

七大交易所发声

共建世界一流期货交易所

●本报记者 马爽

12月7日，由中国期货业协会主办的，以“发挥期货市场功能 服务中国式现代化”为主题的第19届中国（深圳）国际期货大会在深圳召开。会上，上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、广州期货交易所、香港交易所和芝加哥商业交易所相关负责人，围绕建设世界一流期货交易所、提高大宗商品价格影响力、更好服务全球产业等方面话题进行了深入分析与讨论。

展望2025年，多位交易所相关负责人表示，将在中国证监会的领导下，牢牢把握“强监管、防风险、促高质量发展”这一主线，进一步发挥市场枢纽和龙头作用，有效发挥期货市场功能，为服务经济社会大局做出更大贡献。

大宗商品价格影响力提高

拥有具备国际重要影响力和竞争力的平台，是中国期货市场服务全球产业的基础。近年来，境内期货交易所分别不同维度来提高大宗商品价格影响力。

“今年以来，上期所聚焦期货市场对外开放关键领域，有序推进平台一体化开放，引领全球定价体系的影响力日益增强。”上期所副总经理张铭表示，今年以“上海价格”定价的国际贸易规模正在稳步扩大，如部分重要钢铁企业在出口不锈钢时参考上期所价格定价，更多石油公司和炼厂参考上海原油期货价格签订进口和国产原油贸易合同。

在对外开放方面，张铭介绍，目前上期所已有6个品种直接对境外交易者开放，16个品种引入了合格境外投资者，市场参与者遍布30多个国家和地区，涵盖境内外产业链上下游、跨国贸易公司、投资银行、基金和资产管理公司等中的标杆性企业，境外客户参与度进一步提高。

大商所副总经理程伟东表示，目前，大商所有11个期货、期权品种以特定品种模式引入境外交易者，合格境外投资者可参与的期货和期权品种达到14个。

在价格影响力方面，郑商所副总经理王晓明表示：“PX期货‘定价’功能显现，填补了人民币价格的空白，逐步改变了现货贸易完全依赖普氏等美元价格的定价格局。基于PX期货价格的基差定价贸易形式逐步得到应用推广，助力形成与国内产能供应增长相匹配的定价影响力。”

张铭表示，上期所正在探索与更多境外交易所开展结算价授权合作，将“中国价格”输送到更多国家和地区的实体经济手中。

产业升级服务实体经济

在服务实体经济方面，多家交易所通过搭建多层次市场培育体系，产业服务质效明显提升。

上期所聚焦新能源金属领域，推出了工业硅、碳酸锂期货，两个品种期货现货价格相关性分别达到98%、99%，已成为光伏、锂电等产业链的定价标杆。

上期所副总经理曹子海表示，为落实证监会对广期所服务绿色低碳转型发展的要求，今年9月，广期所正式实施首个市场服务品牌——“助绿向新”产业服务计划。此外，广期所多措并举，提高企业参与便利度，切实降低企业参与成本。

程伟东介绍，今年以来，大商所大力实施“提升产业客户参与度专项工程”，

依托龙头企业“一对一”培训、产融基地和“企业风险管理计划”等产业服务模式，精准指导帮扶企业提升期现结合实践能力。同时，为有效解决产业客户期现货头寸管理灵活转换的问题，大商所持续优化和推广期现业务，期现平台自去年9月上线以来，累计成交及登记现货120万吨，进一步拓宽了期现融合的路径。

加快建设世界一流期货交易所

日前发布的《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》提出，到本世纪中叶建成产品齐全、功能完备、服务高效、运行稳健、价格辐射全球的世界一流期货交易所的目标和要求。这为期货市场勾画了一幅令人振奋、催人奋进的发展蓝图。

在中金所副总经理蔡向辉看来，建设世界一流交易所，一是要围绕“金融强国”这个目标要求来把握。二是要紧扣“中国特色”的制度内涵来把握，着力探索中国特色的期货监管制度和业务模式，不断扩大中国价格的影响力。三是要结合“强监管、防风险、促高质量发展”的工作主线来一体把握。

香港交易所副行政总裁姚嘉仁表示，未来将加强与内地交易所合作，在互利互惠的基础上，大力推动衍生品市场高质量发展，帮助推动粤港澳大湾区建设。

芝加哥商业交易所（CME）集团董事总经理拉塞尔·贝蒂表示，随着中国经济的不断开放，它将为市场主体之间加强合作创造途径和新的机会，并为更好满足市场参与者的需求铺平道路。

中期协发布国内首个“保险+期货”行业自律规则

●本报记者 马爽

12月7日，中国期货业协会在深圳正式发布《期货公司“保险+期货”业务规则（试行）》。该规则是“保险+期货”业务领域的首份行业自律规范性文件。

《规则（试行）》明确了期货公司“保险+期货”业务的基本原则、定义、目标和要求，并从业务承揽、期货服务、自律管理等方面提出规范性要求，旨在引导推动“保险+期货”业务良性有序开展，更好助力农业强国建设。

