



上海清算所
SHANGHAI CLEARING HOUSE

标准利率互换业务介绍

2026年2月

1. 产品介绍
2. 风险管理机制
3. 清算结算相关
4. 信息获取



标准利率互换业务介绍

标准利率互换：PrimeNCD指标

指标	指标描述
中文名称	主要全国性银行同业存单发行利率
英文名称	PrimeNCD
数据样本	发行团成员相关期限的一级待发行利率 (T日于交易中心系统录入发行要素，并通过货币网披露发行公告，T+1日发行)
发行团成员	主要全国性银行，包括6家国有大行（工商银行、农业银行、兴业银行、建设银行、交通银行、邮储银行）和9家主要股份制行（招商银行、光大银行、兴业银行、浦发银行、中信银行、平安银行、广发银行、华夏银行、民生银行）
计算方法	样本利率算术平均
后备机制	样本缺失时，用当日交易中心发布的同业存单AAA到期收盘收益率曲线补足
期限	3M、1Y
发布时间	发行日的前一交易日18:00，每日发布

通过[中国货币网](#)展示：

- 新增“[数据-每日速递-PrimeNCD](#)”菜单
- 展示当日利率、历史走势；可查历史数据





标准利率互换业务介绍

标准利率互换：合约要素

产品要素	3M/1Y同业存单标准利率互换合约要素含义
合约月份	用以确定合约到期的年份和月份，最近4个季月合约和不在季月循环里的最近2个日历月合约。
合约代码	由合约标的和合约月份组成。如PrimeNCD3M_2403，表示2024年3月份到期的3个月同业存单标准利率互换。
到期结算日	合约到期后，交易双方结算日期，简称D日。同业存单标互为到期月份的第三个周三。
最后交易日/到期结算利率确定日	合约可以在市场上最后交易的日期，为到期结算日前一个营业日（即D-1日）。
新合约上市日	前一合约最后交易日的下一个营业日，即D日
计息期	计息期首日为到期结算日的下一个营业日；计息期尾日为计息期首日往后3M/1Y对应的日历月，如遇节假日则调整为下一个营业日。
计息方式/基准	单利，A/A-Bond
结算方式	现金结算
报价方式/最小报价单位	收益率报价，代表预期的最后交易日PrimeNCD3M、PrimeNCD1Y的数值（年化利率），单位% 最小报价单位0.0001% (0.01bp)
涨跌幅	50bp。交易系统设定合约的价格较上一日结算利率（新合约上市首日为挂牌基准利率）的波动幅度。
利率	挂牌基准利率，每日结算利率，到期结算利率

PrimeNCD3M_2603

到期结算利率确定日

2703上市日

上市日
2025/3/19

最后交易日
2026/3/17

到期结算日
2026/3/18

计息期首日
2026/3/19

计息期尾日
2026/6/19

标准利率互换业务介绍

标准利率互换：合约信息

合约类型	合约期限	挂钩标的	合约代码	合约上市日	最后交易日	挂牌基准价 (%)
标准利率互换	1Y	PrimeNCD 1Y	PrimeNCD3M_2602	20251119	20260214	1.6894
			PrimeNCD3M_2603	20250319	20260317	1.8485
			PrimeNCD3M_2604	20260121	20260414	1.6532
			PrimeNCD3M_2606	20250618	20260616	1.6531
			PrimeNCD3M_2609	20250917	20260915	1.9155
			PrimeNCD3M_2612	20251217	20261215	1.8951
	3M	PrimeNCD 3M	PrimeNCD1Y_2602	20251119	20260214	1.6438
			PrimeNCD1Y_2603	20250407	20260317	1.9494
			PrimeNCD1Y_2604	20260121	20260414	1.6122
			PrimeNCD1Y_2606	20250618	20260616	1.7244
			PrimeNCD1Y_2609	20250917	20260915	1.8152
			PrimeNCD1Y_2612	20251217	20261215	1.7984

