



您的位置：首页 - 文章选登

韩国债券借贷业务需求庞大(胡航宇；2月8日)

文章作者：胡航宇

韩国的债券借贷市场建立于1996年。当年，韩国证券集中托管公司(KoreaSecuritiesDepository, KSD)开办了债券借贷业务，韩国证券金融公司(KSFC)开始为债券借贷进行担保。2000年6月，KSFC不再为KSD承担担保责任，同时KSFC开始从事债券借贷业务，其目的在于增加债券借贷市场的竞争性，提高市场效率。

1997年亚洲金融危机后，韩国证券市场几乎禁止融券卖空，KSFC只允许证券商融资买进证券。尽管如此，2001年韩国的债券借贷业务交易金额仍接近10亿美元。由此可以看出，尽管受到金融危机的影响，但韩国债券借贷市场仍然比较活跃。根据KSD的分析，韩国债券借贷市场的活跃与许多投资品种的存在而导致的策略交易对债券借贷产生的大量需求有关。比如2001年韩国证券市场中大量的可转换债券(CBs)、含认股权的公司债券(BWs)等与标的股票价格相联系的证券，使得各种套利活动非常活跃，因此这些策略性交易产生了债券借贷需求。原来KSD债券借贷的申请人仅限于证券和金融法人机构，但从2002年开始，KSD将证券借贷申请者扩大到其他法人机构。KSFC的证券借贷制度与KSD基本一致，且KSD的证券借贷制度历史更长，故KSD的借贷规定更值得关注。

韩国债券借贷市场包括三方：债券借出方、债券借入方和中介机构。韩国债券借贷市场的借出方一般包括债券保管机构、银行、保险公司、信托投资公司、证券投资基金、券商、退休基金等。借出方通过借出债券而获取借出费用，在债券借贷期间，借出方仍然拥有债券的利息权益。参与韩国债券借贷业务的借入方范围非常广，主要包括各类机构投资者、国内外的证券公司等。在韩国，债券借贷业务的中介方包括KSD以及KSFC，中介方负责提供包括交易中介、撮合、交付、返还债券以及抵押品的管理等服务。

韩国的债券借贷运行模式包括以下四种：交割需求交易(settlementcoveragetransaction)、报价交易(Bid-offertransaction)、议价交易(customizedtransaction)和安排交易(arrangedtransaction)。

交割需求交易按照中介机构规定的固定费率，以申请时间和申请数量作为优先条件执行交易，交易采取T+2交易。这种交易一般用来避免由于市场交易而带来的交割失败。

报价交易通过借入方和借出方协商费用而形成交易，其中债券借出方中的低费率报价者先于高费率报价者得到成交，借入方中的高费率报价者先于低费率报价者得到执行。如果所报费率相同，则以申报时间和数量作为优先交易的依据。

在议价交易模式中，交易对手事先被确定。通过这种方式进行借贷交易的双方经过协商决定交易的所有条件，包括借贷债券的种类、数量、费率及抵押品比率等。

安排交易这种交易模式与议价交易基本类似，不同的是安排交易中抵押品由中介机构保管，而议价交易中抵押品一般由借出方保管。

韩国债券借贷的整个过程可以分为：申请、交易撮合、抵押品提供、债券拨付、盯市操作和债券返还等。

在债券借贷过程中最主要的风险来自于交易对手方违约而产生的信用风险，韩国的债券借贷制度在设计过程中就采用了一系列制度规定来规避信用风险。

一是信用评估。由专门部门对交易对手方进行信用评估，并根据评估结果确定交易是否执行。

二是要求借入方提供抵押品。债券的借入方必须提供现金或债券等抵押品交给抵押品管理人或借出方，以保证返还借入的债券。

三是第三方提供担保。在交割需求交易、报价交易、安排交易模式中，中介机构将提供担保，债券借出方免受信用风险。

文章出处：《金融时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所