

深化对外开放 提升“上海价格”国际影响力

——第十六届上海衍生品市场论坛在沪召开

□本报记者 张勤峰 周璐璐

初夏的上海,在宁静中散发着国际范儿,你总能不经意地触碰到资本市场的前动脉。

5月27—29日,上海国际会议中心,有关中国衍生品市场发展前景的讨论,又一次在黄浦江畔铺开:以“服务实体二十载改革开放创未来”为主题的第十六届上海衍生品市场论坛正在举办。

与会者在回顾、总结上海有色金属期货市场二十年来的征程时纷纷表示,应不失时机,加快期货市场对外开放,以国际标准推进制度、业务和服务创新,加强境外市场培育和推广,进一步提升境外机构投资者的参与便利性,探索新时代中国期货市场服务全球实体经济的新模式。

上期所相关负责人也表示,将以原油期货平稳运行和上市国际化品种20号胶为抓手,提高境外投资者参与度,探索开展与境外交易所灵活多样的合作。探索以有色金属期货为突破口,推动现有品种的对外开放,进一步提升重点品种的国际定价影响力。

四个“最”字凸显有色期货实力

“我国有色金属工业已成为市场化程度最高、适应国际市场变化最快、应对国际市场冲击能力最强、最具国际竞争力的行业之一。”在谈及有色金属工业现状时,中国有色金属工业协会副会长尚福山一连用了四个“最”字,丝毫没有掩饰对这个行业的认可。

他说这番话的底气,或许又来源于两个“最”:我国是世界上最大的有色金属生产国和消费国,我国还拥有全球最具影响力之一的有色金属衍生品市场。

江西铜业股份有限公司副总经理陈羽年就称,中国是世界上最大的有色金属消费国和生产国,庞大的产业规模是有色金属行业发展壮大的基础。而大宗商品价格易受全球政治、经济、金融市场等众多因素影响而大幅波动,这对有色金属行业的稳健运行十分不利。因此,有色金属行业高质量发展,需要金融衍生品的保驾护航。

“上海有色金属期货是国际金融市场上极具影响力的金融衍生品,在世界经济和有色产业运行中发挥着越来越重要的作用。”尚福山表示,有色金属的上海价格和伦敦价格互为引导,共同成为全球最具影响力的定价参考依据。同时,期货功能的充分发挥,提高了我国有色金属实体企业的风险管理能力,增强了中国有色金属产业在国际定价体系中的作用和地位,推动了有色金属产业结构调整和转型升级。

陈羽年表示,江西铜业作为国内第一批参与期货套期保值的企业,是第一批受益于期货市场的企业。上世纪90年代初,国内三角债横行,上期所的期货交割功能,解决了江西铜业债务难题。此外,江西铜业通过成功注册交割品牌,使得品牌形象大幅提升。近年来,江西铜业利用期货市场锁定加工利润,并通过期现互动做大做强,连续6年跻身世界五百强企业行列。“可以说,江铜的稳健发展离不开期货市场。”陈羽年如是说。

“期货市场从本源上来说,是为实体经济应运而生。”华泰期货总裁徐炜中表示,在过去的二十年中,上海期货市场在服



本报记者 周璐璐/摄影

务实体经济、支持有色金属工业发展方面取得了不少有益经验。他介绍,上期所于2011年底启动了产业培训基地项目,项目旨在为有色金属企业培养参与期货所需要的操作、管理类专业人才,为期货公司培养服务有色金属产业的理论、实用型专业人才。

“有色金属期货市场服务实体经济二十余年是上海期货交易所规范、跨越式发展的写照。”上期所总经理席志勇表示,上海期货交易所成立的1999年,全年成交量633.5万手、成交额4909.8亿元,当时有色金属品种只有铜、铝,成交量合计563.2万手,成交额4628.3亿元。2019年以来,截至5月27日,上期所成交量9.8亿手、成交额75.4万亿元,分别是1999年全年的143倍和163倍,其中有色金属已经形成系列,成交量2.2亿手、成交额25.7万亿元,分别是1999年的39倍和55倍。

