

# 人民币“入篮”推动国内期货业国际化

□本报记者 官平 张利静 叶斯琦

11月30日,国际货币基金组织(IMF)执董会批准人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子。人民币“入篮”不仅仅具有象征意义,业内人士表示,其对中国发展国际化的期货市场,为全球大宗商品贸易、货币和金融资产交易等提供更加丰富的定价工具和套期保值服务也提出了迫切需求。

中国证券报记者在12月4日于深圳召开的第11届中国(深圳)国际期货大会上了解到,随着中国“一带一路”建设步伐加快,以及金融改革创新推进,期货业正加紧推出原油期货上市,并推动铁矿石等已上市品种国际化,研究境外投资者的进入路径以及与之配套的交易、结算、交割体系。

## 品种国际化扮演重要角色

对于中国期货业对外开放,正在推进过程中的上海原油期货是一个重要窗口。

“上海国际能源交易中心用人民币做清算是一个非常大胆的决策。”大华黄金与期货首席执行官方美成表示,中国考虑到人民币在期货国际化过程中扮演的重要角色,以人民币清算推向国际化。他说,作为国际经纪商,更乐意看到不同的产品。届时成功推出用人民币清算的原油期货对整个都是一件好事。

实际上,中国期货市场一直致力于对外开放,但选择什么品种是关键问题。

“拿最重要的原油期货品种做试点,它本身有自己的特性,可以说是拿期货市场上最难的品种来尝试。”上海国际能源交易中心相关负责人表示,期货市场对外开放有各种各样模式,是比较难选择的问题。且目前的模式在期货市场或多或少存在困难,不能适用,原油期货必须要用全新的模式。

一般来说,一个好的期货品种背后要有发达的现货市场做基础,但原油的现货市场化程度还有待提高。对此,今年国家发改委、能源局、商务部不断出台相关措施,允许更多机构进入市场为上市原油期货打下良好基础。

此外,在跨境监管合作方面,上述相关负责人称,每个国家的期货市场都有不同的监管机构。对于投资者的双向渗透,交易产品的双向渗透出现问题时如何做到非常良好的跨境监管,也给市场

提出了更高的要求。

商品和衍生品专家戴维·福特表示,当前原油市场基准是WTI、布伦特、迪拜,分别代表的是本国的市场供应、需求博弈情况,因此,原油市场也需要一个完全针对亚洲市场的基本面,而现在人民币计价的原油期货合约能够满足这些需求。

上海期货交易所总经理助理党剑表示,将依托上海国际金融中心建设和自贸区的有利条件,争取进一步将外汇、海关、税收等方面取得的政策,推广到整个商品衍生品市场;进一步研究境外投资者的进入路径以及与之配套的交易、结算、交割体系,广泛吸引境内外投资者参与;进一步扩大保税交割试点范围。在条件具备的情况下,研究将保税交割仓库业务逐步扩展到亚太和欧美等地区;进一步加强与国际市场的竞争融合,通过信息的良性互动,形成并促进“中国价格”的广泛传播和普遍使用,增强我国商品衍生品价格在国际贸易定价体系中的权威性和影响力。

## “一带一路”战略推动国际化

当前,我国积极推动“一带一路”战略,展现了主动扩大对外开放的积极姿态。实施“一带一路”战略需要大量基础设施投资,势必引发对大宗商品的需求。而通过发展期货及衍生品市场,争取国际大宗商品定价权,有利于增强“一带一路”战略实施的效果。

业内人士指出,在国家战略部署和具体要求下,期货市场需要成为国家战略推进的重要组成部分,配合国家“一带一路”战略的有效实施。要牢牢抓住“一带一路”国家战略所带来的难得机遇,更好地发挥期货市场的功能作用。

“‘一带一路’沿线区域大宗商品资源丰富,与我国商品品种关联紧密,资源互补优势明显。区域间商品衍生品市场加强合作和协调发展,有助于增进合作交流,增强区域经济粘合力,加速实现设施联通、贸易畅通和金融融通,推动区域一体化进程,实现相关各方互补共赢。”党剑表示,上期所将进一步加快发展商品衍生品市场,逐步增强大宗商品定价能力,不断丰富各种风险管理工具,为实体企业提供更优质的定价服务,为市场主体应对大宗商品价格波动和汇率波动风险提供更丰富的风险管理工具。

