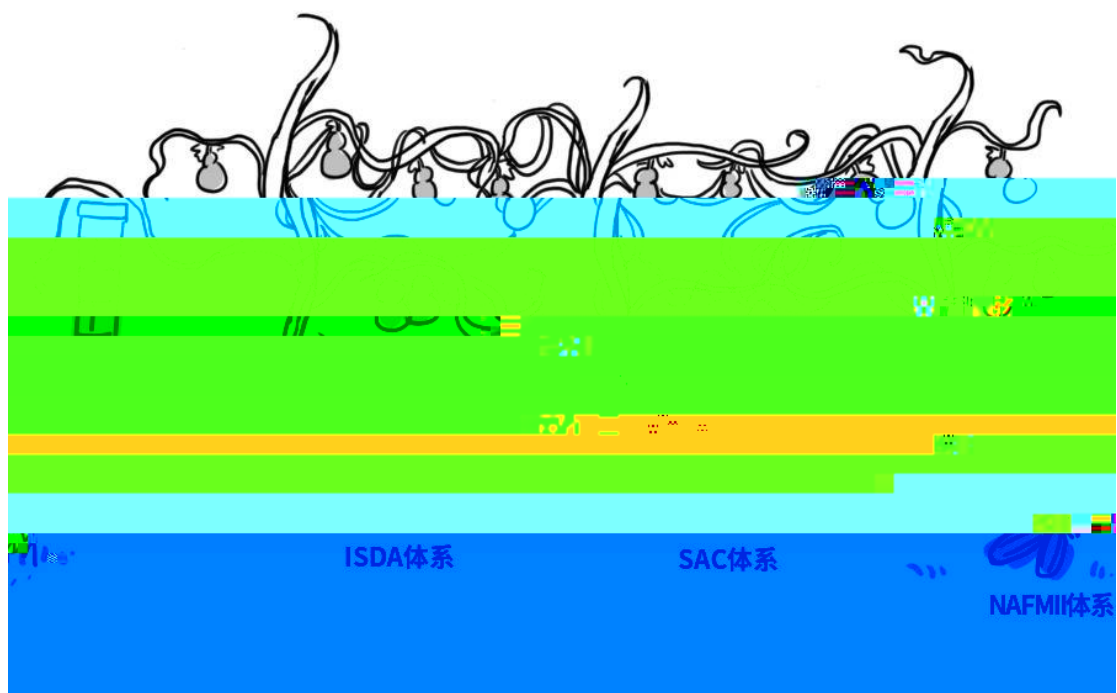
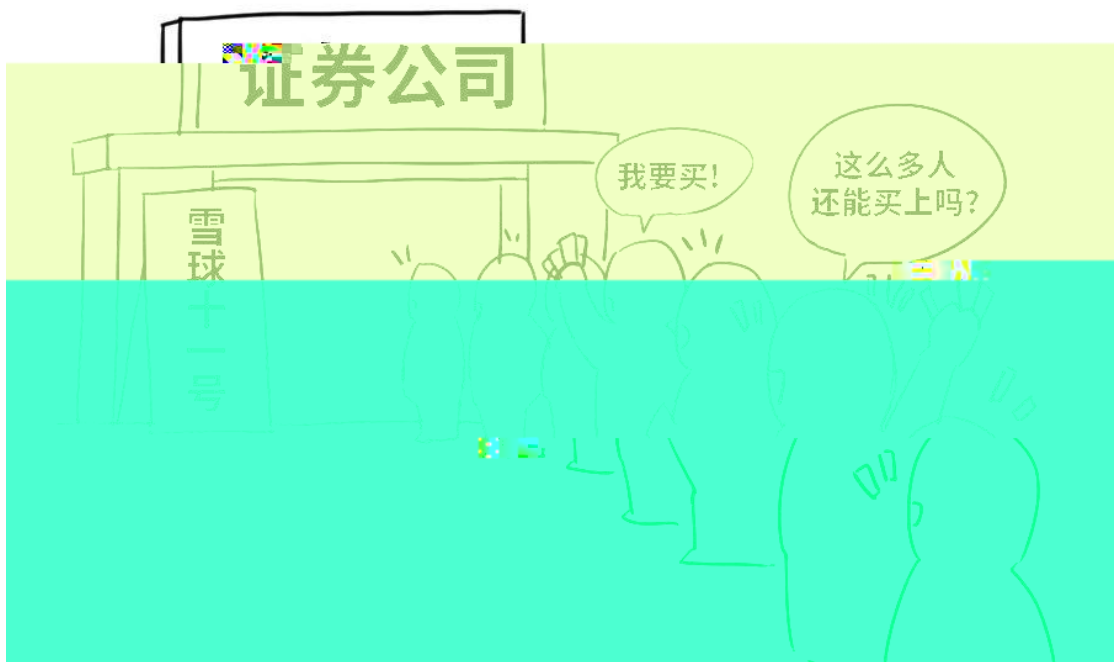
