

《美国商品期货交易委员会 CFTC 清算风险部来函》的答复

上海清算所对美国商品期货交易委员会清算风险部来函中问题的答复如下：

问题一：请介绍上海清算所清算的掉期种类。信用风险缓释凭证和信用违约掉期有什么区别？

答复：上海清算所目前尚未向市场提供掉期类产品的清算服务。**该答案适用于问题 3、4、5 的答复。**

信用风险缓释凭证是中国银行间市场上一类创新的信用衍生产品。它和信用违约掉期一样，都是产品的购买者通过向卖方支付一定费用获取相应的信用保险，一旦出现标的物信用事件时，购买者有权向卖方索取相应赔偿的信用衍生产品。信用风险缓释凭证区别于信用违约掉期的主要区别有：

1. 发行资质审批机制不同：信用风险缓释凭证的发行方（卖方）的资质必须通过中国银行间市场交易商协会（NAFMII）的审批，而信用违约掉期产品发行方资质不受限制；

2. 卖空机制不同：银行间市场交易商协会对信用缓释凭证发行数量严格控制，不允许出现裸卖空，而信用违约掉期合约发行数量不受限制（除个别国家外）；

3. 信用保护标的不同：信用风险缓释凭证的标的物是标的实体的标的债务，而信用违约掉期往往是标的实体；

4. 产品复杂程度不同：信用风险缓释凭证标的物只有单个实体（Single Name）一种方式，信用违约掉期产品标的物有：单个实体和一篮子信用实体两种方式；

5. 付费机制不同：信用风险缓释凭证是前端一次性付费，而信用违约掉期是按期支付保费；

6. 交易方式不同：信用风险缓释凭证是可以在二级市场上交易，而信用违约掉期不行；

7. 信用风险事件定义范围不同：信用风险缓释凭证的信用风险事件定义范围较信用违约掉期较小；

8. 违约交割方式不同：信用风险缓释凭证的违约事件结算采用实物结算或现金结算为主，信用违约掉期常使用的拍卖结算机制。

关于信用风险缓释凭证的产品规格和其他详细资料，请查询 www.nafmii.org.cn。

问题二：上海清算所的清算会员名称？

答复：相应的名单可以在上海清算所公开的网站上查到：

<http://www.shclearing.com/Insider/ShowInfo.asp?InfoID=652>。