

银行间市场清算所股份有限公司 债券估值与指数业务基本原则

2026年4月

目录

一、 组织架构	3
(一) 研发运营	3
(二) 质量控制	3
(三) 产品监督	3
二、 内部控制	4
(一) 利益冲突管理	4
(二) 供应商管理	4
(三) 人员专业性管理	4
(四) 投诉处理	5
(五) 文档保存	5
三、 数据来源及使用层级	5
(一) 数据来源	5
(二) 数据使用层级	6
(三) 公允价值计量层次	6
四、 产品管理	7
(一) 产品研发	7
(二) 产品发布	7
(三) 编制方案的修订	8
(四) 产品变更、暂停或终止	8
(五) 产品应急和错误修正	8

一、 组织架构

银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）估值和保证金服务中心统筹管理债券估值与指数业务，并设置债券估值和指数团队、产品监督团队和质量控制团队分工协作。各团队在开展业务工作时保持相互独立。

（一） 研发运营

债券估值和指数团队负责债券估值与指数产品的研发和运营，主要职责包括：制定债券估值与指数业务相关制度；设计债券估值与指数产品，制定产品编制方案；修订编制方案；变更、暂停或终止产品；开展日常运营和相关系统建设等。

（二） 质量控制

质量控制团队负责监控债券估值与指数产品编制结果的完整性和质量，主要职责包括：定期对产品编制结果进行质量检验并出具质量检验报告；接收、调查和处理产品质量投诉；监控产品编制流程的合规性等。

（三） 产品监督

产品监督团队负责对债券估值与指数产品编制方案的合理性进行监督，主要职责包括：审核和评估产品编制方案；审核编制方案的修订方案；审核产品变更、暂停或终止方案等。

债券估值与指数业务中涉及的制度、业务中存在的任何重大

变更、重大投诉事件、重大利益冲突事件等以及年度质量检验报告等均根据公司审批流程进一步监督审批。

二、 内部控制

（一） 利益冲突管理

上海清算所制定利益冲突管理有关制度，管控债券估值与指数业务中的利益冲突。上海清算所定期对该制度内容进行评估并酌情更新。

债券估值与指数业务相关人员原则上不参与所估值资产的交易，不与相关市场机构进行不当利益交换或操纵估值；独立于产品的直接利益相关方，其薪酬也不直接或间接与产品编制结果相关联。

债券估值与指数业务与其他业务相隔离，确保不受其他商业行为的不当影响。

债券估值与指数业务明确界定内部职责分工，具备可靠的授权程序和监督机制，质量控制人员不参与编制工作。

若发生重大利益冲突，上海清算所将及时予以披露。

（二） 供应商管理

上海清算所按照相关采购管理规定选聘数据供应商，以书面合同形式约定数据供应商的职责、质量要求等。

（三） 人员专业性管理

上海清算所采取一系列措施来确保债券估值与指数业务人员的专业性，包括：在选拔债券估值与指数业务人员时，综合考量其专业能力和工作经验，确保岗位的匹配度；通过定期开展考评来保障业务人员的履职能力；提供多样化的培训项目，包括专业技能培训、合规培训等，提升业务人员素质和专业水平。

（四） 投诉处理

上海清算所建立了常态化产品质量投诉的接收反馈机制，市场机构可参照《银行间市场清算所股份有限公司债券估值与指数产品质量投诉流程》提交投诉意见。投诉意见的接收处理由不参与编制工作的质量控制团队负责。

（五） 文档保存

上海清算所妥善保存债券估值与指数业务相关文档，包括但不限于产品使用数据、编制方案及修订情况、编制人员信息、咨询与投诉相关信息。文档保管期限不低于 20 年。

三、 数据来源及使用层级

（一） 数据来源

债券估值与指数产品使用数据包括产品基础信息、发行人基础信息和市场价格数据等。市场价格数据包括一级市场发行价格数据、二级市场成交结算价格数据、做市商报价数据、货币经纪报价成交数据等。原则上，日常估值使用的市场价格数据截止至

