜绝了卖空情况。

中国结算代表表示，随着券商交易结算模式在境内的推广，未来参与该模式的基金公司和基金产品会逐渐增多，巨大的数据交互量会成为新的挑战，中国结算目前也在从制度和技术层面上做研究，希望能够提高交易结算数据处理效率以应对该挑战。

#### 4、Euroclear 基金结算业务的开展情况

Euroclear 代表介绍了 Euroclear 基金结算业务的开展情况。Euroclear 通过 fundsettle 全球平台将基金买卖双方连接起来，服务于超过 10 万个基金产品，作为一个中央平台提供基金交易、结算、资金管理等全面的业务支持。Euroclear 基于自身的全球网络服务于国内证券市场开放进程，支持境内投资者走出去，同时辅助境外机构投资者通过 QFII、RQFII 等形式投资于境内市场。

#### 5、问答环节

1) 嘉宾提问：境内基金公司使用算法交易和高频交易的比例，收益情况如何。

合煦智远基金代表：收益情况取决于不同的产品的表现。境内公募基金目前开展算法交易和高频交易的进程比较慢，主要是日间非高频交易，个别专户和私募在尝试高频交易。全球范围内进行算法和高频交易可能是个趋势，但国内目前占比不高。

2) 嘉宾提问：ETF 目前来看无法使用券商交易结算模式。什么时候能解决，规划是什么样的？

中信证券代表：中国结算最近正在进行单一市场的测试，预计很快能够解决该问题，跨市场情况还在探讨中。

中国结算代表：中国结算和交易所已经在考虑该问题，目前还没有一个准确的时间表。

## 议程十：境外融资融券/债券回购业务经验分享

### **Davin Cheung (Clearstream, APAC Head, Business & Market Development , Banking, Funding & Financing)**

Clearstream 代表对境外回购、三方回购、证券借贷业务的基本模式及应用场景进行了介绍。回购业务将证券出借方和资金出借方联结起来；三方回购在回购业务的基础上增加了第三方担保品管理职能；证券借贷与回购业务类似，但证券借贷业务使用的主协议为 GMSLA，这与回购业务有所不同。

基于监管对 HQLA (High quality liquid Asset) 要求，交易参与者需要持有足够多的高流动性资产以应对市场波动。通过回购和证券借贷业务可以实现担保品资产管理，从而达到监管要求。另外，未来场外衍生品交易中，交易双方需要先向对方缴纳一定的担保证券，也促使回购、借贷业务有所增加。

Clearstream 面向回购、三方回购、证券借贷业务提供了丰富的交易支持工具，能够实现交易、结算、担保品管理等功能。

最后，Clearstream 代表简要介绍了德意志交易所集团在全球范围内的业务开展情况。

## 议程十一：中国对外资本市场投资（如 QDII 等）：交易后流程的讨论

### 讨论嘉宾

- 范薇（工商银行资产托管部营运二处处长）
- 周岚（华夏基金基金运作部高级副总裁）
- John Sin(Head of Asset Servicing , Greater China, BNY Mellon)

### 1、 QDII 运营调查

会议对 QDII 的运营情况进行了调查，23 家 QDII 托管机构和 11 家 QDII 投资机构完成调研问卷，有效问卷 34 份，主要结论包括（具体请参考本次会议的《SMPG 调查报告》）：

- QDII 在交易后处理环节中，均涉及对接多家托管银行的情况：
  - 对于 QDII 投资机构而言，100%参与调查的 QDII 机构有超过 2 家以上的 QDII 主托管银行提供服务，其中超过 5 家的高达 80%。
  - 对于 QDII 主托管行而言，大部分 QDII 主托管行有超过 2 家以上的全球托管银行提供服务（82.6%），其中有 34.8%使用了超过 5 家的全球托管机构。
- QDII 业务跨境投资资金划拨的主要渠道包括：
  - 对于 QDII 投资机构而言，传真仍然是 QDII 投资机构完成跨境资金划拨的主要渠道，SWIFT 报文已经在被使用，但使用率相对较低，据了解，仍包含了部分自由格式报文。
  - 对于 QDII 主托管行而言，MT202/MT103 支付报文被广泛使用作为跨境资金划拨的主要渠道，使用传真方式完成资金划拨的仍超过 30%。
- QDII 境外运营面临的最主要问题包括：
  - Top 1: 数据标准化及处理效率
  - Top 2: 境内外业务的系统一体化
  - Top 3: 境外头寸管理及风险管理
- QDII 机构未来三年的运营优化方向：
  - Top 1: 业务处理效率提升

