

标准研究

2023 年第 10 期（总第 32 期）

证标委秘书处

2023 年 12 月 14 日

《证券公司与资产管理产品管理人及服务 机构间对账数据接口》标准研究

【摘要】随着境内证券交易市场的发展，资产管理产品的运作越来越成熟，规模也越来越大，证券公司作为证券业务经纪商，也越来越多地参与到资管产品的运作当中，其中以券商交易结算模式最具代表性。证券公司的对账单数据是每日传递的重要清算明细数据，体现了证券公司交易系统的处理结果和控制逻辑，是确定产品估值和后续下达交易指令的重要依据，也是多方进行日终数据核对的关键数据。因此，建立对账数据传输标准能够有效改善多方数据交互效率，提升产品运作能力。

关键词：证券公司 资产管理产品 对账单 数据传输

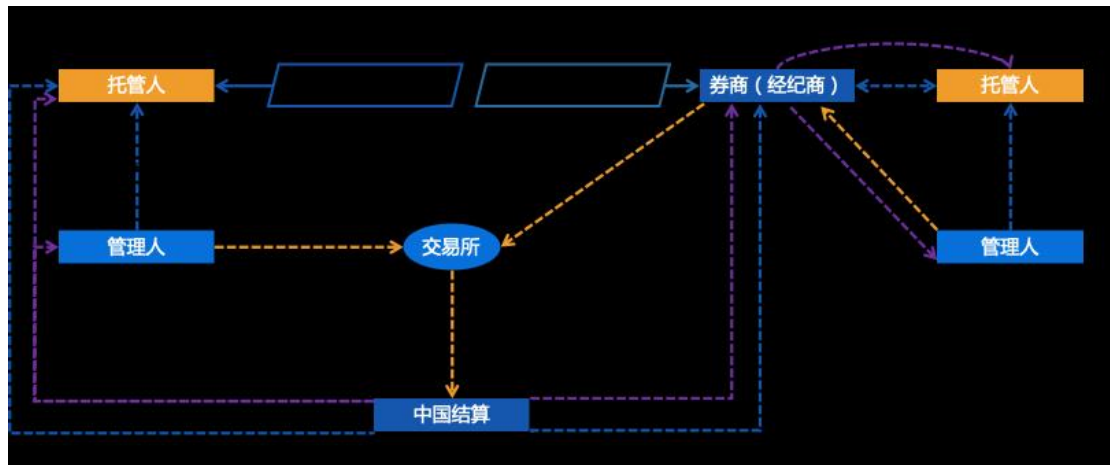
2023年11月23日,《证券公司与资产管理产品管理人及服务机构间对账数据接口》(JR/T 0300—2023)金融行业标准经证监会批准发布。标准的发布实施,有利于解决证券公司与资产管理产品管理人及服务机构间对账数据接口不统一、数据释义不明确、数据处理手工操作复杂、数据交换流程不规范等问题,可有效提高对账数据解析的准确性和传输效率,促进提升产品管理能力。

一、研制背景

(一) 公募基金券商交易模式

随着证券行业的不断发展,资产管理规模逐年增长并成为证券投资业务的主要形式。资产管理产品参与证券交易所交易的模式分为两种:直接进入证券交易所交易和委托证券公司办理参与证券交易所交易。2019年,证监会发布了《关于新设公募基金管理人证券交易模式转换的通知》,要求新成立的基金公司采用券商交易结算模式,并鼓励老基金公司的新产品也采用券商交易结算模式。通知中指出,在券商交易结算模式中,证券公司为基金产品提供经纪业务服务,落实交易所会员制度,并根据经纪业务管理要求对产品的交易委托进行资券足额的校验,确保结算安全。在这种业务运作模式下,产品管理人将交易指令委托给证券公司申报至证券

交易所，日终证券公司（券商）与证券结算机构完成清算，并传输对账单数据给管理人、托管人以及服务机构。



虽然券商结算模式业务有利于落实交易所会员机制，加强交易与结算风险的管控，但当证券公司作为经纪商参与资产管理产品的运作过程时，日终数据的核对机制从管理人与托管人之间的交互，演变为经纪商、管理人和托管人的三方核对，增加了交互的复杂程度。根据证监会、证券业协会和基金业协会的相关数据，具有证券经纪业务资格的证券公司超过 100 家，具有公募基金管理人资格的机构超过 200 家，而具有托管或估值服务的参与机构也超过 100 家。在这数百家参与机构之间的数据传输存在较大差异，形成了典型的多对多数据交换的复杂场景，导致接口不统一、数据释义不明确、数据交换过程不规范等问题。对于管理人及服务机构来说，很难通过系统自动采集和处理经纪商传递的对账数据，由人工查看对账单不仅工作量大、效率低、差错率高，还造