每日 17:00，并保持稳定。

上海清算所力求数据能准确、可靠、充分地反映对应产品特征和性质，体现市场真实交易意愿。为保证数据质量，上海清算所选取稳定、可靠的数据源，制定完备的数据处理方案，并设置有效的数据验证和监测措施。

（二） 数据使用层级

对于市场价格数据的使用，上海清算所建立了清晰、规范、透明的数据使用标准和层级，以尽可能反映市场情况，体现市场真实交易意愿：

1. 对于存在活跃市场价格的债券，优先选用可靠的成交价格数据或可靠的报价数据；
2. 对于不存在活跃市场价格的债券，参考相似债券市场价格等数据；
3. 对于市场价格无法使用的债券，通过模型计算等方式确定合理价格。

在市场环境发生重大变化、债券价格发生剧烈变动情况下，上海清算所审慎评估成交和报价价格的合理性和适用性，酌情调整数据使用标准。

（三） 公允价值计量层次

上海清算所参照《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》

(CAS 39) 对于公允价值计量结果所属层次的判定方式，对债券市场活跃度以及估值所用输入值进行评估，得到债券估值结果对应公允价值计量层次如下：

第二层次：除违约债券之外的全部债券，输入值为该债券和相似债券的最新市场价格数据以及历史市场价格数据，基于输入值构造收益率曲线，计算债券利差等参数从而确定公允价值。

第三层次：违约债券，输入值为该债券和相似债券的最新市场价格数据及历史市场价格数据、以及该违约主体和相关主体的财报数据等，基于输入值计算回收率等参数从而确定公允价值。

四、 产品管理

(一) 产品研发

上海清算所结合市场情况和产品特性设计债券估值与指数产品，制定债券估值与指数产品的编制方案，确保编制方案具备科学性、可比性、可校验性和可回溯性，能够广泛适用于各类场景。

产品编制方案均经过充分研究以及审核，经公司审批流程审批。对于影响重大的产品，其编制方案会征询市场成员或外部专家意见。

(二) 产品发布

债券估值与指数产品的发布公告经公司审批流程审批通过

后，于公司网站发布。产品数据按照公告安排对外发布。

若发生传输方式调整，上海清算所将提前告知用户并合理设置过渡期或并行期。

（三） 编制方案的修订

上海清算所将根据市场变化情况、市场机构反馈意见、内部质量控制等评估产品编制方案，视情况对编制方案进行修订。

修订方案须经审核，对于实质性修订，还须经公司审批流程审批。对于影响重大且应用广泛的产品，其编制方案发生实质性修订的，视情况征询市场成员或外部专家意见。

对于影响重大且应用广泛的产品，其修订方案在正式实施前进行披露。

（四） 产品变更、暂停或终止

当出现市场环境、监管要求、产品结构变化等情形，上海清算所将对产品进行评估，视情况变更、暂停或终止产品。

产品变更、暂停或终止方案须经审核，并经公司审批流程审批。对于影响重大且应用广泛产品的变更、暂停或终止，视情况征询市场成员或外部专家意见，并酌情提供替代产品。

对于影响重大且应用广泛的产品，其变更、暂停或终止方案在正式实施前进行披露。

（五） 产品应急和错误修正

上海清算所针对市场中断、不可抗力、系统故障等可能导致产品中斷的极端情形制定应急处置方案，妥善处理应急事件。当出现重大应急事件，上海清算所将及时反馈用户相关情况，包括异常发生原因和处理方案等，并尽快恢复。

当产品数据出现错误，上海清算所将审慎评估错误影响范围和程度，制定错误修正方案，并及时反馈用户相关情况，包括错误发生原因和修正方案等。

免责声明

本文件的所有内容的知识产权及其他相关权益归上海清算所所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转载、翻版、复制、刊登。

任何机构或者个人在遵守中国有关法律法规与本免责声明的全部条款的前提下，可基于非商业目的浏览、下载本文件内容。在任何情况下，本文件不构成任何投资建议或依赖。上海清算所有权随时不经通知修改或更新本文件内容，上海清算所对本文件内容力求准确和完整，但并不对其准确性、完整性和可持续性做出任何保证或承担任何责任，对任何因直接或间接使用本文件内容而造成的损害或损失，上海清算所不承担由此导致的任何责任。