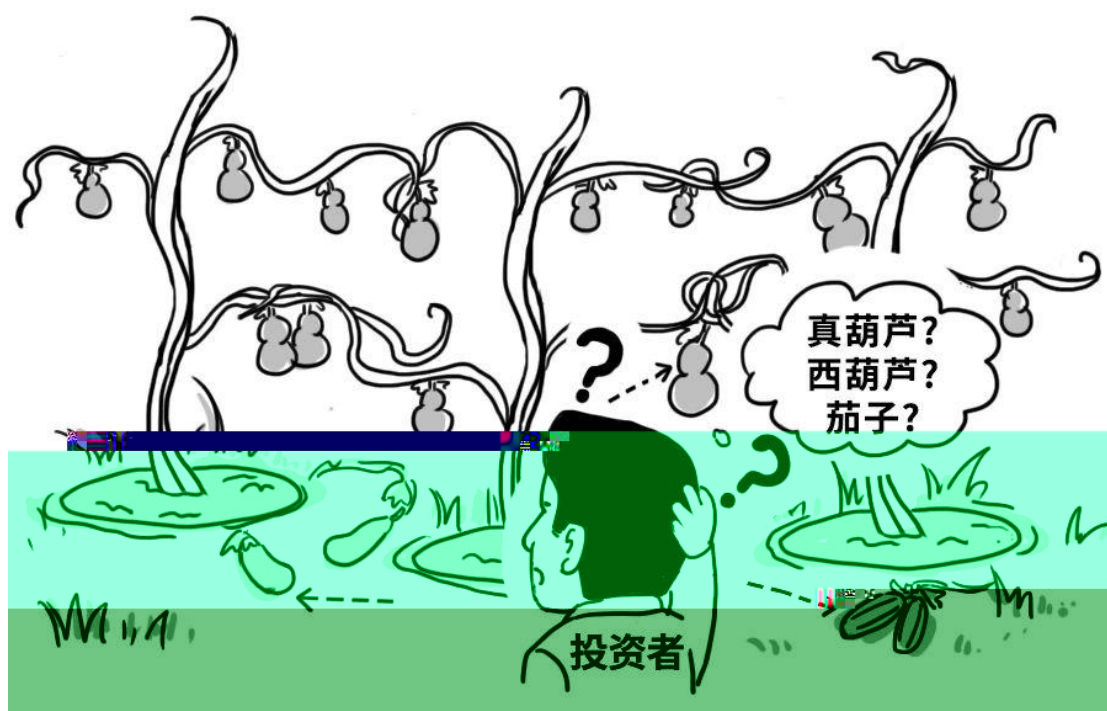