以上数据截至2026年2月。最新合约信息请查询：[上海清算所官网标准利率互换专区—合约信息—流通中合约](#)。



标准利率互换业务介绍

标准利率互换：价格体系

挂牌基准利率

新合约上市日合约的理论价值。合约上市前一营业日交易中心AAA同业存单收盘收益率曲线推算出的对应计息期的3M远期利率

每日结算利率

- 取当日最后1小时成交的加权价格，该时段因系统故障等原因导致交易中断的，扣除中断时间后向前取满相应时段；
- 若最后1小时成交笔数少于5笔，则取当日最后5笔交易的加权价格；
- 若全天该合约成交笔数小于5笔，取最后一小时的 (bid平均+ofr平均) ×0.5；
- 若无报价或出现 其他难以确定结算利率的情况，则可取前一日结算利率（如为合约上市首日，则取挂牌基准利率）或同业拆借中心计算的其他利率。

到期结算利率

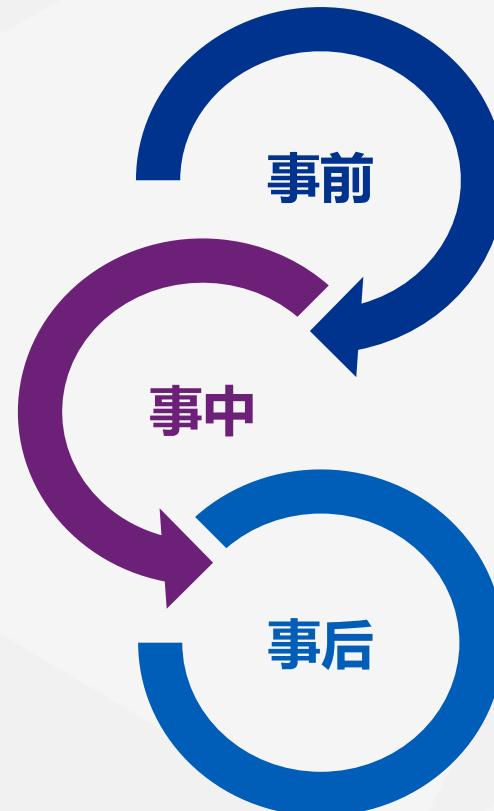
货币网公布的最后交易日的PrimeNCD3M的数值（年化利率）

1. 产品介绍
2. 风险管理机制
3. 清算结算相关
4. 信息获取

风险管理

整体框架：事前、事中、事后的动态风险管理体系

上海清算所严格按照PFMI原则，从全面风险管理框架、信用风险和流动性风险管理等22条原则入手，构筑全要素、全流程、全方位的动态风险管理体系，主动预判、预防风险，为国家金融安全保驾护航。