- Top 2: 流程完善与风险监控
- Top 3: 系统智能化建设

## 2、QDII 机构运营和 SWIFT 使用情况分享和问题讨论

### 1) QDII 投资机构基本情况分享

华夏基金代表介绍了华夏基金 QDII 业务的发展，从传真手工模式到 SWIFT 报文发送结算指令、实施头寸管理，提升清算交收效率。华夏基金代表介绍了 QDII 业务与 SWIFT 相关的清算处理流程，华夏基金与 70 家以上交易商建立了交易关系，手工处理已无法满足效率要求。交易确认方面，市场普遍使用 Omgeo CTM 做交易对盘。华夏使用 SWIFT 自建报文系统，清算后发到市场交收。证券头寸控制方面，不允许头寸透支、卖空，华夏基金代表表示，如在 T 日市场清算交收时间段就可以获取实时交收状态、交收异常原因，预留及时处理的时间非常重要。接下来华夏基金代表介绍了资金调拨、估值对账、公司行为等环节使用报文的情况，极大的提升了运营效率。

### 2) QDII 托管机构基本情况分享

工商银行代表从境内主托管银行的角度介绍了 QDII 业务的特点。工行是最早开展 QDII 业务的银行之一，规模最大，覆盖客户投资市场、地区 40 多个，6000 多个证券品种。工商银行代表总结 QDII 业务有三多，包括：规则多，QDII 不仅要适应境内监管规则，还要适应境外监管、各市场交收、结算、交易规则等。流程多，从境内到境外，多流程、环节，从管理人到主托再到境外次托。角色多，整个业务流程涉及到不同的当事人，包括管理人、主托、次托，境外托管人当地的次托。整个业务流程，每个环节都涉及到不同的监管机构。在角色、流程、环节以及多规则情况下交织，是 QDII 业务的特点。工商银行代表还分享了 QDII 领域的趋势：融合和统一。面对多个主托，多个全球托管行，如何统一标准，融合不同服务提供商是自身以及市场所面临的挑战。

从服务的角度来看，境外托管领域，报文是相对好的统一的标准，和境外次托实现统一，包括报文、自动化的传输格式。融合是随业务量发展必须迈出的一步，随着规模的增长，是必须的。去年工行日均跨境报文处理量是 5000 条/天，这是人工无法处理的。通过上线 SWIFT 报文，向境外托管行的标准化迈出融合的一步。



同时工商银行代表也提出了希望借 SMPG 行业讨论机会进一步探讨，推动逐步建立跨境指令的统一标准。

### 3、QDII 机构具体运营问题讨论

#### 1) 跨境资金划拨

华夏基金代表提出，对于 QDII 业务来说，在境内要安排申赎付费，在境外安排投资，资金划拨与头寸的流动性管理紧密相关，划款效率很重要。如何更好的使用国际标准报文进行交互，提升资金调拨效率，尤其是境外的环节，还有待进一步探索。

工商银行代表指出外币较人民币清算较为复杂，境外没有全球中枢机构处理，需要通过中转行进行跨境资金调拨。如果与境外收款人所在地区银行有直接代理行关系，速度就快。如收付款银行和最终受益人银行间无直接账户行关系，中间隔了多层账户关系，每一层都有各自的处理时间，任何一个环节手工处理都会降低效率。所以如果一家银行的代理行越多，外币清算越快。从全球托管角度，不同次托提供的标准不同。比如有的银行美元清算主账户在香港，与大陆无时差，速度就会快一些。如美元清算主账户在美国，涉及时差就会慢一些。

纽约梅隆银行代表从全球托管行的角度分享资金划拨方面，境外对手方要求使用 MT103 报文，但很多客户都不能用 MT103，需要全球托管行做手工处理转换，效率较低。

