

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 200408089

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

金融衍生品场外交易信息披露制度  
国际规则研究

On International Regulations for Disclosure of the  
Over-The-Counter Financial Derivatives

林 华

指导教师姓名: 傅 岷 成 教 授

专 业 名 称: 国 际 法 学

论文提交日期: 2007 年 4 月

论文答辩时间: 2007 年 月

学位授予日期: 2007 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007 年 4 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。  
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士



## 内容摘要

自 1995 年以来衍生品场外交易在西方发达国家迅速发展，但是对于金融衍生品场外交易的监管显得相对薄弱，而信息披露是监管的第一步。因此，本文对金融衍生品场外交易的信息披露国际规则进行探讨。全文分为前言、正文（五章）和结论三部分。

第一章为“OTC 衍生品信息披露规则的必要性”，从金融衍生品的品种分类、场外交易的特点、国际掉期及衍生工具协会的文件，阐述了金融衍生品场外交易对于金融系统来说存在潜在的巨大风险以及不可能采取类似场内交易监管制度的原因，从而表明信息披露制度的必要性。

第二章为“ISDA 主协议”，以国际掉期及衍生工具协会提供的标准化合约作为研究的对象，分条款进行了阐述。该合约为信息披露提供窥见场外交易神秘合约的窗口。

第三章为“巴塞尔银行监管委员会与证监会国际组织关于 OTC 衍生品信息披露的规定”，国际社会通过《巴赛尔资本协议》、《信息共享的十项原则》、《多边磋商、合作和信息交流谅解备忘录》、《衍生产品及交易活动的监管信息框架》、《银行和证券公司交易及衍生业务公开披露建议》等文件，促进了信息披露规则的发展。

第四章为“国际会计制度中关于 OTC 衍生品的信息披露规则”，通过国际会计的相关规定阐述了财务报表方面的披露制度。

第五章为“对 OTC 衍生品信息披露国际规则的评价以及建议”，主要从信息披露规则的作用以及现存制度存在的缺陷入手提出自己的意见，并对各种强化和完善的途径分别探讨了可能性，并提出在现存框架下进行改革的建议。

**关键词：**金融衍生品；场外交易；信息披露



## ABSTRACT

Over-the-counter financial derivatives have spread quickly in developed countries since 1995 while the supervision of OTC derivatives is rather rare. And the disclosure of OTC derivatives is the first step of the supervision. Therefore this paper focuses on the international regulations of the disclosure of OTC financial derivatives. It includes the foreword, the text and the conclusion.

Chapter 1 'The necessity of the disclosure regulations on OTC derivatives', describes and discusses the potential risks of OTC derivatives to the financial system and the causes of impossibility to take the supervisory actions against OTC derivatives just as it against exchange-traded derivatives, through the variety and characters of derivatives and the letter of ISDA.

Chapter 2 'ISDA master agreements', studies on the standard contracts produced by International Swaps and Derivatives Association and introduce the clauses of 2002 ISDA master agreement which supplies the approach to the secret derivative contracts.

Chapter 3 'Disclosure regulations on OTC derivatives provided by Basle Committee on Banking Supervision and International Organization of Securities Commissions', introduces International Convergence of Capital Standards, Ten Key Principles on Information Sharing, Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and so on, which promoted the disclosure regulations.

Chapter 4 'Disclosure regulations on OTC derivatives in international accounting system', describes the disclosure requirements of financial statements, with the benefit of the relevant provisions in international accounting system.

Chapter 5 'Probe on the reform and complement of the disclosure regulations on OTC derivatives', begins with the impacts and defects of existing institutes to sets out some statements and probe the way to enhance and improve the disclosure regulations under the current frameworks.