• 提前把控参与者资质，准确甄别风险

- ✓ 会员准入标准
- ✓ 价格偏离度检查、债券集中度检查、合约接单风险检查

• 实时开展动态风险监测、风险计量

- ✓ 风险敞口限额管理
- ✓ 实时保证金计算
- ✓ 逐日盯市
- ✓ 会员资信跟踪

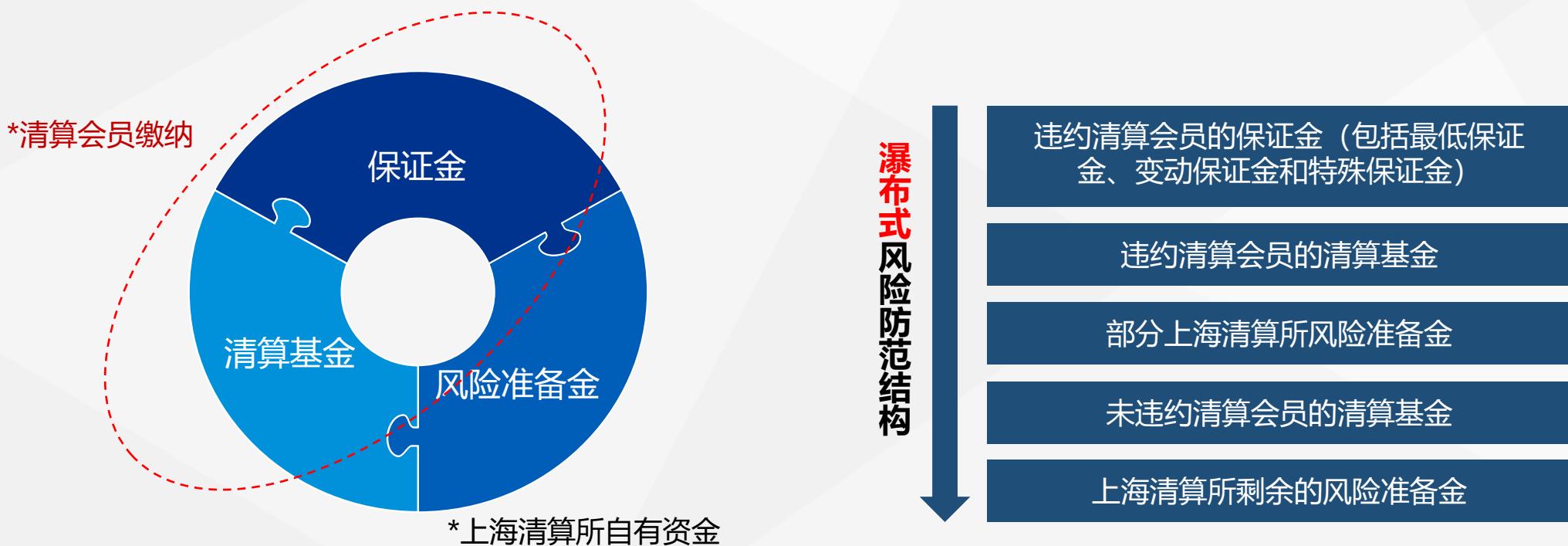
• 开展违约处置，阻断风险传染

- ✓ 制定标准、完善的违约处置流程和制度
- ✓ 逐年开展违约演练

风险管理体系

风险资源

- CCP须确保具备充足的风险资源，用于吸收清算会员违约带来的损失。
- 风险资源由CCP、清算会员和客户共同提供，并且应当保持适当平衡，形成激励机制，促使CCP、清算会员和客户对风险进行充分管理。





标准利率互换集中清算业务风险控制



类型	用途	定义/公式
清算限额	用于计算清算会员的最低保证金要求；综合清算会员的自营业务清算限额和代理业务清算限额分别计算、分开使用	清算会员自行测算清算限额，向上海清算所申报或调整，上海清算所给予协助。
容忍度	清算会员日间实时保证金缺口的最大容忍度或比例；综合清算会员的自营和代理容忍度分开设定和使用。	由上海清算所根据清算会员的资信情况、历史交易持仓水平等因素确定；综合清算会员应向上海清算所申报每个客户的容忍度，但其所有客户的容忍度之和不得超过该综合清算会员代理业务容忍度。
单一清算参与者总持仓限额	事前控制原则，SHCH于T-1日日终发送X-Swap作为T日交易限额	标互代理业务：Max(清算限额,T-1日终持仓) + (容忍度/参考合约保证金率) 标互自营业务：Max(清算限额,T-1日终持仓) + [(容忍度 + Max(自营保证金账户当前余额,0))/参考合约保证金率]
单合约全市场单边持仓限额	事中控制原则，日间监测，设置预警阈值	为控制全市场对单一合约的持仓规模，降低结算风险
单一清算参与者单合约持仓限额	事中控制原则，日间监测，设置预警阈值	为控制各机构对于单一合约的持仓规模，防范头寸集中度风险，避免操纵和逼仓等风险。



标准利率互换集中清算保证金

保证金体系





标准利率互换集中清算业务保证金率



合约品种	合约号	保证金率(%)	转换系数
3个月同业存单标准利率互换合约	PrimeNCD3M_2602至 PrimeNCD3M_2608	0.14	1
	PrimeNCD3M_2609至 PrimeNCD3M_2703	0.13	0.9286
1年期同业存单标准利率互换合约	PrimeNCD1Y_2602至 PrimeNCD1Y_2608	0.40	2.8571
	PrimeNCD1Y_2609至 PrimeNCD1Y_2703	0.49	3.5000

