



# 关于引入循环结算机制应对 债券结算失败的研究

汇报人：

汇报时间：2024-01-27

# 目录



- 引言
- 债券结算失败的原因分析
- 循环结算机制的原理与优势
- 引入循环结算机制的必要性与可行性

# 目录



- 循环结算机制的设计与实施
- 引入循环结算机制的效果评估与改进建议
- 结论与展望



01

引言





# 研究背景和意义

01

## 债券市场的重要性

债券市场是金融市场的重要组成部分，对于国家经济发展和企业融资具有重要意义。

02

## 结算失败的影响

债券结算失败可能导致市场信心下降，增加市场风险和交易成本，甚至引发系统性风险。

03

## 引入循环结算机制的意义

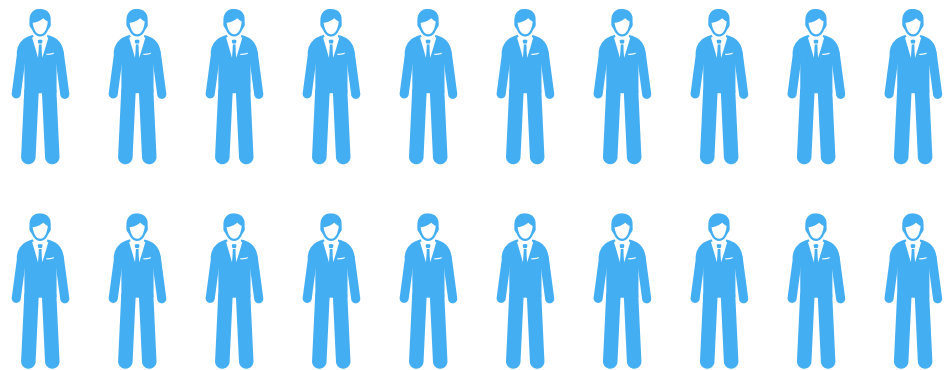
通过引入循环结算机制，可以提高债券市场的结算效率和安全性，降低结算失败的风险，维护市场稳定和投资者利益。

