

■ 聚焦2022中国(郑州)国际期货论坛

# 证监会:积极探索推出碳排放等新型产品

## 不断提升大宗商品价格国际影响力

● 本报记者 符秀丽

中国证监会副主席方星海9月6日在2022中国(郑州)国际期货论坛上表示,证监会将与有关方面持续丰富产品供给,深化市场功能发挥,强化制度保障作用,稳步推动对外开放,持续加强期货市场宣传,更好地为实体经济和国家发展大局保驾护航。

他透露,下一步将积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品,加快开放型品种布局,探索对外开放新路径新模式。同时,将推进国际监管合作,不断提升大宗商品价格的国际影响力。

### 深化产品和服务创新

“随着期货法制体系的完善,我国期货市场的发展正在迎来全新的起点。”方星海说,证监会将与市场各方携手并肩,以服务构建新发展格局为主线,聚焦服务实体经济和国家战略,深入贯彻落实期货和衍生品法,深化产品和服务创新,充分发挥期货功能作用,更好地为实体经济和国家发展大局保驾护航。

党的十八大以来,中国期货市场的规模体量和影响力快速上升。十年来,我国新上市期货和期权品种73个,是之前20多年上市品种数量的2倍多,商品期货成交量连续多年全球领先,市场长期保持平稳有序运行。

方星海介绍,下一步将持续丰富产品供给,围绕统一大市场、绿色发展等国家重大战略导向和市场转型发展需求,在不断完善传统品种风险管理“工具箱”的同时,积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品,提升服务实体经济的广度和深度。

深化市场功能发挥,紧贴产业需求优化合约规则,多措并举降低市场参与成本,创新服务推动产业企业参与,有效提升期货价格的真实性、公允性、权威性,积极发挥价格信号作用,促进商品要素在全国市场有效配置。

强化制度保障作用,深入贯彻期货和衍生品法,做好配套制度“立、改、废”工作,充分利用法律赋予的红利和机遇,丰富监管工具箱,打击违法违规行,维护市场“三公”秩序,保障各类市场主体公平有序参与期货市场。

稳步推动对外开放,加快开放型品种布局,进一步推动OFII/ROFII参与,在风险可控前提下,积极探索对外开放新路径新模式,推进国际监管合作,不断提升大宗商品价格的国际影响力。

此外,将持续加强期货市场宣传,多渠道多角度发声,讲好通俗易懂、特色鲜明的“期货故事”,增进社会各界共识,为期货市场营造良好发展环境。

### 助力建设全国统一大市场

今年4月,中共中央、国务院发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》,成为中国特色社会主义市场经济的重要顶层设计。方星海表示,期货市场具有自身独特的功能和优势,与全国统一大市场“高效规范、公平竞争、充分开放”的建设目标高度契合,特别是在加快建设全国统一的市场经济制度规则,打破地方保护和市场分割,打通制约经济循环的关键堵点,促进大宗商品等要素资源在更大范围内畅通流动等方面,将发挥更加重要的作用。

他介绍,期货市场可帮助产业企业提升竞争力。随着越来越多的期货品种成为现货贸易定价基准,上下游企业除参与套期保值外,还灵活采取基差交易、含权贸易等多种方式,有效应对市场波动风险,不断提升稳健经营能力。此外,期货交易所推出的“郑商所白糖基差贸易泛糖专区”“上期所浙油中报价专区”等创新业务模式,实现了“期货市场定价,现货平台交收”,有利于产业企业综合利用期现两个市场,为企业转型升级和高质量发展赋能。

可提供更贴近产业需求的“期货标准”。期货标准注重市场实际需求,关注产业链更多环节,通过不断满足产业链供应链不同企业需求,使相关规则标准传导至生产流通领域,助力资源要素高效配置。例如,螺纹钢、热轧卷板期货通过优化计重方式、交割规格等,进一步满足了市场参与者的贸易与使用习惯。

可促进国内商品市场循环畅通。目前期货交易所已经设立近千家交割库,分布在品种的主要产、销及贸易集散地。例如,油脂油料企业通过菜系品种交割厂库平台,打破传统市场地域限制,将菜籽油、菜籽粕销售至全国市场。

此外,可助力统一大市场双向开放。他举例说,相关企业通过20号期货保税交割获得货源,通过中欧班列出口至波兰、德国,开辟了新的贸易流向,实现期现货、境内外市场双联通。