**Key Word:** Financial derivative; Over-the-counter; Disclosure



## 缩略语表

### Abbreviations

|       |  |
|-------|--|
| BCBS  | Basel committee on banking supervision (巴塞尔银行监管委员会)  |
| IAS   | International accounting standards (国际会计准则)  |
| IAS32 | IAS 32 Financial Instruments: Presentation (国际会计准则第 32 号——金融工具: 披露与列报)                               |
| IAS39 | IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement (国际会计准则第 39 号——金融工具: 确认和计量对金融工具披露)         |
| IASB  | International Accounting Standard Board (国际会计准则理事会)  |
| IASC  | International Accounting Standard Committee (国际会计准则委员会)  |
| IFRS  | International Financial Reporting Standards (国际财务报告准则)   |
| IFRS7 | IFRS7 Financial Instruments: Disclosures (国际财务报告准则第 7 号——金融工具: 披露)                                   |
| IOSCO | International organization of securities commissions (证监会国际组织)                                       |
| ISDA  | International swaps and derivatives association (国际掉期及衍生工具协会)  |
| MOU   | Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation (多边磋商、合作和信息交流谅解备忘录) |
| OTC   | Over-the-counter (场外交易)  |
| WTO   | World Trade Organization (世界贸易组织)  |



|   |    |
|---|----|
| 前 言.....  | 1  |
| 第一章 OTC 衍生品信息披露规则的必要性 .....                                       | 3  |
| 第一节 OTC 衍生品的市场特征.....   | 3  |
| 第二节 OTC 衍生品信息披露规则的必要性.....  | 6  |
| 第二章 ISDA 主协议.....   | 9  |
| 第一节 ISDA 主协议群简介 .....   | 9  |
| 第二节 2002 年 ISDA 主协议.....  | 10 |
| 第三章 巴塞尔银行监管委员会与证监会国际组织关于<br>OTC 衍生品信息披露的规定 .....                  | 17 |
| 第一节《巴塞尔资本协议》对信息披露的规定 .....  | 17 |
| 第二节《信息共享的十项原则》与《监管信息共享的基本原则》 .....                                | 19 |
| 一、《信息共享的十项原则》 .....   | 20 |
| 二、《监管信息共享的基本原则》 .....   | 21 |
| 第三节《多边磋商、合作和信息交流谅解备忘录》 .....                                      | 23 |
| 第四节《衍生产品及交易活动的监管信息框架》 .....                                       | 27 |
| 第五节《银行和证券公司交易及衍生业务公开披露建议》 .....                                   | 31 |
| 第四章 国际会计制度中关于 OTC 衍生品的信息披露规则 .....                                | 35 |
| 第一节《国际会计准则第 32 号——金融工具：披露与列报》和<br>《国际会计准则 39 号——金融工具：确认和计量》 ..... | 35 |
| 第二节《国际财务报告准则第 7 号——金融工具：披露》 .....                                 | 37 |
| 第五章 对 OTC 衍生品信息披露国际规则的评价以及建议 .....                                | 42 |
| 第一节 OTC 衍生品信息披露规则的作用和存在的问题.....                                   | 42 |
| 第二节 改革和完善 OTC 衍生品信息披露规则的探讨.....                                   | 47 |
| 结 论.....  | 52 |
| 参考文献.....   | 53 |



