

《2006 年 ISDA 定义》的概要

1 概览

- 于 2007 年 1 月 12 日发布
- 整合与更新《2000 年 ISDA 定义》、《2000 年 ISDA 定义的附件》以及《2000 年 ISDA 定义的补充文件》
- 主要为准备利率及货币衍生产品的文件时使用而设计
- 为《2002 年 ISDA 主协议》或《1992 年 ISDA 主协议》的使用而设计
- 变化反映了市场的发展与市场实践

2 主要变化的总结

- 加入了新的货币
- 更新与扩展了利率期权的定义
- 修改了计息日数比率；加入“Actual / Actual (ICMA)”与 30E/360 的其他版本
- 涵盖跨式掉期期权 (Swaption Straddle)
- 涵盖盯市货币掉期 (Mark-to-market Currency Swap)
- 结算模版 (Settlement Matrix) 与盯市模版 (MTM Matrix) 的适用

3 值得注意的变化

第一条

- 新货币与相关金融中心
 - 人民币 (第 1.7(f) 条)
 - 巴基斯坦卢比
 - 罗马尼亚列伊
 - 斯里兰卡卢比
 - 越南盾

- 土耳其里拉的更换

第四条

- 计息日数比率：
 - 经过不同工作组的考虑并根据对市场实践进行调查而做出修改
 - “Actual / Actual (ISDA)” 代替 “Actual / 365” 作为 “Actual / Actual” 的其他表述 (“Actual / 365” 不复存在)
 - 加入 “Actual / Actual (ICMA)” 惯例，该惯例来源于《ICMA 规则》第 251 条(International Capital Market Association)
 - 现今 30/360 (或债券基准) 以一个公式来表示 (实质不变)
 - 30E/360 (或欧洲债券基准) - 对《2000 年 ISDA 定义》中的 30E/360 版本进行修改并以一个公式来表示
 - 新添 30E/360(ISDA)-旨在产生与《2000 年 ISDA 定义》中的 30E/360 (或欧洲债券基准) 版本相同的结果，并通过一个公式来表示

第六条

- 引入“期末重置”的概念，以配合在计算期间的浮动汇率在期末被重置的交易 (第 6.2(b)(i)条)
- 扩展了为特别的浮动利率期权而预设的浮动利率计息日数比率的列表 (第 6.2(g)条)
- 加入“利率上限”与“利率下限”的概念 (第 6.2(j)与第 6.2(k)条)

第七条

- 利率期权 (第 7.1 条):
 - 利率期权的首次出现，是通过《2000 年 ISDA 定义补充文件》的方式公布 (包括墨西哥比索、印度卢比、新台币及韩元)
 - 此次为反映 Reuters 收购 Telerate 而进行了更新
 - 提供众多新的利率期权：
 - 以扩大现有范围
 - 新添智利比索利率与以色列谢克尔的利率

- 提供更多选择不同的信息供应商的机会（例如，就 CAD-LIBOR-BBA 利率期权而言，可以选择参照 Reuters、Bloomberg 及 SwapMarker）
- 仍无土耳其里拉的利率期权
- 新添参照即期外汇汇率的利率期权（REUTERS EBSPOT FX FIXINGS）参照于 Reuters 屏幕 FXFIX 页显示的即时外汇汇率（第 7.1(ac)(i)条）
- 后续信息来源（第 7.2 (b) 条）
 - 新条款澄清了在信息来源消失或者被其他来源代替的情况下，何种信息来源将成为后续的来源

第八条

- 内推法 (interpolation) (第 8.3 条) -曾考虑进行澄清；最终保持不变
- 引进了“FRA Yield Discounting”条款（第 8.4(c)条）；
 - 基于由 AFMA 发展的条款
 - 反映了在澳大利亚元与新西兰元远期汇率协议、利率上限期权、利率上下限期权以及利率下限期权中所使用的典型贴现方法
 - 除另有规定，否则视为适用于该等交易

第十条

- 加入“盯市货币掉期”的概念：
 - 涉及两种货币的一项交易被约定为盯市货币掉期交易，(a)就一方而言，其应支付的货币金额要被定期调整（另一方支付的货币金额则保持不变）(b)在其他任何应付金额外，还应在付款日支付盯市金额

第十一条

- 加入“跨式掉期期权”概念：
 - 被标明为跨式掉期期权或跨式期权的交易，且该交易由两项掉期期权组成，且其中一项的基础掉期交易是付款人掉期基础交易且另一项基础掉期交易是收款人掉期基础掉期交易
 - “付款人掉期基础交易” - 买方为固定利率支付方

- “收款人掉期基础交易” - 买方为浮动利率支付方

第十三条

- 在自动行权或后备行权时的结算汇率（第 13.9 条）（仅适用于掉期期权）
 - 使用结算模版规定的适用的结算汇率（如有）；或
 - 如结算模版不适用，或无法获得结算模版规定的结算汇率，则适用相关的 ISDAFIX 页；或
 - 如不存在相关的 ISDAFIX 页或无法获得相关的 ISDAFIX 页，则通过参考银行获得结算汇率

第十八条

- “ISDA 主协议”（第 18.2(i) 条）
 - 在定义和有关确认书中所提到的“ISDA 主协议”都是指《2002 年 ISDA 主协议》的标准文本
- 现金价格与现金价格的替代方式（第 18.3(a)和(b)条）：
 - 为使用《2002 年 ISDA 主协议》而修改
 - 和《2000 年 ISDA 定义》的规定一样，现今价格将根据来自现金结算参考银行的报价确定
 - 如有关 ISDA 主协议为《1992 年 ISDA 主协议》，则应视为该项主协议适用市场报价法（根据《1992 年 ISDA 主协议》的定义）

第十九条

- ISDA 结算模版：
 - 除另有规定，结算模版适用于：
 - 现金结算的掉期交易，并且适用可选择提前终止或强制提前终止；及
 - 掉期期权交易，无论现金结算或实物结算…
 - …并且相关货币被包含在结算模版之中
- 结算模版针对行权及结算的不同条款列出一系列标准选项

- 除与确认书规定的不一致外，结算模版列出的特定选项视同已被规定在相关确认书中进行规定
- 将经不时更新
- 除非另有规定，将适用截至交易日的最新版本

4 附录

- 修改了《2000年ISDA定义》的有关附件模本，即在相关模本中述及结算模版及添加脚注，脚注解释了结算模版如何提供适用的选项
- 修改利率上限期权、利率上下限期权或利率下限期权的确认书模本与远期汇率协议确认书模本，即在以上文件中添加远期汇率协议收益贴现(FRA Yield Discounting)
- 修改掉期期权模本，即加入跨式掉期期权条款
- 添加了盯市货币掉期的新模本