



上海市律师协会
银行业务研究委员会

法讯参考

二〇二三年七月
总第三十九期

01

行业动态

中国人民银行货币政策委员会召开2023年第二季度例会

中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步发挥银行间企业资产证券化市场功能 增强服务实体经济发展质效的通知》

中国人民银行印发《中央银行存款账户管理办法》

金融管理部门始终推进平台企业金融业务整改

中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知

02

行业新规

《中国人民银行 国家金融监督管理总局关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》

《信托公司行业评级指引》

《中国人民银行关于印发<中央银行存款账户管理办法>的通知》

03

研究文章

《可持续性挂钩衍生品 | 你需要知道的事》-金杜律师事务所

《巴塞尔委员会对加密资产提出的资本和其他审慎监管要求》-金杜律师事务所

《用于对冲前瞻性期限SOFR贷款利率风险的衍生品：ARRC的最新使用指引》-金杜律师事务所

• 中国人民银行货币政策委员会召开2023年第二季度例会

中国人民银行货币政策委员会2023年第二季度（总第101次）例会于6月28日在北京召开，会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，今年以来宏观政策坚持稳字当头、稳中求进，推动经济运行整体好转。会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻，国际经济贸易投资放缓，通胀仍处高位，发达国家央行政策紧缩效应持续显现，国际金融市场波动加剧。国内经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加，但内生动力还不强，需求驱动仍不足。要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落党的二十大大、中央经济工作会议和全国“两会”精神，按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握高质量发展首要任务，扎实推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹质的有效提升和量的合理增长，推动经济运行持续整体好转。

• 中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步发挥银行间企业资产证券化市场功能 增强服务实体经济发展质效的通知》

6月30日，中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）发布《关于进一步发挥银行间企业资产证券化市场功能 增强服务实体经济发展质效的通知》（以下简称《通知》）。《通知》主要内容包括“六个强化”：第一，强化战略功能。各市场成员应充分认识企业资产证券化是服务实体经济的重要举措，对于盘活存量资产、扩大有效投资、稳定宏观杠杆率、促进经济转型具有重要作用。第二，强化创新引领。紧密围绕国家重大战略，鼓励各类结构化产品创新，大力推进不动产信托资产支持票据（银行间类REITs），重点支持租赁住房、能源、公用事业、交通运输等领域。持续推动资产支持商业票据（ABCP）深化发展，盘活应收账款、融资租赁债权、保理融资债权等债权类资产。积极推进资产担保债务融资工具（CB）试点，支持不动产、土地使用权等多种资产类型，创新交易结构，引入信托计划等破产隔离载体。第三，强化重点支持。支持科技型企业使用专利权、商标权等存量知识产权为标的资产，以知识产权质押贷款、许可使用费及融资租赁等多种模式开展证券化融资。鼓励民营和中小微企业发行银行间企业资产支持证券，拓宽融资渠道。支持不动产、基础设施等重点领域开展证券化融资，聚焦国家重大区域、债务压力较大地区等重点区域投资融资发展。第四，强化市场规范。主承销商、信托公司等企业资产证券化业务参与机构应在组织架构、业务体系、考核激励等方面加大资源投入，在履行职责、尽职调查、信息披露等方面加强业务规范，全面提升资产证券化业务能力建设。第五，强化市场培育。以“真实出售、破产隔离”为原则导向，引导各类型企业用好用足企业资产证券化产品，鼓励公募基金、保险资金等各类投资人投资企业资产支持证券，培育多元化投资群体。第六，强化自律服务。建立企业直连机制，主动上门服务，直接对接企业融资需求。建立服务专员制度，第一时间回应市场机构关切。组织开展系列培训，完善信息披露制度和募集资金管理要求，建立分层评议机制，强化业务评价体系，切实优化市场服务举措。

• 中国人民银行印发《中央银行存款账户管理办法》

为规范中央银行存款账户服务和管理，提高央行货币结算服务的透明度、公平性和可获得性，中国人民银行7月7日制定发布了《中央银行存款账户管理办法》（以下简称《办法》）。依法设立，并在规定的经营范围内运营；具备完善的风险防控制度和机制。具备明确的账户开立政策文件依据或者确因业务需要；金融基础设施运营机构除应当满足上述条件外，还应当具备有效的流动性风险管理机制，保障其参与者资金及时足额清算。《办法》亦明确了账户变更合账户撤销的情形和条件。根据《办法》，中国人民银行负责制定和完善中央银行存款账户管理制度及协议，统筹中央银行存款账户监督管理，指导中国人民银行分支机构为开户机构提供优质高效的账户服务，对结算账户开立的必要性进行审核。此外，《办法》注重加强关键环节风险管控，规范代理结算和账户安全管理要求，有利于降低央行存款账户资金结算风险，保障业务连续性。

• 金融管理部门始终推进平台企业金融业务整改

2023年7月7日，中国人民银行发布消息称，2020年11月以来，从依法加强监管和有效防范风险的角度出发，金融管理部门督促指导蚂蚁集团、腾讯集团等大型平台企业全面整改金融活动中存在的违法违规问题。目前，平台企业金融业务存在的大部分突出问题已完成整改。金融管理部门工作重点从推动平台企业金融业务的集中整改转入常态化监管。近期，针对蚂蚁集团及旗下机构过往年度在公司治理、金融消费者保护、参与银行保险机构业务活动、从事支付结算业务、履行反洗钱义务和开展基金销售业务等方面存在的违法违规行为，金融管理部门依据《中国人民银行法》《反洗钱法》《银行业监督管理法》《保险法》《证券投资基金法》《消费者权益保护法》等，对蚂蚁集团及旗下机构处以罚款（含没收违法所得）71.23亿元。要求蚂蚁集团关停违规开展的“相互宝”业务，并依法补偿消费者利益。此外，针对以往执法检查中发现的问题，金融管理部门近期也对邮储银行、平安银行、人保财险和财付通公司等实施了行政处罚。2020年11月以来，从依法加强监管和有效防范风险的角度出发，金融管理部门督促指导蚂蚁集团、腾讯集团等大型平台企业全面整改金融活动中存在的违法违规问题。目前，平台企业金融业务存在的大部分突出问题已完成整改。金融管理部门工作重点从推动平台企业金融业务的集中整改转入常态化监管。

• 中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知

2023年7月10日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知，《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。政策延期涉及两项内容：一是对于房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资，在保证债权安全的前提下，鼓励金融机构与房地产企业基于商业性原则自主协商，积极通过存量贷款展期、调整还款安排等方式予以支持，促进项目完工交付。2024年12月31日前到期的，可以允许超出原规定多展期1年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。二是对于商业银行按照《通知》要求，2024年12月31日前向专项借款支持项目发放的配套融资，在贷款期限内不下调风险分类；对债务新老划断后的承贷主体按照合格借款主体管理。对于新发放的配套融资形成不良的，相关机构和人员已尽职的，可予免责。除上述两条政策外，其他不涉及适用期限的政策长期有效。

《中国人民银行 国家金融监督管理总局关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》

银发〔2023〕141号
发布日期：2023.07.10
生效日期：2023.07.10

中国人民银行上海总部，各分行、营业管理部，各省会（首府）城市中心支行、副省级城市中心支行；各银保监局；国家开发银行、农业发展银行，各国有商业银行，中国邮政储蓄银行，各股份制商业银行；各信托公司、保险公司、金融资产管理公司：

《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》（银发〔2022〕254号）有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。

中国人民银行 国家金融监督管理总局
2023年7月10日

《信托公司行业评级指引》

发布日期：2023.07.06

生效日期：2023.07.06

第一章 总则

第一条 为加强信托行业自律管理，全面评价信托公司经营管理情况，引领行业规范健康发展，提高信托业整体实力，根据《中国信托业协会章程》，汇集行业智慧与共识，制定本指引。

第二条 本指引所指的信托公司行业评级，适用于在中华人民共和国境内依法设立的信托公司法人机构。

第三条 信托公司行业评级是中国信托业协会（以下简称“协会”）组织的，对信托公司从行业角度作出的综合评价。信托公司行业评级工作接受国务院银行业监督管理机构的指导。

第四条 协会根据工作需要，在确保行业评级办法稳定性和连续性的前提下，结合行业发展情况，适时对本指引进行调整。

第二章 评级原则

第五条 信托公司行业评级按照定量、客观、公正、透明的原则开展，评价信托公司党建与公司治理能力、经营管理能力、风险管理能力、市场影响力以及可持续高质量发展能力。

第六条 通过开展信托公司行业评级工作，引导信托公司提升党建、公司治理和经营管理水平，强化资本实力，增强风险防范、化解和抵御能力，切实履行社会责任，塑造和弘扬信托文化，加快实现可持续和高质量发展。

第三章 评级内容

第七条 评级内容包括信托公司党建·信托文化·社会责任、资本实力、风险管理能力、服务与发展能力四个方面。

第八条 党建·信托文化·社会责任主要评价信托公司在党建引领下，在提升自身治理水平、促进国家和社会的和谐发展、维护公共利益实现、服务实体经济、弘扬信托文化等公共事务领域履行的责任，旨在引导信托公司加强与经济社会的良性互动，树立良好社会形象，夯实可持续发展的文化基础。

