

上海清算所集中清算业务运行分析

(2022 年 8 月)

摘 要

- 2022 年 8 月，上海清算所集中清算业务¹规模总计 60.7 万亿元，同比增长 65.6%，环比增长 12.4%。
- 2022 年 8 月，中央对手清算规模 16.6 万亿元²，同比增长 29.6%，环比增长 14.3%。其中，债券净额 0.4 万亿元，人民币利率互换 2.1 万亿元，标准债券远期 367.8 亿元，外汇 14.1 万亿元，大宗商品衍生品 12.4 亿元，信用衍生品 0.2 亿元。
- 2022 年 8 月，通过综合清算会员代理的中央对手清算规模 4 万亿元，代理清算占比 12.1%³。其中，债券净额 44.9 亿元，人民币利率互换 7179 亿元，标准债券远期 34.5 亿元，外汇 3.28 万亿元，大宗商品衍生品 0.6 亿元。
- 截至 2022 年 8 月末，中央对手清算产品存续规模 37.5 万亿元⁴，同比下降 3.2%。其中，债券净额 31.8 亿元，人民币利率互换 24.1 万亿元，标准债券远期 24.4 亿元，外汇 13.4 万亿元，信用衍生品 0.2 亿元。
- 2022 年 8 月，其他集中清算规模约 44.1 万亿元，同比增长 84.9%。其中，债券全额 43.8 万亿元，外币回购 1860.8 亿元，人民币外汇双边 657.7 亿元，大宗商品“清算通”462.2 亿元，信用风险缓释工具 34.2 亿元。

¹ 集中清算业务，包括上海清算所以中央对手方式和以其他方式提供的集中清算服务。其中，中央对手清算包括：债券净额清算、人民币利率互换集中清算、标准债券远期集中清算、人民币外汇交易中央对手清算、外汇即期竞价交易清算、大宗商品衍生品中央对手清算与信用违约互换集中清算等；其他集中清算包括：债券全额清算、外币回购清算、人民币外汇双边清算、大宗商品清算通与信用风险缓释工具全额清算等。

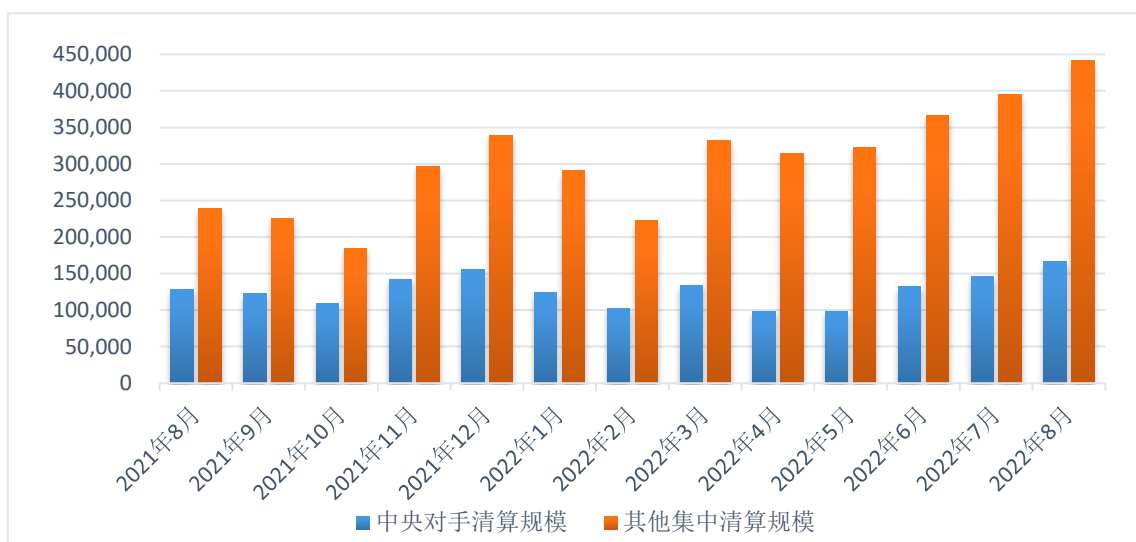
² 各产品清算规模分别指，债券的面额，人民币利率互换、标准债券远期、外汇产品和信用衍生品的名义本金，大宗商品衍生品的协议金额，均按市场单边计。本报告中除特别说明外，如有总数与各分项数值之和尾数不一致的情况，均为四舍五入后的尾差。