以上数据截至2026年2月。最新合约保证金率请查询：上海清算所官网—产品与业务—风险管理—风控参数—标准利率衍生品集中清算业务风控参数。



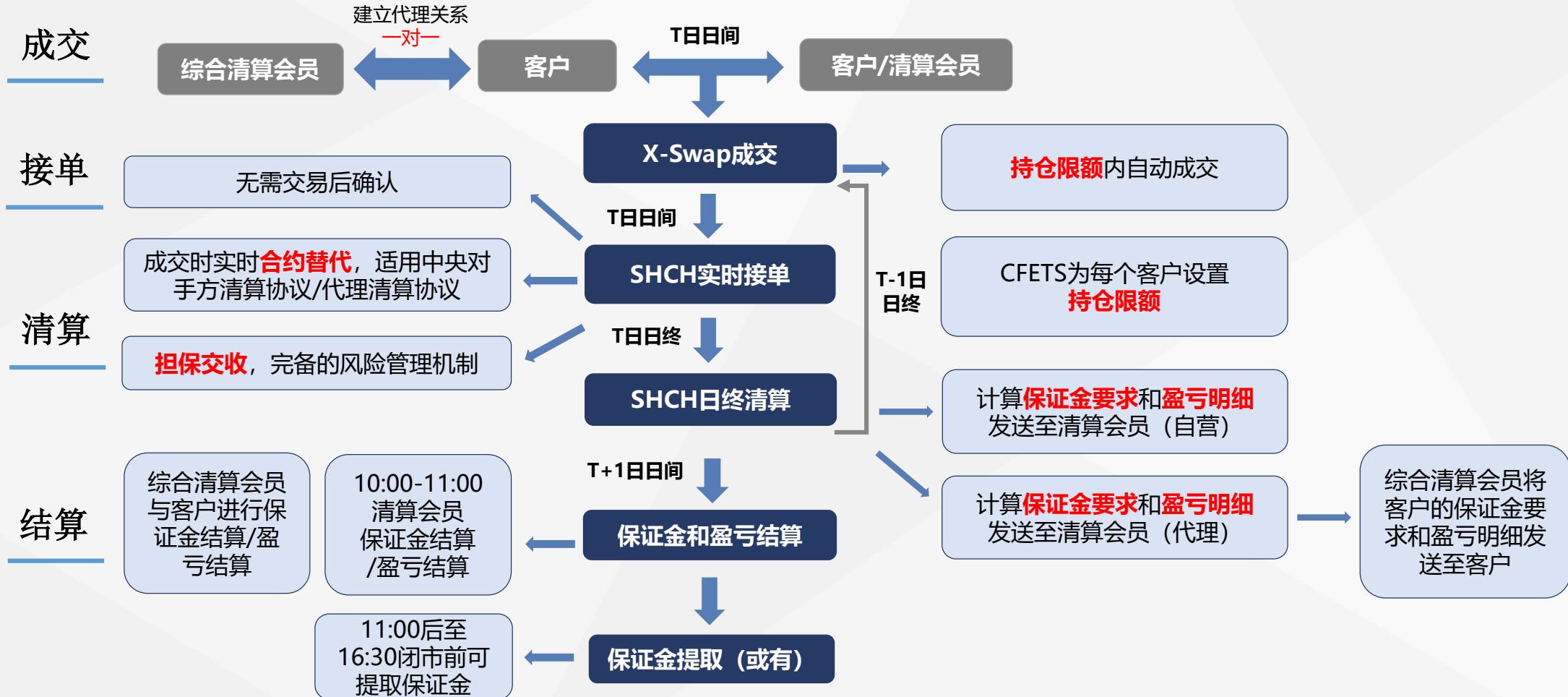
- 1.按合约代码建立持仓，按照“先进先出”原则，实时记录不同合约代码下净持仓
- 2.同一合约代码买卖方向轧差计算净持仓，不同合约代码间不轧差
- 3.不同合约代码通过转换系数折算后，加总计算持仓总数，与持仓限额比较，用于前端控制