伴随着规模的扩张,有色金属期货市场服务实体经济功能不断发挥,价格体系日臻完善,实现了期现互相促进、协调发展双赢格局。席志勇表示,借助期货市场,有色金属现货行业确立了市场化发展道路,构建了以期货价格为基础的市场化价格体系,铜等有色金属期货价格成为国内现货贸易的定价基准。随着有色金属期货市场的不断成熟,国际影响力与日俱增,认可度、参与度、覆盖面不断提高。境外注册品牌、保税交割、连续交易等制度增强了国内外有色金属期货市场联动。

以有色为突破口推动现有品种开放

值得一提的是,5月28日,在第十六届上海衍生品市场论坛主题峰会上,上期所理事长姜岩谈及上期所下一步工作方向时,首先提到的是推动更高水平对外开放,提升大宗商品定价国际影响力。姜岩指出,将以原油期货平稳运行和上市国际化品种20号胶为抓手,提高境外投资者参与度,探索开展与境外交易所灵活多样的合作。同时,探索以有色金属期货为突破口,推动现有品种的对外开放,进一步提升重点品种的国际定价影响力。

加快期货市场的对外开放是行业发展的大势所趋,也是适应经济全球化发展的必然之路。当然,对外开放不是一蹴而就的,合理可行的政策建议在其中发挥着至关重要的作用。在此次论坛上,多家机构为期货市场健康有序地走向国际建言献策。

上期所副总经理滕家伟指出,充分借鉴原油期货的交易模式、运营经验和配套政策,积极推动橡胶、有色金属等品种国际化进程,引入更多境外优质品牌注册,探索境外设置交割仓库的可行性,广泛吸引境外投资者参与中国期货市场,不断扩大大上期所在全球范围的影响力。

国投安信期货有限公司董事长高杰认为,开放的市场需要国际化市场规则的配合。在巩固现行有效的监管体系的基础上,交易所应更加重视国际规则研究,在开户制度、交易时间、保证金制度、违约处置、境内境外资金划转等环节学习和借鉴成熟市场的有益经验,进一步提高规则的适用性和科学性,为境外交易者提供友好的交易环境,吸引更多的境外交易者参与中国期货市场。同时也要重视规则、政策的稳定性和连续性。

为加快推进行业产融结合,中国铝业集团有限公司副总经理卢东亮提出以下四个方面建议。第一,乘势而上,加快建立中国大宗商品国内外战略布局及规划,提升我国在全球矿产资源市场的影响力。第二,不失时机,加快期货市场对外开放,形成中国市场全球客户的期货市场新格局,吸引更多境外生产商、贸易商、消费者,特别是大型机构投资者参与中国期货市场交易。第三,以变应变,推动建立跨时期的交易系统,提升期货市场服务实体经济的能力和实力,提升中国期货行业国际竞争力。第四,创新为先,通过期限结合、产融联合、双轮驱动,发挥央企、国企的引领作用,推动期货合约+升贴水模式深入“一带一路”沿线国家,不断提升中国期货市场定价的话语权。

期货经营机构应与时俱进

目前我国期货市场正处于创新发展的

全面提速阶段,在“引进来”和“走出去”的过程中,期货公司必然也面临着人才资源、交易机制、运营模式等多方面的挑战。对此,期货机构在本次论坛上各抒己见,并展示了各自“与时俱进”的发展规划。

金瑞期货总经理助理侯心指出,在探索新时代中国期货市场服务全球实体经济的新模式以及应对未来机遇和挑战的过程中,储备人才、转变思路、深入学习外部成熟理念是提高自身竞争力、提高公司市场知名度的三项重要举措。