³ 代理清算占比，是指某产品各参与者代理清算合计规模占该产品买卖双方清算总规模的比例。

⁴ 产品期末存续规模，是指截至统计期末市场参与者已提交清算但尚未终止的交易规模，按市场单边计算。

一、集中清算业务概览

2022 年 8 月,上海清算所集中清算业务规模总计 60.7 万亿元,同比增长 65.6%,环比增长 12.4%。其中,中央对手清算规模 16.6 万亿元,占本月总清算规模的 27.4%;其他集中清算规模 44.1 万亿元,占本月总清算规模的 72.6%。



数据来源: 上海清算所

单位: 亿元

图1 近一年集中清算业务规模月度情况

(一) 中央对手清算业务概览

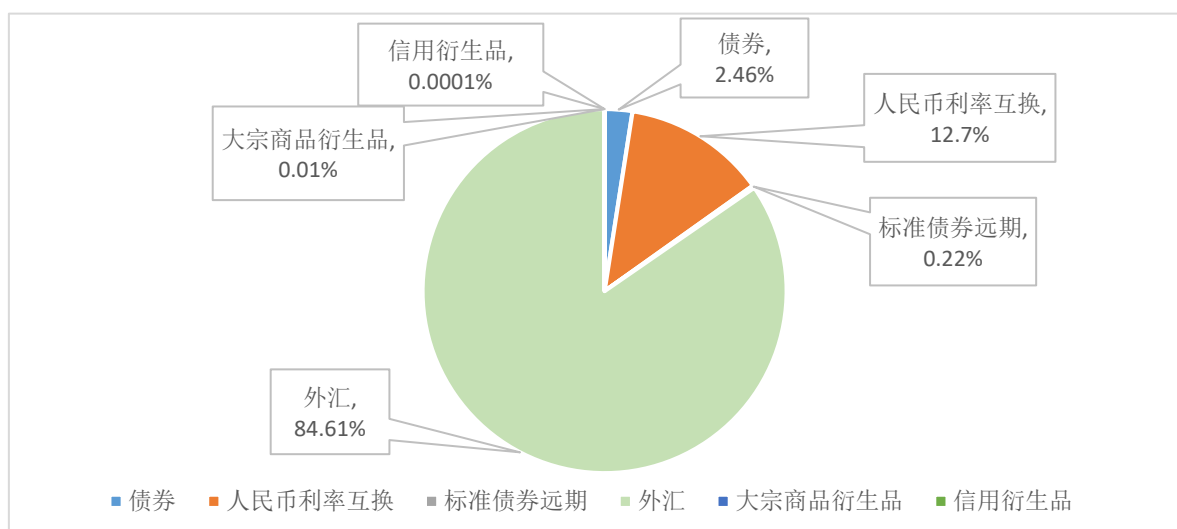
2022 年 8 月,上海清算所中央对手清算业务规模 16.6 万亿元,同比增长 29.6%,环比增长 14.3%;通过综合清算会员代理清算 4 万亿元,代理清算占比 12.1%。期末各产品存续规模合计 37.5 万亿元,同比下降 3.2%,环比增长 4.2%。

从产品类型看,2022 年 8 月债券净额、人民币利率互换、标准债券远期、外汇、大宗商品和信用衍生品的清算规模分别为 0.4 万亿元、2.1 万亿元、367.8 亿元、14.1 万亿元、12.4 亿元和 0.2 亿元,分别占当月中央对手清算规模的 2.46%、12.7%、0.22%、84.61%、0.01%和 0.0001%。

