2020

担保品管理服务年度报告

Collateral Management Annual Report



中央国债登记结算有限责任公司

CHINA CENTRAL DEPOSITORY & CLEARING CO., LTD.

目录 Contents

一、卷首语

二、业务综览

三、年度专题

卷首语

迎变 筑新

庚子岁首，突变骤起。面对来势汹汹的疫情和纷繁复杂的形势，中央结算公司迎难而上，在主管部门的正确指导与市场机构的大力支持下，坚守担当，服务大局，于变局中逆势奋进，在新局中锐意创新，在担保品管理服务领域向市场交出一份满意答卷：年末管理中的担保品余额达 **15.92 万亿元**，稳居全球中央托管机构首位；服务客户超 **9200 余家**，连续七年稳步增长。

应新冠疫情之变，公司聚焦重点、精准发力，扎实打好“六稳”、“六保”新战役。

——贯彻落实“保市场主体”，配合人民银行创设直达实体经济的货币政策工具，支持中期，疫情专项，支小、支农、扶贫再贷款等创新型工具操作 15.06 万亿元，普惠市场主体超 140 万户。

——合理施策“保基本民生”，保障各地财政民生资金的快速调度，支持地方国库现金管理、全国和地方社保资金管理操作 4.8 万亿元，助力民生福利体系稳健运行。

——全力保障“稳金融”，积极疏通市场流动性，开展协议存款、同业授信等业务创新操作 2531 亿元，提供中小微企业融资便利。

迎市场风口之变，公司联动共赢、优化产品，借市场双循环改革之机开辟服务新业态。

——以“主品牌 + 副品牌”为指导思想，确立“山海”品牌意象，树立“抵御风险，不动如山；山海之间，有所担当”中债担保品整体品牌形象。

——实现债券充抵保证金业务在境内期货交易所全覆盖，服务领域首次覆盖商品期货，服务对象首次拓展至商业银行，开辟互联互通新领域。

——与浙商银行达成担保品领域全面合作，首次服务基金公司开展协议存款，全面覆盖监管、同业、要素市场等各类客户。

——正式发布商业银行同业授信质押产品，带动新增客户业务规模快速扩张，产品化转型成效显著。

识国际局势之变，公司立足境内、辐射境外，用丰富形式探寻跨境合作新机遇。

——成功举办“变局与新局 · 挑战与使命”中债担保品国际论坛，联动京沪深三地，持续提供跨国界、多领域、高层次的开放性对话平台。

——与国际掉期与衍生工具协会合作发布 CCDC-ISDA 联合白皮书，国家金融基础设施与国际权威行业协会首次合作发声。

——落地首单自贸区外币融资担保品管理业务，入选第十批上海自贸区金融创新案例。

谋行业前景之变，公司抢占先机、勤修内功，以前瞻视角引领发展新布局。

——部署推进中债方案，细化形成担保品领域中债方案，以平台搭建、价值链整合思路指导创新业务推进。

——优化法律保障，建立全面风险管理制度，首创“通用协议 + 附属文件群 + 使用指南”的全新协议架构，以制度规范保障平稳运行。

——形成债券担保品管理业务处理及数据规范两项企业标准，完成国家金标委重点课题《金融资产担保品管理标准研究》，以标准建设引领行业发展。

——完成《宏观审慎框架下担保品管理防控金融风险有效性研究》，并获上海金融学会重点课题二等奖，以理论基础支撑业务开拓。

望过往，繁花蔓蔓；问前程，破局远航！历经波澜壮阔的 2021 年，站在国家“十四五”规划开局与公司 2021-2025 年战略规划新起点，中央结算公司已蓄势待发，将继续贯彻新发展理念，遇变应变、以新促新，逐步确立国际一流的跨市场、跨区域、跨资产金融担保品管理平台，以包容之姿态，御万家之风险。

业务综览

截至 2020 年末，中央结算公司担保品中心管理担保品余额达 15.92 万亿元，较去年同期增加 27107 亿元，同比上升 20.51%；服务各类市场客户共计 9248 家，较去年同期增长 28%（见图 1）。