量邦科技及微量网董事长、北京大

学对冲基金实验室主任冯永昌也表示,期货市场国际化的前提是现货市场国际化,通过发达、扎实的现货国际贸易,获得相关品种的定价权。“一带一路”战略在国际贸易领域极大提升了我国现货市场的国际化程度和全球市场的定价能力,期货市场作为现货价格发现的重要工具和现货价格风险管理工具,是“一带一路”战略的直接受益者。

铁矿石正是明显受益于“一带一路”战略的期货品种。大连商品交易所党委书记、理事长李正强介绍,在“一带一路”背景下,大商所铁矿石期货市场国际化各项工作正在有序推进。铁矿石期货市场运行发展两年多来,已有5000多个国内法人客户参与铁矿石期货交易,市场运作比较成熟,为市场的国际化打下了良好的基础。

“天然橡胶也有望在‘一带一路’战略中迎来机遇,泰国、马来西亚的天胶可以在国内期货交易所交割,增加我们市场规模。”冯永昌说。

## 让境外投资者顺利参与进来

期货市场本质上是国际化的市场,国际市场上大宗商品价格常常由期货市场形成的价格所决定。人民币“入篮”将进一步推动经济全球化。引进境外投资者、提高市场发现信息能力从而提高市场配置效率变得十分必要和紧迫。

市场研究人士指出,期市国际化内涵中一个重要方面就是,让拥有信息的人非常顺利地参与到市场中来。如果拥有信息的人参与市场存在障碍,市场就无法全面充分反映信息。期货市场需要引进各种境外投资者。

在世界经济一体化的背景下,境外投资者对参与中国期货市场存在强烈需求。在第11届国际期货大会上,意大利瓶片贸易企业GSI的CEO Zanchi表示,非常希望以“合格买家”的身份进入中国PTA期货市场。“我们一直关注中国的PTA期货,但是没有有一个合法稳定的渠道参与到PTA期货的套期保值,主要原因即使是在中国境内注册企业参与期货,也面临着严格的入市条件,希望中国期货市场能够对中国工厂有长期合约的国际买家开放PTA期货,实现有效的避险操作。”

清华大学汤珂教授在会上表示,中国是全世界最大的大宗商品进口国,但

是没有定价权。定价权问题实际上来自于大宗商品的金融化。在国际贸易中,所采纳的价格都是在欧美交易所交易中发现的。如何能让中国的交易所更强大,以及让更多海外资本或贸易商人更加信任中国的交易价格,是当前非常重要的一个问题研究。

今年9月份,中共中央、国务院发布的《构建开放型经济新体系的若干意见》明确提出,“扩大期货市场对外开放,允许符合规定条件的境外机构从事特定品种的期货交易”。

记者在会议上同时获悉,郑商所正探索在PTA期货上引进境外投资者,以推动该品种的国际化进程,目前郑商所正在就相关规则、制度进行研究论证和意见征询。郑商所副总经理秦全晋表示,将选择PTA品种作为引入境外交易者的试点品种。

这一举措与国家加大金融改革力度,推进对外开放的政策高度契合。2014年PTA的上游原料PX在韩国、日本和台湾进口880万吨,进口依存度高达50%;2014年PTA下游产品长丝、短纤和瓶片出口到土耳其、越南和巴基斯坦、印尼与印度等地400余万吨,贸易量达到240亿元。

此外,国内期货公司在“走出去、带回来”的国际化战略中,从2006年开始一直进行着不懈的努力。2006年,中国证监会批准南华期货、广发期货等6期期货公司在香港设立子公司,进行国际化尝试。

南华期货总经理罗旭峰在会上表示,目前南华香港公司已经取得了证券、期货、外汇资产管理及投资咨询等牌照,目的是为投资者提供多样化的金融服务。

罗旭峰表示,继六家公司获批之后,今年上半年境内期货公司走出去的热情再次高涨。目前中信期货、中大期货、新湖期货、华泰期货均获准设立香港分支机构。此外,境内大约12家券商也被批准赴港设立分支机构,在港的中资期货公司已经达到40多家。