规范“保险+期货”业务发展

“保险+期货”金融综合支农模式创设于2015年，是保险与期货开展合作，立足我国基本国情农情、发挥期货功能化解中小涉农主体价格风险的创新金融服务探索。

近十年来，“保险+期货”在保障农民收入、转变农业风险管理方式、助力乡村产业高质量发展、健全农村金融服务体系等方面取得积极成效，得到广泛认可。中期协统计数据显示，截至目前，“保险+期货”落地31个省（自治区、直辖市），覆盖21个涉农品种，保障价值2000多亿元，惠及农户超740万户次。

中期协相关负责人表示，取得成效的同时，“保险+期货”总体呈现出规模为先、粗放发展的现状，缺乏统一明确的工作规范、服务“三农”的质效还不够高、可持续性有待进一步增强。在此背景下，中期协制定了《规则（试行）》，强调正本清源、规范发展、明确底线要求。

中期协相关负责人介绍，规则在制定过程中得到了证监会的全程指导，并

充分征求了期货交易所、中国期货监控、期货公司等各方意见。

严守业务风险底线

《规则（试行）》围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，坚持问题导向，明确了期货公司“保险+期货”业务的各类禁止行为。一是禁止在保险方案、保单等材料中设置保底赔付条款，并要求期货公司在项目开展前向涉农主体及地方政府准确说明“保险+期货”项目的保障性、有偿性和基本赔付逻辑。二是禁止以夸大预期成效、隐瞒交易风险、非标准化期权非正常定价报价等方式承揽项目，并要求期货公司遵循保本微利原则，采用科学的定价模型，基于综合头寸和对冲成本确保期权定价的合理性。三是禁止以任何形式单独或者合谋开展资金空转、脱实向虚以及其他不具备保障意义的项目。四是禁止通过项目进行利益输送，损害涉农主体合法权益或者套取涉农财政补贴资金。为保障相关要求落到实处，《规则（试行）》进一步明确期货公司承担“保险+期货”业务承揽的主体责任，期货公司分管“保险+期货”业务的高级管理人员、合规负责人是落实业务承揽要求的共同责任人。

中期协相关负责人表示，为进一步压实主体责任，《规则（试行）》还明确了业务的自律检查机制，对期货经营机构的违规行为，提出了具体处理措施。考虑到非标准化期权结构的灵活性与多样性，后续自律管理实践中，对于“过度复杂的非标准化期权合约”“非正常定价报价”等行为，将基于项目真实保障目标，通过专家

会商等方式综合判定。

以专业所长服务“三农”所需

《规则（试行）》提出，“保险+期货”承载着特殊的为农服务的国家使命和责任，其业务导向是充分发挥期货和衍生品市场功能作用满足农业价格风险管理需求。期货公司应当积极弘扬中国特色金融文化，坚持共同发展、可持续发展理念，将自身发展融入到服务国家战略中去，真实有效开展“保险+期货”业务。

《规则（试行）》明确，“保险+期货”业务底层实质属于衍生品交易业务，但考虑到交易对手方（保险公司）和项目实际服务对象（涉农主体）不同而导致的信息、认知差异，不宜将其视为纯金融交易属性的业务，一方面，要更加深入、准确地了解涉农主体的真实需求，增强“保险+期货”服务的适应性；另一方面，要不断增强期货之所能与“三农”之所需的匹配度，切实提升项目服务质效。

有期货公司资深人士建议，做好“保险+期货”业务，应当以规范为前提、发展为目标、创新为动力，要进一步提高站位，明确“保险+期货”服务国之长者、坚持涉农导向的基本定位；要加快转变发展理念，摒弃规模为先的发展理念，更加注重服务质效的提升；要系统谋划、长远规划，不搞大水漫灌、蜻蜓点水，结合专业、区位优势等，选定目标区域深耕细作、持续服务；要推动品牌项目建设，以“保险+期货”作为产业链期货服务的前置或基础业务形态，努力提升价值认同，不断拓展服务广度和深度。

以专业所长服务“三农”所需

《规则（试行）》提出，“保险+期货”承载着特殊的为农服务的国家使命和责任，其业务导向是充分发挥期货和衍生品市场功能作用满足农业价格风险管理需求。期货公司应当积极弘扬中国特色金融文化，坚持共同发展、可持续发展理念，将自身发展融入到服务国家战略中去，真实有效开展“保险+期货”业务。

《规则（试行）》明确，“保险+期货”业务底层实质属于衍生品交易业务，但考虑到交易对手方（保险公司）和项目实际服务对象（涉农主体）不同而导致的信息、认知差异，不宜将其视为纯金融交易属性的业务，一方面，要更加深入、准确地了解涉农主体的真实需求，增强“保险+期货”服务的适应性；另一方面，要不断增强期货之所能与“三农”之所需的匹配度，切实提升项目服务质效。