在引入境外投资者方面,由于中国期货市场与海外市场交易规则差异较大,包括涨跌停板制度、持仓限额制度、大户持仓报告制度在内的风险管理制度,对于境外客户来说都是一个需要重新学习和熟悉的过程。面对海外市场对参与中国期货市场的强烈需求,东证期货为境外客户提供全方位定制化支持,从详尽的服务材料,到全面的技术和研究支持;从开户、交易、风控,到结算、交割等,每一步都有详细的图文指导,或生动的视频支持,并配备有相应的英文文本,为海外客户提供了极大的便利。

华泰期货总裁徐炜和五矿经易期货有限公司副总经理刘立均从业务布局、组织架构、人才队伍、技术研究等方面介绍了其针对对外开放所做的准备。

徐炜以华泰期货为例,从以下五方面对其工作安排进行了介绍。其一,优化业务布局和服务体系,适应行业发展新趋势。全面推进经纪业务向财富管理业务转型,逐步将客户的投资习惯从以交易为主转向资产配置,并将交易型需求全面转向线上服务。同时,重塑机构业务服务体系,加强业务统筹和协同。其二,打造客户导向的组织架构,推进战略布局落地。其三,加快推动国际业务发展,打造内外联动新平台。华泰期货全资设立了华泰(香港)期货有限公司和华泰金融美国公司,全面布局海外市场,以引入先进经验与技术,加强境内外资源整合和协同联动。其四,用数字化重构底层架构,提升管理及服务效率。其五,实施市场化用人机制,打造专业化人才队伍。

期货经营机构应与时俱进

目前我国期货市场正处于创新发展的

业界眼中的上海期货市场二十年

□本报记者 王超

五月申城,浦江之滨,在第十六届上海衍生品市场论坛开幕之际,上海期货市场也喜迎二十年华诞。回望过去,感慨万千!上海有色金属期货市场从诞生初期的影子市场发展成为具有全球影响力的世界定价中心之一,走过了不平凡的发展道路,精彩纷呈,值得铭记。“服务实体二十载,改革开放创未来”,以下为部分参会嘉宾的精彩感言。

江西铜业股份有限公司副总经理陈羽年:二十年来,上期所立足实体经济,并根据企业的实际需求,从制度和规则上做出了一系列的创新,不仅为国内企业带来了套期保值工具,还帮助企业树立了正确的经营理念,打造了一批优质企业,更对产业的健康发展发挥了重要作用,为产业发展做出了卓越贡献。

中国铝业集团有限公司副总经理卢东亮:与上海期货交易所合作已久,见证了上期所的成长与壮大。二十年来,上期所始终坚守“三个坚持”,即坚持以世界眼光谋划未来,坚持以国际标准建立规则,坚持以本土优势彰显特色。持续推进“三化”,即产品多元化、市场国际化、信息集成化。目前上期所已经成为亚太区领先的具有全球影响力的品种期货、期权及其他衍生品交易所。作为实体企业,由衷感谢上期所的辛苦付出与卓越贡献。

中国有色金属工业协会副会长尚福山:上期所经过二十年的创新发展,目前拥有了铜、铝、铅、锌、锡、镍、黄金、白银等有色金属品种,并推出了期权和上期标准交易平台,已成为中国商品期货市场中最成熟的产品系列。随着中国有色金属期货市场日趋成熟和影响力不断扩大,有色金属的上海价格和伦敦价格互为引导,共同成为全球最具影响力的定价参考依据,受到国内外广大生产者、消费者和投资者的青睐。同时,期货功能的充分发挥,提高了我国有色金属实体企业的风险管理能力,增强了中国有色金属产业在国际定价体系中的作用和地位,推动了有色金属产业结构调整和转型升级。

华泰期货总裁徐炜:过去二十年尤其是近两年,见证了上海期货市场国际化进程稳步推进的过程。在建立初期,上海期货市场借鉴芝加哥期货交易所(CBOT)等期货市场的成熟经验,实现了稳步发展。随着中国经济转型升级的需要,金融市场正在经历二次改革开放,2018年3月上市的原油期货更是这一过程