#### 2) 公司行为

华夏基金代表指出目前在公司行为方面，选择性公司行为，还需人工处理。即使采用报文 564，自由格式仍需人工解析，建议未来公司行为 SWIFT 报文格式可以多源数据比对，更加颗粒化。工商银行代表也提出了公司行动中人工处理、信息多路校验、找不到相关信息等问题，以及深入了解跨境税收政策方面的挑战。

纽约梅隆银行代表进行了补充：公司行动，除了现有系统尽量统一、格式化外，根本难点在于不同市场有不同类型的公司行动。作为全球托管行，纽约梅隆银行覆盖超过 100 个市场，每个市场的标准不同，加上时差问题，对托管行来说有很大挑战。

### 3) 开户和 KYC

关于境外开户 KYC 要求，工商银行代表分享了工行在境内外法规不同时开户实务中通过采取折中方案，进行融合。如境内公募基金是契约型不是公司型，无法提供法人证件，是否可以用公募基金的批复或者管理人的文件替代，协调后境外托管行也可以接受。工商银行代表进一步分析了境内境外法律法规对托管的概念的不同，面对不同法律体系下职责的差异，如何选择境外次托，以及相应法律协议能把两方职责衔接融合起来，是境内主托选择次托时的挑战。工商银行代表接下来从境内外开户法律法规不同的角度，阐明了统一的必要。随着境外反洗钱要求严格，境外托管行开户要求越来越严格，全球托管行开户资料不同，主托管银行要尽可能给客户提供一个统一标准。

华夏基金代表补充了 QDII 在 ID market 开户遇到的问题，由于国外监管、管理层面面对 QDII 资质没有认证。第一批资产管理公司进入台湾、印度市场时，是和托管行一起向当地监管解释明白，找到如何认证的变通办法。比如在整套开户文件中，提供授权书，写明代表这只产品签署的授权人员的职责范围、公司的任命等。通过提供证监会的批复、公证、认证、配合当地托管行的协调沟通，来完成当地市场的开户工作。

### 4) 境外透支和卖空。

工商银行代表分享了托管行的处理原则，境外资金账户的信用透支安排和合同交收都是普遍业务。QDII 境内部分看，如果是纯透支，按 QDII 法规，资产是共同受托，按境外规则需要有抵押，境外托管有权处置的抵押，资产既不属于管理人也不属于托管人，托管行不会处理这种类型的指令，因为涉及到托管资产处置的风险。合同交收在境外比较普遍，当天卖券资金到账前，有买入的指令也会先进行买的交收，属于被动透支，正常托管行会先保交收。关于卖空，QDII 不允许主动卖空。被动卖空的情形，按境外市场要求，被动卖空会强制要求买券补上，可能会产生损失。托管行会提醒管理人，建议不做主动卖空。

华夏基金代表分享在头寸管理方面，对卖空和透支从严管理。后期监管对境外的 T+2 交收制度有所了解后，对资金使用效率有所改善，对境外托管行可以提供契约交割。有的市场没有严格的惩罚制度，如欧清，允许买卖单滚动延迟。在保留适

当的安全垫的前提下，放开了资金头寸使用效率，但对于券的卖空是严格管理。

现场还进一步讨论了失败交易如何处理，大部分情况下，失败交易不会取消，除了美国市场，交易失败有 DK 指令，一般情况下失败需要再发一次结算指令。

#### 4) 税务问题

现场嘉宾分享税务相关的问题，税务问题涉及到主权，不能统一标准。有的市场要求出具税收居民证明，但国内 QDII 基金不是法人，只是金融投资工具。而税收机构要求是自然人或法人，无法拿到居民证明，否则不能使用优惠税率。参会嘉宾也分享了一个小 Tips,在 Euroclear 或者纽约梅隆银行网站会公布一些相关市场的税务信息，介绍相关市场可能面临的税务问题。

FEMNAL

## 议程十二：中国期货市场的对外开放：境外投资者，保证金银行、交易所和券商的运营对接讨论

### 讨论嘉宾

- 洪湘雅（上海能源交易所市场推广部 **Executive Director**）
- 苑文江（大连商品交易所清算部副总监）
- 杨文（星展银行证券服务部主管）
- 王鸣君（东证期货机构业务事业总部总经理助理兼国际部经理）

