

2010证券从业资格考试《证券交易》笔记：第9章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022_2010_E8_AF_81_E5_88_B8_c33_647512.htm 第1页：第一节 清算与交收的含义第2页：第二节 结算账户的管理第3页：第三节 A股、基金、债券等品种的清算与交收第5页：第四节 我国B股的清算与交收模式第6页：第五节 我国债券回购交易的清算与交收第7页：第六节 交易型开放式指数基金的清算与交收第8页：第七节 权证的清算与交收第9页：第八节 融资融券业务的清算与交收 第九章 证券交易的结算(重点章节) 【考情分析】 1.重点把握第一、二、三、四节。 2.将“结算账户”的管理这一知识点独立成节，应重点把握。 3.对于上海市场A股的清算与交收流程，根据最新规定，关于结算参与者补足结算备付金的最终时点由“T+1日17:00”更正为“T+1日16:00”。

第一节 清算与交收的含义 【主要考点】 清算、交收的概念。 清算和交收的联系与区别。 清算与交收的原则。 一、清算与交收的概念 (一)清算、交收的定义 1.清算的定义 清算一般有三种解释：一是指一定经济行为引起的货币资金关系应收、应付的计算.二是指公司、企业结束经营活动，收回债务、处置分配财产等行为的总和.三是银行同业往来中应付差额的轧抵。 证券交易的清算，指在每一营业日中每个结算参与者证券和资金的应收或应付数量或金额进行计算的处理过程。 2.交收的定义 证券交易的交收指根据清算的结果在事先约定的时间内履行合约的行为，一般指买方支付一定款项以获得所购证券，卖方交付一定证券以获得相应价款。交收的实质是依据清算结果实现证券与价款的收付，从而结束整个

交易过程。3.清算和交收两个过程统称为结算。(二)清算和交收的联系与区别

- 1.清算与交收的联系 从时间发生及运作的次序来看，清算是交收的基础和保证，交收是清算的后续与完成。清算结果正确才能确保交收顺利进行.而只有通过交收，才能最终完成证券或资金收付，结束整个交易过程。
- 2.清算与交收的区别 清算是对应收、应付证券及价款的计算，其结果是确定应收、应付数量或金额，并不发生财产实际转移.交收则是根据清算结果办理证券和价款的收付，发生财产实际转移(虽然有时不是实物形式)。

二、滚动交收和会计日交收

证券交易从结算的时间安排来看，可以分为滚动交收和会计日交收。滚动交收要求某一交易日成交的所有交易有计划地安排距成交日相同营业日天数的某一营业日进行交收。例如，在T+3滚动交收中，要求T日成交的证券交易的交收在成交日之后的第三个营业日(T+3)完成。与滚动交收相对应的是会计日交收，即在一段时间内的所有交易集中在一个特定日期进行交收。滚动交收目前已被各国(地区)证券市场广泛采用。从现实情况来看，各市场采用的滚动交收周期时间长短不一，美国证券市场采取T+3，我国香港市场采取T+2。我国内地市场目前存在两种滚动交收周期，第一种是T+1交收，适用于我国内地市场的A股、基金、债券及回购交易品种.第二种是T+3，适用于B股。

三、清算与交收的原则

(一)净额清算原则

一般情况下，通过证券交易所达成的交易需采取净额清算方式。净额清算又称差额清算，就是在一个清算期中，对每个结算参与人价款的清算只计其各笔应收、应付款项相抵后的净额，对证券的清算只计每一种证券应收、应付相抵后的净额。净额清算分双边净额清算和多边净额清算。双边

