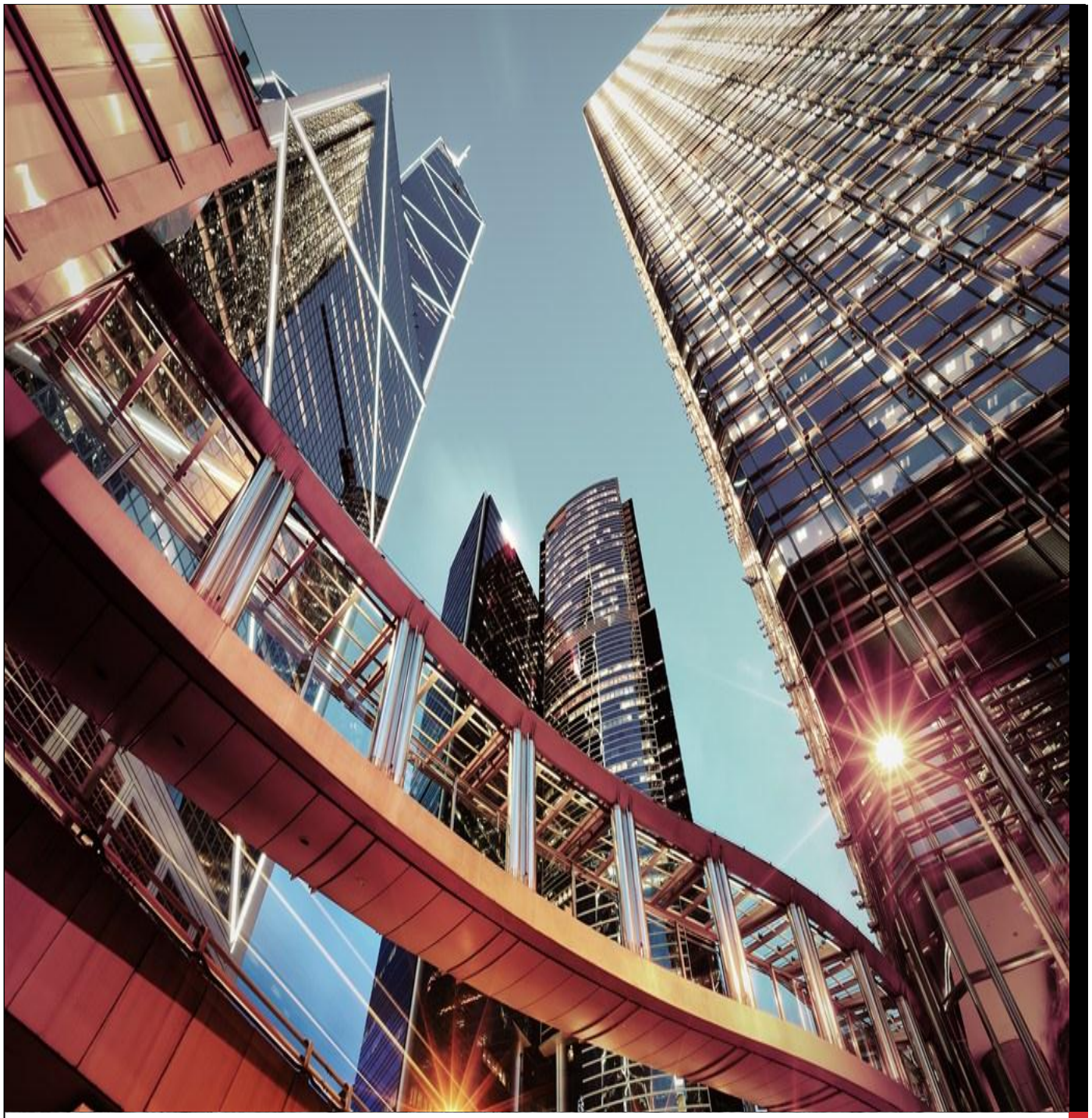

人民币与外汇市场论坛

国家金融与发展实验室

2017 年 9 月 13 日

人民币与外汇市场论坛

Jim Hughes

CLS 风险管理部

Jim Hughes：

大家下午好！我非常高兴能够在这里分享我的一些观点。我们今天谈到了很多话题，我的同事 Dino Kos、Sammie Chan 也提到了一些话题，我会介绍一下如何应对结算风险以及在外汇结算方面如何控制风险。