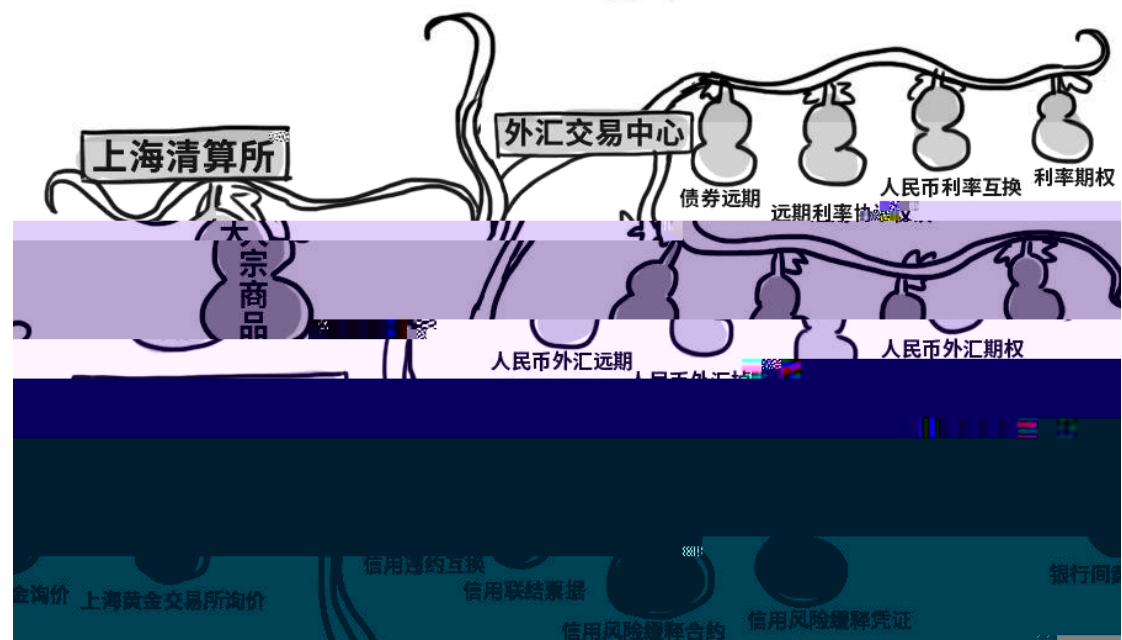






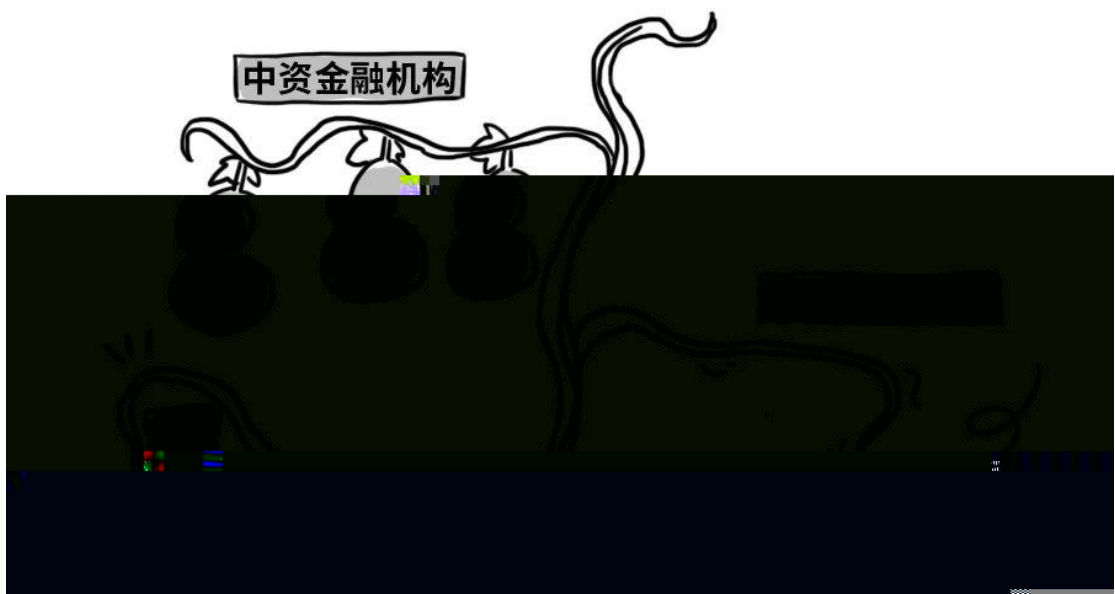


NAFMII体系