成大量业务数据无法被利用，形成产品管理、估值和监督方面的效率短板和数字化障碍。

（二）标准化对账单的探索

我们早已关注到证券公司机构客户对对账单的需求。通过调研，我们发现分支机构每个工作日至少提前半小时到岗，为产品客户逐一导出和打印对账单，并通过电子邮件、邮寄、传真等形式发送给客户，完成这项工作需要耗费至少2个小时以上的时间。并且这项工作所带来的成本不容忽视，根据我们公司的有效机构客户数量计算，每年将产生数百万元的成本。作为基金托管人，估值是核心业务，如果没有满足估值需求的对账单，基金会计就需要频繁地从不同柜台系统查询流水，以获取核对账务的数据信息，这样耗费时间长且效率低，进而影响管理人的服务体验。总体来说，无论是针对机构投资者的对账单，还是针对托管估值的对账单服务，各种手工操作都会带来遗漏和不及时等操作风险。这不仅会影响客户满意度，还可能导致误发和客户数据泄露等问题，甚至影响公司形象和分类评价。

于是，我们尝试对交易系统的对账单进行优化。通过建设交易管理一柜通平台，我们统一了各经纪业务系统的操作界面，打破了多个系统之间的数据隔阂。在此基础上，我们将个人投资者、机构投资者和托管估值部门的对账单需求统一起来，并制定了标准的对账单数据格式。同时，我们提供

个性化定制的对账单发送服务，使分支机构运营人员可以根据产品合同设置对账单的自动发送。此外，我们还扩展了对专门开展 ETF 套利业务的客户的定制对账单。通过这一系列“线下业务线上化”的优化措施，真正减轻了分支机构的负担，提高了业务运营管理效率，降低了运营成本，并赢得了各分支机构和部门的一致好评。

由于这一系列的成果，我们在建设公募基金券商结算模式业务时很快就满足了管理人和托管人对于对账单相关数据的需求，并且能够通过系统自动发送对账单。然而，在实际开展业务的过程中，我们发现仍然存在各种类型的对账数据需求。我们认为对于专业机构和专业领域的数据来说，不存在差异化竞争的必要性，相反，通过统一的标准和数据格式，可以提高整个行业的运营效率，降低资产管理产品的运营成本，有利于交易市场向更专业、更理性、更健全的方向发展。

二、标准的设计

（一）适用范围

从细分角度来看，公募基金对于对账单的要求普遍较高。首先，公募基金对于估值效率有着硬性要求，管理人和托管人必须尽快完成日终系统的运行和多方数据的核对，以确保能够在规定的时间内发布净值。其次，系统运行的准确性也对公募基金有很高的要求，净值计算的准确性对于产品

的申购和赎回机制至关重要，而资金和持仓的核对则关系到次日是否能够正常进行投资活动。再次，公募基金通常拥有完善的系统，也就更有条件和意愿优化数据的处理和应用方式。

相比公募基金及各类资产管理计划，私募基金在管理方式和要求上可能较为灵活，但其产品数量更加庞大。根据基金业协会的数据，截至 2023 年二季度，私募基金产品数量为 152,298 只，占有资产管理产品总数的 76% 以上，其规模达到 20.8 万亿，占比超过 30%。在证券投资类私募基金产品的运作模式中，管理人必须通过具有经纪业务资格的证券公司开展投资业务。在此环节中，管理人以及为其提供托管和估值服务的机构更需要利用经纪商提供的对账数据来进行产品管理和履行监督职责。基于如此庞大的产品数量，为了服务更多的市场产品，对于数据的采集和处理能力也变得更加重要。随着私募领域管理逐渐规范化，越来越多的私募基金倾向于参照公募的管理和运作模式，并对对账单也提出了一定的要求。如果参与机构具有相关数据需求和数据处理能力，则也可以利用对账数据来优化产品的运作。

因此，无论是持有公募牌照的机构还是私募管理机构，都可以在标准的对账单基础上利用对账数据，提高产品管理效率。同时，产品的服务机构也可以借此推动成本降低和效率提升，更好地履行服务和监督的责任。

（二）数据传输形式

行业通用的电子化数据传输形式主要包括实时消息模式和落地文件模式。实时消息模式需要双方系统开发，并实现数据接口的联通；而落地文件模式则要求各方执行导出和导入数据文件的操作，并通过安全可靠的系统工具传输文件。