第九条 资本实力主要评价信托公司净资本充足程度及其与业务风险的匹配程度，旨在引导信托公司及其股东切实履行资本保障责任，合理控制业务规模，优化业务结构，增强

资本对经营风险的抵御能力。

第十条 风险管理能力主要评价信托公司对信托业务、固有业务和其他业务的风险防范、化解和抵补能力，旨在引导信托公司完善全面风险管理体系，树立“卖者尽责”的经营理念，通过降低风险率和不良率、提高风险化解率和拨备覆盖率，有效防范和化解风险，及时抵补风险损失。

第十一条 服务与发展能力主要评价信托公司作为专业受托机构对资产的管理能力和经营管理能力，旨在引导信托公司聚焦信托主业，提供专业化、差异化服务，提升客户满意度，增强市场竞争力；提高资产运营效率，优化收入和成本结构，加强信息科技建设，不断提升经营管理能力，加快实现可持续和高质量发展。

第十二条 信托公司行业评级结果根据各项评价内容的量化指标得分情况综合确定，总分为100分，评级结果划分为A、B、C三级（A：85[含]-100分，B：70[含]-85分，C：70分以下）。

第四章 组织与实施

第十三条 协会负责行业评级的组织与协调工作。

第十四条 信托公司行业评级的周期原则上为一年。评价期为上一会计年度，即上一年度1月1日至12月31日，涉及的财务数据、业务数据以上一年度监管数据、信托公司公开年报及经审计的报表等数据为准。

第十五条 信托公司行业评级工作包括信托公司自评、协会初评、审议及复议、评级结果发布等环节。

第十六条 信托公司原则上应于每年5月底完成上一年度的自评工作，并将自评结果及工作底稿报告协会。信托公司自评是信托公司根据评级办法自我评价的过程，自评结果对评级结果不产生影响。

第十七条 协会根据信托公司年报、审计报告等材料开展初评工作。初评结果经审议确定后向信托公司反馈。若信托公司对评级结果存在异议，应当在收到评级结果的5个工作日内提出意见。协会应当认真复议，并在5个工作日内将复议结果及理由反馈信托公司。

第十八条 协会应在每年8月底前完成全部行业评级工作。

第十九条 评级工作结束后，协会应当做好评级信息、评级工作底稿、评级结果、评级结果反馈等文件和资料的存档工作。

第二十条 信托公司应当确保其提供的数据及其他资料真实、准确、完整、及时，如存在隐瞒重大事项或者报送、提供的信息和资料有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，协会根据自律规则，予以处罚。

第五章 附则

第二十一条 因监管政策或行业发展变化，需要对评价指标基础值、目标值以及取值范围进行调整，协会会员大会授权协会自律专业委员会审议，无需会员大会表决。

第二十二条 本指引由协会负责制定、发布和实施。

第二十三条 本指引自发布之日起生效。

附件：信托公司行业评级体系.pdf

特此注明：本刊未包含附件正文内容

《中国人民银行关于印发<中央银行存款账户管理办法>的通知》

银发〔2023〕127号
发布日期：2023.06.27
生效日期：2023.08.15

中国人民银行上海总部，各分行、营业管理部，各省会（首府）城市中心支行，深圳市中心支行；国家开发银行，各政策性银行、国有商业银行，中国邮政储蓄银行，各股份制商业银行；外汇交易中心、清算总中心、数字货币研究所、中国银联、上海黄金交易所、上海清算所、上海票据交易所、网联清算公司、跨境清算公司、农信银资金清算中心、城银清算服务有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司：

为规范和统一中央银行存款账户服务流程，提高服务质量和效率，加强管理和防范风险，中国人民银行制定了《中央银行存款账户管理办法》，现印发给你们，请遵照执行。

中国人民银行分支机构组织辖区内地方性金融机构和非银行支付机构做好相关工作。

执行中如遇问题，请及时向中国人民银行报告。

联系人及电话：支付结算司 高艺 010-66199482

中国人民银行

2023年6月27日

中央银行存款账户管理办法

第一章 总则

第一条 为规范和加强中央银行存款账户管理，提高中央银行存款账户服务的质量和效率，根据《中华人民共和国中国人民银行法》、《非银行支付机构客户备付金存管办法》（中国人民银行令〔2021〕第1号发布）等法律法规规章，制定本办法。

第二条 本办法所称中央银行存款账户，是指中国人民银行为有关单位或者组织（以下统称开户机构）开立的用于资金存放的负债类账户。开户机构具体包括：

（一）经国家金融监督管理部门批准，取得《金融许可证》的金融机构。

（二）经中国人民银行批准，取得《支付业务许可证》的非银行支付机构。

（三）经批准，在中华人民共和国境内设立的，负责建设、运营和维护金融资产登记托管系统、清算结算系统（含开展集中清算业务的中央对手方）、重要支付系统等金融

基础设施的运营机构。

（四）境外中央银行或者货币当局、国际组织、主权财富基金等机构（以下统称境外机构）。

（五）中国人民银行内设机构。

（六）因业务办理需要并经中国人民银行同意的其他机构。

第三条 中央银行存款账户的开立、变更、撤销和使用适用本办法。

第四条 中国人民银行开展中央银行存款账户管理与服务遵循以下原则：

（一）规范审慎原则。对中央银行存款账户实施全生命周期管理，推动开户机构规范使用账户，确保账户信息准确、完整、有效，防控支付风险。

（二）高效便捷原则。持续提高账户服务效能，合理精简账户业务办理流程 and 手续，便利开户机构办理业务。

（三）公正平等原则。对境内外不同类型机构、内外资机构一视同仁，提供公正、平等的账户服务。

第五条 中国人民银行负责制定和完善中央银行存款账户管理制度及协议，统筹中央银行存款账户监督管理，指导中国人民银行分支机构为开户机构提供优质高效的账户服务，对结算账户开立的必要性进行审核。

中国人民银行分支机构负责对开户机构提交的申请材料的真实性、完整性、有效性以及开户机构是否符合开户条件进行审核，根据中国人民银行授权和分工与开户机构法人签订中央银行存款账户管理协议，具体承担中央银行存款账户开立、变更、撤销和使用的日常管理和业务操作。

第二章 账户申请与开立

第六条 中央银行存款账户按照账户用途和资金性质不同，分为准备金存款账户（包括人民币和外币）和专用存款账户（包括人民币和外币）。其中，专用存款账户分为财政存款账户、特种存款账户、备付金集中存管账户、结算账户、其他专用账户和业务专用账户。

中国人民银行根据管理和服务需要，可以调整中央银行存款账户类型。

第七条 开户机构根据业务需要，可以向中国人民银行申请开立相应类型的中央银行存款账户：

（一）实行准备金考核的金融机构因办理法定存款准备金交存、现金存取、资金转账、

资金结算以及其他与中国人民银行往来业务，可以申请开立准备金存款账户。

（二）银行业金融机构因向中国人民银行交存本机构代办的预算收入、代理国库存款和代理发行国债款项等财政存款，可以申请开立财政存款账户。

（三）金融机构根据宏观调控要求，需要向中国人民银行交存特种存款，可以申请开立特种存款账户。

（四）非银行支付机构或者其他机构在中国人民银行专门存放客户备付金，可以申请开立备付金集中存管账户。

（五）未实行准备金考核的金融机构或者金融基础设施运营机构因资金结算需要，可以申请开立结算账户。

（六）金融机构因办理结售汇业务需要，境外机构因业务需要，或者符合本办法第二条规定的机构因其他业务需要，可以申请开立其他专用账户，或者使用已经开立的其他专用账户。

（七）中国人民银行内设机构可以申请开立业务专用账户，业务专用账户包括但不限于执行货币政策、实施宏观审慎管理、维护金融稳定、防范处置金融风险、提供金融服务、经理国库等与依法履职和中央银行业务相关的账户。

中国人民银行内设机构因经费核算等需要，可以申请开立经费类其他专用账户，并按规定级次报财政部门备案。

第八条 开户机构申请开立中央银行存款账户，应当具备以下条件：

（一）机构依法设立，并在规定的经营范围内运营。

（二）具备完善的风险防控制度和机制。

（三）具备明确的账户开立政策文件依据或者确因业务需要。

（四）金融基础设施运营机构除应当满足上述条件外，还应当具备有效的流动性风险管理机制，保障其参与者资金及时足额清算。

第九条 开户机构原则上应当向所在地中国人民银行分支机构申请开立中央银行存款账户，所在地未设立中国人民银行分支机构、未设立中国人民银行发行库或者确因其他业务需要，开户机构可以申请异地开户，由上一级中国人民银行分支机构按照就近、便利原则，组织和指导其在异地开立中央银行存款账户。

第十条 开户机构向中国人民银行申请开立准备金存款账户，应当提交以下材料：

（一）符合开户条件的相关证明文件。

(二) 《中央银行存款账户开立申请书》(见附1)。

(三) 营业执照(统一社会信用代码证书)正本或者副本原件及复印件。

(四) 业务许可证正本或者行业监管部门批准文件的原件及复印件。

(五) 法定代表人(单位主要负责人)有效个人身份证件原件及复印件。法定代表人(单位主要负责人)授权他人申请开户的,应当提供法定代表人(单位主要负责人)有效个人身份证件复印件、授权书(加盖单位公章,格式参照附2,下同),经办人有效个人身份证件原件及复印件。