表 1 2022 年 8 月各产品中央对手清算及代理清算情况

中央对手清算产品		清算 笔数	清算规模 (亿元)	清算规 模占比	代理清 算笔数	代理清算规 模(亿元)	代理清算 占比
债券		1076	4088.7	2.46%	16	44.9	0.5%
利率 衍生 品	人民币利率互换	24774	21107.0	12.70%	9011	7179	17.0%
	标准债券远期	361	367.8	0.22%	37	34.5	4.7%
外汇		319715	140592.0	84.61%	97719	32801.8	11.7%
大宗商品衍生品		3577	12.4	0.01%	210	0.6	2.4%
信用衍生品		2	0.2	0.0001%	-	-	-
合计		349505	166168.1	100.00%	106993	40060.8	12.1%

数据来源：上海清算所



数据来源：上海清算所

图2 2022 年 8 月各产品中央对手清算规模结构情况

(二) 其他集中清算业务概览

2022 年 8 月，上海清算所其他集中清算业务规模 44.1 万亿元，同比增长 84.9%、环比增长 11.8%。从产品类型看，债券全额、外币回购、人民币外汇双边、大宗商品“清算通”和信用风险缓释工具的清算规模分别为 43.8 万亿元、1860.8 亿元、657.7 亿元、462.2 亿元和 34.2 亿元，分别占当月其他集中清算规模的 99.3%、0.4%、0.2%、0.1%和 0.008%。

二、中央对手清算产品情况

(一) 债券

2022 年 8 月，净额清算债券交易 1076 笔，规模合计 4088.7 亿元，同比增长 26.7%，环比增长 33.4%，资金轧差率 57.2%。本月净额清算的债券规模，在净额、全额合计清算规模中占比为 0.9%。截至 8 月末，债券回购净额清算业务中，质押券待购回规模为 31.8 亿元。

表 2 近六个月债券净额清算业务情况

业务统计项目	2022 年 3 月	2022 年 4 月	2022 年 5 月	2022 年 6 月	2022 年 7 月	2022 年 8 月
清算交易（笔）	683	687	855	922	821	1076
清算规模（亿元）	3340	3361.3	3398.7	3712.6	3064.2	4088.7
轧差前金额 ⁵ （亿元）	5210.8	5235.1	5395.5	5897.5	5015.0	6210.7
轧差后金额 ⁶ （亿元）	2370.2	2423.3	2109.8	2483.1	1862.8	2656.4
资金轧差率 ⁷	54.5%	53.7%	60.9%	57.9%	62.9%	57.2%
活跃机构数 ⁸ （家）	44	51	54	53	51	57
活跃债券数（只）	186	239	300	280	317	351

数据来源：上海清算所

1. 现券净额

2022 年 8 月，现券净额清算规模 1265.3 亿元，同比增长 81.3%，在本月现券净额、全额合计清算规模中占比为 1.6%。

2. 回购净额

2022 年 8 月，回购净额清算规模 2823.4 亿元，同比增长 11.7%，

⁵ 轧差前金额，指纳入净额清算的现券金额与债券回购金额（含首期、到期）之和。

⁶ 轧差后金额，指经净额清算后最终结算的金额之和。

⁷ 资金轧差率计算公式为：（轧差前金额 - 轧差后金额）/ 轧差前金额 × 100%。

⁸ 相关活跃机构包括当月开展债券净额清算会员及客户；相关活跃债券数包括当月债券净额涉及的质押券与交割券。。

在本月回购净额、全额合计清算规模中占比为 0.8%。

表 3 2022 年 8 月债券净额清算规模及占比情况

清算类别	净额清算规模 (亿元)	净额和全额清算规模 合计(亿元)	净额清算规模 占比(%)
现券	1265.3	77679.8	1.6%
回购	2823.4	360299.2	0.8%
分销、借贷和远期	--	4217.5	--
合计	4088.7	442196.5	0.9%