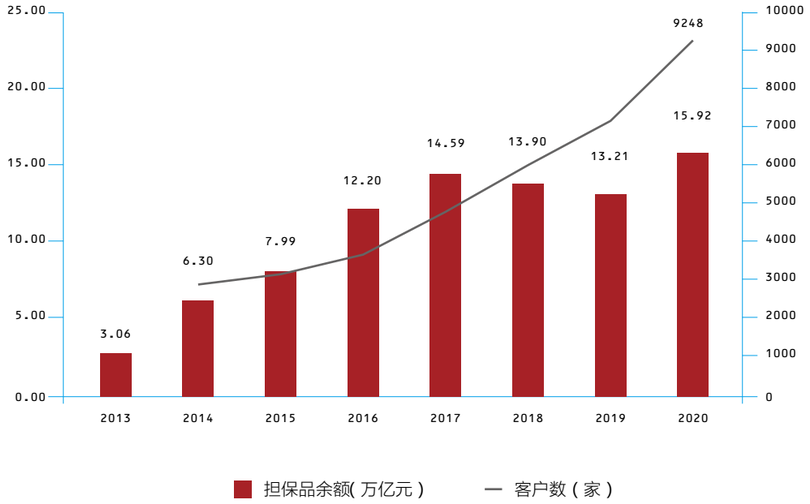

图 1 2013 年—2020 年担保品余额及客户数量变化情况

2020 年受疫情冲击，政策调控力度持续加码，同时市场机构风险防控意识普遍增强，担保品业务活跃度显著提升，管理余额再创历史新高。市场化产品服务是今年的增长亮点，公司担保品管理服务不论是业务深度还是创新活力均实现跨越式提升（见图 2）：

社保基金管理产品方面，社保资金积极调度，业务操作量大幅提升。截至 2020 年末，担保品管理服务已覆盖全国社保基金及 23 家地方社保基金的存款业务，管理中担保品余额 11066 亿元，较去年同期增长 28.78%。

协议存款质押产品方面，业务规模稳步增长。截至 2020 年末，共有 165 家产品及机构在公司办理协议存款质押业务，管理中担保品余额 1131 亿元，较去年同期增长 10.19%。

债券作为期货保证金产品方面，债券充抵保证金模式的全面实施带来了业务迅速增长。截至 2020 年末，共有 105 家期货公司完成开立账户，77 家投资者参与业务办理，管理中担保品余额 285 亿元，较去年同期增长 153.24%。

同业授信产品方面，商业银行同业授信质押创新产品发布后，市场机构参与活跃。截至 2020 年末，共有 56 家投资者开通同业授信业务参与资格，管理中担保品余额 95 亿元，业务规模同比扩张近 100 倍。