ISDA体系

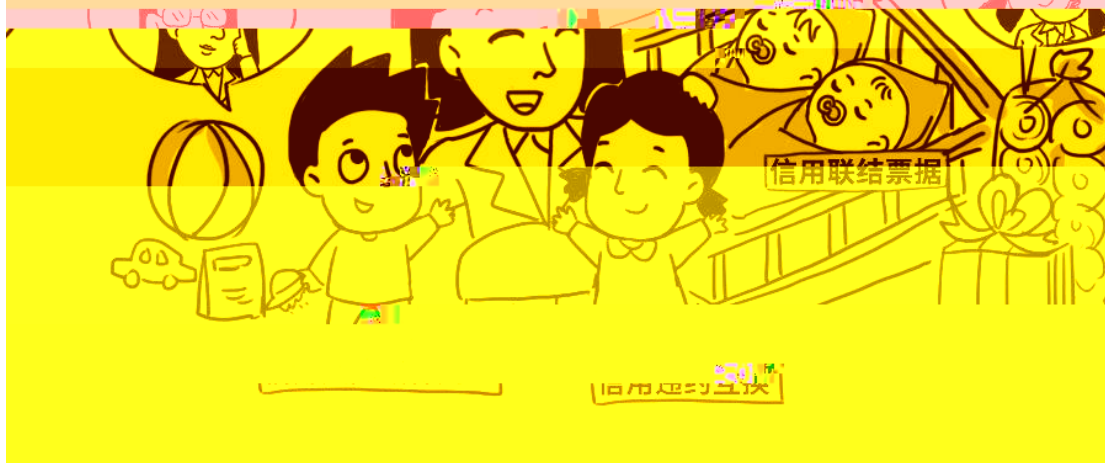




交易商协会

外汇交易中心

上海黄金交易所

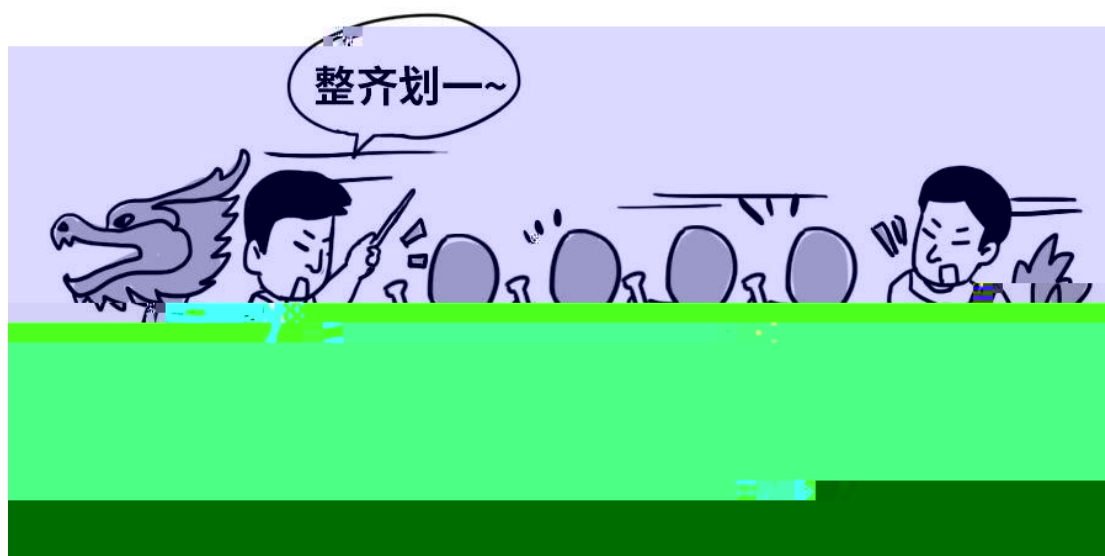