## CONTENTS

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Foreword</b> .....   | <b>1</b>  |
| <b>Chapter1 The necessity of the disclosure regulations on OTC derivatives</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>Subchapter1 Market characteristics of OTC derivatives</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>Subchapter2 Necessity of the disclosure regulations on OTC derivatives</b> .....   | <b>6</b>  |
| <b>Chapter2 ISDA master agreements</b> .....  | <b>9</b>  |
| <b>Subchapter1 Introduction to ISDA master agreements</b> .....   | <b>9</b>  |
| <b>subchapter2 2002 ISDA master agreement</b> .....   | <b>10</b> |
| <b>Chapter3 Disclosure regulations on OTC derivatives provided by Basle Committee on Banking Supervision and International Organization of Securities Commissions</b> ... | <b>17</b> |
| <b>Subchapter1 Disclosure regulations in International convergence of capital measurement and capital standards</b> .....   | <b>17</b> |
| <b>Subchapter2 Ten Key Principles on Information Sharing and Principles for Supervisory Information Sharing Paper</b> .....   | <b>19</b> |
| Section1 Ten Key Principles on Information Sharing .....  | <b>20</b> |
| Section2 Principles for Supervisory Information Sharing Paper .....   | <b>21</b> |
| <b>Subchapter3 Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation</b> .....   | <b>23</b> |
| <b>Subchapter4 Framework for Supervisory Information about Derivatives and Trading Activities</b> .....   | <b>27</b> |
| <b>Subchapter5 Recommendations for public disclosure of the trading and derivatives activities of banks and securities firms</b> .....                                    | <b>31</b> |
| <b>Chapter4 Disclosure regulations on OTC derivatives in international accounting system</b> .....  | <b>35</b> |
| <b>Subchapter1 IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement</b> .....   | <b>35</b> |
| <b>Subchapter2 IFRS7 Financial Instruments: Disclosures</b> .....   | <b>37</b> |
| <b>Chapter5 Probe on the reform and improvement of the disclosure regulations on OTC derivatives</b> .....  | <b>42</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Subchapter1 The role and defects of the disclosure regulations on OTC derivatives .....</b>                | <b>42</b> |
| <b>Subchapter2 Probe on the reform and improvement of the disclosure regulations on OTC derivatives .....</b> | <b>47</b> |
| <b>Conclusion .....</b>   | <b>52</b> |
| <b>Bibliography .....</b>   | <b>53</b> |

厦门大学博硕

## 前 言

衍生品并非是什么新鲜的产品,但是现代意义上的金融衍生品是近几十年发展起来的。上世纪七十年代推出期权定价模型以来,伴随着高通胀、浮动利率在各国的广泛推行、各国政府对金融业的管制的逐步放松和业内竞争的加剧,金融衍生品,在西方发达国家得到了迅速发展,“形成一个新的金融产品‘家庭’,其种类繁多,结构复杂,并且不断有新的成员进入”。<sup>①</sup>

金融衍生品自诞生以来,在市场上已经显示出了旺盛的生命力和惊人的破坏力。一方面它通过套期保值,规避风险,以小博大,降低成本,促进了银行业的发展;另一方面,在国际金融市场上,有关衍生金融产品的风波不断出现,如美国垃圾债券市场、巴林银行、亚洲金融危机、美国长期资本管理公司事件等等,都使人们对衍生金融产品产生了畏惧感。<sup>②</sup>金融衍生品的高风险性和复杂性,即使是设计者的雇主也未必理解这些产品的具体内容和可能引发的后果。

金融衍生品(Financial Derivatives),按照合约内容可分为四种类型——期货、远期、期权和互换,按交易所可分为场内交易(Exchange-traded)和场外交易(Over-the-counter)。近些年来,场外交易的发展速度远高于场内交易,但是场外交易较之场内交易更加不透明风险更高,信用风险更大,对于整个金融市场的稳定性更具有威胁性。

2004年11月30日,陈久霖任职的中国航油(新加坡)股份有限公司因石油衍生产品交易,总计亏损5.5亿美元,其净资产不过1.45亿美元的中国航油(新加坡)股份有限公司因此严重资不抵债,向新加坡最高法院申请破产保护。事后,对衍生工具和衍生交易市场的批评再次铺天盖地,有人甚至将陈久霖与搞垮了巴林银行的利森相提并论。但是从市场角度看,中航油所涉足的场外衍生交易市场与利森当年兴风作浪的交易所期货期权交易实际上是截然不同的两个市场。<sup>③</sup>这一事件为我们敲响了警钟,OTC衍生品的高风险性再度成为人们关注的焦点。

随着市场的快速发展,各国逐渐认识到对场外交易的金融衍生品(the Over-the-counter Financial Derivatives,以下简称OTC衍生品或场外衍生品)的监

<sup>①</sup> 黄达.主编.金融学[M].北京:中国人民大学出版社,2003.203.

<sup>②</sup> 李翔.浅议衍生金融产品风险管理[J].经济论坛,2005,(21):108-110.

<sup>③</sup> 李鹏.场外衍生市场特点研究——由中航油事件引出的思考[J].宁夏大学学报(人文社会科学版),2005,(1):126-128.