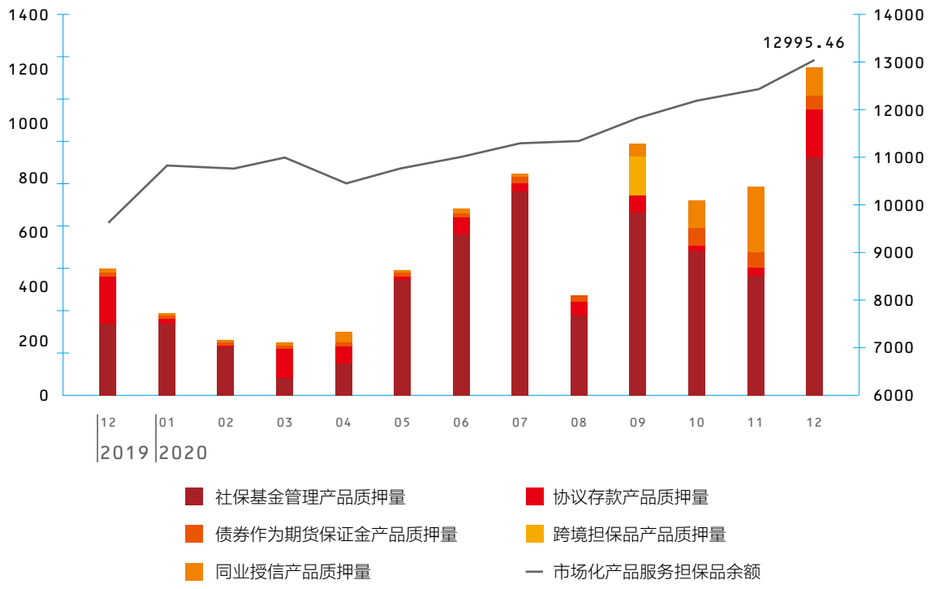

图 2 2020 年市场化产品月度质押量与总余额
（柱状：左轴、亿元；折线：右轴、亿元）

质押券构成方面，2020 年受信用风险违约事件影响，市场机构风险偏好有所收紧，表现在质押券要求上，利率债品种参与担保品业务更加活跃。截至 2020 年末，公司管理中的担保品仍以主权债与准主权债为主，地方政府债、政策性银行债券、记账式国债等债券合计 14.56 万亿元，占比 90.94%，较去年同期微幅提升（见图 3）。

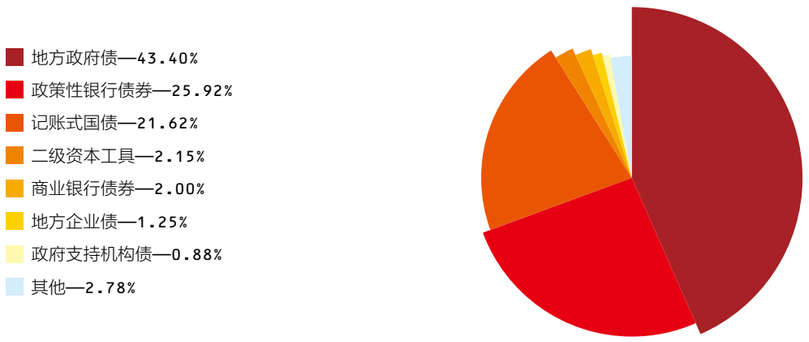

图 3 2020 年末担保品构成情况

服务客户数量方面，由于人行再贷款等政策工具相继实施，本年度人行分支行客户数大幅增加，较去年同期增加 126 家，增幅 47%；农商行、农信社、农村合作银行、村镇银行客户数较去年同期增加 186 家，增幅 21%；与此同时，随着市场化产品服务的投放和拓展，保险公司、证券公司、期货公司等非银行金融机构客户数增长较快，较去年同期增加 38 家，增幅 16%。截至 2020 年末，公司担保品管理业务服务各类市场机构客户 9248 家，以商业银行，各地人行分支机构和信用社为主，合计占比 81.66%（见图 4）。

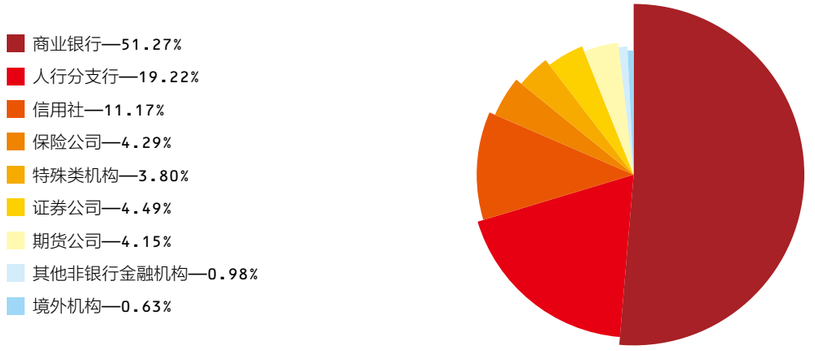

图 4 2020 年末机构客户数量分布情况

机构质押余额方面，受益于普惠金融、货币投放精准滴灌等政策红利，农商行、农信社等中小金融机构客户、非银行金融机构及相关产品客户的业务参与度显著提升，质押券规模增幅超过 6000 亿元。截至 2020 年末，各类型客户中，仍以股份制商业银行、国有大型商业银行与城市商业银行为主，合计占比 78.87%（见图 5）。