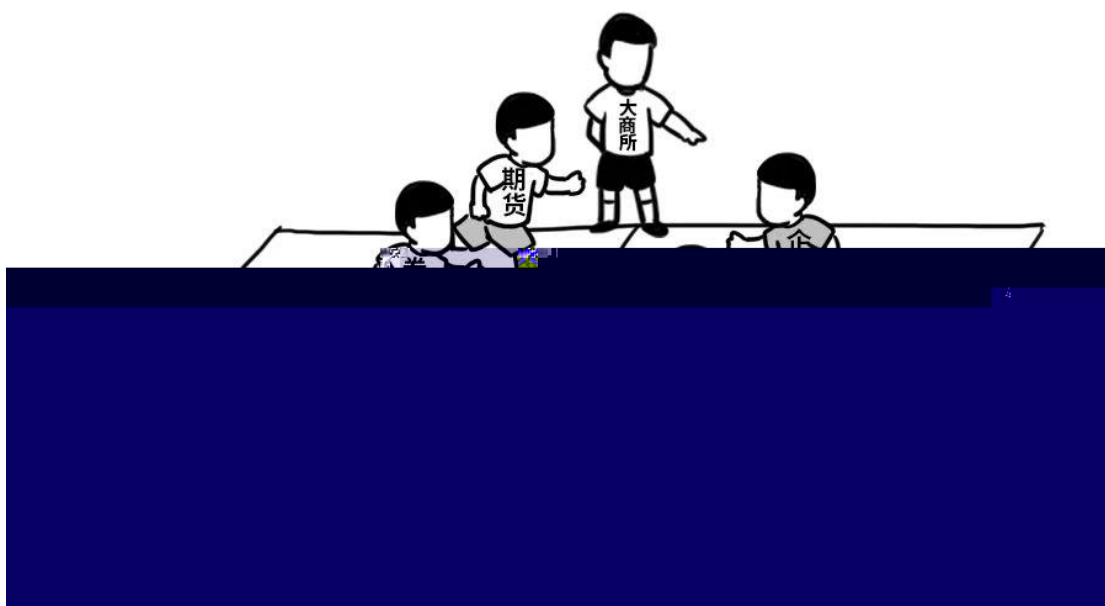
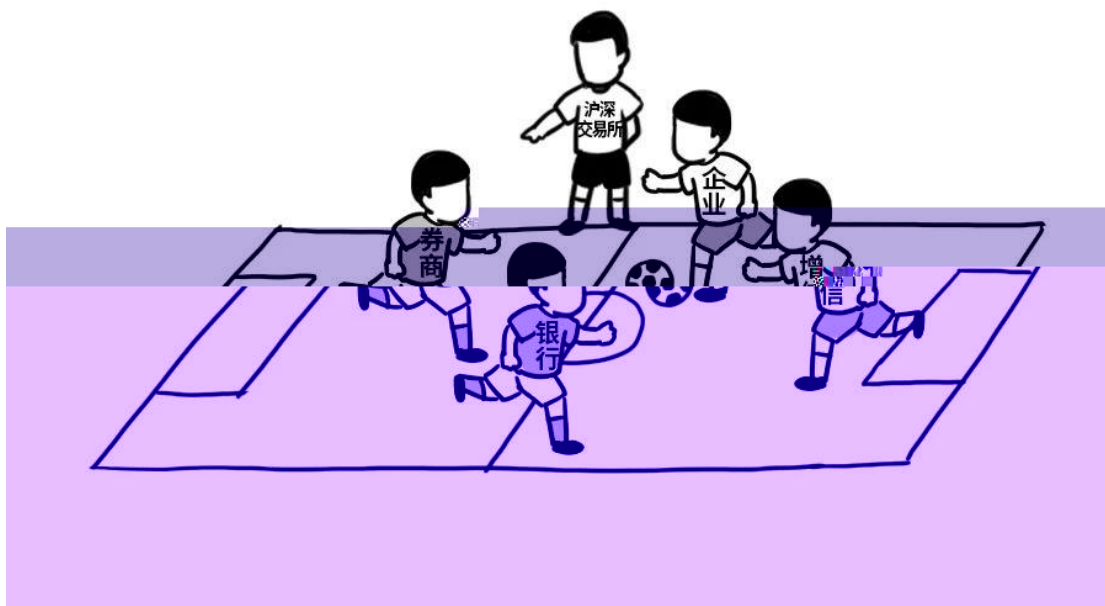
上海黄金交易所



