

银行间外汇市场即期撮合业务指引

1. 总则

1.1 为规范银行间外汇市场即期撮合交易秩序，明确撮合交易要素，根据银行间外汇市场相关规定，中国外汇交易中心（以下简称交易中心）制定本指引。

1.2 本指引所称撮合交易指银行间外汇市场会员通过交易中心外汇交易系统，以双边授信为基础，按照“价格优先、时间优先”原则以订单匹配或点击成交方式达成的交易。

1.3 银行间人民币外汇市场即期做市商、尝试做市机构可参与即期撮合交易，后续再放开其他符合交易中心业务及技术准入标准的会员参与撮合交易。

2. 交易要素

2.1 交易产品。美元对人民币（USD/CNY）即期（T+2）交易。

2.2 波动幅度。遵守银行间外汇市场即期价格波动幅度相关规定。超过当日中间价上下波幅限制的订单无法提交。

2.3 交易单位。交易货币为美元，最小交易量为 100 万美元，单笔报价量或成交量为 100 万美元的整数倍。

3. 报价与成交

3.1 成交方式。撮合交易支持订单匹配和点击成交两种成交方式。

3.1.1 订单匹配。指参与机构发送带量买入或卖出订单，订单进入中央限价订单簿（CLOB，以下简称订单簿），按一定的撮合规则与其他反向订单进行匹配成交。

3.1.2 点击成交。指参与机构带量点击订单簿中存量的买入或卖出订单，按一定的撮合规则成交。

3.2 撮合规则。交易双方需首先建立授信关系、设置双边授信额度，在此基础上提交的订单或点击按照“价格优先、时间优先”原则，以扫单形式进行自动匹配。若订单匹配或点击成交时双方授信额度小于订单金额，则该笔交易按照最大可成交金额进行部分成交。

3.3 滑点（PD）。指参与机构可接受的最大价格偏离度，即允许订单在劣于提交价格一定点差的价格上匹配成交。最大有效滑点为3个基点，若参与机构输入大于3个基点的滑点，系统将自动取消该笔订单。

滑点的设置不影响报价行情及订单价格排序。若交易双方都设置了滑点，后提交订单一方的滑点优先被使用。

3.4 交易身份。撮合交易中，先提交订单的一方为报价方（maker），后提交订单的一方为发起方（taker）。若交易中仅一方的滑点被用于成交，则无论订单提交顺序，滑点被使用的一方为发起方（taker），另一方为报价方（maker）。

4. 订单类型

即期撮合交易支持限价订单、市价订单和冰山订单三种订单类型。

4.1 限价订单（Limit Order）。限价订单指以指定或更优

的价格买入或卖出的订单。限价订单又分为限价瞬时订单和限价待匹配订单。

4.1.1 限价瞬时订单 (Limit IOC Order)。指被提交后即与订单簿中反向订单进行匹配，未成交部分直接失效，不进入订单簿候补的限价订单。

4.1.2 限价待匹配订单 (Limit Resting Order)。指具有一定持续时间的限价订单。限价待匹配订单被提交后即与订单簿中反向订单进行匹配成交，如未完全成交，剩余部分根据订单提交价格及时间，插入订单簿中等待匹配，直至订单完全成交或时间截止。

4.2 市价订单 (Market Order)。指在指定交易量上按最优可执行价格买入或卖出的订单。市价订单不限定价格，只限定交易金额及交易方向。

市价订单被提交后即与订单簿中反向订单进行匹配，成交价格由订单到达订单簿时市场反向订单的最优可执行价格决定。系统默认成交价格与市场最优价格的最大偏离度不超过100个基点。市价订单为瞬时订单，可部分成交，未成交部分直接失效，不进入订单簿候补。

4.3 冰山订单 (Iceberg Order)。指披露金额小于其实际金额的限价订单。

冰山订单提交后，先与订单簿中反向订单进行匹配，该过程不受披露金额影响。如不能全部成交，金额等于披露金额的限价订单进入订单簿。

当已披露部分完全成交后，隐藏部分根据参与机构预设的

规则（可设置“时间随机”及“金额随机”）进入订单簿等待匹配撮合。如剩余部分小于披露金额，则全部激活。

对于已进入订单簿的冰山订单，市场的反向订单优先与披露金额匹配成交，但当冰山订单是最优价上唯一订单时，反向订单将不受披露金额影响，直接与冰山订单撮合成交。

5. 市场行情

5.1 报价行情。

5.1.1 行情生成。 报价行情由订单簿中的限价待匹配订单生成。限价瞬时订单、市价订单和冰山订单的隐藏部分不会影响报价行情。

5.1.2 行情过滤。 有双边授信关系且剩余授信额度超过最小交易量的交易双方，撮合报价行情及订单才相互可见。

5.1.3 行情展示

加权平均参考价（VWAP）。 指根据参与机构输入的意向交易量，展示经过授信过滤的订单簿中按照“价格优先、时间优先”原则选取的订单的加权平均参考价。

最差限价（LMT）。 指根据参与机构输入的意向交易量，展示经过授信过滤的订单簿中按照“价格优先、时间优先”原则选取的订单中的最差价格。

市场档位行情。 展示各金额档位所对应的加权平均参考价或最差限价。

市场深度行情。 展示经过授信过滤的订单簿中各价格档位及其潜在的累计可成交订单量等信息。

可成交最优价。 指经过授信过滤后的最优买入和卖出价格。

绝对最优价。指不经过授信过滤的市场最优买入和卖出价格。

5.2 成交行情

5.2.1 绝对最高/最低价 (AH/AL)

指当日交易时间内成交价格所触及的最高价格和最低价格。

5.2.2 市场最高/最低价 (MH/ML)

指当日交易时间内，满足一定标准（指定时间间隔内，至少有若干参与机构在不低于上笔市场最高价/不高于上笔市场最低价的价格上累计成交一定金额）的成交价格形成的综合最高价和最低价。

6. 额度管理

支持交易限额、单日清算限额与总清算限额三种类型额度的设置。参与机构可选择一个或多个额度类型进行管理，不需要的额度类型可不启用或置为“无限制”。

6.1 交易限额 (Gross)。指当日成交金额折算成美元后的非轧差累加值。当日交易总额超过交易限额后，交易将无法继续进行，除非追加限额。

6.2 单日清算限额 (DSL)。指将起息日落在同一天的未到期交易折算成美元后按规则进行加总计算，取所有起息日中额度最大值作为 DSL 限额。

6.3 总清算限额 (OP)。指包含所有起息日的未到期交易折算成美元后按规则进行加总。

6.4 额度扣减与返还。订单发送至订单簿时不会扣减额度，

当订单触发匹配时，系统将检查双方的剩余授信额度。在匹配过程中，双方的额度将暂扣订单金额。如果成交，进行相应扣减；如果未成交或部分成交，未成交的部分将返还。

冰山订单发送时不进行额度扣减，每次匹配成交时根据披露金额扣减或返还额度。

7. 其他

7.1 人民币外汇即期撮合交易不支持应急插入交易。应急撤销交易服务与现有人民币外汇询价交易相关规则一致。

7.2 人民币外汇即期撮合交易时间、交易确认和清算方式、收费标准等暂与现有人民币外汇询价交易保持一致。

7.3 交易中心根据相关规定对即期撮合交易进行市场监测和评估，对于违反相关规定及规则的，依其情节不同，交易中心有权给予口头警告、书面通报、直至取消其相关资格。

7.4 本指引由交易中心负责解释和修订，自发布之日起实施。