净额清算指将结算参与者相对于另一个交收对手方的证券和资金的应收、应付额加以轧抵,得出该结算参与者相对于另一个交收对手方的证券和资金的应收、应付净额。多边净额清算是指将结算参与者所有达成交易的应收、应付证券和资金予以冲抵轧差,计算出该结算参与者相对于所有交收对手方累计的应收、应付证券或资金的净额。将结算参与者对应的所有双边净额清算结果加以累计,可以得出该结算参与人的多边净额结算结果.在引入共同对手方的情况下,计算该结算参与者相对于共同对手方的双边净额清算结果也相当于实现了多边净额清算。目前,通过证券交易所达成的交易大多采取多边净额清算方式。净额清算方式的主要优点是可以简化操作手续,减少资金在交收环节的占用。应该注意的是,在实行滚动交收的情况下,清算价款时同一清算期内发生的不同种类证券的买卖价款可以合并计算,但不同清算期发生的价款不能合并计算.清算证券时,只有在同一清算期内且同种的证券才能合并计算。(二)共同对手方制度 为保证多边净额清算结果的法律效力,一般采取了将结算机构作为共同对手方的制度安排。共同对手方是指在结算过程中,同时作为所有买方和卖方的交收对手并保证交收顺利完成的主体,一般由结算机构充当。如果买卖中的一方不能按约定条件履约交收,结算机构也要依照结算规则向守约一方先行垫付其应收的证券或资金。共同对手方的引入,使得交易双方无需担心交易对手的信用风险,有利于增强投资信心和活跃市场交易。在我国,中国结算公司事实上是作为证券市场中央结算系统各参与方的共同对手方。(三)货银对付原则 一手交钱,一手交货。货银对付又称款券两讫、钱货两清。银货对付是指

证券登记结算机构与结算参与人在交收过程中，当且仅当资金交付时给付证券，证券交付时给付资金。通俗地说，就是“一手交钱，一手交货”。根据货银对付原则，一旦结算参与者未能履行对证券登记结算机构的资金交收义务，证券登记结算机构就可以暂不向其交付其买入的证券，反之亦然。货银对付通过实现资金和证券的同时划转，可以有效规避结算参与者交收违约带来的风险，大大提高证券交易的安全性。目前，货银对付已经成为各国证券市场普遍遵循的原则。我国证券市场目前已经在权证、ETF等一些创新品种实行货银对付制度，但A股、基金、债券等老品种的货银对付制度还在推行中。2005年修订的《证券法》以及2006年证监会发布的《证券登记结算管理办法》已经要求在实行净额结算的品种中贯彻货银对付的原则。

(四)分级结算原则 证券和资金结算实行分级结算原则。证券登记结算机构负责证券登记结算机构与结算参与者之间的集中清算交收，结算参与者负责办理结算参与人与客户之间的清算交收。但结算参与人与其客户的证券划付，应当委托证券登记结算机构代为办理。实行分级结算，意味着对证券公司接受投资者委托达成的证券交易，证券公司需承担相应的证券或资金的交收责任。实行分级结算原则主要是出于防范结算风险的考虑。证券登记结算机构与客户没有直接业务联系，很难衡量客户的资质和风险。同时，由于客户数量较多、地区分布较散，在出现交收违约时，证券登记结算机构也很难处理。而对数量相对较少、实力相对较强、取得结算参与者资格的证券公司或其他机构而言，证券登记结算机构则可以有效采取相关风险管理措施。在境外证券交易所市场，分级结算是普遍的做法。【例1

【单选题】下列四种表述中，正确的是()。 A.证券清算又称证券结算 B.证券交收简称证券结算 C.证券清算又称证券交收 D.证券清算与交收两个过程统称为证券结算 [答疑编号911090101] 【答案】D 【例2单选题】交收的实质是依据()结果实现证券与价款的收付，从而结束整个交易过程。 A.清算 B.交割 C.结算 D.登记 [答疑编号911090102] 【答案】A 【例3单选题】清算与交收最根本的区别在于()。 A.是否发生交易行为 B.是否发生财产实际转移 C.是否形成盈亏 D.是否导致证券持有者改变 [答疑编号911090103] 【答案：】B 【例4多选题】从结算的时间安排看，可以分为()。 A.任意交收 B.滚动交收 C.特别交收 D.会计日交收 [答疑编号911090104] 【答案】BD 【例5多选题】目前，我国对()实行T+1交收方式。 A.A股 B.B股 C.基金 D.债券 [答疑编号911090105] 【答案】ACD 【例6多选题】净额清算可以分为()。 A.双边净额清算 B.选择性净额清算 C.单边净额清算 D.多边净额清算 [答疑编号911090106] 【答案】AD 【例7多选题】目前，我国证券清算、交收业务主要遵循的原则是()。 A.货银对付原则 B.实物交收原则 C.净额清算原则 D.会计日交收原则 [答疑编号911090107] 【答案】AC 【例8判断题】清算交收中货银对付原则主要目的是为了简化手续，提高清算效率。() [答疑编号911090108] 【答案】错 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com