(六) 预留印鉴,包括单位公章或者财务专用章,以及法定代表人(单位主要负责人)或者授权代理人的签名或者盖章;预留印鉴为授权代理人的,应当提交法定代表人(单位主要负责人)授权书。

第十一条 开户机构向中国人民银行申请开立专用存款账户,应当提交以下材料:

(一) 申请开立财政存款账户、特种存款账户、备付金集中存管账户的,应当提交本办法第十条所列材料。

(二) 申请开立结算账户的,除提交本办法第十条所列材料外,还需提交补充材料,说明本单位目前或者预计正式运营后服务的市场范围、交易规模及所占市场份额、机构清算及结算模式、系统参与者的类型和数量,在银行业金融机构开立账户情况和账户用途,以及申请开立结算账户的原因和必要性、拟通过结算账户办理的业务种类和业务流程等情况。

(三) 申请开立其他专用账户、业务专用账户,应当提交本办法第十条第二项、第五项、第六项材料,用于结售汇的还应当提交即期结售汇业务经营资格批准文件。

中国人民银行分支机构代理境外机构申请开立其他专用账户的,应当提交本办法第十条第二项材料,相关协议的封面页(如有)、签字页、涉及账户管理条款页的复印件,并预留业务主管部门印鉴。

(四) 中国人民银行要求提供的其他相关材料。

开户机构同时申请开立多个类型账户的,应当逐户准备开户申请材料(涉及营业执照、统一社会信用代码证书、业务许可证、行业监管部门批准文件的正本或者副本复印件,法定代表人或者单位主要负责人有效个人身份证件复印件及授权书,经办人有效个人身份证件复印件的除外),并可以指定使用一套预留印鉴;已在开户地中国人民银行分支机构开立过账户的,可以指定使用已有的预留印鉴。开户机构指定使用预留印鉴的,应当对相关预留印鉴的款式和使用方法予以书面明确。

第十二条 开户机构申请开立中央银行存款账户(结算账户除外)的,中国人民银行分支机构在收到开户申请材料后的5个工作日内,对申请材料的真实性、完整性、有效性以及

开户机构是否符合开户条件进行审核，审核通过的，为其办理开户手续；审核不通过的，告知其不予开户的原因。

第十三条 未实行准备金考核的金融机构、金融基础设施运营机构申请开立结算账户的，中国人民银行分支机构在收到申请材料后的5个工作日内，对申请材料的真实性、完整性、有效性以及开户机构是否符合开户条件进行审核，审核通过的，将审核意见及本办法第十一条第二项中的补充材料逐级上报至中国人民银行。

中国人民银行应当在收到上述材料后的10个工作日内，对开户机构的开户必要性进行审核和批复，审核通过的，通知中国人民银行分支机构为开户机构办理开户手续，明确账户是否计息及计息规则；审核不通过的，通知中国人民银行分支机构向开户机构告知不予开户的原因。

开户必要性的审核事项包括但不限于：开户机构是否与其他机构提供证券或者资金清结算服务；开户机构在中国人民银行开户并使用中央银行货币结算是否有利于维护金融稳定、防范信用风险、保护消费者合法权益、促进金融市场的竞争和创新等。

第十四条 出现以下情形之一的，中国人民银行不予开户：

- （一）非开户机构真实开户意愿的。
- （二）开户机构伪造、变造开户申请材料的。
- （三）开户机构申请材料不完整的。
- （四）经审核认为开户必要性不充分的。
- （五）经审核认为不符合开户条件的。

第十五条 中国人民银行授权中国人民银行上海总部，各分行、营业管理部，各省会（首府）城市中心支行，深圳市中心支行与开户机构法人签订中央银行存款账户管理协议，明确双方权利、义务和责任，中国人民银行及其分支机构、开户机构法人及其分支机构均受中央银行存款账户管理协议约束。

境外机构通过中国人民银行分支机构代理开立中央银行存款账户的，如与中国人民银行签订的相关协议中已明确账户服务和管理要求，中国人民银行分支机构留存相关证明材料复印件后，无需与境外机构另行签订中央银行存款账户管理协议。

中国人民银行内设机构开立账户，无需签订中央银行存款账户管理协议。

第十六条 中国人民银行分支机构为开户机构完成账户开立手续后，应当及时将办理结果告知开户机构。

第三章 账户变更与撤销

第十七条 开户机构出现以下情形之一的，应当在相关信息发生变化的10个工作日内或中国人民银行批复要求的时限内申请账户变更：

- （一）单位名称发生变化。
- （二）法定代表人（单位主要负责人）发生变化。
- （三）单位地址、联系人与联系方式等其他基本信息发生变化。
- （四）开户机构因开通、变更或者取消资金归集管理、特定交易资金结算、代理结算等业务需要，导致账户用途发生变化。
- （五）账户类型发生变化。

第十八条 开户机构申请账户变更，应当区分不同情形分别向中国人民银行分支机构提交相应申请材料：

- （一）申请变更单位名称或者法定代表人（单位主要负责人）信息。
 - 1. 《中央银行存款账户变更申请书》（见附3）。
 - 2. 营业执照（统一社会信用代码证书）正本或者副本原件及复印件。
 - 3. 业务许可证正本或者行业监管部门批准文件的原件及复印件。
 - 4. 法定代表人（单位主要负责人）有效身份证件原件及复印件。法定代表人（单位主要负责人）授权他人办理账户变更的，应当提供法定代表人（单位主要负责人）有效身份证件复印件、授权书，以及经办人有效身份证件原件及复印件。
 - 5. 如需变更预留印鉴，应当提供原预留印鉴和新预留印鉴。无法提交原预留印鉴的，应当出具加盖单位公章的书面说明。
- （二）申请变更单位地址、联系人与联系方式等其他基本信息。
 - 1. 申请变更单位地址、营业执照（统一社会信用代码证书）、业务许可证号码的，提交《中央银行存款账户变更申请书》、相关证照原件及复印件。
 - 2. 申请变更联系人和联系方式的，提交《中央银行存款账户变更申请书》、联系人有效身份证件原件及复印件。
 - 3. 除单位名称和法定代表人（单位主要负责人）以外原因申请变更预留印鉴的，提交本条第一项第1目、第4目、第5目申请材料。
- （三）申请变更账户用途。

1. 《中央银行存款账户变更申请书》。

2. 法定代表人（单位主要负责人）有效个人身份证件原件及复印件。法定代表人（单位主要负责人）授权他人办理账户变更的，应当提供法定代表人（单位主要负责人）有效个人身份证件复印件、授权书，以及经办人有效个人身份证件原件及复印件。

3. 区分不同情形的证明材料，至少包括以下相关内容：

中国人民银行同意开户机构加入、退出支付系统批复；或者中国人民银行同意开户机构办理、变更资金归集管理业务批复；或者开户机构与金融基础设施运营机构签订、变更的特定交易资金结算协议；或者与被代理机构签订、变更的代理资金结算协议。上述协议中应当明确开户机构同意将其指定的中央银行存款账户用于金融基础设施运营机构提交的特定交易资金结算，或者用于为被代理机构代理资金结算；明确开户机构应当对代理结算资金专款专用，加强资金结算风险管理，在中央银行存款账户存放足够资金，保障被代理机构业务及时结算；金融基础设施运营机构、被代理机构同意遵守本办法和中央银行存款账户管理协议的相关规定和条款；以及授权支付或者代理结算等事项中双方的权利、义务和责任。

取消特定交易资金结算或者代理资金结算业务的，需提交证明相关业务终止的协议或文件。

（四）申请变更账户类型。

1. 《中央银行存款账户变更申请书》。

2. 法定代表人（单位主要负责人）有效个人身份证件原件及复印件。法定代表人（单位主要负责人）授权他人办理账户变更的，应当提供法定代表人（单位主要负责人）有效个人身份证件复印件、授权书，以及经办人有效个人身份证件原件及复印件。

3. 符合新账户类型开户条件的相关证明材料。

第十九条 中国人民银行分支机构在收到账户变更申请材料后的5个工作日内，对申请材料的真实性、完整性及有效性进行审核，审核通过的，为其办理账户变更手续；审核不通过的，应当告知开户机构不予变更的原因。

第二十条 开户机构发生以下情形之一的，应当在10个工作日内主动向中国人民银行分支机构申请撤销账户：

（一）开户机构因破产、撤并、解散、关闭，以及营业执照（统一社会信用代码证书）或者业务许可证被吊销、注销等导致经营活动终止的。

（二）开户机构与原开户的中国人民银行分支机构管辖关系发生变化的。

（三）不再使用中央银行存款账户办理相关业务的。

第二十一条 开户机构撤销账户前，应当取消指定该账户用于资金归集管理、特定交易资金结算、代理结算等关联业务；结清该账户相关债务、利息和费用；全额转出账户余额；交回尚未使用的重要空白凭证。

开户机构无法完成上述撤销账户准备工作的，应当出具明确、有效的书面说明。

第二十二条 开户机构申请撤销账户，应当提交以下材料：

（一）《中央银行存款账户撤销申请书》（见附4）。

（二）营业执照（统一社会信用代码证书）、业务许可证或者行业监管部门批准文件正本或者副本复印件（营业执照、统一社会信用代码证书或者业务许可证被吊销、注销的除外）。

（三）法定代表人（单位主要负责人）有效身份证件原件及复印件。法定代表人（单位主要负责人）授权他人办理撤销账户的，应当提供法定代表人（单位主要负责人）有效身份证件复印件及授权书，以及经办人有效身份证件原件及复印件。