中的一个里程碑,推动国内涉油企业在原油采购定价机制和结算方式上由只能依托国外基准价格向国内基准定价转变。企业通过上海原油期货原油升贴水的模式进行定价,大大降低了汇率波动对企业运营带来的风险。同时,期货品种的国际化也在一定程度上推进了人民币国际化进程。

国投安信期货有限公司董事长高杰:二十年发展如同凤凰涅槃,最终走上了创新发展、立体发展和国际化的道路。一是品种系列及衍生品工具越来越丰富,目前18个期货品种覆盖了金属、能源、化工等国民经济主要领域,推出商品期权品种2个,指数期货也在积极准备中,涵盖领域日益扩展。二是国际化程度不断提高,原油期货的推出具有划时代意义,上海期货市场对外开放程度进一步增强。三是立体化市场初具规模,有效衔接期货与期权、场内与场外、境内与境外几个市场。四是服务实体经济的能力和作用不断提升,标准仓单交易平台2018年5月正式上线运营,实现了期货与现货、场内与场外市场的有效链接,进一步拓展了上海期货市场服务商品市场的能力与空间;“保险+期货”试点项目,不仅丰富了期货服务实体经济的渠道,也为国家精准扶贫做出了贡献。

兴证期货总裁刘金平:今年是上海期货交易所成立二十周年。在稳扎稳打的20年中,上海期货交易所的上市品种数量不是最多,但质量却非常高,很多品种的交易量大且稳定,起到了服务实体经济的良好效果。上期所的有色金属上市较早,现货市场围绕期货形成了一系列的交易模式和定价模式。有色金属点价模式深入人心,几乎所有有色金属的贸易企业都运用期货来进行套期保值。钢材品种螺纹钢和热轧卷板期货交易十分活跃,螺纹钢一度是全球最活跃商品期货品种,为现货商套期保值提供了足够深度和容量。上期所下辖上海能源交易所的原油品种,上市以来就对标国际,体现亚太需求;兼并包容,吸引海外投资者;为争取人民币定价石油以及争夺能源定价中心出力;交易所的交易品种和交易规则得到市场普遍认可,在会员单位以及交易者心目中树立了良好形象。

金瑞期货总经理助理侯心强:在探索国际化方面,上期所敢为人先,首推国际化品种原油期货,为后续推出其他国际化品种奠定了基础,也为我国期货市场国际化积累了经验,而期货市场国际化将进一步促进我国金融市场开放与融合发展。

■记者观察

新老品种“两手抓” 上期所国际化加速

□本报记者 张勤峰

上海期货交易所理事长姜岩28日在第十六届上海衍生品市场论坛上透露,上期所将着眼于推动更高水平对外开放,提升大宗商品定价国际影响力。业内人士表示,这或许预示着上期所国际化进程将进一步提速,开创新、老品种“两手抓”的对外开放新局面。

应看到,在当前形势下,推动期货市场更高水平对外开放更加具有积极和现实意义。

首先,我国期货市场国际化与实体经济开放程度还不匹配。2013年以来,我国继续保持全球进出口贸易总额第一位,连续多年位居全球第一大货物贸易出口国和第二大进口国。我国期货市场国际化虽取得一些进展,但与实体经济开放程度还不匹配,还不能有效满足实体经济开放的风险管理需要。

其次,我国期货价格的权威性仍有待提升。中国目前作为全球第二大经济体,在国际贸易定价体系中的话语权还很弱。虽然中国商品期货成交量已连续多年位居全球第一位,但由于没有足够数量的境外产业企业和机构投资者参与,期货价格的权威性还不够。只有推进期货市场的开放,才能吸引更多的境外交易者,不断完善市场结构,增加定价的权威性和影响力。

