

关于《深圳证券交易所信用保护工具业务指引（2022 年修订）》的 修订说明

为进一步加强交易所市场对企业债券融资的支持作用，充实信用保护工具产品体系，推动信用保护工具业务健康发展，根据《深圳证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司信用保护工具业务管理试点办法》，结合近年来交易所市场发展实践，深圳证券交易所（以下简称本所）对 2019 年发布的《深圳证券交易所信用保护工具业务指引》（以下简称《业务指引》）进行了修订，明确组合型信用保护合约（以下简称 CDX 合约）业务具体安排，现将主要修订情况说明如下：

一、《业务指引》修订背景

前期本所先后推出信用保护合约和信用保护凭证业务试点，现已实现常态化运行。信用保护合约和凭证为债券投资者提供了有效的信用风险管理工具，在服务实体经济、降低债券融资成本等方面发挥重要作用。

结合市场实践情况，为进一步提升产品多样性及流动性，在前期合约业务运行基础上开展 CDX 合约业务试点。《业务指引》

对 CDX 合约业务具体安排进行明确规定，指导市场参与者有序规范参与。

二、《业务指引》主要修订内容

《业务指引》对 CDX 合约业务的具体定义、组合管理人管理要求、合约交易结算等安排进行规定。此外，《业务指引》对部分条款进行适应性调整，以与其他业务规则最新规定相衔接。

（一）明确 CDX 合约基本概念

《业务指引》明确 CDX 合约和 CDX 组合的定义，新增第二十条明确 CDX 合约为信用保护合约的一类，基于特定 CDX 组合下全部参考实体或其符合特定债务种类和债务特征的全部债务达成；CDX 组合是根据一定规则编制的一篮子参考实体。

（二）引入组合管理人对 CDX 组合进行管理

《业务指引》对组合管理人定义及管理要求进行明确，一是要求组合管理人保障 CDX 组合持续正常运行；二是要求组合管理人应当遵循业务开展的基本原则，防范利益冲突；三是要求组合管理人向市场发布 CDX 组合时做好 CDX 组合各项参考信息及更新信息的披露工作。

（三）CDX 合约交易结算安排

基于 CDX 合约特征，对交易结算安排进行适应性规定。

一是 CDX 合约达成有关安排。《业务指引》规定 CDX 合约应当基于最新生效的 CDX 组合达成，合约期限不超过 5 年；核心交

易商向市场提供合约报价，组合管理人编制发布信用曲线，为交易估值提供参考。

二是信用事件结算安排。《业务指引》规定 CDX 合约信用事件发生后保护费支付、信用事件结算均仅基于发生信用事件的参考实体对应部分的名义本金计算，剩余部分名义本金继续存续，交易双方另有约定的按约定执行。

（四）其他适应性调整

包括参与者投资者适当性表述修订、合约申报及凭证转让时间调整、凭证转让方式表述适应性调整等，与其他业务规则的最新规定衔接统一。