管是必不可少的。而信息披露是监管的第一步，监管制度往往从信息披露开始，所以国际上对此给予了更多的重视，逐渐形成了一些国际性的规则。按照这些规则所披露内容的不同，可分为对合约内容的披露、对金融机构交易的披露以及监管部门之间的合作问题。其中合约内容方面，国际掉期及衍生工具协会的主协议具有较大的影响力；在金融机构以及监管合作方面，巴塞尔银行监管委员会和证监会国际组织的规定影响广泛；作为披露具体载体的会计报表方面，以国际会计准则委员会和国际会计准则理事会的规定比较具有代表性。所以，本文将以颁发规定的国际组织为线索，分别阐述各个法律文件，以期对 OTC 衍生品的信息披露国际规则进行初步探讨。

## 第一章 OTC 衍生品信息披露规则的必要性

金融衍生产品（工具）是一种为了规避市场风险而进行多样化的投资组合，约定未来某一时间进行（或有权进行）某一资产交割或现金差额结算的金融合约。<sup>①</sup>衍生品的产生和使用有着深厚的历史渊源，第一个选择权交易归于希腊哲学家泰勒斯。自布雷顿森林体系崩溃后，汇率和利率的波动以及规避歧视性的监管和税收法律的需要，推动金融衍生品不断创新和发展。

金融衍生品的交易从交易场所和构造上可分为场内交易和场外交易。衍生品场内交易简单地说，是在良好组织的市场内进行衍生品合约的交易。<sup>②</sup>而场外交易与场内相比，市场本身没有地点，交易对手方可以在世界的任何一个地方；没有规定的会员，因此没有规则；更重要的是没有固定的交易产品，而且没有边界。从上世纪九十年代起，场内交易和场外交易的发展开始出现了明显的分化，其中场外衍生市场的增长速度明显高于交易所，这反映在产品品种、未平仓合约量以及交易量等方面。<sup>③</sup>

### 第一节 OTC 衍生品的市场特征

OTC 衍生品在形式上均为合约，载明买卖双方同意交易的品种、价格、数量、交割时间地点等。OTC 衍生产品虽然种类繁多，但主要可以分为远期<sup>④</sup>、期货<sup>⑤</sup>、互换<sup>⑥</sup>、期权<sup>⑦</sup>四种基本类别，基于外汇、利率、股票、商品的衍生产品都可以归为上述的四个类别。另外考虑到 OTC 衍生产品设计的灵活性，ISDA（International Swaps and Derivatives Association，即国际掉期及衍生工具协会，简称 ISDA）规定超越以上四类的衍生品统统归为其他类别，如包括变动本金以

<sup>①</sup> 熊玉莲.金融衍生工具的法律风险及其监管的国际比较[J].政治与法律,2006,(3):66-71.

<sup>②</sup> RASIAH, GENGATHAREN. Derivative Law and Regulation [M]. Lodon: Kluwer Law International, 2001.37.

<sup>③</sup> 李鹏.金融中介理论与 OTC 衍生市场发展[J].宁夏社会科学,2005,(3):28-34.

<sup>④</sup> 远期（Forward）合约是指，双方约定在未来某一日期按约定的价格买卖约定数量的相关资产，通常在金融机构之间或金融机构与客户之间签署，一般不在场内进行交易。

<sup>⑤</sup> 期货（Future），与远期相似，也是约定双方在未来某日期按约定买卖相关资产，但是交易室在有组织的交易所内进行的，比如芝加哥交易所、芝加哥商品交易所、芝加哥国际货币市场、伦敦国际金融期货交易所等。

<sup>⑥</sup> 互换（Swaps），又称掉期、调期，指交易双方约定在合约有效期内，以事先确定的名义本金额为依据，按约定的支付率相互交换支付的约定，最为常见的是利率互换。

<sup>⑦</sup> 期权（Option）合约时指期权的买方有权在约定的时间或者约定的时期内，按照约定的价格买进或卖出一定数量的资产，也可以根据需要放弃行使这项权利。为取得该项权利，买方需向卖方支付一定数额的费用，即期权费。期权分看涨期权和看跌期权两个基本类型。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