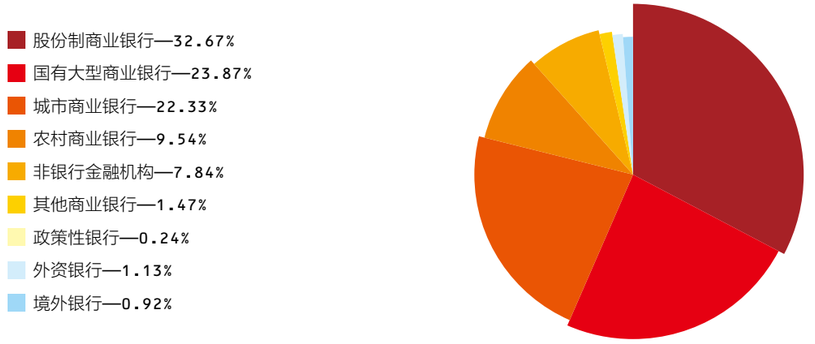

图 5 2020 年末机构质押余额占比情况

年度专题

专题一：再创新为 -- 以金融保障支持疫情防控，扎实做好“六保”“六稳”工作

为应对疫情冲击，推进复工复产进程，公司认真落实党中央、国务院决策部署，全面落实“六稳”“六保”工作任务。担保品中心按照统一部署，以高效安全的担保品管理保障金融服务顺畅、强化疫情防控金融支持。

在“稳金融”方面，一是全力保障人民银行货币政策实施，充分发挥宏观调控的矩阵效应。配合人民银行中期借贷便利及常备借贷便利操作，支小、支农、扶贫、疫情专项等各类再贷款业务投放，积极支持普惠小微企业信用贷款支持计划等创新货币政策工具运行。今年以来，累计支持各类货币政策工具操作 15.06 万亿元，维护市场流动性合理充裕。二是积极疏通金融市场流动性，降低疫情对市场运行的影响。开通业务“绿色通道”，坚决保障疫情期间金融服务支持，畅通市场中短期融通渠道，发布金融机构同业授信质押创新产品，与浙商银行签署担保品全面合作协议，为市场参与者提供风险管理和流动性管理工具，助力中小金融机构减负、增效、普惠。



图 6 支持直达实体经济创新货币政策工具实施



图 7 同业担保品创新产品发布仪式（左）及与浙商银行签约仪式（右）

在“稳外资”、“稳投资”方面，一是支持财政部国际财金合作司开展国际投融资、资金管理业务，今年以来，累计支持国合司国外贷款业务操作约 95 亿元，发挥担保品管理的风险管控作用，促进国际金融组织贷款的投放；二是配合落地首单上海自贸区外币融资担保品管理业务，立足自贸区功能定位和产业体系，以金融创新支持实体经济发展，为自贸区融资体系构建起全面的风险防范和化解机制，该案例成功入选了今年第十批自贸区金融创新案例。



图 8 首单上海自贸区外币融资担保业务成功入选第十批自贸区金融创新案例

在“保基本民生”方面，一是支持财政政策操作，全年累计支持中央及湖北、北京、上海、深圳、江西等 23 家地方财政部门进行地方国库现金管理操作，支持疫情防控与复产复工下各地财政资金的快速调度；二是支持各地方财政部门与全国社保基金理事会开展社保基金管理业务，以担保品机制确保特殊时期下财政社保资金的安全与效益，为民生福利体系稳定运行提供坚实基础。



图 9 京沪两地共同坚守保障金融服务畅通



图 10 承接主管部门重点课题夯实业务基础

在“保市场主体”方面，支持创新直达实体经济的政策工具实施，全力保障中小微企业融资便利。先后支持人民银行 3000 亿专项再贷款和 5000 亿再贷款、再贴现额度投放，1 万亿再贷款、再贴现政策相继落地，今年全年支持人民银行各类再贷款及信贷支持计划操作 1.34 万亿元，支持企业等市场主体超 140 万户，精准高效助力普惠中小微企业复工复产。