数据来源：上海清算所

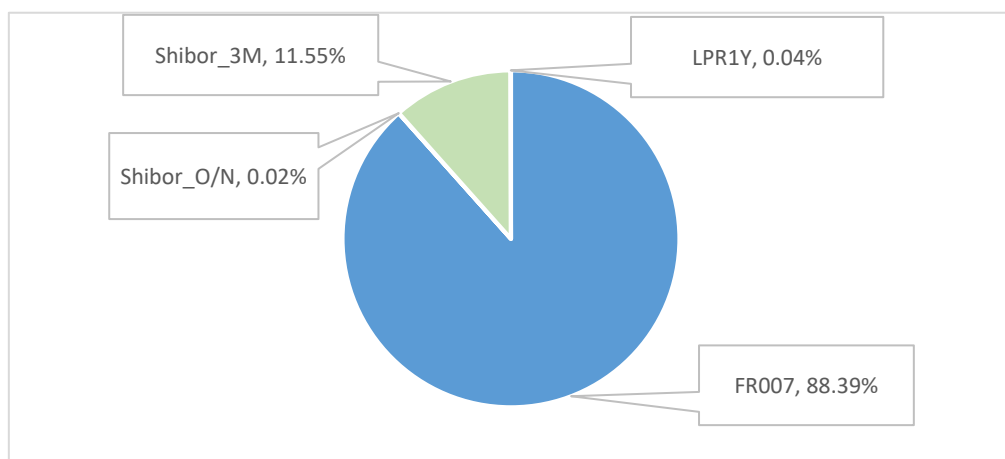
截至 2022 年 8 月末，债券净额清算业务共有综合清算会员 7 家、普通清算会员 56 家、代理客户 16 家。本月通过综合清算会员代理清算 16 笔，规模 44.9 亿元，代理清算占比 0.5%。

(二) 利率衍生品

2022 年 8 月，利率衍生品集中清算 25135 笔，名义本金合计 21474.8 亿元，同比增长 15.7%，环比增长 4.8%。其中，人民币利率互换清算规模 21107 亿元，占比 98.3%；标准债券远期清算规模 367.8 亿元，占比 1.7%。截至 2022 年 8 月末，利率衍生品存续规模为 24.1 万亿元，同比下降 7.4%。

1. 人民币利率互换

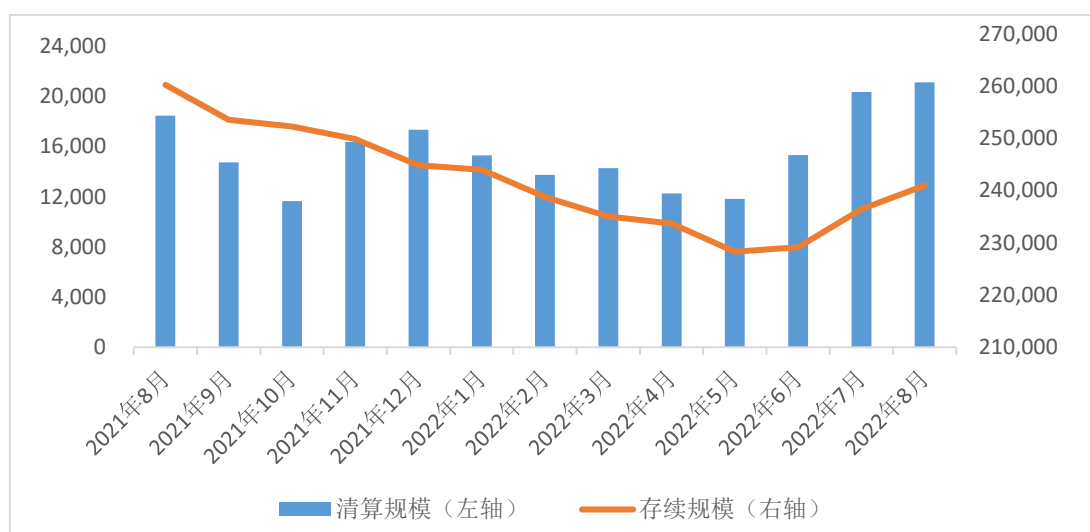
2022 年 8 月，人民币利率互换集中清算 24774 笔，名义本金 21107 亿元，同比增长 14.4%。其中，以 FR007 为浮动端参考利率的合约有 18656.2 亿元，清算规模占比 88.39%；以 Shibor_3M 为浮动端参考利率的合约有 2437.3 亿元，清算规模占比 11.55%；以 Shibor_O/N 为浮动端参考利率的合约有 5 亿元，清算规模占比 0.02%；以 1 年期 LPR 为浮动端参考利率的合约有 8.5 亿元，清算规模占比 0.04%。



