

SMM 基准专家判断操作指引

SMM 更新版 0.1 版
2020 年 2 月

目录

概述.....	1
数据采标单位.....	2
SMM 员工.....	3

概述

本文件列述了 SMM 基准价专业判断执行指引，通过该指引，上海有色网（以下简称“SMM”）确保其对于 SMM 基准价（“基准价”）的管理符合国际证监会组织关于基准价确立专业判断操作的原则，即《IOSCO 金融基准原则》（“原则”）中原则 8 的规定。

该指引旨在使得可用于基准价计算中的交易数据，报价及其他的市场信息或专业判断的使用对于基准价使用者及其他利益相关者透明化。

本指南的目的并非建立严格的检查表，或以其他方式限制 SMM 作为管理员考虑数据输入充分性以及以 SMM 基准价方法论文件或其他 SMM 基准价文件中所列述的、以能够确保其基准价判断的质量、完整性、连续性及可靠性的方式使用这些数据输入的能力。因此，SMM 保留使用其认为符合其方法论的数据输入的灵活性，以确保其基准价的质量及完整性。

SMM 希望从采标单位和其他来源处收集大量相关市场数据，以确保基准价尽可能准确和具有代表性。因此，SMM 对于采标单位提供的信息没有明确的规定或限制。

这些准则归 SMM 基准监督委员会所有，并接受定期、至少每年一次的审查。

专家判断

数据采标单位

SMM 的数据采标单位需要遵守《SMM 采标单位行为准则》，该准则为采标单位提供了一个框架，通过该框架，其员工可以在向 SMM 提交数据时使用专家判断。该准则归 SMM 基准监督委员会所有。委员会每年都需审查该行为准则以及提交人的遵守情况，尤其是在基础市场发生变化的情况下。

除其他事项外，《SMM 采标单位行为准则》还规定采标单位必须具备：

- 适当的数据输入程序，以确保此类数据的安全性和完整性
- 治理政策
- 用于识别、管理和缓解利益冲突的安排》，并通过《利益冲突登记册》进行记录
- 对所有参与利益冲突的计算和管理的员工进行定期的利益冲突培训
- 安排检测试图操控基准的行为，进行记录并酌情上报给 SMM 和/或相关机构
- 投诉提交，记录和管理设施
- 举报政策
- 适当的记录保存政策

行为准则提供了一个框架，以确保价格采标单位以开放，透明的方式将数据提供给 SMM，并且在整个采标单位小组与基准之间具有可比性。

SMM 鼓励提供输入数据以供其评估过程考虑的采标单位提交他们拥有的所有与正在进行的评估有关的市场数据。SMM 的目的是确定围绕所有报告的交易，报价/递盘或其他数据的全部情况。SMM 使用该信息来确定被评估商品的典型和可重复的市场水平。

SMM 员工

当有必要的时候，SMM 会根据自行解释市场数据的经验，采用自行判断，以确保基准的质量和完整性。特别是在流动性较低的活跃市场中，SMM 可能会更加频繁地依靠自行判断。因为在这种情况下，市场可能并不会持续性出现交易。因此，SMM 员工可以在确定基准时酌情考虑使用数据。

SMM 基准的计算包括一个验证过程。通过该过程，SMM 员工可以根据特定的预定公差来检查数据。SMM 员工在进行此类检查时将酌情决定（根据内部政策和程序）是否将某些数据包括在基准计算中。SMM 制定了内部准则和质量控制程序，用于管理员工判断的应用，旨在为该过程提供文件证据，一致性和监督。评审指南可提高一致性和透明度，并由 SMM 系统地应用。在进行判断的地方，所有可用的信息都会经过严格的分析和综合。SMM 对各种可能性进行了严格的分析和充分的评估以做出判断。

员工会接受初始和后续持续的培训，以学习如何遵守这些准则和程序。误差限值的性质和程度都将由 SMM 基准监督委员会进行审查，并且每年至少进行一次正式审查，并在基准指数所衡量的市场性质发生任何改变时，也将进行审查。基准价格人员经培训可识别潜在的异常数据。根据 SMM 定义，异常数据包括与方法论、标准市场惯例或现行市场条件不一致或与其相违背的任何交易数据。

SMM 基准员工在评估过程中行使个人判断或决定权的时候，会遵循特定的方法论。欲知更多关于数据采集和验证方面的信息，请参见《SMM 基准方法论》。

为确保基准的测定尽可能准确，SMM 基准团队背后有强大的企业结构支持，包括管理和合规性监督。

团队成员或经理在发布基准价格预测之前都会进行评估。在此过程中，将会对基准的水平进行审查，并对个人判断的行使进行进一步讨论和验证。