（四）属于本办法第二十条第一项情形的，还应当提供清算文件等相关证明材料。

第二十三条 中国人民银行分支机构在收到撤销账户申请材料后的5个工作日内，对申请材料的真实性、完整性、有效性，以及开户机构执行本办法第二十一条规定的情况进行审核，审核通过的，为其办理撤销账户手续；审核不通过的，应当告知其不予撤销的原因。

第二十四条 开户机构账户两年内未发生结息、扣划账户服务费用以外的资金收付活动且无正当理由的，中国人民银行分支机构应当对账户暂停计付利息，通知开户机构按照本办法第二十一条、第二十二条规定办理撤销账户；对于开户机构未按要求办理撤销账户的，将其账户做久悬未取管理。

第二十五条 中国人民银行分支机构为开户机构完成变更或者撤销账户手续后，应当及时将办理结果告知开户机构，并将结算账户的变更或者撤销办理结果逐级抄报中国人民银行。

第二十六条 业务专用账户和其他专用账户发生变更或者撤销的，应当提交本办法第十八条第一项中第1目、第4目、第5目申请材料或者第二十二条第一项、第三项申请材料。

中国人民银行分支机构代理境外机构开立的其他专用账户发生变更或者撤销的，应当提交本办法第十八条第一项中第1目、第5目申请材料或者第二十二条第一项申请材料。

变更审核、撤销审核及办理结果告知程序参照本办法第十九条、第二十三条、第二十五条。

第四章 账户使用

第二十七条 开户机构开立中央银行存款账户后，应当按规定使用账户办理业务，并区分不同业务权限，使用资金转账、现金存取、账务核对、信息查询、余额预警、额度分配和询证回函等账户服务。

第二十八条 开户机构开立中央银行存款账户后，可以指定该账户用于特定交易资金结算、为被代理机构代理资金结算，以及用于为绑定的其他中央银行存款账户进行资金归集管理和对外支付。

第二十九条 开户机构应当按照中国人民银行相关规定或者相关协议约定，向其中央银行存款账户提交支付指令办理资金收付业务，并使用电子签名、数字证书或者预留印鉴作为支付指令的验证方式。

开户机构授权中国人民银行、金融基础设施运营机构、被代理机构或者其他机构（以下统称被授权机构）向其中央银行存款账户提交的支付指令，即视为开户机构真实意愿下发起的支付指令。被授权机构应当采取有效措施，确保授权支付业务满足双方所签订授权支付协议规定的支付场景和条件要求。

开户机构应当建立和完善账户头寸管理机制，确保其中央银行存款账户有足够的资金用于履行支付义务。

第三十条 开户机构使用中央银行存款账户办理相关业务，应当向中国人民银行提交真实、完整、合规的支付指令或者会计凭证及相关资料。

中国人民银行应当规范、正确处理中央银行存款账户相关业务，及时出具业务办理结果或者账务处理回执。

第三十一条 开户机构或者被授权机构业务系统升级改造涉及中央银行存款账户相关业务，或者可能对中国人民银行提供账户服务、实施账户管理造成影响的，应当提前与中国人民银行相关业务系统进行联调测试，在正式实施前的15个工作日内将系统升级实施方案（包括但不限于系统升级具体内容、对中央银行存款账户业务的影响及风险控制措施、应急及回退机制）附测试验收情况报中国人民银行审核，审核通过后方可实施。其中，地方性机构由所在地中国人民银行分支机构审核，其他机构经所在地中国人民银行分支机构审核后向中国人民银行报告。

第三十二条 开户机构应当按规定及时与中国人民银行分支机构进行账务核对。采用纸质对账方式的，中国人民银行分支机构定期打印余额对账单，交开户机构进行对账；采用电子对账方式的，应当每日进行核对。账务核对结果不一致或者有异议的，双方应当及时查找原因并妥善解决。

第三十三条 中国人民银行对应计息的中央银行存款账户存款按日计息，按季结息；计息期间如遇利率调整，分段计息。

中国人民银行对开户机构代办的财政存款等业务按年计付手续费。

中国人民银行对计息和手续费政策另有规定的，从其规定。

第三十四条 中国人民银行对开户机构账户信息和业务办理信息保密，有权拒绝任何单位或者个人查询、冻结和扣划，但法律、行政法规另有规定的除外。

第三十五条 中国人民银行对中央银行存款账户开户资料视同会计档案管理，按规定进行档案的收集、整理、传递、保管、查询和销毁。档案保管期限参照中国人民银行会计档案管理相关规定执行。

第五章 纪律与责任

第三十六条 中国人民银行有权依据本办法和中央银行存款账户管理协议，对开户机构执行中央银行存款账户管理规定情况进行监测评估，并督促其规范办理账户业务，严格防控风险。

第三十七条 开户机构应当严格按照有关法律法规和本办法规定办理中央银行存款账户业务，不得出现以下情形：

- （一）伪造、变造相关法律文书或者证明材料骗取开户。
- （二）将账户出租、出借给其他单位或者组织。
- （三）利用中央银行存款账户从事或者协助从事洗钱、恐怖主义融资、欺诈等违法犯罪活动。
- （四）对中央银行存款账户进行透支。
- （五）账户应当变更未申请变更、应当撤销未申请撤销；未按规定进行账务核对。
- （六）因资金管理不到位，导致代理结算出现风险或者造成资金损失的。
- （七）对中国人民银行相关业务运营带来不当信用、清算、结算或者其他风险。
- （八）对中国人民银行货币政策实施和金融稳定造成不当影响。

第三十八条 开户机构、被授权机构违反本办法第三十一条规定或者发生第三十七条所列情形之一的，中国人民银行可以视情节严重程度，对开户机构、被授权机构采取约谈、责令整改以及中央银行存款账户管理协议约定的处理措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关处理。

第三十九条 中国人民银行工作人员有以下情形之一的，按照有关规定给予处理；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关处理。

- （一）无理由拒绝为开户机构提供账户服务。

(二) 挪用或者盗用账户资金。

(三) 泄露开户机构账户信息和业务办理信息。

第六章 附则

第四十条 本办法所称金融机构包括金融机构总部及其分支机构；所称营业执照如为电子营业执照，视同正本原件，营业执照（统一社会信用代码证书）、业务许可证和其他申请材料的复印件应当加盖单位公章；所称特定交易是指金融基础设施参与机构（包括系统运营机构）之间进行的支付、证券、衍生品或者其他交易。

第四十一条 在中国人民银行及其分支机构国库部门开立存款账户事宜，按照国库管理有关规定办理。

第四十二条 本办法由中国人民银行负责解释。

第四十三条 本办法自2023年8月15日起施行。

附：

1. 中央银行存款账户开立申请书
2. 授权书
3. 中央银行存款账户变更申请书
4. 中央银行存款账户撤销申请书

特此注明：本刊未包含附件正文内容

《可持续性挂钩衍生品 | 你需要知道的事》

来源：金杜研究院
作者：金杜律师事务所
安玛丽、牟牧、廖万泉

可持续性融资市场行而不辍，履践致远。近期的发展趋势表明市场参与者对于“可持续性挂钩衍生品”（SLD）的兴趣日益增长。

第一笔“可持续性挂钩衍生品”交易（SLD）滥觞于2019年8月。在不到四年的时间内，国际掉期与衍生工具协会（“ISDA”）对“可持续性挂钩衍生品”（SLD）开展的一项市场调查显示，世界范围内已开展SLD交易的银行、企业、顾问及其他受访参与者的数量都大幅增长^[1]。据报道，蚂蚁集团也于2023年3月与ING银行达成了价值约4亿美元的首笔可持续发展挂钩衍生品（SLD）交易。

本文将从SLD的主要特征展开，并列出市场参与者在考虑开展SLD交易时的若干文本及潜在监管问题。本文亦会列出我们对于处理这些问题的关键要点提示。

01 SLD的主要特征

SLD是一种产生、嵌入或改变付款现金流的衍生品交易，这些付款现金流采用与环境、社会和治理目标（**ESG目标**）相挂钩的采用关键绩效指标（**KPI**）来计算。当衍生品交易指定一方的KPI满足（或未能满足）某ESG目标时，衍生品交易的另一方则向其提供金融支持（或不予提供金融支持）。

SLD高度定制化。交易双方可为其各自的需求以多种方式设计拟达成的SLD交易结构。可定制或可变更的条款包括但不限于：

- SLD交易是否是单向的（即一方为评估方，另一方为被评估方）或双向的（即各方均在其适用的不同KPI下既为评估方也为被评估方）
- 当特定KPI满足或未能满足其各自的ESG目标时将被提供（或不予提供的）金融支持
- 关键绩效指标（KPI）及ESG目标
- 与披露、核证和未能遵守有关义务导致后果有关的条款