数据来源：上海清算所

图3 2022年8月人民币利率互换集中清算规模结构情况

截至2022年8月末，人民币利率互换存续合约规模24.1万亿元，同比下降7.4%。其中，以FR007为浮动端参考利率的合约有21.1万亿元，存续规模占比87.57%；以Shibor_3M为浮动端参考利率的合约有2.93万亿元，存续规模占比12.16%；以Shibor_O/N为浮动端参考利率的合约有214.5亿元，存续规模占比0.09%；以1年期LPR为浮动端参考利率的合约有448.3亿元，存续规模占比0.19%。



数据来源：上海清算所

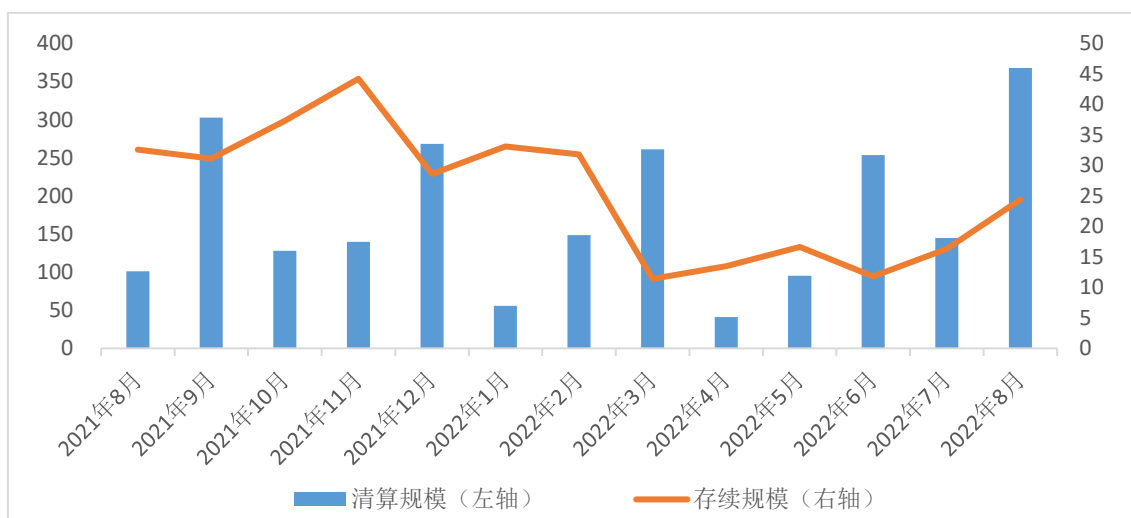
单位：亿元

图4 近一年人民币利率互换集中清算月度规模和月末存续规模

截至 2022 年 8 月末，人民币利率互换集中清算业务共有综合清算会员 9 家、普通清算会员 40 家、代理客户 333 家。本月通过综合清算会员代理清算 9011 笔，规模 7179 亿元，代理清算占比 17%。

2. 标准债券远期

2022 年 8 月，标准债券远期集中清算 361 笔，名义本金 367.8 亿元，同比增长 264.5%。其中，以国开债和农发债为远期标的的实物交割合约有 26.7 亿元；以国开债和农发债虚拟券为远期标的的现金交割合约有 341.1 亿元。