在这个讨论结束之前我希望能够介绍一下金融市场的基础设施，CLS 如何很好地控制外汇结算风险，以及 PVP 结算模式如何降低风险。所以，首先我们花了很多时间介绍什么是结算风险，还特别提到在进行跨境的两种货币结算时，实际上存在本金方面的风险。Dino Kos 也提到 70 年代的德国银行是一个非常经典的案例。我们之前还提到大家可以用不同的方法来控制结算风险，这些选择能够帮助我们降低风险。除非能够证实全球有一些金融市场的基础设施能够像 PVP 一样结算，否则无法完全去除结算风险。

我们来看一下金融市场基础设施的一些主要特点，以帮助我们更好地应对结算风险。

第一个主要方面，对于所有货币我们都应有实时全额的支付系统，包括用中央银行的资金进行结算，这能帮助我们有效防范一些风险，比如商业银行的结算风险。此外，我们应该有一个架构，一个全球的结算标准，或者是一个操作流程，因为我们可以看到，很多的结算实际上是在很短的时间内进行的，我之后会再详细地介绍这一点。最后一点，也是非常重要的，也是 PVP 体系的一个重要特点。它能够提供法律上的一些确定性，当我们进行交易的结算的时候，这些交易或结算是不能召回的。我们之前也介绍了在国内的结算过程：一般是商业银行通过 RTGS，将当地的货币付入另外一个银行，因此这是一个实时全额支付系统，一个非常简单的程序，没有任何结算风险。什么时候有结算风险呢？当跨境结算的时候。举个例子，我们有一个不同币种的结算，如港币和美元，香港方通过香港的实时全额支付系统来进行结算，美国可能用美国的一个结算体系。这里面就会有结算系统的风险，如果这两个结算体系没有互通，就会有时间上的差异，也就是我们看到结算风险出现的时刻。

我们 CLS 做了些什么呢？如何来控制这些风险呢？我们实际上在不同的或者是交叉的 RTGS，在工作日，找到一个所有的 RTGS 都同时开放的时间段。在这段时间内，我们会每天进行结

算，在下午 1 点钟以及在晚上 6 点，北京时间 1 点到 4 点的时间，我们可以看到所有的亚洲的 RTGS 是开放的，是同一个时间的概念。

我简单地总结了一下 CLS 如何来降低结算风险，实际上整个流程是相对比较简单、好理解的。整个流程的起点是两个机构做一个外汇的交易，他们向 CLS 提交了一个交易，一旦实行交易的时候，CLS 把这个指令放到数据库。我们如何来传递信息呢？通过一些全球的结算标准，我们知道外汇交易的信息，然后我们就把这些信息融入我们的体系中来，等到交易的时间进行交易。当有这些交易数据时，我们提供的服务有一个多边的框架。我们要看一下，在多边的框架之下，他们如何来进行交易，我在这里会给一些数据，大家就能知道 CLS 多边效果的概念。

当我们进行结算的时候，首先，结算成员在我们的 18 个 RTGS 体系中进行多边支付，然后我们把这笔钱放到我们的账户中。在整个处理过程中，我们首先基于个体的结算要求，然后也在多边的框架之下进行支付。我们根据他们的结算要求来进行支付，其中有一点非常重要，通过我们的账户进行交易结算时，我们要确保一旦结算完成就不能撤回，不能因为一方资金的流动性发生问题，我们就撤回结算。

CLS 结算 18 种货币，有 66 个结算成员，这些结算成员都是整个体系的重要部分，我们代表了 23000 个第三方的参与方，他们与我们进行结算，每天的结算量约为 5 万亿美元的双边结算交易量。如果我们看 BIS 的数据，可能会发现 5 万亿美元超过了它们的数据，这是因为我们由于多边的影响，有一些小额现金需要进行支付，在 5 万亿美元的结算额中，只有 4%是用现金结算的。除此以外，我们还有一些流动性管理的机制，这个机制减少了大概 500 亿美元，我们实际上需要支付的一些现金。500 亿实际上是一个非常高的数字，对我们的成员单位来说很可能会带来流动性问题，但是与 5 万亿相比已经减少了一些流动性压力。

最后我想强调的是，CLS 为了能够做到这一点，必须要和不同国家的中央银行以及 RTGS 系统紧密的配合，这就要求我们在内部以及这些中央银行之间积极地进行合作，同时中央银行能够通过 CLS 对外汇结算过程进行全球监管。

这就是我跟大家分享的，如果有问题，欢迎提问。

张晓晶：

感谢 Jim Hughes 先生的精彩演讲，他在很短的时间内介绍了 CLS 的最佳实践，至少他们认为是最佳实践。而且特别重要的是，他介绍了他们如何在清算系统中规避或减少一些风险。因为在整个讨论中风险是最重要的关键词，刚好 Jim Hughes 先生在最后也提到一些他们的解决办法，这对中国的支付清算系统具有重大的借鉴意义。