可持续性挂钩衍生品（SLD）通常架设于利率掉期或外汇衍生品等传统衍生品交易之上，且其中对于提供金融支持（或不提供金融支持）的具体表现形式为被评估一方在基础衍生品交易中的付款义务是可以享有折扣还是会额外增加。当然，SLD也存在其他变型结构。提供金融支持（或不予提供金融支持）也可能存在其他的表现形式，例如向预先批准的ESG慈善组织给予强制捐款。

可持续性挂钩衍生品（SLD）通常架设于利率掉期或外汇衍生品等传统衍生品交易之上，且其中对于提供金融支持（或不提供金融支持）的具体表现形式为被评估一方在基础衍生品交易中的付款义务是可以享有折扣还是会额外增加。当然，SLD也存在其他变型结构。提供金融支持（或不予提供金融支持）也可能存在其他的表现形式，例如向预先批准的ESG慈善组织给予强制捐款。

试举一例：

- 交易双方订立一笔传统的基础利率互换交易（IRS），以固息交换浮息；
- 在此基础上，交易双方另行同意：如果被评估方的KPI在某一观察期内达到ESG目标，则被评估方在该IRS下应付的固定或浮动利率将享受更优惠的折扣；
- 为上述目的，双方将预先设置适用的KPI、观察期、ESG目标，并且还可以随着时间推移将这些指标越设越高。

在条款表中，则可能表示如下：

ESG目标	如果KPI达到对应的ESG目标，客户应付的浮息将适用如下优惠	如果KPI无法达到对应的ESG目标，客户应付的浮息将适用如下优惠
KPI 1	每年-0.01%	不适用

KPI、ESG目标、观察期设置如下：

KPI	KPI定义	KPI数量	ESG目标 (2024)	ESG目标 (2025)	ESG目标 (2026)
KPI 1	[加入定义]	[加入定义]	XX	XX	XX

02 关于SLD的监管问题

涉及衍生品的监管措施

市场参与者应当认真考虑SLD合约将如何契合现行的衍生品监管框架。在过去的10年中，全球衍生品监管已发展出一整套全面的框架与规则。虽然各司法管辖区的具体细则不尽相同，但总体而言都包括牌照要求、强制清算要求、保证金要求、交易报告要求和交易执行要求。

需要考虑的首要问题是：SLD合约究竟算不算适用本地监管要求的衍生品？ISDA协会将市场上常见的SLD分成了两类：

- **第一类SLD（条款内嵌型）**：指关键绩效指标（KPI）、ESG目标和其他关联条款内嵌在基础衍生品交易中
- **第二类SLD（单列型）**：指关键绩效指标（KPI）、ESG目标和其他关联条款均列于单独的协议中

总体而言，第二类SLD是否落入本地衍生品监管范畴存在一定的复杂性，不同司法管辖区也可能存在不同的结论[2]。中国[3]的市场参与者也应当考虑两种类型的SLD是否将落入《中华人民共和国期货和衍生品法》（“《期衍法》”）第三条所规定的衍生品交易[4]的范畴内。

即便SLD合约满足当地相关法律法规的衍生品范畴，可能也需要考虑一些其他的监管问题，诸如：

- 交易者是否具备相关的交易资质（如衍生品交易资格、无异议函、批准、许可等）
- 以中国为例，我们注意到中国金融监管已陆续启动绿色金融评价方案，将绿色金融列为金融机构的考核与评价绩效指标。因此金融机构如以SLD来实现绿色绩效的，应当确保其有相关的交易资质（如衍生品交易资质、场外交易备案记录、无异议函等）。中央企业或其他国有企业有意参与SLD的，也必须确保SLD交易的统一审批授权要求，并严守套期保值原则
- 是否适用以及如何计算初始保证金和变动保证金
- 强制保证金要求是否可以豁免适用于套期保值交易（如当地法规有类似豁免）
- 如何履行交易报告要求
- 是否适用交易组合对账要求、争议解决要求和组合压缩要求

上述问题清单无法穷尽，且还可能需要考虑与具体司法管辖区有关的当地监管要求。

涉及可持续性挂钩产品的监管措施

除遵守相关的衍生品法律法规外，如果SLD还被界定为与ESG相关或符合可持续性挂钩产品（无论如何描述）的定义，那么市场参与者还应遵守相关的披露、透明度和“反漂绿”（anti-greenwashing）监管要求。

中国监管机构尚未就SLD出台任何法律法规。然而，如前所述，七部委[5]早在2016年8月已颁布《关于构建绿色金融体系的指导意见》（“《指导意见》”）。为提升金融支持绿色低碳高质量发展的能力、优化绿色金融激励约束机制并落实《指导意见》等文件的精神，中国人民银行于2021年5月进一步印发了《银行业金融机构绿色金融评价方案》。此外，从具体业务指引的层面我们注意到，中国银行间市场交易商协会（“NAFMII协会”）亦就可持续发展挂钩债券汇总整理了常见的业务问答，并形成了《可持续发展挂钩债券（SLB）

十问十答》[6]，以供市场参与者参考。

此外，在中国香港，香港金融管理局（“香港金管局”）近期发布关于《绿色及可持续性产品尽职调查程序》的通告，列出绿色和可持续产品管理的原则，以减少“漂绿”问题带来的潜在风险。尽管该通告并未明确提及SLD，但抛出了一些普适的原则，且可能适用于市场参与者可能交易的全套可持续性挂钩产品（包括SLD）。

在澳大利亚等其他司法管辖区，监管机构亦对该领域给予更密切的关注，例如，澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）和澳大利亚竞争和消费者委员会（ACCC）分别将环境索赔及“漂绿”列为当前的执法重点[7]。SLD交易的市场参与者在开展及制备其SLD交易的文本时，须特别重视这种监管审查。

03 关于SLD的文本问题

截至2023年6月，行业协会均未就SLD交易发布标准的法律文本。但在更成熟的可持续性挂钩货币产品市场，行业统一的指引和材料早已发布，并已被市场参与者广泛获取[8]。值得注意的是，对于可持续性挂钩贷款（SLL）和可持续性挂钩债券（SLB），行业组织已经发布了一套具有概括性原则的指引，供市场参与者遵照执行。

就此，ISDA协会已成立工作组，致力于为SLD交易开发出一整套条款资料库。由于该工作目前尚未定稿发布，因此ISDA协会就SLD起草的行业指引将采取与SLL及SLB的指引类似的方式或者有所区别，目前尚不得而知。ISDA协议对这些条款的最终立场将关系到现金类产品市场未来的发展方向，以及将影响与可持续性挂钩的现金产品及衍生品市场之间的相辅相成或此消彼长关系。

尽管SLD市场上的文本制备还相当碎片化，但我们仍可以抽丝剥茧地列出参与者拟制备SLD交易文件时所关注的若干核心问题。有些是SLD与其对应的现金产品之间的共同问题，其他则是SLD所特有的问题：

相关问题处理指南

问题	评述
SLD及可持续性挂钩产品的共性问题	
KPI及ESG目标	应当以明确、可测量、可验证、透明和适当的方式拟定关键绩效指标（KPI）[9]。ESG目标的设置应当具备足够的高度但具有可实现性。它们还需要具有客观性、可量化性（如具备数字化或比例化测量标准）并明确指定各观察期。鉴于KPI和ESG目标本质上是可自定义的（特别是在适用社会和治理目标的情况下），不同的交易都需要特别注意这些条款的起草。

核证	交易方应当就验证KPI是否在特定观察期内满足ESG目标而达成框架性的一致意见。常见的做法是指定第三方核证代理以追求客观性和透明度，而非自行验证。
满足（或未满足）ESG目标的影响	SLD合约应当清晰列出满足（或未满足）ESG目标后的财务后果，包括对相关基础衍生品合约中指定的利率/汇率或应付款项的调整方案。交易方也应当考虑就具体KPI指定干扰事件及相关后果的必要性。
争议解决机制	交易方应当就有效争议解决程序达成一致，以处理双方就KPI是否满足ESG目标而产生的分歧。协议文本中还应列出争议解决失败后适当的后备处理机制。
未满足KPI、未履行相关义务或发生KPI干扰事件后的结果	<p>交易方一般会在协议文本中明确：该等事件不构成违约事件或终止事件，但将导致更定制化的结果，包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 交易方就适当的修订方案于指定期限内启动咨询或审视程序 • 将SLD从“绿色”或“可持续性挂钩”产品中除名，并禁止进行如此宣传营销 • 暂停及/或终止所有或部分SLD合约。
专属于SLD的特定问题	
终止权	<p>交易方应当考虑在SLD及其基础衍生品交易被终止，且应计算终止款项时，ESG目标应被视为已实现还是未实现？交易方还应当决定是提前约定还是应当根据终止时的情况作决定，以及在不同的事件中是否应当有所不同（例如，基于过失的事件与无过失的事件）。</p> <p>就中国的情况而言，我们理解如相关SLD合约符合《期衍法》所规定的的衍生品交易的范畴，交易方所约定的终止净额结算机制将受到《期衍法》的确认与保护。</p>

