



上海金融法院  
SHANGHAI FINANCIAL COURT

# 上海金融法院 金融市场案例测试机制

## 启动申请书



上海金融法院：

银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）经与申请人交通银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、法国兴业银行（中国）有限公司（以下简称“市场机构”）充分协商后，依据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定》（试行），特此申请启动案例测试。双方已就测试案例基本事实达成合意，请求上海金融法院针对申请人的请求事项进行审理并出具测试案例审理书。

## 1. 申请人申请测试的主要事项与主要诉请

- 1.1 测试事项：上海清算所违约处置机制的合法性、合理性。
- 1.2 测试诉请：上海清算所未能以最优价格进行违约处置，给违约机构 A 造成损失，故请求判令上海清算所向违约机构 A 赔偿损失。

## 2. 双方商定的基本事实

- 2.1 上海清算所是经中国人民银行批准，提供场外衍生品集中清算服务的基础设施，是经中国人民银行认定的合格中央对手方。
- 2.2 违约机构 A 为众多浦东自贸区绿色能源企业的进出口业务提供结售汇和汇率风险管理服务，并在银行间市场开展外汇平盘交易。违约机构 A 是上海清算所人民币外汇交易中央对手清算业务的清算会员，与上海清算所签订《中央对手方清算协议》。违约机构 A 的清算品种包括人民币外汇即期交易、人民币外汇掉期交易、人民币外汇远期交易。
- 2.3 T 日，违约机构 A 人民币外汇交易中央对手清算业务发生保证金违约，应缴未缴超限保证金 5,000,000 元，应缴未缴盯市保证金 3,000,000 元，累计应缴未缴保证金 8,000,000 元。

- 2.4 T+1 日违约机构 A 未补缴 T 日盯市保证金 3,000,000 元，且当日的人民币外汇中央对手清算业务保证金再次违约，应缴未缴超限保证金 7,000,000（含 T 日应缴未缴超限保证金），应缴未缴盯市保证金 4,000,000 元（不含 T 日应缴未缴盯市保证金），累计应缴未缴保证金 14,000,000 元。
- 2.5 T+2 日，上海清算所根据《银行间市场清算所股份有限公司业务指南》（下称《业务指南》）判定违约机构 A 就其参与的人民币外汇交易中央对手清算业务发生永久性违约，向违约机构 A 发送《永久性违约通知》，并依据《银行间市场清算所股份有限公司集中清算业务规则》（下称《业务规则》）、《银行间市场清算所股份有限公司集中清算业务违约处置指引》（下称《违约处置指引》）对其进行违约处置。当日，上海清算所完成违约机构 A 相关头寸的风险对冲。
- 2.6 T+4 日上海清算所完成头寸拍卖。
- 2.7 违约机构 A 的风险资源情况：T-1 日（支付违约发生前的最后一个工作日）日终违约机构 A 在人民币外汇交易中央对手清算业务中已缴纳的初始保证金 122,685,899.76 元，清算基金 18,402,884.96 元。
- 2.8 违约处置结果为：违约处置中风险对冲阶段损失 85,379,008.62 元人民币（其中违约机构 A 原始交易损失 51,104,394.52 元，对冲交易损失 34,274,614.10 元），拍卖阶段亏损 9,252,108.29 元人民币，综合考虑违约处置前两个工作日违约机构 A 的盯市亏损情况（T 日，T+1 日违约机构 A 盯市亏损分别为 3,000,000 元和 4,000,000 元），整体亏损金额为 101,631,116.91 元，已将前述亏损金额从违约机构 A 的保证金中全额扣除。

### 3. 关于双方争议事项的说明

#### 3.1 本案的法律争议焦点如下：

- 3.1.1 有关处置的合理性。上海清算所是否在违约处置时履行止损义务，本案中是否存在扩大损失以及上海清算所是否需要承担赔偿责任。
- 3.1.2 有关《违约处置文件》的约束力问题。《业务指南》、《违约处置指引》是否有效及是否是《中央对手方清算协议》一部分，是否对违约机构 A 产生约束力。

#### 3.2 本案的法律争议焦点具有重大、典型性，符合案例测试机制的目的与功能，理由如下：

- 3.2.1 《中华人民共和国期货和衍生品法》于 2022 年 4 月通过全国人大常委会审议，并已自 2022 年 8 月 1 日起施行。《期货与衍生品法》对期货市场进行了重点规范，对衍生品的基本制度做了纲领性、原则性规定，对于衍生品违约处置的具体操作方式及相关交易参与方的责任承担，还需通过司法实践进行进一步明确。
- 3.2.2 上海清算所是经中国人民银行批准，为金融市场提供集中清算服务的基础设施，是经中国人民银行认定的合格中央对手方。上海清算所制定的相关集中清算业务规则和违约处置制度是衍生品市场的基础性制度，从司法角度对上海清算所相关规则效力予以审查，将有利于提高衍生品违约处置的法律确定性，推动我国金融市场的市场化、法治化、国际化建设，服务金融改革和绿色金融创新，提升市场各方对相关法律风险的预判与防范能力，形成市场稳定预期。
- 3.2.3 一旦发生清算会员违约，上海清算所需要尽快对违约会员存续头寸进行风险对冲，减小风险敞口，并在完成风险对冲后实施头寸拍卖，实现中央对手方的风险中性和头寸再平衡。由于场外衍生品违约处

