

《中国银行间市场债券回购 交易主协议（2013年版）》释义

中国银行间市场交易商协会/编

 中国金融出版社

责任编辑：张 驰
责任校对：潘 洁
责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

《中国银行间市场债券回购交易主协议 (2013 年版)》释义 (《Zhongguo Yinhangjian Shichang Zhaiquan Huigou Jiaoyi Zhuxieyi (2013nianban)》Shiyi) / 中国银行间市场交易商协会编. —北京: 中国金融出版社, 2013. 7
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7032 - 9

I. ①中… II. ①中… III. ①银行业务—债券市场—证券交易—中国
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 137662 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 15.5

字数 210 千

版次 2013 年 7 月第 1 版

印次 2013 年 7 月第 1 次印刷

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7032 - 9/F. 6592

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编 委 会

主 编：时文朝

副 主 编：冯光华

编写成员（按姓氏笔画）：

王玲童 包香明 刘全雷 刘芳菲

刘诗聪 刘胤 陈汉 张昕

李雨桐 陈莹 杨铁成 周文斌

罗志云 赵琤 胡萍 陶修明

黄直 黄轶 童林 潘乐三

统稿成员：张昕 陶修明 黄直 童林

周文斌 刘胤

前 言

银行间债券市场自 1997 年成立以来，在党中央、国务院一系列发展金融市场的方针以及人民银行“面向机构投资者，发展场外市场，坚持市场化运作”的思路指导下，实现了跨越式发展。目前，以银行间债券市场为代表的场外市场已成为我国债券市场的主体组成部分。经过十几年的发展，银行间债券市场无论在广度还是深度上都已经迈入了一个新的发展阶段。如何进一步完善债券市场相关制度，解决发展中存在的问题，把我国债券市场推向新的发展高度，是全体市场成员正面临的挑战。

我国债券回购业务始于 1991 年，经历从交易所市场到银行间市场的转变。如今，银行间债券回购市场在我国经济金融体系中的作用日益凸显。一是银行间回购市场覆盖面广、影响力大，是机构短期融资的主要场所。2012 年全年银行间回购市场交割量约 151.7 万亿元，参与主体超 2200 家，包括银行、保险、证券、信托、基金和非金融机构等各类参与者。二是银行间回购利率的市场基准地位不断凸显，是我国市场化利率的重要指标。银行间债券回购市场形成的利率指标能较好地反映货币市场资金供需情况，在利率市场化的进程中发挥重要作用。三是银行间债券回购市场为货币政策调控方式的转变提供基础支持，成为央行公开市场操作的重要平台。面对日益重要的回购市场，我们在市场体系、制度建设和产品种类等方面依然需要更多的努力，回购主协议作为债券回购市场重要的基础制度安排，对中国债券回购市场的顺利运转和快速发展无疑具有重要意义。

我国原有的回购主协议包括 2000 年发布的《全国银行间债券市场债券质押式回购主协议》和 2004 年发布的《全国银行间债券市场债券买断式回购主协议》，这两份主协议作为债券回购市场初期颁布的基础性法律

文本，在推动市场规范发展过程中发挥了重要的作用。随着中国金融市场和银行间债券市场的不断发展壮大，市场环境发生了深刻变化，原有两份主协议由于发布较早，在核心机制安排、违约事件的处理和法律适用等方面难以满足市场参与者投资经营和风险管理的需要。不断发展的银行间债券回购市场需要更安全、更科学的基础制度支持，这也是金融机构业务管理精细化的必然选择。

《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）》是中国银行间市场交易商协会在中国人民银行的指导下，组织市场成员深入研究，反复推敲，在两份主协议的基础上起草而成的一份综合性的主协议文本。该主协议合理借鉴了国际和国内经验，较好地体现了“延续性”、“适用性”和“前瞻性”的特点。主协议既保留了原有主协议文本的优点，又立足当前市场发展的实际情况，充分吸收市场意见，同时借鉴国际经验，兼顾考虑市场未来需求，对于进一步规范债券回购市场行为、提高债券市场流动性、防范市场风险、促进产品创新具有重大意义。

主协议作为一个法律文本，相关术语繁多，为便于市场成员更好地理解和掌握，交易商协会组织编写了本书。本书依循主协议的框架，力求以通俗平实的语言全面系统地阐释主协议的框架结构、基本原则以及核心机制等相关内容，以期对相关从业人员更好地理解和掌握主协议有所帮助，同时也欢迎更多对债券回购感兴趣的读者通过这本书深入了解我国的银行间债券回购市场。

《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）》的发布和本书的出版正逢我国银行间债券市场进一步深化改革的关键时期，我们相信，随着我国银行间债券市场基础制度建设的不断完善，市场参与者自身的不断成熟，我国银行间债券市场将继续保持快速规范发展的势头，为我国的经济社会发展做出新的更大的贡献。

编写组

二〇一三年六月 日

目 录

起草说明	1
《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）》释义	11
通用条款释义	11
第一条 协议的构成与效力等级	11
第二条 主协议的适用	17
第三条 声明与保证	18
第四条 交易项下支付或交付义务的履行	24
第五条 违约事件	26
第六条 终止事件	37
第七条 事件的等级	39
第八条 违约事件的处理	41
第九条 终止事件的处理	58
第十条 罚息	63
第十一条 抵销	64
第十二条 转让	65
第十三条 不放弃权利	66
第十四条 可分割性	67
第十五条 电话录音	67
第十六条 保密与信息披露	68
第十七条 适用法律与争议解决	69
第十八条 通知方式与生效	72

第十九条 费用	74
第二十条 标题	75
第二十一条 累积补救	76
第二十二条 协议的修改	76
第二十三条 协议的签署	77
第二十四条 定义条款	78
质押式回购特别条款释义	109
第一条 替换	110
第二条 调整	111
第三条 违约事件的处理	114
第四条 终止事件的处理	116
买断式回购特别条款释义	117
第一条 调整	118
第二条 履约保障安排（保证金与保证券）	120
第三条 违约事件的处理	125
第四条 终止事件的处理	132
第五条 履约保障安排下出质方和质权方享有的救济权利	134
《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）质押式回购补充 协议》释义	139
《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）买断式回购补充 协议》释义	148
附录一 《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）》文本 ..	158
附录二 银行间市场相关规章制度	216
全国银行间债券市场债券交易管理办法 （2000年4月30日 中国人民银行令〔2000〕第2号）	216
全国银行间债券市场债券买断式回购业务管理规定 （2004年4月12日 中国人民银行令〔2004〕第1号）	221

中国人民银行公告 （2012年12月3日 [2012]第17号）	224
中国银行间市场交易商协会公告 （2013年1月21日 [2013]第2号）	226
银行间债券市场债券交易自律规则 （2009年11月12日 中国银行间市场交易商协会公告 〔2009〕16号）	227
附录三 《主协议》起草工作小组以及成员单位名单	231
后记	233