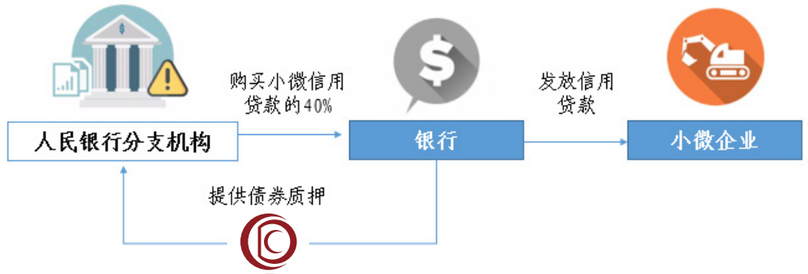

图 11 普惠小微企业信用贷款支持计划债券质押业务结构

专题二：共筑新篇 —— 债券作为期货保证金模式实现业务对国内期货市场全覆盖

历时七年，债券作为期货保证金业务这一国际市场通行做法已在四家期货交易所全面实施，助力期货市场制度创新和对标国际，开启期现货市场基础设施互联互通新里程。

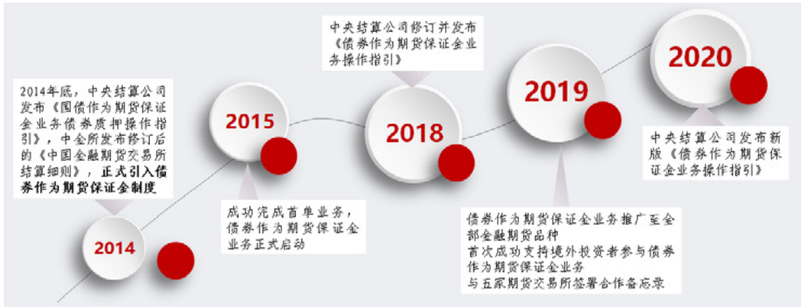

图 12 债券作为期货保证金业务发展历程

2020 年 3 月，公司发布新版《债券作为期货保证金业务操作指引》，将适用主体拓展至各家期货交易所，以及获准试点参与国债期货交易的商业银行等非期货公司会员，同时增加债券违约处置独立章节，为业务上线提供制度基础。



图 13 债券作为期货保证金业务逐步向市场推广

2020 年 8 月至 10 月，大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所业务相继落地，首单商业银行参与业务顺利实施，实现对国内期货市场全覆盖。2013 年启动至今，债券作为期货保证金业务实现了业务制度从无到有、覆盖品种由点及面的系列突破。**截至 2020 年末，共有 105 家期货公司完成开立账户，77 家投资者参与债券作为期货保证金业务，管理中担保品余额 285.4 亿元，同比增长 153.24%。**

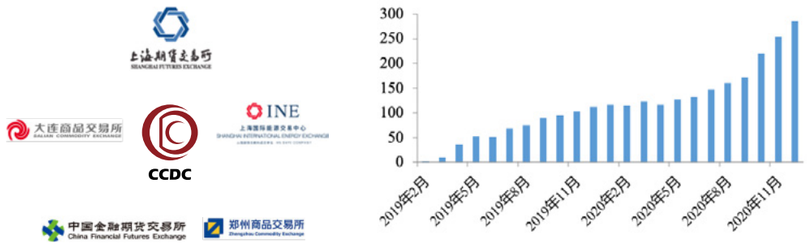

图 14 实现对国内期货市场全覆盖（左）、债券作为期货保证金质押债券余额（右）

同时，为配合商业银行入市，加强国债期现货联动，促进商品期货市场债券作为期货保证金制度的建立与完善，公司在疫情期间创新培训形式，联合期货交易所累计开展线上培训 11 场，包括与各家试点银行举办 4 场线上专场培训、与中金所联合举办 2 场线上培训、与商品期货交易所开展联合培训 3 场以及针对合格境外投资者等机构 2 场专题培训。