保证金	<p>如果规范SLD交易的衍生品主协议应当遵守保证金要求，那么交易方应当考虑如何计算SLD交易所需的初始保证金和变动保证金（包括如何为估值目的评估ESG目标），以及是否需要改动标准保证金条款以适应这一结果。</p> <p>中国目前尚未制定或推行强制保证金要求，但将来的变化仍存在未知数。</p>
可选择的提前终止	<p>如果SLD交易具有可于某日选择提前终止的要素，那么交易方应当考虑如何使得KPI观察期与可选择提前终止的最早日期相适应，以使被评估方有动力来实现ESG目标。</p> <p>可选择的提前终止（OET）是比较常见的机制，尤其是企业客户的实盘头寸减少或套保目的落空时，企业需要运用OET来及时减调衍生品的规模。</p>
披露	<p>透明度在可持续性挂钩产品市场上具有举足轻重的地位。交易者可能需要就ESG目标的持续合规进行公开披露。但是，与公开发债不同，SLD（属于场外衍生品范畴）本身就是两两达成的双边交易，可能和SLL更加类似。因此在这种情况下，交易方将需要在公开披露要求与保密义务要求两者中权衡利弊。</p>
定义文本支持	<p>与其他衍生品交易一样，SLD也离不开准确、专业的定义文件支持。可能还需要特别撰写涉及到可持续性问题的术语。</p>

敬请注意，上述问题清单无法穷尽，且参与者还应在达成SLD合约时考虑各种其他问题。

结语

如前所述，市场参与者在准备叙做SLD交易时应当关注很多监管和文本问题。考虑到SLD市场初生伊始，参与者在筹备SLD交易（并拟将其作为SLL及SLB的替代方案）时还应结合SLL及SLB等其他可持续性挂钩产品注意相互操作性问题。

然而，在市场对于SLD交易的关注日益增长的情况下，我们有理由相信SLD将持续发展，并在全行业层面就上述问题形成解决方案。鉴于其灵活性和高度定制化特点，我们已经看到SLD交易已逐渐成为市场参与者实现ESG目标的过程中倍受青睐的重要可持续金融工具之一，我们期待这一趋势的进一步深化。

脚注：

[1] ISDA, 《可持续性挂钩衍生品：前进之路》，2022年11月

[2] ISDA协会：《关于可持续性挂钩衍生品的监管考量》，2021年12月；ISDA协会：《关于可持续性挂钩衍生品的监管框架：香港分析》，2022年9月；ISDA协会：《关于可持续性挂钩衍生品的监管框架：日本分析》，2022年11月；ISDA协会：《关于可持续性挂钩衍生品的监管框架：新加坡分析》，2023年2月

[3] 就本文目的而言，对于中国的提述不包含香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾

[4] 《期货法》第三条：“本法所称衍生品交易，是指期货交易以外的，以互换合约、远期合约和非标准化期权合约及其组合为交易标的的交易活动”

[5] 七部委为中国人民银行、中华人民共和国财政部、中华人民共和国国家发展和改革委员会、中华人民共和国生态环境部、中国银行

业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会

[6] https://www.nafmii.org.cn/xhdt/202104/t20210428_197371.html

[7] ASIC：《ASIC执法重点——2023年度重点》；ACCC：《2023-24年度合规及执法重点》

[8] 贷款市场协会、银团贷款及贸易协会、亚太贷款市场协会：《绿色、社会及可持续性挂钩贷款原则及指引》；国际资本市场协会：《可持续性挂钩债券原则》

[9] ISDA协会：《可持续性挂钩衍生品：KPI指引》，2021年9月

《巴塞尔委员会对加密资产提出的资本和其他审慎监管要求》

来源：金杜研究院
作者：金杜律师事务所
萧乃莹、费思

虽然加密资产市场在过去一年间经历了一些波动，但加密资产在全球范围内仍然是一种快速增长且充满潜力的资产类别。加密资产背后的技术（如区块链技术）可能会从根本上改变全球金融体系和经济局面。

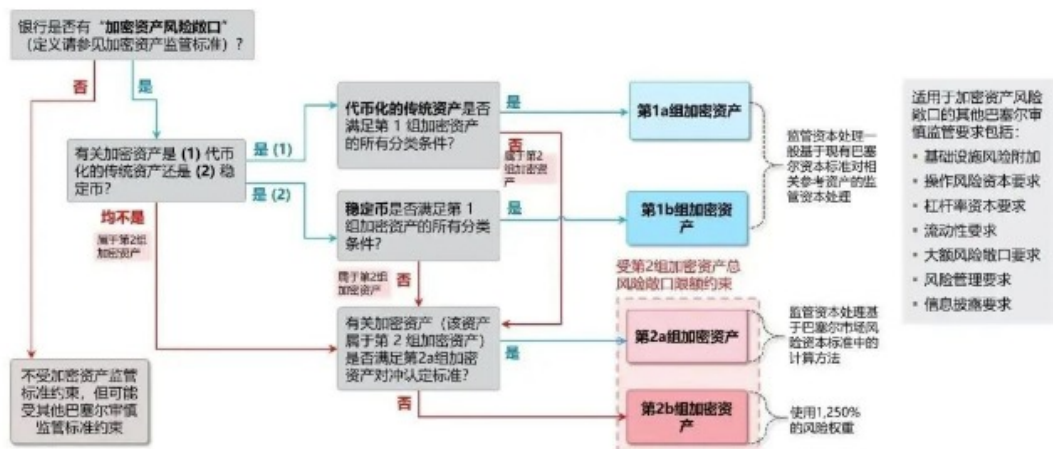
在这样的背景下，巴塞尔银行监管委员会（“巴塞尔委员会”）于2022年12月发布了备受期待的《加密资产风险敞口的审慎监管处理》，对加密资产风险敞口的监管资本和审慎处理制定了最终监管标准（“加密资产监管标准”）。

加密资产监管标准对于银行来说至关重要，因为它规定了银行必须为其加密资产风险敞口持有多少资本金。加密资产监管标准还对银行的加密资产风险敞口提出了杠杆资本、流动性、敞口限制、风险管理和信息披露等方面的要求。加密资产包括代币化的传统资产、稳定币和无支持的加密资产。央行数字货币不在加密资产监管标准的覆盖范围之内。

加密资产监管标准对比特币等无支持的加密资产以及缺乏有效稳定机制的稳定币提出了非常严格的监管资本要求。这意味着银行需要为这些类型的加密资产持有大量的资本金。

下图概述了加密资产监管标准的核心内容。

图解巴塞尔委员会的加密资产监管标准



01 背景

巴塞尔委员会是一个由全球主要银行监管机构和央行的高级代表组成的委员会，主要负责为银行制定资本和其他审慎监管标准。虽然巴塞尔委员会发布的审慎监管标准本身不具有法律约束力，但全球主要金融监管机构都承诺将在其所在的司法管辖区全面实施这些监管标准。

加密资产监管标准是在经过两轮不同的公众咨询后发布的。该标准旨在围绕银行的加密资产风险敞口搭建一个全球审慎监管框架，在促进负责任创新的同时维持金融稳定。

02 加密资产监管标准中的关键概念

加密资产监管标准将“加密资产”定义为主要依赖密码学和分布式账本技术或类似技术的私有“数字资产”。“数字资产”被定义为可用于支付或投资目的或获取商品或服务的一种价值的数字表现形式。

通过分布式账本技术或类似技术发行的非实物化证券（即从实物证书转为电子簿记的证券）属于加密资产监管标准的覆盖范围内，并被称为“代币化的传统资产”。加密资产监管标准目前不适用于央行数字货币，例如中国人民银行正在测试的e-CNY以及中国香港特别行政区金融管理局（“香港金管局”）正在探讨的e-HKD。

03 加密资产的分类

加密资产监管标准将加密资产分为第1组加密资产和第2组加密资产。第1组加密资产又被细分为第1a组和第1b组加密资产。第2组加密资产也被细分为第2a组和第2b组加密资产。巴塞尔委员会对不同类别的加密资产提出了不同的资本和其他审慎监管要求。

第1a组加密资产包括满足加密资产监管标准中的严格分类条件的代币化传统资产。在这里“传统资产”指的是在现有巴塞尔审慎监管框架覆盖范围内的非加密资产，例如债券、股票、贷款和大宗商品。

第1b组加密资产包括具有有效稳定机制且满足加密资产监管标准中的严格分类条件的稳定币。在这里“稳定币”指的是旨在保持相对于特定资产或资产池价值稳定的加密资产。

第2a组加密资产包括不符合第1组加密资产分类条件但满足加密资产监管标准中规定的第2a组加密资产对冲认定标准的加密资产（包括代币化的传统资产、稳定币以及以比特币为代表的无支持的加密资产）。

第2b组加密资产包括既不符合第1组加密资产分类条件也不满足第2a组加密资产对冲认定标准的加密资产（包括代币化的传统资产、稳定币以及以比特币为代表的无支持的加密资产）。

04 银行应记录加密资产的分类决定以及向监管机构提交报告

加密资产监管标准要求银行完整地记录用于确定加密资产是否符合相关分类条件的信息，并在监管机构要求时向其提供这些信息。

对于在加密资产监管标准实施日（2025年1月1日）之前银行已经持有的加密资产，银行必须向监管机构报告其对每项加密资产的分类决定。考虑到分类条件的复杂性和保留完整记录的要求，银行在未来1.5年内有很多工作要做。

对于计划在加密资产监管标准实施日（2025年1月1日）之后收购加密资产的银行，银行必须事先向监管机构报告其对拟收购加密资产的分类决定，以为监管机构留出足够时间去审查并在有必要时推翻银行的分类决定。