### 1、上海期货交易所及上海国际能源交易所情况

上海国际能源交易所代表对上海期货交易所及上海国际能源交易中心的基本情况作了介绍。上海期货交易所已成立 20 年，主营业务包括有色金属、黑色金属、橡胶、沥青等商品期货交易。上海国际能源交易中心隶属于上海期货交易所，目前专门从事原油期货交易业务。国内原油期货业务于 2008 年开始筹划，2018 年 3 月份原油期货合约正式在上海国际能源交易中心挂牌交易。

上海国际能源交易所代表对上海国际能源交易中心业务开展及原油期货合约交易情况进行了介绍。从去年 3 月原油期货合约上市以来，主要的国际的交易商、贸易商及国际的跨国的石油公司都已经进入中心参与交易。上海国际能源交易中心计划在六月以后对境外的基金公司开放交易编码申请，QFII 也在规划中。目前上海国际能源交易中心开户数约 4 万个，其中有 90 个是境外客户，交易量占日均交易量的 9%-15%，持仓量占总市场份额的 20%-25%之间。

### 2、大连商品交易所情况

大连商品交易所代表对大连商品交易所基本情况及国际化发展做了介绍。大商所目前挂牌 17 个期货品种和 2 个期权品种，是全球最大的农产品、塑料、煤炭和铁矿石期货市场。2018 年 5 月 4 日大商所铁矿石期货交易正式引入境外交易者，境外交易规模在持续增长，市场结构持续改善，给全球客户提供一个很有效的价格信号和避险工具。

2018 年按单边计算，铁矿石期货交易量为 2.4 亿手，日均持仓量按单边计算为 80 万手，目前是全球第一大铁矿石衍生品交易市场。从市场结构来看，国际化之后产业客户持仓由不到 37%提升到 2018 年占整个市场规模的 44.3%。境外客户共有 125 个，主要来自香港、新加坡、澳大利亚等 12 个国家和地区。2019 年的前四个月境外客户的交易量和持仓量，比开放初期的前四个月分别增长了 630%和 260%。

大连商品交易所采取了一些措施支持国际化，包括 2018 年 1 月在新加坡设立了第一个

境外分支机构办事处，成为香港自动化交易服务提供商，注册了全球法人机构识别码等。未来大商所将进一步完善铁矿石合约，研究铁矿石品牌交割制度，增设保税交割业务，研究推出铁矿石期权合约，完善交易所市场性管理制度，优化盈利换汇制度，便利境外客户参与。

### 3、期货保证金存管业务情况

星展银行代表简要介绍了星展银行开展外资客户期货保证金存管业务情况，并对当前境内银行开展保证金存管业务的若干问题进行了分享。星展银行目前是上海国际能源交易所唯一一家海外客户保证金外资存管银行。

星展银行代表分享了对境外客户保证金存管业务竞争情况的感受。当前内资银行和外资银行开展境外客户保证金存管业务各有优势，内资行近年来大力拓展海外业务，与许多境外投资者建立了合作关系，同时与各主要期货交易所长期合作关系；外资行对海外客户的需求理解更加深刻，与一些境外投行的关系也更紧密。当前各家银行通过提高给期货公司的活期存款利率吸引进入到期货保证金封闭圈内的资金，竞争比较激烈，给外资银行带来的压力较大。

在开展海外客户保证金存管业务时，国内各银行遇到的挑战主要包括两个方面。一是语言沟通上，一些银行客户服务人员外语水平无法满足客户需求。二是海外监管上，境内银行机构要适应香港、新加坡、美国等地监管机构对客户分隔、现场检查等方面的要求。

星展银行代表提出境外投资者在投资境内期货市场时在渠道选择上会有一些特殊的考量。如果海外投资者对于国内法律的适应程度比较高，可能会选择境内的中介机构；反之，若海外投资者对国内法律熟悉程度比较低，可能会倾向于选择海外中介。

关于对 SWIFT 报文的应用，星展银行代表主要谈了两个方便。海外金融机构基于业务习惯和合规要求倾向于选择使用 SWIFT 报文实现保证金划转等业务，但当前国内各家银行在实现报文指令自动化方面的能力还较欠缺。另外，当前境内外币划转是通过人行的外币支付系统进行的，并未使用 SWIFT 报文，星展银行代表呼吁 SWIFT 组织能够与期货交易所加强合作，争取实现使用 SWIFT 报文实现外币资金的划转，以进一步推动期货市场与国际市场接轨。