图 15 上期所线上培训掠影（左）、中金所线上培训宣传海报（右）

债券作为期货保证金业务的开展是完善期货市场机制建设和对外开放的重要部署，对提高经济金融循环效率，支持形成“双循环”新发展格局具有重要作用：一是推动期现货市场联动，落实中央“加强金融基础设施互联互通”的要求；二是提高制度供给对市场需求的适配性，落实“促进金融供给侧改革，增强金融服务实体经济”的指示；三是深化期货市场功能发挥，推动形成更加高效、经济的资源配置机制；四是助力建设具有国际竞争力的中国期货市场，扩大期货市场开放。

专题三：合筹新阶 —— 担保品国际论坛顺利召开

2020 年 9 月 15 日，公司在京沪深三地成功举办“变局与新局·挑战与使命”中债担保品国际论坛，邀请主管部门、境内外交易平台及金融基础设施、要素市场平台及全球投资者共 170 余家机构的近 300 名代表，通过线上线下视频连线的方式联动参会。论坛聚焦热点话题，关注后疫情时期人民币债券市场发展机会和资本市场开放动态，分享近年来中债担保品在跨市场应用中的实践经验，为担保品业务如何为疫情冲击后的市场提供复苏动力贡献智慧。





图 16 京沪深三地论坛现场

中债视角

公司总经理陈刚明在开幕致辞中指出，疫情发生以来，公司不断深化金融服务功能，作为国家重要基础设施，切实发挥国家战疫“金融后盾”作用。担保品国际论坛作为公司国际化工作的重要载体，希望为市场提供多领域、多层次的开放性对话平台，共同应对后疫情时期全球经济变局对金融市场的影响。

公司副总经理徐良堆进一步指出，疫情冲击下，全球优质担保品的供需不平衡进一步加剧，存量大、收益率稳健的优质人民币债券，成为了国际投资者青睐的新的安全资产。公司将在多个领域推动人民币债券资产的跨市场使用，加快形成跨境担保品合作新业态。





图 17 陈刚明总经理致开幕辞（左）徐良堆副总经理发表主题演讲（右）

监管声音

人民银行金融研究所所长周诚君、财政部国库司副主任许京花及证监会公司债券监管部副主任卢大彪在开幕演讲中指出，担保品管理在提供监管抓手、促进互联互通、提升要素流动效率等方面发挥重要作用。随着中国债券市场持续开放，一方面应支持国际资本提速增持人民币债券，推动“内循环”增量升级，另一方面支持在岸债券市场有序开放，探索“外循环”创新发展。







图 18 主管部门领导发表主题演讲

期货专场

上海期货交易所、郑州商品交易所以及大连商品交易所的相关领导在围绕“期货市场与金融衍生品市场的改革开放与发展”的专题演讲中表示，继去年集中签署合作备忘录后，中央结算公司与各家期货交易所将债券作为期货保证金制度全面引入了期货市场，为深化债券市场与期货市场联动、增加金融服务有效供给开创了崭新局面。







图 19 期货交易所领导发表主题演讲

市场观点

中银证券全球首席经济学家管涛就后疫情时代人民币汇率与制度型金融开放进行了专业分享。公司总监宗军与来自工商银行、农业银行、建设银行、中石油集团、金杜律所的各位嘉宾以“担保品赋能，助力市场复苏”为主题，就国际衍生品的改革、金融担保品在防控风险中的作用、资管新规对各类资管产品的影响、民法典颁布对金融担保品管理行业的影响等问题畅所欲言、各抒己见。





图 20 市场机构嘉宾在论坛上发表

线上对话

来自腾讯集团、新加坡交易所、伦敦证券交易所集团、欧清银行、明讯银行、摩根大通银行、渣打银行、安本标准投资等跨越多个时区的多家金融机构的嘉宾通过视频连线的方式发表了“云演讲”，以全球视角探讨金融科技发展、金融基础设施互联互通、开放与融合等重要议题。