市场人士表示,人民币国际化和“一带一路”的国家战略为国内期货市场的开放发展带来了宝贵的历史契机,在PTA期货引入境外投资者,无疑将推动国内企业与上述国家行业间更多的贸易量和更广大的贸易范围,实现贸易双方的共赢。

## 中期协与ISDA 签署合作谅解备忘录

□本报记者 叶斯琦

中国期货业协会(中期协)和国际掉期和衍生工具协会(ISDA)于2015年12月4日在深圳正式签订合作谅解备忘录,并由中期协会长刘志超及ISDA首席执行官Scott O'Malia共同签署。

该谅解备忘录为双方的合作关系建立了框架,有利于增进双方的信息交流和合作,以促进衍生产品市场和双方所代表的行业的发展。

刘志超说:“我们很高兴能与ISDA签署这份谅解备忘录,我们期待与ISDA一起朝着教育市场参与者的共同目标进行合作。在双方的共同努力下,我们坚信此次合作将推动衍生品行业的发展。我们期待着与ISDA在未来几年的紧密合作。”

O'Malia先生表示:“我们很高兴能与中期协签订这份合作谅解备忘录,这标志着双方建立坚固伙伴关系的重要一步,借此相互交流衍生品行业的全球最佳实践和专业知识。当今,市场和监管制度瞬息万变,行业机构如ISDA和中期协能紧密合作至为重要,从而为我们所服务的市场更有效地应对挑战和把握机遇。”

在这备忘录框架下,双方将开展信息交流、管理层定期进行沟通会晤以增进双方的理解及合作、人员交流和培训,及举办行业会议以加强行业教育。此备忘录即日生效,为期五年。

## 上期所倡议增强诚实守信意识

□本报记者 官平

12月4日,上海期货交易所(以下简称上期所)举办了2015年“弘扬宪法精神、推进期货市场诚信建设”会议,并正式发布了《期货市场诚信建设倡议书》,倡议增强诚实守信意识,树立诚信观念,传播诚信建设信息,自觉接受监督管理,依法依规妥善解决市场纠纷,维护期货市场秩序。

据介绍,为深入贯彻党中央、国务院有关诚信建设的要求,配合落实证监会进一步加强资本市场诚信建设的工作部署,近年来,上期所作为市场组织者,认真履行建设诚信期货市场的职责,通过促进发展诚信期货市场促进实体经济的健康发展,全方位、多层次地开展期货市场诚信建设,通过积极落实证监会集中开展资本市场诚信建设宣传活动的总体安排,围绕服务市场、防控风险的主基调,从制度建设、理念引导和宣传、自律监管等多个维度,多渠道营造建设诚信期货市场工作的良好社会氛围和强大舆论声势。

上期所倡议市场机构、行业协会以及市场参与者共同努力,司法等相关机构大力支持,共同推动期货市场诚信理念的深化,并要求参与市场交易的各方不断提高诚信水平,引领资本市场主体诚信自律,弘扬资本市场诚信文化,促进资本市场健康发展。

会上,来自上期所、上海市期货同业公会、光大期货等单位的与会代表先后发言,上海市人民检察院专家就《证券期货市场诚信建设与金融犯罪预防》进行了专题讲座。来自上海市期货行业、司法机关的代表和各界投资者近170人参会。

## 大商所新闻发言人： 防范个别品种交易过热潜在风险

□本报记者 张利静

大商所新闻发言人12月4日表示,近期大商所针对个别品种采取的扩大涨跌停板幅度、提高交易保证金标准及手续费等举措,目的是提前防范相关品种价格波动较大、交易过热带来的市场潜在风险,引导投资者理性投资,确保市场持续稳健运行和发展;下一步交易所将持续跟踪评估市场形势和品种运行情况,必要时将进一步采取监管措施,防范风险。

