

# 自律组织 LCH SA 批准关于清算单一险种保险公司的单一名称信用违约过期的拟议规则变更，并且根据 LCH SA 的风险政策修订 LCH SA 的规则

2020 年 10 月 21 日，美国联邦公报 federalregister 发布文章《自律组织 LCH SA 批准关于清算单一险种保险公司的单一名称信用违约过期的拟议规则变更，并且根据 LCH SA 的风险政策修订 LCH SA 的规则》<sup>1</sup>，下面介绍文中关于全球法人识别编码（LEI）的相关内容。主要内容如下：

## 一、简介

2020 年 8 月 28 日，根据 1934 年《证券交易法》第 19（b）（1）条和第 19b-4 条规定，以全球清算组织（LCH SA）名义开展业务的中央补偿银行向美国证券交易委员会提交了一份规则变更建议。提议的规则变更于 2020 年 9 月 10 日在《联邦公报》上发表以征求意见。委员会未收到对拟议规则变更的建议，所以委员会核准了拟议的规则修改。

## 二、拟议的规则更改

拟议的规则修改包括：（1）允许 LCH 清算单一险种保险公司(指发行金融担保保单或类似金融担保的保险公司)的信用违约互换（CDS）合约；（2）增加两种新的保证金，并作出与保证金

---

<sup>1</sup> 文章详见：

<https://www.federalregister.gov/documents/2020/10/21/2020-23264/self-regulatory-organizations-lch-sa-order-approving-proposed-rule-change-relating-to-the-clearing>

有关的其他变动；(3) 将 LCH SA 的压力测试应用于保证金抵押品；(4) 修改 LCH 对清算会员信用分数的使用；(5) 加强 LCH SA 对拖欠结算会员的管理；(6) 明确与提交日终价格有关的时间表，并加大未能提交日终价格的后果；(7) 明确结算成员对 CDS 违约基金的缴款计算的某些方面；(8) 进行了其他杂项更新，包括更正排印错误。

### 三、规则更改中关于 LEI 的内容

拟议中的规则修改还包括对 LCH SA 的保证金要求进行多项修改。

首先，拟议的规则修改将增加一种新的保证金，称为全球法人识别编码（LEI）保证金。LCH SA 提出这种新型保证金，是为了解决其在对待清算会员和收取保证金方面的一个潜在问题。目前，由于业务或历史原因，LCH SA 可能会将单个清算成员视为两个不同的清算成员，拥有单独的交易账户和保证金要求。LCH SA 表示，在大多数情况下，这会导致比其他情况下更高的保证金，因为不同的账户会有不同的保证金要求，这些要求不会相互抵消（就像它们会存在于一个账户中一样）。LCH SA 也认为，这种安排可能会低估清算成本，因为在单个结算成员违约的情况下必须同时清算两个账户，而在针对一个账户时没有考虑到潜在的集中影响。

为了弥补这一潜在的计算问题，拟议的规则修改将引入 LEI 保证金。LEI 保证金将根据一个或多个结算会员保证金账户中登

记的余量计算额外的增量保证金金额。因此，LEI 保证金将把清算成员作为一个整体来考虑在所有具有相同 LEI 的账户中造成的风险，从而解决清算成本的潜在少计问题。

其次，拟议的规则修改将增加另一个额外的保证金，称为压力测试损失超过额外保证金的金额/净资本比率保证金（STLOAM）。STLOAM 的目的是确保清算成员有足够的资本来吸收在可能的极端风险情景下可能出现的损失。为了计算 STLOAM，LCH SA 将首先确定结算会员的压力风险，在极端但可能的市场风险情况下，结算会员的违约成本超过其保证金和 CDS 违约基金已存入 LCH SA 的金额。LCH SA 将向清算会员收取将压力风险控制在清算会员净资本 30% 以内所需的金额。换言之，LCH SA 已确定结算会员的压力风险不应超过其净资本的 30%，STLOAM 将向结算会员收取所需金额，以确保其压力风险不超过净资本的 30%。

拟议的规则更改将把这两种新的保证金添加到《LCH SA 参考指南：CDS 保证金框架》中。拟议的规则更改还将修订 LCH SA CDS 结算规则书中的“保证金”定义，以包括这两种新的保证金。与其他保证金一样，LEI 保证金和 STLOAM 将根据 LCH SA CDS 清算程序的第 2 节进行计算。因此，拟议的规则更改还增加了这些保证金的计算方法。

原文链接：

<https://www.federalregister.gov/documents/2020/10/21/2020-23264/self-regulatory-organizations-lch-sa-order-approving-proposed-rule-change-relating-to-the-clearing>