图 21 嘉宾在“线上对话”环节发表“云演讲”

经历了初创探索期、逐步走向成长成熟期的中债担保品国际论坛，为全球担保品管理行业的专家学者和业内同仁提供了跨国界、多领域、高层次的开放性对话平台，汇聚多方力量，共同为后疫情时期全球经济复苏和人民币债券市场发展出谋划策。在促进担保品管理行业国际合作、创新提效的同时，担保品国际论坛的成功举办为树立中债的国际品牌、推动公司国际化战略发展起到事半功倍的理想效果。

专题四：同著新说 -- CCDC-ISDA 联合白皮书正式发布

2020 年 9 月 15 日，公司与国际掉期与衍生工具协会（ISDA）合作撰写的联合白皮书《使用人民币债券充抵场外衍生品交易保证金》在 2020 年中债担保品国际论坛上正式发布。这是境内金融基础设施与国际权威行业协会的首次合作，以期用更高站位、更全视角探讨使用人民币债券充抵国际场外衍生品交易保证金的可行性，为人民币债券资产的跨境应用打开新思路。



图 22 CCDC-ISDA 联合白皮书及 ISDA 协会感谢信

发布会采用京沪深三地视频连线的方式，北京主会场由公司总经理陈刚明、副总经理徐良堆及来自 9 家机构的领导嘉宾，上海分会场由上海总部副总经理宁新虎、周文斌及沪上 8 家机构的领导嘉宾，深圳分会场由深圳客户服务中心总经理吴程彧及来自 6 家机构的领导嘉宾，在三地共同见证联合白皮书的发布。



图 23 CCDC-ISDA 联合白皮书京沪深三地同步发布仪式

为应对国际衍生品市场保证金监管制度的变革，投资者对可作为担保品的高质量流动性资产（HQLA）的需求不断增加，优质的人民币债券资产逐步进入全球投资者的视野。在此背景下，中央结算公司携手 ISDA 协会，联合中国工商银行、中国银行、金杜律师事务所以及 Margin Reform 开展研究，帮助全球投资者更加高效地应对市场变革。

公司副总经理徐良堆在发布会上指出，面对复杂的国际经济形势，担保品管理在防控风险、优化流动性管理方面的作用进一步凸显。随着人民币国际化以及中国债券市场的对外开放，越来越多的国际投资者正在探索发掘人民币债券担保品跨境应用的潜力。ISDA 协会首席执行官 Scott O' Malia 表示，初始保证金（IM）要求即将进入最后执行阶段，亚太地区将有大量的金融机构在 2021 年 9 月至 2022 年 9 月间被逐步纳入合规范围。通过与公司的合作研究，中国政府债券作为担保品的使用框架将更为明晰，从而尽可能高效地协助市场机构满足初始保证金要求。作为白皮书参与者，中国银行全球市场部总经理王卫东从实际业务的角度出发，对人民币债券担保品在海外市场的广阔应用场景进行了研判和解读，认为白皮书的研究内容非常契合现阶段境外机构对人民币债券担保品国际化应用的诉求。





图 24 ISDA 协会 CEO Scott O' Malia（左）与中国银行全球市场部总经理王卫东（右）发言

全球投资者对使用人民币债券作为初始保证金合格担保品的关注和讨论正在不断升温，中国债券市场也正在积极探索更加接轨国际的开放模式。相信在监管部门、市场参与者、金融基础设施、行业协会的共同努力下，将为人民币债券参与国际市场找到一条适宜且契合的道路，从而帮助全球投资者更高效地应对市场变革。

重要声明

中央结算公司尽力保证本报告的准确性与完整性，但不对其准确性或完整性做出任何保证，对于因本报告不准确或内容缺失造成的任何损失，中央结算公司不承担任何责任。本报告部分内容所依据的信息来源于第三方，但本报告不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所涉观点仅代表研究人员个人观点，不代表中央结算公司观点，仅供用户参考。本报告中的信息及表达的观点并不构成任何要约或投资建议，不构成任何投资研究决策的建议。


CCDC