1. 产品介绍
2. 风险管理机制
3. 清算结算相关
4. 信息获取



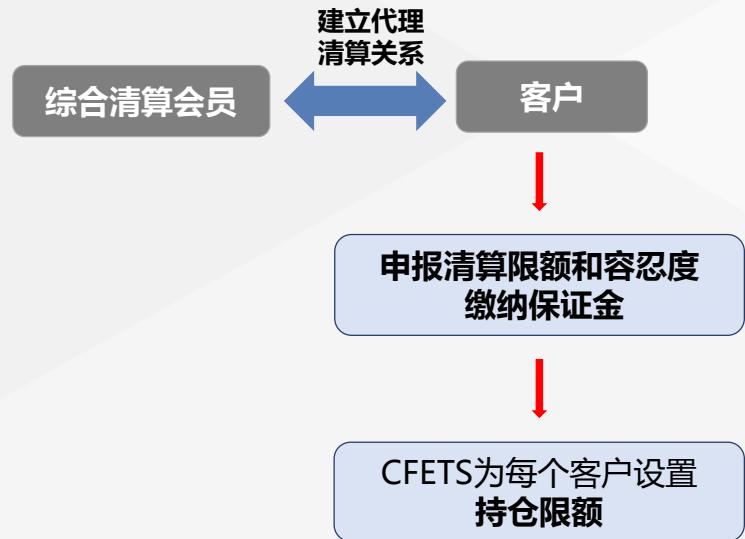
标准利率互换集中清算业务清算结算

清算结算流程





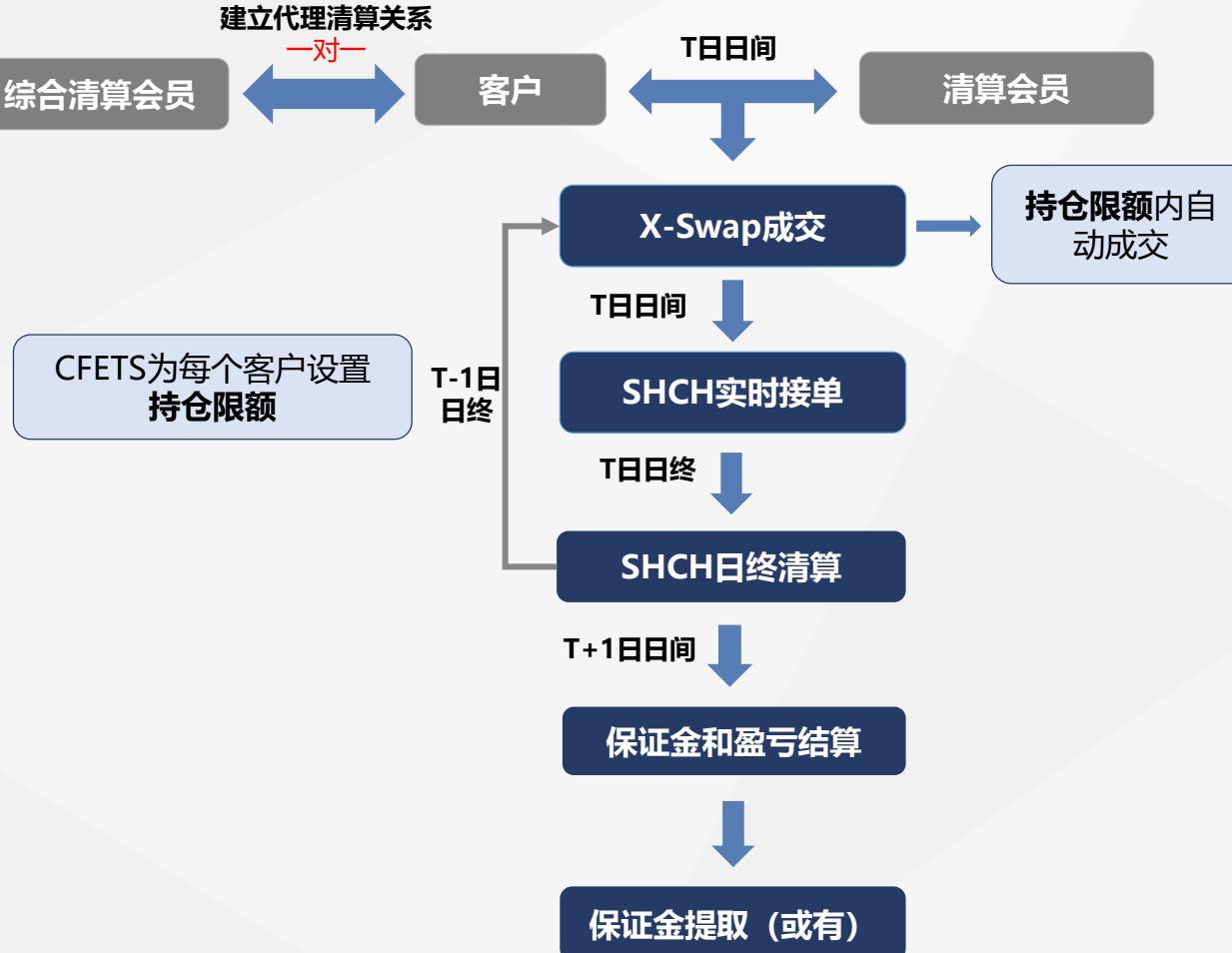
标准利率互换集中清算业务清算结算





标准利率互换集中清算业务清算结算

成交



标准利率互换合约持仓计算：

➤ 清算参与者持仓总数 = $\sum [i \text{ 合约 } i \text{ 净持仓量} \times \text{转换系数 } i]$

其中，转换系数 $i = \text{合约 } i \text{ 保证金率} / \text{参考合约} \text{ 保证金率}$ 。

➤ 参考合约选取PrimeNCD 3M的最近季月合约，参考合约转换系数为1。



标准利率互换集中清算业务清算结算



上海清算所
SHANGHAI CLEARING HOUSE

成交

接单





标准利率互换集中清算业务清算结算

成交



接单



清算

盈亏计算：标准利率互换

- 日终盯市损益 = $\sum \sum [当日日间合约成交量 \times (当日结算利率i \text{ 合约} i \text{ 交易} j - \text{合约成交价} j) \times \text{计息基准} \times \text{买卖方向系数}] + \sum [前一天日终净持仓} \times (当日结算利率i \text{ 合约} i - \text{前一日结算利率} i) \times \text{计息基准} \times \text{持仓方向系数}]$
- 现金交割金额 = $\sum \sum [\text{最后交易日合约成交量} \times (\text{到期结算利率} i \text{ 合约} i \text{ 交易} j - \text{合约成交价} j) \times \text{计息基准} \times \text{买卖方向系数}] + \sum [前一天日终净持仓} \times (\text{到期结算利率} i \text{ 合约} i - \text{前一日结算利率} i) \times \text{计息基准} \times \text{持仓方向系数}]$