上海清算所

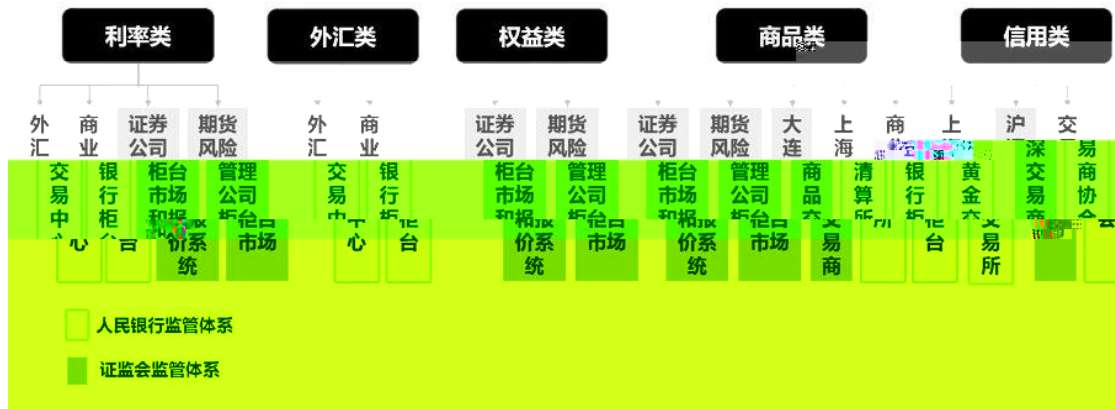


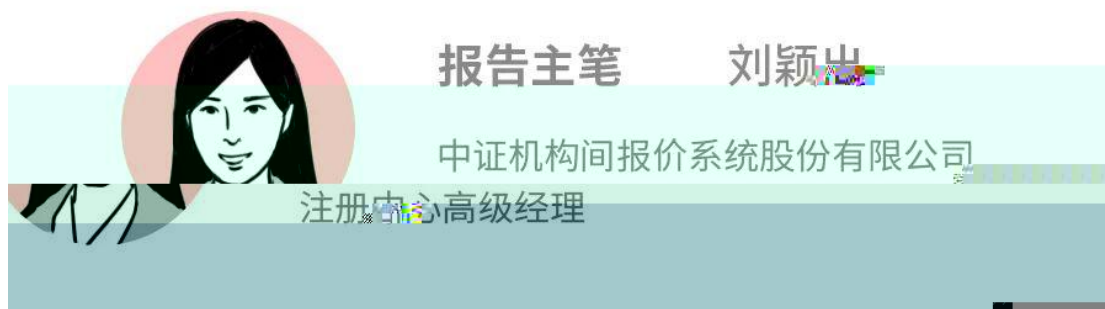
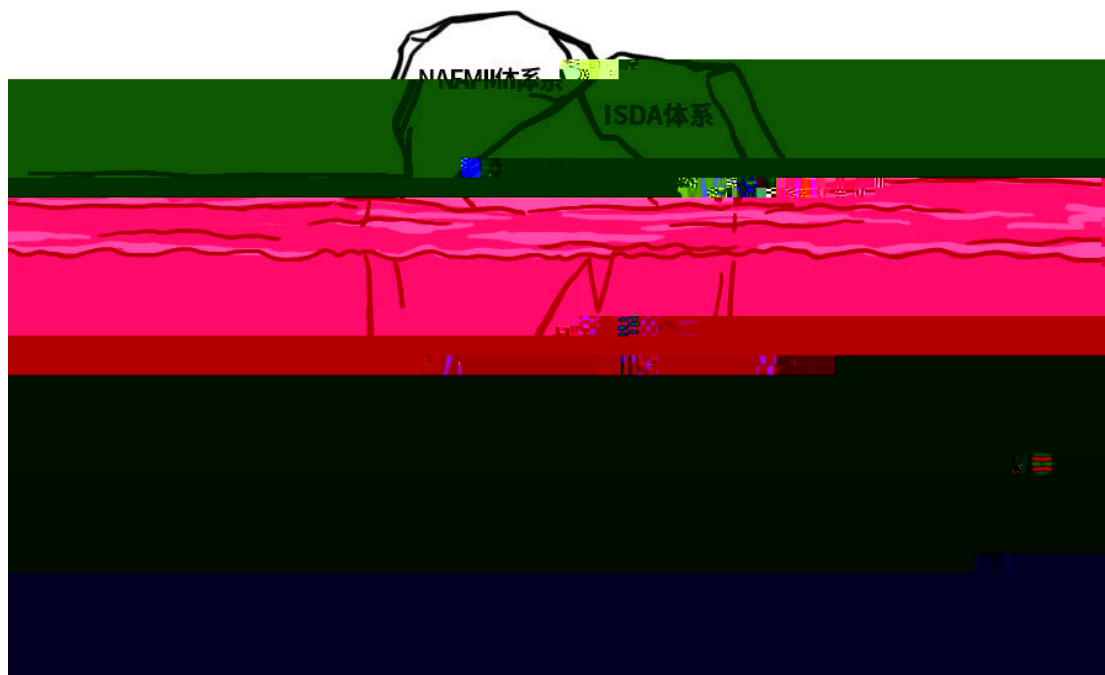






主协议体系	主导机构或市场	市场组织形态	主要参与机构
NAFMII 体系	外汇交易中心 ★ ✕	系统交易和清算；做市商制度	银行、证券公司、资管产品、私募基金等
	上海清算所 ◆	通过系统或经纪商交易；集中清算	银行、证券公司、产业企业等
	交易商协会 ★	双边交易；双边或集中清算；交易商制度	银行、证券公司、信用增进公司等
	商业银行柜台 ★ ✕ ◆	双边交易、双边清算	同业机构、对公客户
	上海黄金交易所 ◆	系统交易、双边清算	银行、证券公司、期货公司、产业企
	证券公司柜台市场和报价系统 ★ ★ ◆	柜台市场双边交易；报价系统平台交易；双边清算；交易商制度	证券公司、商业银行、私募基金等
	期货风险管理公司 柜台市场 ★ ★ ◆	柜台市场双边交易；双边清算	期货公司、资产管理公司、商业银行、私募基金等
	大连商品交易所 ◆	系统交易、双边清算	期货风险公司、证券公司、银行、产业企业等
	沪深交易所 ★	系统或双边交易、双边清算	证券公司、商业银行、信用增进机构等
	人民银行与外汇局 ✕ ◆	双边交易、双边清算	外资金融机构、中国商业银行





报告主笔 刘颖出

中证机构间报价系统股份有限公司

注册中心高级经理