视觉中国图片

# 郑商所:推动要素市场化配置改革

## 加快推进品种工具创新

● 本报记者 张利静 马奥

9月6日,2022中国(郑州)国际期货论坛在线上开幕。据了解,该论坛自2016年以来已成功举办5届,成为赋能河南经济社会高质量发展的重要平台和对外开放的重要窗口。河南省委常委、副省长费东斌在致辞时说,省政府将支持郑州商品交易所优势再造,着力把郑商所打造成为国际一流的衍生品交易所和大宗商品定价中心。郑州商品交易所党委书记、理事长熊军表示,郑商所将充分把握《期货和衍生品法》出台带来的重大机遇,持续推动要素市场化配置改革,助力全国统一大市场建设。

### 支持优势再造

自1990年成立以来,郑商所始终秉承服务实体经济的根本宗旨,坚持以实体企业风险管理需求为导向,上市交易23个期货品种和8个期权品种,覆盖粮、油、糖、果、能源、化工、纺织、冶金、建材等多个国民经济重要领域。郑商所也从小到大、由弱变强,逐渐成长为具有重要国际影响力的现代化衍生品枢纽。

费东斌指出,河南省委、省政府高度重视资本市场发展工作,为提升期货服务实体经济能力,助力经济社会高质量发展,省政府今年4月印发了《关于支持郑州商品交易所优势再造的意见》,围绕产品创新、服务优化、科技赋能、生态建设四大主线,切实加强政策支持,强化人才支撑、优化发展环境,集聚金融与产业资源,着力把郑商所打造成为国际一流的衍生品交易所和大宗商品定价中心。

费东斌表示,本次论坛聚焦经济发展特点、期货法治建设、期货及衍生品行业发展热点问题,将进一步推动期货业创新发展和务实合作,带动更多有影响力的金融机构来河南投资兴业。河南将持续优化化服务,创造便捷条件,努力实现各方共赢。

“金融是现代经济的核心和血脉。郑商所是国内首家商品交易所、中西部地区唯一一家全国性

金融要素平台。近年来,郑州市充分发挥郑商所独特优势,以郑东新区金融集聚核心功能区建设为引领,优化环境、树立形象、打造优势,构建形成了以银行、期货、证券、保险、基金等多业态协同发展的新格局。”郑州市副市长李黔森在论坛上表示。

### “郑州价格”作用凸显

据了解,2022年上半年,郑商所在美国期货业协会(FIA)发布的全球主要期货及衍生品交易所总成交量排名中位居第10。目前,郑商所共有10个品种的套期保值效率达到0.9以上。油脂油料、聚酯等产业中,以期货价格为基准加减升贴水已逐渐成为现货贸易的重要定价模式。棉花、白糖等品种期货价格为国家宏观调控提供了重要价格参考。“郑州价格”在服务实体经济发展中的作用进一步凸显。

熊军表示,郑商所将充分把握《期货和衍生品法》出台带来的重大机遇,在管控好市场风险的前提下,更好发挥期货市场发现价格、管理风险、配置资源功能作用,持续推动要素市场化配置改革,积极助力全国统一大市场建设。

在助力稳定宏观经济大盘方面,熊军表示,将研究推出更多支持疫情防控和实体经济恢复发展的工作举措,持续巩固、规范、优化“农险无忧一保险+期货”试点;启动2022-2023年度尿素“商储无忧”项目试点。加快推进品种工具创新方面,有序推进烧碱、PX、瓶片、钢坯、鸡肉、商品指数等品种研发上市,深化期权市场培育,持续丰富拓展场外业务。提升市场运行质量方面,配合《期货和衍生品法》施行,积极开展自律规则的“立、改、废”工作;完善合约规则,优化交割仓库布局,推广标准仓单登记查询系统等。稳步扩大对外开放方面,将积极推进油脂油料品种国际化,扎实做好BPI指数期货研发,稳步推动OFII/ROFII参与郑州期货市场,持续深化制度型双向开放。

据悉,本届论坛为期3天,除主论坛外,还设置了期货法治建设、对外开放、上市公司风险管理、聚酯产业、白糖产业和金融科技六个分论坛。

# 货币市场波动藏玄机

## 8月信贷数据料回升

● 本报记者 张勤峰 彭扬

9月初,货币市场又恢复了往常的平静和宽松,但在刚过去的8月,不少市场人士已经注意到市场上的微妙变化。

“久违的紧张感。”北京某券商固收部投资总监说,8月中下旬,货币市场波动有所加大,流动性出现边际收敛,回购利率、票据利率等纷纷从前期低位回升,但这未必是坏事。

多家机构认为,银行体系流动性出现边际收敛,可能表明银行正加快资金运用,结合票据利率波动给出的信号判断,8月信贷数据将会比较可观。

### 货币市场出现新变化

8月,银行间市场上代表性的存款类机构7天期回购加权平均利率(DR007)的月度平均值为1.42%,较上月再降14个基点,并创出有数据统计以来的新低。但按周看,自8月20日当周起,DR007周度平均值已连续3周回升,截至9月2日当周为1.62%,3周累计反弹34个基点。8月底,DR007一度突破1.7%,升至7月以来高位。