05 巴塞尔委员会对银行的加密资产风险敞口提出的资本和其他审慎监管要求

第1组加密资产（即符合条件的代币化传统资产以及具有有效稳定机制的合格稳定币）的监管资本处理一般基于现有巴塞尔资本标准对相关参考资产（即传统资产或稳定币的挂钩对象）的监管资本处理。

第2a组加密资产的监管资本处理基于巴塞尔市场风险资本标准中的计算方法。加密资产监管标准将第2b组加密资产风险敞口的风险权重设定为1,250%。1,250%的风险权重实际上是巴塞尔资本标准要求银行保持最低总资本充足率8%的倒数。这意味着，银行至少要按照1：1的比例对第2b组加密资产风险敞口持有资本金。

加密资产监管标准还限制了银行对第2组加密资产的总风险敞口。具体而言，银行对第2组加密资产的总风险敞口不得超过银行一级资本的2%，且在一般情况下不应该超过银行一级资本的1%。违反1%限额的银行应对超出限额的部分使用1,250%的风险权重。违反2%限额的银行应对其全部第2组加密资产风险敞口（包括限额以内的部分）使用1,250%的风险权重。

除了上述要求以外，加密资产监管标准还规定了巴塞尔委员会的操作风险、流动性、杠杆率和大额风险敞口规则应如何适用于银行的加密资产风险敞口。加密资产监管标准还对银行的加密资产风险敞口提出了风险管理和信息披露要求。

06 加密资产监管标准在亚洲的实施

包括香港金管局和新加坡金管局在内的全球主要金融监管机构将实施加密资产监管标准。

香港金管局：香港金管局将按照巴塞尔委员会制定的时间表在中国香港特别行政区（“香港特区”）实施加密资产监管标准。香港金管局表示，将在适当的时候就具体实施方案向香港特区银行业征求意见。香港金管局还建议准备开展加密资产相关业务的香港特区银行仔细研究加密资产监管标准并考虑其影响。

新加坡金管局：新加坡金管局积极参与了加密资产监管标准的制定，并将在新加坡实施该标准。在加密资产监管标准实施之前，新加坡金管局要求新加坡本地银行对比特币和以太币等风险较高的加密资产敞口使用1,250%的风险权重。对于风险较低的加密资产

（如满足一系列旨在确保其风险水平与传统公司债券相同的条件的代币化公司债券），新加坡的监管资本处理与传统非代币化资产的监管资本处理类似。

07 未来展望

由于加密资产市场发展迅速，巴塞尔委员会将密切观察加密资产监管标准的实施和影响，并将不时对该标准进行完善和补充。

2023年6月，巴塞尔委员会召开了一次重要的会议，讨论了从最近银行倒闭事件吸取的教训以及有关监管对策措施。就加密资产监管标准而言，巴塞尔委员会审议了对无许可区块链的审慎监管处理以及第1b组加密资产（稳定币）的分类条件。巴塞尔委员会表示，将就加密资产监管标准的任何修订方案公开征求意见。随着加密资产及其监管环境的不断发展，巴塞尔委员会将对加密资产监管标准作出哪些修订仍有待观察。

08 如何了解关于加密资产监管标准的更多详情及其影响？

金杜律师事务所的跨境金融监管和结构性融资团队经常为国际和中资金融机构和金融科技公司就加密资产和区块链技术提供法律服务。

我们的团队由精通双语的合伙人和律师组成，熟悉香港特区和内地适用的加密资产法律法规。我们还经常就香港特区和内地的加密资产和相关衍生产品的牌照、合规和法律文件问题向传统金融机构及新兴金融科技公司提供咨询服务。我们熟悉中国内地公司及其交易对手在中国快速发展的金融科技领域中所面临的独特而微妙的商业和法律问题。

我们非常乐意与您分享我们的见解。如有问题，请随时与我们的核心团队成员联系。

免责声明：本文仅供一般参考之用，不构成任何的法律意见。

*本文对任何提及“香港”的表述应解释为“中华人民共和国香港特别行政区”。

《用于对冲前瞻性期限SOFR贷款利率风险的衍生品： ARRC的最新使用指引》

作者：君合律师事务所
萧乃莹、费思

随着6月30日伦敦银行同业拆借利率（LIBOR）时代的结束，无风险参考利率开始主导金融市场。在这些新的无风险参考利率中，前瞻性期限担保隔夜融资利率（SOFR）越来越受欢迎，特别是在亚洲美元贷款市场。这主要是因为前瞻性期限SOFR的易用性以及其与美元LIBOR在操作上的相似性。市场参与者对前瞻性期限SOFR的欢迎反过来又引起了对前瞻性期限SOFR衍生品需求的不断增长。为了保障隔夜SOFR衍生品市场的深度和流动性（这对构建一个稳健的前瞻性期限SOFR参考利率而言至关重要），某些市场参与者被限制进行前瞻性期限SOFR衍生品交易。本文概述了这些限制，以便借款人、贷款人、交易商和其他市场参与者能够更好地理解他们在哪些情况下可以出于利率风险管理和其他目的而进行前瞻性期限SOFR衍生品交易。

01 什么是SOFR？什么是前瞻性期限SOFR？

SOFR是由纽约联邦储备银行（Federal Reserve Bank of New York）管理的参考利率，它已被确立为美元LIBOR的替代参考利率。SOFR本身是一种**后顾性隔夜利率**，以美国国债回购市场的隔夜交易为基础。SOFR的后顾性质意味着市场参与者无法得知明天的SOFR — 他们只能知道过去一个工作日的SOFR数值。

相较之下，前瞻性期限SOFR是一种**前瞻性期限利率**，它以庞大的SOFR衍生品市场交易（其中包括与SOFR挂钩的期货交易和隔夜指数互换（OIS）交易）为基础。换言之，前瞻性期限SOFR反应了市场对于未来利率走向的预期，而具有后顾性的隔夜SOFR只反应了过去的隔夜利率数据。只要SOFR衍生品市场有足够大的流动性和交易量，该市场的预期一般接近于实际利率的变化，因此颇具可靠性。这也是前瞻性期限SOFR得到市场青睐的原因之一。前瞻性期限SOFR的稳健性有赖于一个具有深度和流动性的隔夜SOFR衍生品市场的持续存在。

ARRC是由美国联邦储备委员会和纽约联邦储备银行与美国主要金融监管机构联合召集的市场参与者团体。ARRC主要负责监督和促进美元LIBOR向基于SOFR的参考利率的有序转换。ARRC建议在美元商业贷款中使用前瞻性期限SOFR，并具体推荐使用由芝加哥商品交易所（CME）集团管理的一个月、三个月、六个月和十二个月的“CME前瞻性期限SOFR参考利率”（CME Term SOFR Reference Rates）。由于前瞻性期限SOFR基于SOFR衍生品市场的交易数据，因此ARRC推荐由CME集团（该集团经营着全球领先的SOFR期货市场）管理的前瞻性期限SOFR参考利率也就不足为奇了。

02 前瞻性期限SOFR在亚洲日益受到欢迎

前瞻性期限SOFR是一种具有吸引力的美元LIBOR替代利率，原因在于与LIBOR一样，前瞻性期限SOFR作为一种**前瞻性期限利率**，可以使借款人和贷款人在每个利息期开始时（而

不是在利息期即将结束时) 得知贷款的参考利率。这有利于借款人的现金流和流动性管理, 也为贷款各方提供了系统和操作方面的便利。

在LIBOR转型的过程中, 前瞻性期限SOFR出现得相对较晚。到2021年7月 ARRC正式推荐使用CME前瞻性期限SOFR参考利率时, 许多银行和借款人已经开始使用SOFR后置复利利率了。SOFR后置复利利率是将隔夜SOFR以复利方式应用于利息期内的每一天而计算出来的参考利率。总部位于伦敦的贷款市场协会(LMA)和总部位于中国香港特别行政区的亚太区贷款市场工会(APLMA)也已经更新了其模板贷款协议, 以采用SOFR后置复利利率。

尽管如此, 自最近推出以来, 前瞻性期限SOFR已经成为颇受欢迎的贷款参考利率, 特别是在亚洲的美元贷款市场。前瞻性期限SOFR操作方便, 且APLMA已发布了一份使用前瞻性期限SOFR的模板贷款协议, 该协议在结构和内容上与LIBOR贷款协议非常相似。

03 前瞻性期限SOFR为何比后顾性的SOFR更有吸引力?