置的风险对冲环节是一个非标准化的处置过程，制定交易策略时需兼顾效率和损失之间的平衡，违约处置结束后违约会员、市场参与主体等利益相关方易对对冲价格合理性提出质疑。违约处置专家组可为违约处置风险对冲的成功执行提供必须的专家意见。根据《违约处置指引》的规定，上海清算所做出违约处置相关决策以及违约处置专家组履行专家组职责应最大程度保护上海清算所风险资源，并以维护金融市场和中央对手方稳定为优先。违约处置专家组在形成交易策略方案时将综合考虑当时市场的情况、违约处置所需时间、保密要求、可控损失需要等因素，来决定对冲时间、头寸如何拆分、拆分金额、询价次数等。但上海清算所不能保证在风险对冲阶段的交易成交价格的即时最优。故面对质疑时，在清算会员与上海清算所签署《中央对手方清算协议》，约定清算会员遵守上海清算所发布的相关规则的情况下，根据上海清算所相关规则通过专家组集体投票并经上海清算所审批通过的交易策略及其执行结果，是否应受到司法保护就存在重要意义，这关系上海清算所业务开展及违约处置的稳定性及可预见性。

3.2.4 上海清算所作为中央对手清算机构，在遵守相关违约处置规则的前提下，持有充分的自由裁量权和决策权，能够在面对高度不确定性的市场和违约会员头寸情况下，快速行动、控制风险暴露，有效降低违约处置损失。违约处置方案的形成及执行涉及中央对手方在相关规则与执行灵活度之间的平衡，以及金融市场交易方利益与上海清算所作为金融基础设施稳定金融市场义务之间的平衡，故该等事项具有典型性、前沿性，并对金融市场具有重大影响，亟需司法实践就此提供明确的规则指引。

#### 4. 其他需要说明的事项

- 4.1 交通银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、法国兴业银行（中国）有限公司作为申请人共同参与本启动申请书的意见反馈以及案例测试其他工作。
- 4.2 本案例中相关时间、交易信息、成交价格和行情数据非真实数据，根据合理假设确定。本案例中相关机构在不影响案情称述的前提下，采用匿名形式。

此致

上海金融法院

启动申请人：银行间市场清算所股份有限公司  
交通银行股份有限公司  
上海浦东发展银行股份有限公司  
兴业银行股份有限公司  
法国兴业银行（中国）有限公司

申请日期：2022年10月12日

# 参与上海金融法院案例测试机制的承诺与声明

根据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定（试行）》（下称“《案例测试机制》”）的规定，申请人银行间市场清算所股份有限公司与申请人交通银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、法国兴业银行（中国）有限公司特此承诺与声明：

1. 双方经充分协商，已就将本案向上海金融法院申请案例测试达成真实、无瑕疵、不可撤销的合意；同意依据《案例测试机制》启动、开展案例测试，遵守《案例测试机制》的各项规定。
2. 双方同意遵守《案例测试机制》规定的程序性事项；除协商一致外，不就案例测试的程序性事项提出异议。
3. 双方承诺在开展本测试案例所涉金融义务时参照测试案例审理书所确定的规则。
4. 双方授权上海金融法院依规则将双方所提交的材料、审理的视频在互联网公开发布。

启动申请人：银行间市场清算所股份有限公司  
交通银行股份有限公司  
上海浦东发展银行股份有限公司  
兴业银行股份有限公司  
法国兴业银行（中国）有限公司

## 关于案例测试申请书的情况说明

上海金融法院：

我公司根据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定（试行）》的规定，全程参与上海清算所违约处置案例测试工作，同意案例测试申请书相关内容。

特此声明。

银行间市场清算所股份有限公司

2022年10月12日





## 关于案例测试申请书的情况说明

上海金融法院：

我公司根据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定（试行）》的规定，全程参与上海清算所违约处置案例测试工作，同意案例测试申请书相关内容。

特此声明。



交通银行股份有限公司

2022年8月16日



## 关于案例测试申请书的情况说明

上海金融法院：

我公司根据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定（试行）》的规定，全程参与上海清算所违约处置案例测试工作，同意案例测试申请书相关内容。

特此声明。

上海浦东发展银行股份有限公司

2022年8月8日





## 关于案例测试申请书的情况说明

上海金融法院：

我公司根据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定（试行）》的规定，全程参与上海清算所违约处置案例测试工作，同意案例测试申请书相关内容。

特此声明。





## 关于案例测试申请书的情况说明

上海金融法院：

我公司根据《上海金融法院关于金融市场案例测试机制的规定（试行）》的规定，全程参与上海清算所违约处置案例测试工作，同意案例测试申请书相关内容。

特此声明。

法国兴业银行（中国）有限公司



2022年8月8日





地址：中国上海福州路209号  
邮编：200002