### 4、期货公司对接存管银行的经验分享

东证期货代表从期货公司角度对存管银行提出了一些建议。内资行账户落地一般由支行完成，英语服务水平较低，东证期货代表建议内资行未来开发境外客户业务时可指

定英文服务水平较高的专业团队完成业务落地。另外，期货公司在向客户推荐托管行时是比较中立的，会将各家托管行优势劣势告知客户由客户自行选择。但由于息差仍是期货公司最大的收入来源，所以期货公司会倾向于将资金留在息差较高的内资行，王鸣君建议外资银行可以提升美元息差以获取市场竞争力。

东证期货代表还分享了特定品种国际化业务带给银行的机遇。产业类客户持续进入国内期货市场，尤其是参与交割客户会给银行 NRA 账户带来较大体量资金的流入。在 QFII、RQFII 新规下，业务准入门槛可能进一步降低，也会给境内托管银行带来一些潜在业务。

## 5、问答环节

1) 嘉宾提问：境外机构投资者现有投资境内期货交易的渠道；QFII 客户投资境内期货交易是否有相关便利性的细则。

上海国际能源所代表：目前交易所对于境外投资者主体并无限制，能源中心允许客户在期货经纪商开户参与交易，也可以由客户向能源中心申请成为交易会员。交易所目前在研究开放品种并草拟 QFII 和 RQFII 相关业务细则。

大连商品交易所代表：大连商品交易所当前还不支持境外机构直接参与交易所交易，仍需通过境内外代理机构接入交易所，未来会逐步开放。

2) 嘉宾提问：目前是否仍要求海外客户以套保交易为目的参与境内金融期货交易；交易所在批准外资银行托管行资格时是否可以在当前标准上有所放宽；境外经纪商申请接入境内交易所的流程和手续是否可以简化。

大连商品交易所代表：QFII 客户参与境内商品期货交易的细则目前并不明确；存管银行资格需要按照证监会相关办法执行；目前交易所支持境外机构参与交易，有专门部门对接，如果境外经纪商申请委托期货公司会员开展特定品种期货交易业务有困难可以积极反馈。

上海国际能源所代表：除了中金所金融期货，其他期货交易类型目前都无套保限制。目前按照证监会要求，存管银行资格要求内资行、外资行标准是统一的，很多外资行资本额不达标，未来需要多方协调改善该问题。当前交易所对境外经纪商接入审批已经简化了流程，未来还会进一步推进流程精简。

东证期货代表：期货公司在与托管行建立银期转账关系时会考虑到地域问题，因此建议各外资托管行首先申请在期货公司本地交易所的托管行资格，后续资金划转会更加便利。

## 议程十三：结算/对账和公司行为中国报文模板, 沪伦通项下的存托凭证业务模板的具体讲解

- 黄南海（SWIFT 国际标准总监）

SWIFT 标准专家首先回顾了存托凭证业务在国内监管和政策层面的发展历程。2018 年 3 月，国务院批准了证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》，存托凭证业务正式开展，历经证监会、交易所各相关配套细则的出台，目前正处于等待央行和外管局对沪伦通账户及配额批复的状态。SWIFT 标准专家还对沪伦通业务中使用的主要报文做了简要介绍，包括 MT542、MT544、MT546 等。

SMPG 中国模板目前已在 Mystandards 平台发布，主要包括结算与对账部分 MT541、MT543 等 5 字头报文以及 MT950 资金对账报文，公司行为部分包括股份分红、派红股、公积金转增等常见的 26 种公司行为。

SWIFT 标准专家还详细介绍了 Mystandards 标准维护工具平台的功能及使用方法。Mystandards 功能包括 MT ISO150022 及 MX ISO20022 报文标准查询、标准升级明细查询、发布自有标准、管理维护自有标准，进行已发布报文的测试等。并现场展示了标准升级影响分析、标准报文对比功能、如何准备标准测试功能等。其中对于标准报文的对比功能，在 QDII 业务中用来比较不同市场托管人的报文非常有帮助。