按照数据接口要求以消息形式传输数据的方式，对于系统功能完善、技术投入较高的参与机构更有价值。优势在于不依赖数据提供方生成和发送具体文件，只需要订阅请求数据，并在相应系统的数据运算完成后即可获取，具有较强的时效性，需求方可以自由查询数据。此外，可以采用相对安全的数据传输协议，如 **HTTPS** 等常见协议，对数据进行加密传输，以避免落地文件数据泄露的风险，还可以通过接口调用日志追溯数据请求记录。

而采用落地文件传输数据的方式，虽然不具备实时性特点并且安全性需要取舍，但其优势在于与数据生成方没有系统上的关联性，不依赖或较少依赖系统功能。这种方式仍可保留人工查看数据的方式，虽然需要依靠经验，但具备了灵活性，不仅兼容现有工作模式，而且可作为数据查看的备用手段。对于产品数量较多、核对工作量较大的参与机构，也可以根据接口开发数据导入功能，进一步利用系统强化数据的处理和应用能力。同时，落地文件传输还可以长期保存，

不随着系统更新换代而遗失。

无论是采用消息模式传输还是落地文件传输，制定行业标准的重要意义在于，在数据标准的基础上自由选择数据的处理形式和应用广度，减少对外部工具的依赖程度和个性化逻辑。

（三）数据范围设计

为了支持资产管理业务的发展，降低产品运作成本，并提升运营效率，希望通过对对账数据标准进行研究，达成行业共识，并简化对账单数据的传输和解析过程，以提升数据的应用程度，推动行业数字化进程。

一般情况下，传统的经纪业务交易系统会提供系统清算后的账户资金数据、证券持仓数据，以及当日发生的业务明细数据。然而，根据资产管理产品的投资需求，业务品种可能非常丰富。通过证券公司进行投资的品种主要包括交易所各类证券、融资融券与转融通业务、基金代销业务，以及交易所期权业务，相应数据可能分散在各个交易系统中，此外，还会存在多个市场与投资品种共用资金头寸的情况。如果希望证券公司为产品提供统一标准的对账数据，就必须在接口中包含各类交易系统的数据，以兼容各种业务场景。

考虑到不是所有产品都会对所有品种进行投资，也并非所有数据应用方都希望获得最丰富的数据，可以根据数据所表达的含义，将接口分为资产类数据接口和明细流水类数据

接口。为了简化人工识别数据的难度，可以将最重要的资产类数据集中在一个接口中，即将资金类资产以及与其相关的港股通可用资金和利息相关数据归为一个接口，同时，增加能够代表证券资产的数据接口、期权合约资产的数据接口，以及信用业务的负债数据接口以供备选，形成完整的资产类数据。明细流水类数据接口则除了反映交易业务明细和银证业务明细外，还可体现出各类非交易产生的资金与证券变动。通过明细流水数据可以判断产品当日发生了哪些业务，或者通过汇总明细数据来检查当日与前日资产是否保持了应有的连续性。每一笔业务的明细流水中还可体现出详细的费用数据，以区分代扣数据和佣金手续费数据，既方便核算每一笔交易的成本，也能区别中国结算的费用，使管理人与托管人在核对费用时更加便捷。未完成交收的在途业务明细数据的添加，将进一步填补数据上的缺失，即使不同证券公司存在部分业务交收时点不同的情况，也能从待交收的业务明细中找到对应业务，同时提前了解未来发生的资金和证券变动情况，既方便进行资券安排，也能规避相应风险。

三、后续工作思考

虽然希望通过统一的标准数据接口来降低行业差异性，提升数据交互和应用的效率，但实际上不可能完全匹配每个参与机构的设想。我们希望在标准中覆盖大多数机构所需的数据，尽可能实现行业数据应用范围的最小公倍数。同时，

可以引入必填与非必填的字段标记，将相对明确和必须的字段标记为必填，提炼出共性的最大公约数。而对于必要性不强的字段，可以暂定为非必填。这样，各参与机构就可以在全部字段与必填字段之间选择，找到实际传输数据的范围。随着标准不断运用和实践，持续明确数据需求和范围，最小公倍数和最大公约数之间的差异可能会越来越小。逐渐形成一个低个性、普适性的通用标准接口。

对账单数据接口标准的研究，有助于提升行业的标准化和规范化，从而降低资产管理产品的运作成本，提高运营效率。通过标准化的数据和接口，各参与机构可以获得数据解读和系统开发的依据，不再需要在对账数据方面追求低价值的差异化竞争，这样，参与机构可以将更多资源投入到投资研究方面，有利于资产管理领域的全面发展。

（安信证券股份有限公司营运中心行政负责人向晖、
副总经理曲阳、运营规划组组长关金鹏供稿）