数据来源：上海清算所

单位：亿元

图 5 近一年标准债券远期集中清算月度规模和月末存续规模

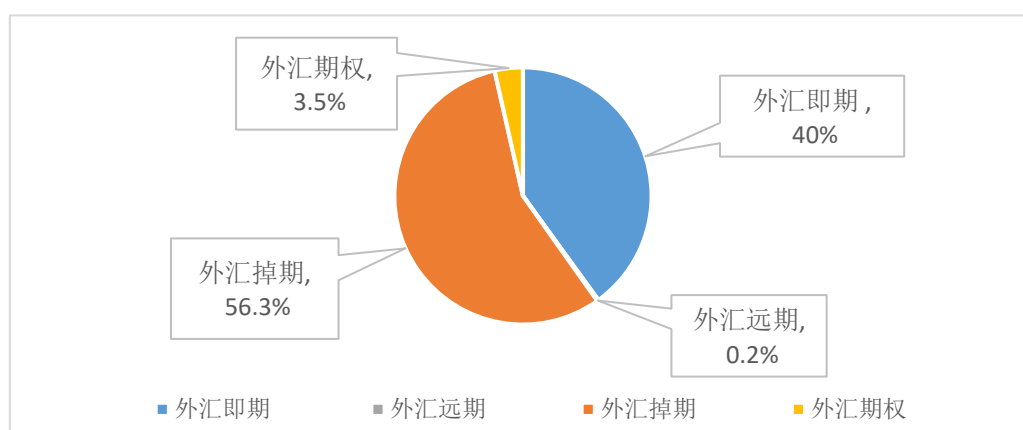
截至 2022 年 8 月末，标准债券远期存续规模为 24.4 亿元，同比下降 25.2%。标准债券远期集中清算业务共有综合清算会员 6 家、普通清算会员 44 家，代理客户 44 家。本月通过综合清算会员代理清算 37 笔，规模 34.5 亿元，代理清算占比 4.7%。

(三) 外汇

2022 年 8 月，外汇交易中央对手清算 319715 笔，名义本金合

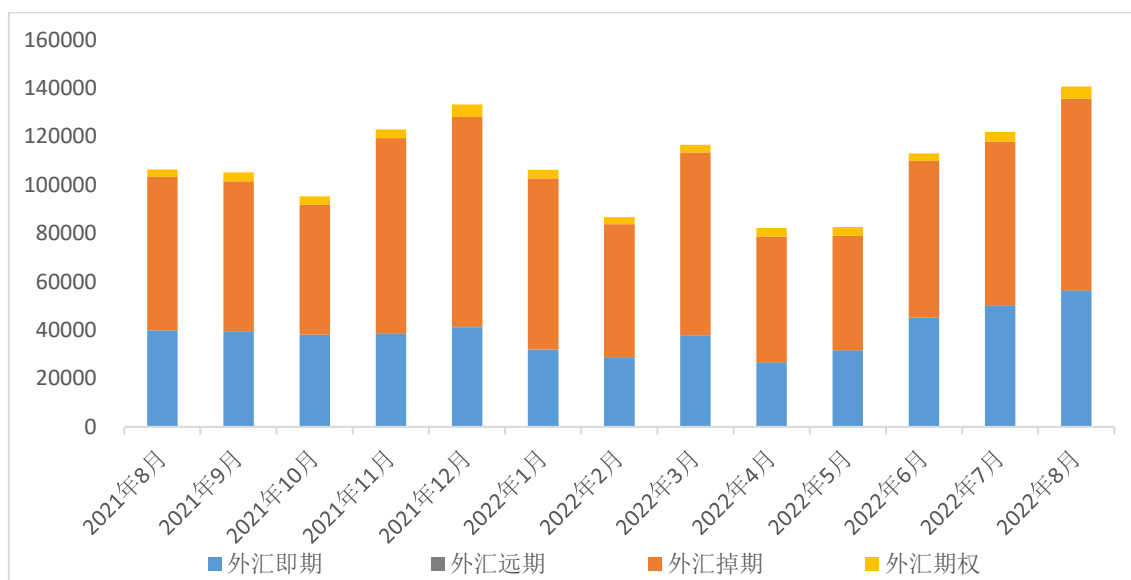
计 2 万亿美元，折合人民币 14.1 万亿元⁹，同比增长 32.2%，环比增长 15.4%。从产品交易类型看，外汇即期有 56270.5 亿元，占比 40%；外汇远期有 240.5 亿元，占比 0.2%；外汇掉期有 79091.5 亿元，占比 56.3%；外汇期权有 4989.5 亿元，占比 3.5%。