- 买卖方向系数中，当日成交的合约买方系数为+1，卖方系数为-1；持仓方向系数中，买持仓的为+1，卖持仓的为-1。



标准利率互换集中清算业务清算结算



1. 产品介绍
2. 风险管理机制
3. 清算结算相关
4. 信息获取



人民币利率衍生品信息获取

官方渠道

	产品信息	保证金率 (两标)	结算价/曲线	盯市损益分摊
客户端 (利率互换)				√
上海清算所官网	√	√ (标债、标互)	√ (标债、标互)	
交易中心官网	√		√ (利率互换)	

上海清算所官网专区

- ◆ 清算所网站首页的清算业务栏目分别有各项人民币利率衍生品的专区





外汇交易中心接口

接口类别	接口名称	说明
交易执行	本币交易接口	提供点击成交交易方式可管理授信
信息订阅	RDI接口	市场基础数据下载
	Trading API接口	涵盖CMDM、信息基准等信息
交易中心官网	CSTP接口	提供本方成交数据下载

- ◆ 申请渠道：中国货币网-首页-专区入口-对外接口一站式服务平台
- ◆ 三个产品的结算价也均可以通过外汇交易中心接口获取



人民币利率衍生品信息获取

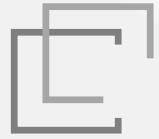


上海清算所
SHANGHAI CLEARING HOUSE

信息服务商

	报价信息	保证金率 (两标)	结算价/曲线
WIND	√	√	√ (仅查询)
QeuBee	√	√	√ (查询&下载)
同花顺	√	√	√ (仅查询)

- ◆ WIND、Qeubee和同花顺三大信息服务商均可查询**产品信息、保证金率和结算价**等信息；
- ◆ Qeubee平台支持**结算价历史数据的下载**，WIND和同花顺平台暂不支持历史数据下载。



银行间市场清算所股份有限公司
Shanghai Clearing House

网址/Website: www.shclearing.com.cn