# 国内外研究现状

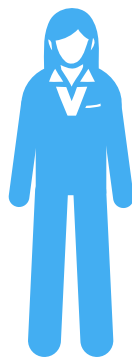


## 01

### 国内研究现状

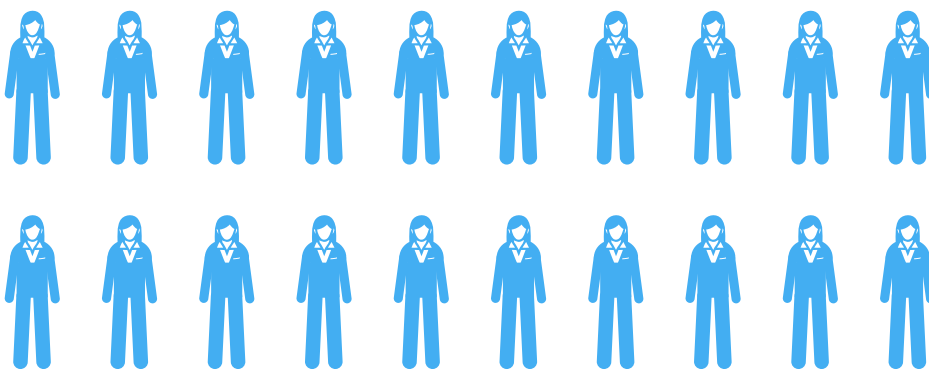


国内学者在债券市场结算机制方面进行了深入研究，提出了多种结算模式和风险管理方法，但循环结算机制的应用相对较少。



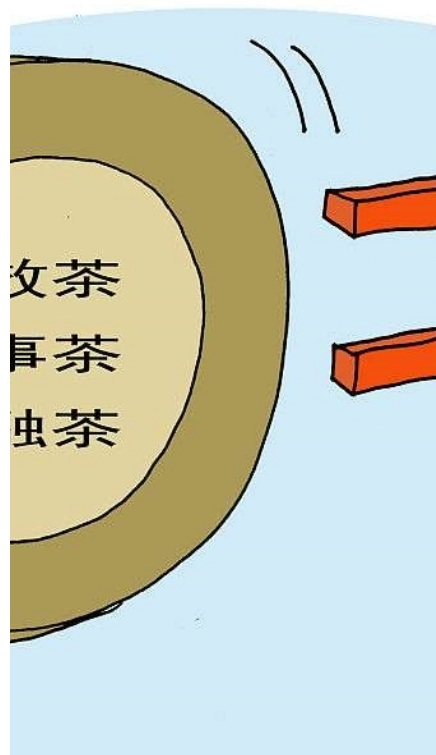
## 02

### 国外研究现状



国外学者在循环结算机制方面进行了广泛研究，并在实践中取得了良好效果，为引入该机制提供了有益借鉴。

# 研究目的和方法



## 研究目的

本研究旨在探讨引入循环结算机制对降低债券结算失败风险的作用，并分析该机制的适用性和实施效果。



## 研究方法

采用文献综述、案例分析、实证研究等方法，对循环结算机制的理论基础、实践经验、实施效果等方面进行深入分析。



# 02

## ● 债券结算失败的原因分析 ●







# 债券市场概述

01

债券市场是金融市场的重要组成部分，为政府、企业和投资者提供了融资和投资的平台。

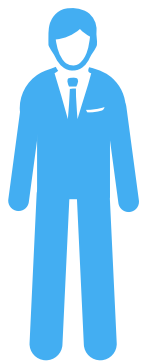
02

债券市场的交易品种丰富，包括国债、企业债、金融债等，交易方式多样，如现券交易、回购交易等。

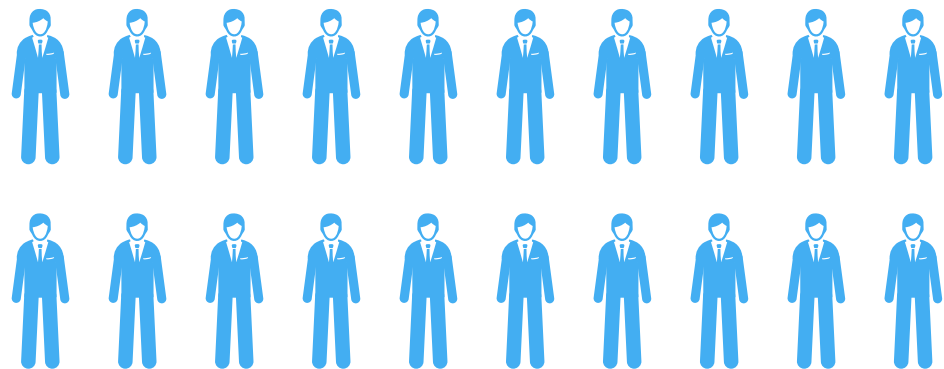
03

债券市场的健康运行对于维护金融稳定、促进经济发展具有重要意义。

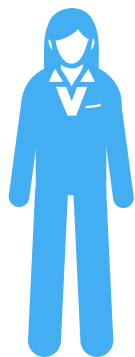
# 债券结算失败的定义和分类



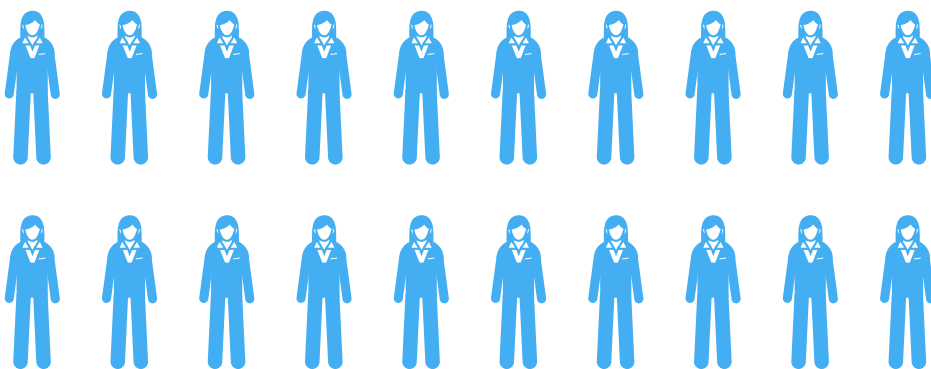
01



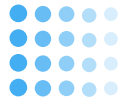
债券结算失败是指在债券交易过程中，由于各种原因导致买卖双方未能按照约定完成债券的交割和资金清算。



02



根据失败的原因和影响程度，债券结算失败可分为技术性失败和实质性失败两类。技术性失败主要是由于系统或操作故障导致，而实质性失败则涉及信用风险、流动性风险等。



# 债券结算失败的原因剖析

- 信用风险：当交易对手方出现违约或信用降级时，可能导致债券结算失败。例如，发行人无法按期兑付本息或担保人拒绝履行担保责任。
- 流动性风险：市场流动性不足或投资者资金调度不当可能导致债券结算失败。在特定市场环境下，如市场波动剧烈或资金面紧张时，投资者可能难以在市场上找到交易对手或获得足够的融资来完成结算。
- 操作风险：由于人为操作失误、系统故障或不可抗力等因素，可能导致债券结算失败。例如，交易员误操作、结算系统瘫痪或自然灾害等都可能对结算过程造成干扰。
- 法律与合规风险：法律法规变更、监管政策调整或合规要求提高等因素，可能导致原定的债券交易无法顺利完成结算。例如，某些特殊类型的债券交易可能受到更严格的监管审批要求，若未能满足相关条件则可能导致结算失败。



03

● 循环结算机制的原理与优势 ●



# 循环结算机制的基本原理



01

循环结算机制是一种在债券市场中应对结算失败的交易制度安排。

02

当债券交易发生结算失败时，循环结算机制通过自动触发后续结算周期，为交易双方提供额外的结算时间和机会。

03

在每个结算周期内，交易双方需重新确认结算条件并履行结算义务，直至交易成功完成或达到最大结算周期限制。



# 循环结算机制的优势分析

01

提高结算效率

通过自动触发后续结算周期，避免了人工介入和繁琐的协商过程，提高了债券交易的结算效率。

02

降低交易风险

循环结算机制为交易双方提供了更多的结算时间和机会，有助于降低因结算失败而导致的交易风险。

03

增强市场稳定性

循环结算机制能够减少因结算失败而引发的市场波动和不确定性，有利于维护债券市场的稳定性。



# 循环结算机制在国内外的应用

## 国际应用

在国际债券市场中，循环结算机制已被广泛应用，如欧洲债券市场采用的“滚动结算”制度。

## 国内应用

我国债券市场也在逐步引入循环结算机制，如银行间债券市场推出的“自动展期”制度等。

## 实践效果

通过国内外实践表明，循环结算机制在应对债券结算失败方面发挥了积极作用，提高了市场的运行效率和稳定性。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：  
<https://d.book118.com/815331224241011230>