从清算速度看，在 T+1 日完成近端资金清算的外汇即期有 222 笔、外汇掉期有 6218 笔，清算规模合计 1.6 万亿元，占比 11%。



数据来源：上海清算所

图6 2022年8月各外汇产品中央对手清算规模结构情况



数据来源：上海清算所

单位：人民币、亿元

图7 近一年各外汇产品中央对手清算月度规模

⁹ 从交易方式看，人民币外汇（询价及撮合）交易中央对手清算 314452 笔、139852 亿元；外汇即期竞价交易清算 5263 笔、740 亿元。

截至 2022 年 8 月末，外汇存续合约规模 13.4 万亿元，同比增长 5.5%。其中，外汇即期待结算合约规模 3133.6 亿元；外汇远期存续合约规模 1108.8 亿元；外汇掉期存续合约规模 10.8 万亿元；外汇期权存续规模 2.2 万亿元。

截至 2022 年 8 月末，人民币外汇中央对手清算业务共有综合清算会员 9 家、普通清算会员 35 家、其他外汇清算参与者 32 家。本月通过综合清算会员代理清算 9.8 万笔，规模 3.28 万亿元，代理清算占比 11.7%。

（四）大宗商品衍生品

2022 年 8 月，大宗商品中央对手清算 3577 手月度协议，协议金额合计 12.4 亿元，同比下降 71.9%，环比下降 1.4%。其中，人民币甲醇和人民币乙二醇掉期等化工产品的清算规模较大，分别为 6 亿元和 3.2 亿元，占比分别为 48.4%和 25.8%。

截至 2022 年 8 月末，共有综合清算会员 7 家、普通清算会员 8 家、代理客户 640 家。本月通过综合清算会员代理清算 210 笔，规模 0.6 亿元，代理清算占比 2.4%。

（五）信用衍生品

2022 年 8 月，信用衍生品中央对手清算 2 笔，名义本金合计 0.2 亿元，均为信用违约互换合约产品。截至 8 月末，信用衍生品存续规模 0.2 亿元。

三、其他集中清算产品情况

（一）债券

2022 年 8 月，全额清算债券交易 27.3 万笔，债券面额合计 43.8 万亿元。从产品交易类型看，债券现券有 7.64 万亿元，占比

17.44%；债券回购有 35.74 万亿元，占比 81.6%；债券分销有 4071.8 亿元，占比 0.93%；债券借贷有 145.7 亿元，占比 0.03%。

（二）外币回购

2022 年 8 月，全额清算外币回购抵押品 407 笔，相关债券金额合计 1860.8 亿元人民币。从产品交易类型看，外币质押式回购的质押券有 1565.5 亿元，占比 84.1%；外币买断式回购的标的券有 295.3 亿元，占比 15.9%。

（三）人民币外汇双边

2022 年 8 月，双边清算人民币外汇交易 323 笔，名义本金合计 657.7 亿元人民币，均为外汇掉期交易。

（四）大宗商品“清算通”

2022 年 8 月，全额清算大宗商品“清算通”交易 11249 笔，交易金额合计 462.2 亿元。其中，乙二醇、电解铜和精对苯二甲酸等产品的清算规模较大，分别为 309.1 亿元、73.4 亿元和 46.5 亿元，占比分别为 66.9%、15.9%和 10.1%。

（五）信用风险缓释工具

2022 年 8 月，信用风险缓释工具双边清算 55 笔，名义本金合计 34.2 亿元。从产品类型看，信用违约互换合约有 32 亿元，占比 93.6%；信用风险缓释凭证有 2.2 亿元，占比 6.4%。。

上海清算所 研究统计部
撰稿人：张 羽 许成吉
审稿人：谢 睿