前述券商固收部投资总监告诉记者:“临近8月税期高峰,市场资金面开始收紧,并持续到了8月底,甚至9月第一天还有些紧张。”民生银行编制的资金情绪指数显示,8月31日读数达65.5,是下半年以来首次突破60、进入紧张状态。

在资金面“罕见”收紧的同时,8月底票据利率也出现异动。广发证券固收研究团队监测发现,临近8月底,各期限票据利率全面走高,截至8月26日,1个月期国股银票转贴现利率升至2.8%,一周内上行了270个基点。

货币市场一时间出现了多种新变化,很难不引起关注。信达证券首席固收分析师李一爽说,5月至7月并没有出现这样的变化,这值得投资者关注。

### 信贷投放加快

机构认为,商业银行加快信贷投放,可能是货币市场流动性收敛的推手之一。

从DR007走势上,年初至今运行中枢持续下移,4月起下降明显,流动性更加充裕。究其原因,一方面,财政与货币协同发力稳经济,形成大额流动性释放,比如,大规模留抵退税4月起全面实施,截至8月15日累计退税超2万亿元;人民银行加快上缴结存利润,截至7月底已上缴1万亿元,相当于全面降准近0.5个百分点的政策力度。另一方面,信贷有效需求不足,一些资金“滞留”在银行体系,也造成流动性持续充裕。信贷数据显示,4月至7月,信贷总量增长稳定性下降,同时,短期贷款及票据融资占比上升,结构转差。

中信证券首席经济学家明明称,从二季度开始,银行信贷投放不畅,

在货币市场融出资金的意愿上升,推动资金价格走低。在前述券商固收部投资总监看来,近期资金价格反弹,或许意味着银行信贷投放有所改善。李一爽提到一个现象:8月下半月,银行净融出资金规模大幅回落。理论上,若银行加快对信贷、债券等资产的配置,则可能减少用于货币市场交易的资金。

无独有偶,月末票据利率异动同样指向8月信贷投放或有所改善。

“信贷不够,票据来凑。”行业观察人士解释,票据以其期限短、灵活性高的优势,成为商业银行调剂信贷规模的“利器”,也因此成为观察信贷市场运行的风向标——当票据利率异常下降,往往表明信贷有效需求不足,银行“以票充贷”;反之,则可能表明信贷有效需求增加。天风证券首席固收分析师孙彬彬称,8月底票据利率快速上行,反映出当月银行信贷投放再度改善,社会融资需求有所修复。浙商证券首席经济学家李超认为,8月底票据利率大幅上行,或预示当月信贷数据较强。

正如前述券商固收部投资总监所言,虽然货币市场出现短期波动,但若意味着信贷投放改善,则“未必是坏事”。

### 新增信贷有望回升

“保持贷款总量增长的稳定性”成为今年信贷工作的主题主线。业内人士认为,“宽信用”政策持续加码之下,8月信贷需求有所改善,信贷投放力度加大,新增信贷或实现同比、环比双增长。

2021年底,人民银行召开的2022年工作会议即提出,增强信贷总量增长的稳定性,加大对实体经济的支持力度。5月下旬,人民银行连开两场货币信贷形势分析会,研究部署落实稳定信贷增长,加大信贷投放力度。8月下旬召开的新一次货币信贷形势分析座谈会上,类似的政策信号继续释放——会议强调,主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维,充分发挥带头和支柱作用,保持贷款总量增长的稳定性。

“我们对于8月新增信贷数据不悲观,预计同比多增。”光大证券金融业研究团队认为,8月,政策性银行和国有大型银行新增贷款规模均有望实现同比多增,估计全月新增人民币贷款在1.3万亿元至1.5万亿元之间。

记者注意到,截至9月6日,Wind统计的机构对8月新增人民币贷款规模的预测均值为1.37万亿元,高于2021年8月1.22万亿元、2022年7月0.68万亿元的实际新增规模。中金公司宏观研究团队估计,8月新增贷款达1.8万亿元左右。

中金公司首席宏观分析师张文明认为,8月常规信贷投放可能有所加强,主要受到基建相关政策的支持。李超分析,政策利率“降息”及“准财政”工具加码发力均有助于带动银行信贷投放,预计8月信贷数据较强,结构也有所优化。

# 可转债受上市公司热捧 市场扩容确定性强

● 本报记者 连润

截至9月6日,9月以来,已有23家上市公司披露可转债发行计划的最新进展。由于具备发行成本较低、流程相对简单等诸多优点,近年来,发行可转债的融资方式逐渐受到更多上市公司青睐。业内人士预计,未来可转债市场规模将进一步扩容,在助力企业融资的同时,进一步丰富投资产品供给。