这位发言人说,长期以来,大连期货市场成支持仓占比相对较低,基本维持在1倍以下的水平,产业客户市场参与利用积极、持仓占比相对较高,市场价格发现和避险功能发挥良好;但近期个别品种成支持仓占比上升较快,特别是自11月份以来,受经济金融形势、地缘政治及石油价格变化和现货供求等因素影响,聚丙烯期货价格波动较大、曾多次出现涨跌停板行情,交易持续升温,近一个月成支持仓比较高,与我所其他平稳运行的品种相比出现了交易过热的现象。在此情况下,交易所从维护市场稳定发展角度出发,依规及时扩大了聚乙烯、聚丙烯品种涨跌停板幅度、提高了交易保证金标准,同时将聚丙烯同一合约当日开平仓手续费成本比之前增加一倍,“从早”、“从小”抑制交易过热,引导投资者理性投资,防范市场潜在风险,确保市场安全稳健运行和功能发挥,更好服务实体经济。

这位发言人进一步表示,适度的流动性是期货市场功能有效发挥的保障,如果交易持续过热而不及时引导防范、一旦出现投机过度,将会损害市场安全稳定运行和功能发挥。下一步,大商所将继续加强对市场运行的预研预判,及时根据市场内外部形势及相关品种运行情况动态应对,必要时将进一步采取相关监管措施,抑制过热交易,防范风险。同时,将进一步强化合规监管,在证监会的统一领导下,加大对市场违法违规交易行为的打击力度,确保市场安全稳健运行;交易所同时希望期货协会会员能发挥风险防控前沿作用,引导客户理性、合规参与期货交易,共同维护市场正常交易秩序。

据了解,11月27日,大商所下发通知,依规于11月30日结算时起将聚丙烯、聚乙烯品种最低交易保证金标准和涨跌停板幅度分别提高至6%和5%;同时对聚丙烯品种自12月1日起暂停减半收取聚丙烯品种当日同一合约先开仓后平仓交易手续费,聚丙烯品种手续费标准恢复至成交金额的万分之0.5。

市场人士认为,在当前内外部经济金融形势复杂、资本市场运行发展面临新的形势等背景下,大商所未雨绸缪、对交易过热品种采取的市场化监管组合拳,既避免了对相关品种正常运行的影响,同时又利于及早提示和防范风险,引导理性投资,确保相关品种的安全稳健运行和发展。在相关措施施行一周后,交易所新闻发言人对此进行公开表态,阐明交易所采取相关措施的目的意图、表明下一步监管态度,对避免投资者盲目参与个别过热品种无疑将起到风险警示作用,有利于为交易过热品种降温。

# 民生银行着力打造银期生态圈

□本报记者 王超

12月3日,第十一届中国(深圳)国际期货大会“银期携手、融合共赢”银期高峰论坛在深圳五洲宾馆举办。民生银行作为此次银期高峰论坛的主办方,邀请来自近50家期货公司高管共计100余人出席。该行表示,此次高峰论坛就是民生银行积极探索银期业务合作新契机,打造银期生态圈的一个重要举措,也充分彰显了民生银行加速探索期货市场的决心。

据介绍,作为中资银行中第一家设立“衍生产品业务部”的金融机构,民生银行凭借独有的创新意识和敏锐的市场嗅觉,深刻意识到商业银行与期货公司具有业务服务需求和资源整合空间。截至目前,民生银行已获得境内全部四家期货交易所的存管业务资格,实现了为期货公司提供安全、高效、快速资金划转服务的目标,奠定了期货业务发展的根基;在此基础上,民生银行积极探索业务合作模式,拓展业务领域,与多家期货公

司建立白名单合作制和战略同盟,成功落地中粮期货和海通期货的FOF母基金;在融资业务方面,创新推出大宗商品标仓质押套保业务,有效解决实体企业融资难的问题。

记者获悉,目前民生银行期货业务已在人才储备、产品创新、科技建设、风险管理等多个方面做好了准备,为建立综合化、多元化、国际化的业务服务体系,有效服务广大期货公司奠定了坚实的基础。

经过20多年的发展,我国期货行业市场环境、业务结构正发生着巨大而深层次的变化。期货保证金存管规模从十年前的一千多亿激增至目前的四千多亿,实现了业务体量的快速扩充。此外,期货品种也不断丰富,产业覆盖更为广泛,目前期货品种已超过50个,夜盘品种稳步增加。与此同时,期货公司的经营模式也发生着深刻变化,越来越多的期货公司寻求上市、发行次级债、设立资管子公司和现货子公司、布局境外机构。