同时,期货市场的良性健康发展离不开多元化的市场参与结构,扩大境外投资

者参与到市场,对外开放有助于增加期货市场的流动性,有利于期货价格发现功能的发挥,有助于期货市场的稳定。

再者,实现期货行业及期货公司的转型升级,需要推进期货市场对外开放。中国期货市场经过二十多年的发展,已经具备了一定的规模和基础,但就期货市场的服务而言还处于初级阶段。近几年,期货公司才开始进行创新业务、个性化产品服务的探索,通过市场的对外开放,引入的不仅是交易方,也会带来期货经纪商的结构变革,进而带来新的产品和服务模式,对于提升国内期货经纪商的服务水平也有重要的促进意义。

最后,完善制度安排、加大对开放的扶持可以助推我国“一带一路”倡议的实施。健全的交易机制加上开放的市场环境带来的商品定价能力可以吸引“一带一路”企业和金融机构参与我国期货市场,期货公司可

以预料,除了复制原油期货的成功经验,继续推出与国际接轨的新品种之外,稳妥有序推进有色金属等现有金属品种的对外开放也将是今后一段时间上期所国际化的一大看点。

中国期货市场监控中心商品指数(5月28日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	85.39	85.39	85.29	85.29	85.29	0.1	0.12
商品期货指数	1020.72	1021.02	1024.8	1017.18	1020.6	0.43	0.04
农产品期货指数	846.3	848.71	849.14	844.52	846.2	2.51	0.3
油脂期货指数	442.54	443.16	443.78	441.58	442.81	0.36	0.08
粮食期货指数	1286.96	1282.24	1289.12	1281.72	1288.28	-6.04	-0.47
软商品期货指数	776.93	775.87	778.95	773.72	777.24	-1.37	-0.18
工业品期货指数	1097.09	1097.02	1102.97	1092.54	1096.77	0.25	0.02
能化期货指数	664.57	668.01	668.78	661.92	663.27	4.74	0.72
钢铁期货指数	1376.86	1373.51	1390.68	1361.69	1377.49	-3.98	-0.29
建材期货指数	1103.45	1103.76	1109.5	1098.25	1104.71	-0.95	-0.09

上半年 纸浆期货功能渐显

□本报记者 薛瑾

5月28日下午,上海衍生品市场纸浆论坛开幕,论坛主题为“行业新周期下的机遇与挑战”。近年来,受全球经济大环境影响,纸浆价格面临较大压力,给纸浆产业各企业带来了较大经营风险,基于此,本届论坛着重对纸浆行业新周期下市场变革的趋势、产融结合给传统纸浆业带来的机遇与挑战、国内外纸浆的供需以及未来的价格走势展开了剖析,并探讨了未来纸浆期货的发展方向。

提高造纸业国际话语权

本次论坛召开的时间节点正值上期所纸浆期货上市“半周年”。去年11月27日,上期所纸浆期货挂牌交易,为我国造纸行业引入了金融衍生品风险管理工具,受到了全球造纸产业链的广泛关注,其价格发现、套期保值、风险管理功能渐显,纸浆贸易价格透明度显著提升。

中国造纸协会理事长钱毅锐表示,纸浆消费被称为“社会和经济晴雨表”,从未来来看,对纸和纸板的需求量是衡量一个国家经济和文明的重要标志;目前国际上发达国家或工业强国都建有强大的造纸工业,造纸业被列为支柱产业之一。

赵伟对我国纸产业的产需情况和发展现状做了分析对比。“2018年,全国纸和纸板的产量和消费量已经达到104亿,产需基本平衡,约占全球的四分之一,但是我国人均消费量目前只有75公斤,与发达国家的人均消费量200—300公斤相比,还有很大差距。”

他表示,“当前中国造纸工业已经进入了重要转型期,产业转型升级步伐在加快,供给侧结构性改革明显改善,科技创新能力不断增强,绿色制造和发展已经成为行业的共识和目标。”

更具多元化和开放性

虽然纸浆期货尚属新品种,但其发展潜力却被业界寄予厚望。

为了更好发挥纸浆期货的功能,上期所副总经理滕家伟表示,上期所未来将从四方面进行发力。一是增加产品供给,实施“一主两翼”为核心的产品多元化战略,加快产品创新,完善产品