### 企业发行意愿高

在市场规模扩大的同时,近年来,上市公司发行可转债呈现出诸多新的特点,进一步表明可转债越来越受到上市公司青睐。

业内人士注意到,以往百亿元级可转债的发行人基本上是金融企业,如今,一些非金融企业也开始发行大额可

转债。晶科能源近日发布公告称,发行100亿元可转债的计划已获得股东大会通过,扣除发行费用后,募集资金将用于项目建设、补充流动资金及偿还银行借款。公开资料显示,晶科能源所属行业为半导体与半导体生产设备。当前存续可转债中,同一行业里还有通威股份发行了规模为120亿元的通22转债。

Wind数据显示,当前存续可转债中,发行规模达百亿元级别的可转债共12只,其中8只为银行转债,兴业转债、浦发转债发行规模皆为500亿元。

同时,上市公司多次发行可转债的情况增多。东方财富曾于2017年、2020年、2021年分别发行东财转债、东财转2、东财转3,发行规模分别为46.5亿元、73亿元、158亿元,目前,这3只可转债均已退市。浙商证券曾于2019年发行一只规模35亿元的可转债,在该转债退市后,浙商证券又于今年6月发行了

浙22转债,发行规模为70亿元。

此外,更多商业银行正加入可转债发行队伍。8月29日,齐鲁银行发行80亿元可转债的计划获证监会发行审核委员会通过。今年以来,重庆银行和成都银行分别发行了130亿元、80亿元可转债。而厦门银行、长沙银行、瑞丰银行、民生银行发行可转债计划已获股东大会通过,常熟银行发行可转债计划已获证监会核准。

### 市场扩容趋势不改

发行可转债融资为何越来越受到上市公司青睐?业内人士介绍,发行可转债是一种低息融资方式,债券票面利率较低;作为可转股的债券,当大部分可转债都被持有人转换成公司股票后,公司实际需偿付的债券资金并不多;此外,相比增发股票,上市公司发行可转债流程相

对简单,募集到的资金用途限制较小,发行可转债对公司股价影响也较小。

对于银行来说,银行发行的可转债完成转股后可补充核心一级资本,相比增发和配股两种方式,既不会对股价造成明显负面冲击,也没有发行间隔6个月的限制。而且,银行类可转债发行规模较大,一旦转股成功,银行核心资本将得到大量补充。

展望未来,业内人士认为,可转债市场规模将进一步扩容。华泰证券首席固收分析师张继强分析,今年以来,可转债实际发行数量和发行预案数量有增无减,虽然市场余额同比增速有所放缓,但扩容趋势未改。他预测,8月至12月,可转债市场净供给在640亿元左右,全年净供给规模与去年相差不大。“节奏上,年底前可转债供给或略提速;结构上,仍会是大盘品种规模占优、中小品种数量占优。”张继强称。

(上接A01版)努力形成全民崇尚节约的浓厚氛围。要综合运用好市场化、法治化手段,加快建立体现资源稀缺程度、生态损害成本、环境污染防治的资源价格形成机制,不断完善和逐步提高重点产业、重点产品的能耗、水耗、物耗标准,促进资源科学配置和节约高效利用。要处理好利用和节约、开发和保护、整体和局部、短期和长期的关系,既要坚持底线思维,从严监督管理,防范化解重大资源风险,也要考虑经济社会发展现实需要。

会议强调,推进农村集体经营性建设用地入市改革,事关农民切身利益,涉及各方面利益重大调整,必须审慎稳妥推进。试点县(市、区)数量要稳妥可控。要坚持同地同权同责,在符合规划、用途管制和依法取得前提下,推进农村集体经营性建设用地与国有建设用地同等入市、同权同价,在城乡统一的建设用地市场中交易,适用相同规则,接受市场监管。要坚持节约集约用地,坚持先规划后建设,合理布局各用途土地。要严守土

地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损,落实永久基本农田、生态保护红线、城镇开发边界等空间管控要求。

会议指出,党的十八大以来,党中央高度重视和加强乡村医疗卫生体系建设,从完善基础设施条件、人员队伍建设、机构运行机制等方面采取一系列举措,持续提升乡村医疗卫生服务能力,基本实现了农民群众公平享有基本医疗卫生服务。要重点强化县域内医疗卫生资源统筹和布局优化,合理配置乡村医疗卫生资源。要加强人才培养和引进,统筹解决好乡村医生薪酬分配和待遇保障问题,打造一支专业化、规范化的乡村医生队伍。要提高农村地区医疗保障水平,强化乡村医疗卫生服务体系功能,加强疾病预防控制能力建设,加快构建起强大的公共卫生体系,为维护人民健康提供有力保障。

中央全面深化改革委员会委员会出席会议,中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。