正如民生银行行长助理李彬在论坛致辞中指出的,“中国期货市场不论从规模还是影响力都已成为全球最重要的市场之一,并且具有巨大的发展潜力和空间,这一趋势是无可改变的。”

与期货市场相同,商业银行的生态环境也在面临着利率市场化、人民币国际化、直接融资化、经营综合化以及互联网金融的多重冲击。发扬创新精神,主动构建商业银行持续发展的生态圈,对于当前的银行业而言,具有重要的战略意义。而期货市场就成为这个生态圈中的重要一环。

在此次高峰论坛上,民生银行就银期生态圈的内涵、宗旨和具体落地产品进行了详尽的阐述。

李彬指出:“一个完整的银期生态圈,应该是银行与期货公司相互依存、互为客户的关系”。“民生银行既可以为期货公司提供自有资金管理、跨境服务、融资发债、并购重组等多领域全方位的服务。反过来,在风险管理、投资顾问、国债

# 大商所:积极推进场外市场建设

□本报记者 张利静

在12月4日于深圳召开的第11届中国国际期货大会上,大商所副总经理王凤海在大连商品交易所专场活动“创新业务模式,服务实体经济”座谈会致辞时表示,我国场外商品衍生品市场正面临难得的发展机遇,大商所今年在交易、交割、清算、市场等多方面延伸了服务,积极推进场外市场建设。

王凤海指出,与主要交易期货、期权的场内市场不同,场外市场主要交易远期、场外期权、互换等工具,其优势在于可以灵活设计不同的产品,满足投资者个性化的风险管理、投资等需求。近年来,伴随经济全球化发展进程,金融工具不断创新,场外市场发展迅速。目前,我国场外衍

生品市场中金融衍生品已发展相对平稳、规范,而场外商品衍生品市场发展刚刚起步,正面面临难得的发展机遇。

他说,大商所高度重视场外市场建设,并将该项工作列为今年三大重点工作之一全力推进。今年交易所在交易、交割、清算、市场等多方面延伸了服务,积极开展了场外市场建设。一是扩大了“仓单串换”业务试点,初步建立油脂油料现货报价系统。去年交易所就延伸交割服务开展了“仓单串换”业务,获得了比较好的市场反响,今年将试点品种由豆粕扩展到了豆油和棕榈油。同时,联合油脂油料行业龙头企业,初步建立了油脂油料现货报价系统,将逐步形成以大商所期货价格为中心,区域价差为辅助的多层次价格体系。二是研究设立铁矿石仓单做市商制度,开

展PVC期现仓单转换。其中与甬商所合作开展了仓单转换业务,为产业客户参与PVC期货交易、交割提供便利,目前已完成2笔期现仓单转换试点业务。三是探索开展场外期权试点和农业价格保险试点。在去年探索“三农”服务试点基础上,今年加大了试点工作推广力度,特别是在玉米、鸡蛋品种上开展了农产品价格保险试点,探索推动保险与期货行业合作的“三农”服务新模式。四是整合数据信息资源,推动搭建场外市场综合服务平台。目前交易所正逐步搭建由仓单登记中心、交易平台、清算平台、指数平台、信息发布平台组成的场外市场综合服务平台,推动仓单串换、现货报价、现货做市商、场外期权、农产品价格保险等业务与平台对接,为市场提供全方位的场外服务。



**宝城期货**  
BAOCHENG FUTURES

实力雄厚 管理一流  
服务国家 走向世界

**2016年油脂油料高端论坛**

**展望来年新形势,把握机遇赢未来**

2015年 12月 12日 大连·奥利加大酒店

参会咨询:0571-87633856

会议诚邀知名实战投资经理和业内资深分析师齐聚大连,深入研讨产业发展机遇,搭建高端交流平台,助您了解动态、把握商机,诚邀您的莅临,相信您一定不虚此行!

特邀讲师:李霖君(上海鼎锋资产总经理)  
裴红岭(新北良股份有限公司)  
盛文峰(长城证券)

**物华天宝 坐拥百城**

全国统一客服热线:400-618-1199  
公司网址:www.bcqhgs.com