隔夜SOFR利率的后顾性质给商业贷款市场的LIBOR过渡工作带来了挑战。因为在过去的30多年间, 贷款市场参与者已习惯于在每个利息期开始时从彭博或路透社屏幕获取前瞻性期限LIBOR利率作为相关利息期的参考利率。

后顾性SOFR算法给贷款各方在现金管理、操作、系统和法律文件方面带来的下列不便之处, 正是前瞻性期限SOFR颇具吸引力的原因:

- 如果没有前瞻性期限SOFR, 以SOFR为参考利率的贷款一般会采用“后置利率”(in arrears)算法, 即采用利息期内每一个工作日的后顾性隔夜SOFR来计算该利息期的利率。为了减少后顾性隔夜SOFR给借款人的流动性管理带来的不便, 贷款人在计算利率时一般会设置一个5个银行工作日的回溯期(lookback period)。这意味着, 利息期内某一天的隔夜SOFR采用的是5个银行工作日之前的隔夜SOFR。设置回溯期的好处在于贷款各方在利息期结束(即利息支付日)的前一周(具体时间点取决于回溯期的长度)就可以得知利率。虽然这种方法不及在利息期开始时就得知利率(只有LIBOR和前瞻性期限SOFR才能做到这一点)来得方便, 但仍然要好于等到利息期结束时才能得知实际应付利息金额(若不设置回溯期就会导致这种结果)。
- 除了设置回溯期外, 由于SOFR本身属于隔夜利率, 一般还需要对利息期内每个工作日的隔夜SOFR进行复利计算。因为借款人并非每天都支付所欠利息, 因此所欠但未支付的累计利息本身也应计息。具体而言, 贷款协议一般规定采用非累积复利算法(non-cumulative compounding methodology), 这样就可以计算出截至利息期内任何一天的累计利息, 便于贷款的提前还款及二级贷款市场交易。但是, SOFR的非累积复利算法相当复杂, 给贷款各方都带来操作上和系统上的不便。
- 熟知LMA或APLMA无风险参考利率模板贷款协议的人士会意识到, 将非累积复利计算方法完整写入贷款协议等于在贷款协议里额外添加30多页的复杂数学公式和法律条款。

前瞻性期限SOFR基本不存在上述现金流管理、操作、系统和法律文件方面的不便。这是

因为前瞻性期限SOFR与LIBOR一样，能让贷款各方在每个利息期开始时得知贷款的参考利率。

04 前瞻性期限SOFR衍生品

随着前瞻性期限SOFR贷款变得越来越受欢迎，市场参与者对参考前瞻性期限 SOFR的利率衍生品的需求也越来越大。

不同的市场参与者出于不同目的进行前瞻性期限SOFR衍生品交易。例如，为了对冲与前瞻性期限 SOFR相关的利率波动风险，前瞻性期限SOFR贷款的借款人可以进行一笔利率互换交易。根据该利率互换交易，借款人在每个利息期向互换交易对手方支付一笔固定金额，以换取从对手方收到以前瞻性期限SOFR计算的浮动金额。借款人再使用该浮动金额履行其在前瞻性期限SOFR贷款项下的利息支付义务。该固定—浮动互换交易实际上将前瞻性期限SOFR贷款转换为固定利率贷款。借款人的互换交易对手方通常是贷款的贷款人或其关联方。

在与借款人达成前瞻性期限SOFR衍生品交易后，借款人的交易对手方（即贷款人或其关联方）可能希望通过与衍生品交易商（dealer）进行前瞻性期限SOFR衍生品交易，以降低其面临的前瞻性期限SOFR利率风险敞口。相应的，该交易商可能希望与另一家交易商进行前瞻性期限SOFR衍生品交易（称为“交易商间的交易”或“interdealer transaction”），以对冲其利率风险敞口。

ARRC和金融监管机构担心，如果允许交易商之间自由地进行前瞻性期限SOFR衍生品交易，前瞻性期限SOFR的稳健性将因此受到损害。因此，如下所述，ARRC建议对前瞻性期限SOFR衍生品的使用加以限制。虽然ARRC的建议不具有法律约束力，但其得到了美国 and 全球监管机构（包括美国金融稳定监督委员会Financial Stability Oversight Council 和全球金融稳定理事会Financial Stability Board）的认可和赞同。ARRC的建议也反映在CME集团关于允许使用前瞻性期限SOFR参考利率的许可协议条款中。

05 对前瞻性期限SOFR衍生品的使用限制

根据 ARRC关于前瞻性期限SOFR衍生品的使用指引（《使用指引》），“终端用户”（end-user）可以通过与交易商进行前瞻性期限SOFR衍生品交易来对冲前瞻性期限SOFR贷款的利率风险，但是该交易商不得反过来通过与另一家交易商进行前瞻性期限SOFR衍生品交易来对冲其自身的前瞻性期限SOFR利率风险。这是因为 ARRC严格禁止交易商间的交易。因此，该交易商只能通过在交易商间市场上进行隔夜SOFR衍生品交易（而非前瞻性期限SOFR衍生品交易）来不完满地对冲其自身的前瞻性期限SOFR风险。这意味着该交易商将继续承担前瞻性期限SOFR与隔夜SOFR之间的基差风险（称为“前瞻性期限SOFR基差风险”或“Term SOFR basis risk”）。

ARRC解释称，禁止交易商之间进行前瞻性期限SOFR衍生品交易，其目的是维持一个有深度且流动性高的隔夜SOFR衍生品市场，这对构建一个稳健的前瞻性期限 SOFR参考利率而言至关重要。ARRC指出，如果允许在交易商间市场上进行前瞻性期限SOFR衍生品交易，那么这将减少隔夜SOFR衍生品的交易量。

ARRC的《使用指引》将终端用户定义为前瞻性期限SOFR贷款的直接一方，例如借款人、贷款人（可以是原始贷款人或贷款投资人）或担保人，但不包括衍生品交易商。终端用户可以使用前瞻性期限SOFR衍生产品（例如利率互换、利率上限期权、利率互换期权等产品）来对冲一笔或多笔前瞻性期限SOFR商业贷款的利率风险，并且可以视情况调整或取消该对冲安排。前瞻性期限SOFR衍生品的名义金额不得大于被对冲的前瞻性期限SOFR贷款的本金金额，且该衍生品的到期日不得晚于贷款的到期日。

在有些情况下，借款人可能会与贷款人的关联方进行前瞻性期限SOFR衍生品交易。虽然贷款人的关联方不是贷款的直接一方，但只要该关联方本身不是交易商（如果关联方本身就是交易商，那么将会构成一笔被禁止的交易商间的交易），ARRC仍然允许该关联方与交易商进行前瞻性期限SOFR衍生品交易，以对冲关联方的前瞻性期限SOFR利率风险。

在前瞻性期限SOFR贷款变得越来越普遍之前，与终端用户进行前瞻性期限SOFR衍生品交易的交易商不得不内部消化前瞻性期限SOFR基差风险，因为他们无法在交易商间市场上进行前瞻性期限SOFR衍生品交易。当初，许多交易商有能力内部消化前瞻性期限SOFR基差风险，因为市场参与者尚未对前瞻性期限SOFR衍生品有较大需求。但随着前瞻性期限SOFR贷款变得越来越受欢迎，交易商可能很快就建立起巨大风险头寸，以至于他们无法内部消化更多的前瞻性期限SOFR基差风险。换言之，市场参与者担心，在交易商达到内部风险上限后，他们将无法再向终端用户提供前瞻性期限SOFR的利率风险对冲方案。

为了降低市场参与者的担忧，ARRC于2023年4月更新了其《使用指引》，为交易商提供了一条额外途径，以对冲交易商长期积累起来的前瞻性期限SOFR基差风险。具体而言，ARRC现在允许交易商与任何非交易商（如对冲基金、资产管理公司或养老基金）进行前瞻性期限SOFR / 隔夜SOFR基差互换交易（basis swap），即使该非交易商不是前瞻性期限SOFR贷款的直接一方。一些非交易商愿意以合适的价格从交易商手中承接前瞻性期限SOFR基差风险。

在更新后的《使用指引》中，ARRC坚持了其一如既往的立场，即交易商间的前瞻性期限SOFR衍生品交易应被禁止，以使前瞻性期限SOFR的稳健性不会受到损害。ARRC甚至声明，其不打算重新审视这一立场，这意味着该立场代表ARRC对市场的永久性建议。

交易商间交易禁令的持续意味着，交易商对冲前瞻性期限SOFR基差风险的途径仍然有限。因此，从终端用户的角度考虑，使用前瞻性期限SOFR衍生品对冲前瞻性期限SOFR贷款的成本仍将高于使用隔夜SOFR衍生品对冲前瞻性期限SOFR贷款的成本。这是因为，交易商可能会在与终端用户进行前瞻性期限SOFR衍生品交易时收取更高的溢价，以补偿交易商对前瞻性期限SOFR基差风险（该风险无法在交易商间市场上被对冲掉）的承担。在这方面值得一提的是，使用隔夜SOFR衍生品对冲前瞻性期限SOFR贷款仍可能是一个有效的对冲安排，尽管终端用户将承担前瞻性期限SOFR基差风险。前瞻性期限SOFR衍生品的较高对冲成本将在多大程度上影响前瞻性期限SOFR贷款市场的发展，仍有待观察。

06 在哪里可以了解更多关于前瞻性期限SOFR贷款和衍生品的信息？

我们金杜团队可以为您提供帮助。金杜经常协助中外金融机构和企业进行跨境贷款协议、衍生品主协议以及衍生品交易的双语谈判。我们在最为复杂和最具创新性的跨境融资、

结构化融资、和衍生品领域引领市场。我们还经常为中外客户提供适用于衍生品交易的保证金和其他监管要求的法律服务。

我们熟悉中资金融机构、企业及其国际对手方所面临的独特的法律和实践问题，并很乐意与您分享我们的见解。请随时联系我们的核心团队成员（联系方式如下）。



上海市律师协会
银行业务研究委员会
法律资讯

二〇二三年七月【第三十九期】

法讯参考



上海市律师协会
银行业务研究委员会