有期货公司资深人士建议，做好“保险+期货”业务，应当以规范为前提、发展为目标、创新为动力，要进一步提高站位，明确“保险+期货”服务国之长者、坚持涉农导向的基本定位；要加快转变发展理念，摒弃规模为先的发展理念，更加注重服务质效的提升；要系统谋划、长远规划，不搞大水漫灌、蜻蜓点水，结合专业、区位优势等，选定目标区域深耕细作、持续服务；要推动品牌项目建设，以“保险+期货”作为产业链期货服务的前置或基础业务形态，努力提升价值认同，不断拓展服务广度和深度。

特色街区
点亮城市“夜经济”

近年来，昆明市不断丰富“夜经济”消费业态，打造特色夜市街区，开展多种夜间活动，丰富市民游客夜生活。

图为12月6日游客在昆明市五华区文明街游玩。

新华社图文

扩大投资面向未来

外资企业密集布局中国市场

●本报记者 王舒媛

今年以来，我国采取更大力度吸引和利用外资，展现扩大开放的坚定决心，使中国市场的全球吸引力得到巩固和增强。商务部数据显示，1-10月，全国新设立外商投资企业46893家，同比增长11.8%。新设立企业数量的增长表明外商对中国市场的信心依然存在，中国大市场为跨国企业在华发展提供的空间更加广阔。

外企在华投资信心足

随着中国经济回升向好，以及一系列政策效能逐步释放，外资企业扩大在华投资的信心持续稳定。多个机构调查报告均显示出外资企业对中国市场的认可。

全球管理咨询公司科尔尼发布的《2024年外商直接投资信心指数报告》显示，中国未来3年外商直接投资信心排名由去年的第7位跃升至第3位，且在新兴市场专项排名中位列榜首。

中国德国商会12月4日发布的2024/2025年度商业信心调查报告显示，中国作为创新市场的吸引力持续增强，超过半数受访德国企业计划未来两年内增加对华投资。92%的受访德企表示，将继续深耕中国市场。44%的受访德企认为，与其他市场相比，中国作为创新市场的吸引力在增强。

中国贸促会最新编制完成的《2024年第三季度中国外商营商环境调研报告》显示，受访外资企业持续看好中国市场，近五成受访外资企业认为中国市场吸引力上升，环比上升2.04个百分点。其中，这样认为的受访欧洲企业占比47.92%，环比提高5.42个百分点，受访美国企业的这一数据最高，为60%，环比提高15.26个百分点。

多位美国企业高管表示，中国正在推动传统产业转型升级，再加上新兴行业持续发展，中国将为美国制造商的创新和增长创造新途径。

吸引外资量稳质升

外资企业对华投资的信心，不仅体现在数据上，更体现在外资企业的实际行动上。今年以来，众多外资企业密集“押注”中国市场。

12月2日，北京市经济和信息化局、北京经济技术开发区管委会与法国最大的医疗健康企

证监会：
完善期货监管制度 强化风险防控

（上接A01版）机构客户引导方面，进一步提高各类机构在期货市场的规范运作水平，引导机构客户为期货市场提供优质流动性，有效承接产业客户套期保值需求，促进形成更加均衡的期货价格。中小交易者保护方面，要把对中小企业和个人交易者的教育培训放到更加重要的位置，将交易者教育嵌入到各项业务的开展过程中，力争实现“润物细无声”的效果。

做强行业机构，提升服务能力。陈华平表示，要把准功能定位。找准自己在金融体系中的位置，聚焦期货和衍生品专长开展业务，不自己做不好、做不好的事情。资产管理业务要做出特色，为投资者参与期货和衍生品市场提供专业服务，不能简单模仿其他金融机构，也不能演变为交易通道。风险管理业务要突出“风险管理”这四个字，着力解决实体企业的困难，不能盲目追求规模、追求盈利，甚至一味寻求监管套利，那样不但不能替客户管理风险，反而会为自己带来风险。要转变经营理念。一方面，秉持以客户为中心的发展思想，了解客户需求，加强调查研究，有针对性地改进产品和服务，在为客户创造价值、为社会创造财富的过程中实现自身的高质量

发展；另一方面，树立差异化经营理念，根据专业特长、风控能力、市场优势确定发展方向，不搞低水平竞争。竞争是行业机构发展进步的动力，但要比服务、比管理、比合规风控，不能简单地比价格。要弘扬优秀文化。大力弘扬和认真践行诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规的中国特色金融文化，坚决做到“五要五不”，树立良好的行业形象。只有这样才能赢得客户的信任，赢得社会的尊重，实现长期可持续发展。

扩大对外开放，深化国际合作。陈华平表示，证监会将持续增加开放品种。稳步推进符合条件的期货期权品种和纳入特定品种，直接引入境外交易者参与。分批有序扩大合格境外投资者参与商品期货期权交易的品种范围。将继续拓展跨境合作。支持境内外交易所开展结算价授权、跨境商品ETF等业务，允许境外交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品，助力中国期货价格走向国际、走向世界。将积极推进监管交流。研究借鉴境外成熟市场的先进经验，加快构建与开放环境相适应的中国特色期货监管制度，推动形成更具包容性和适应性的国际监管规则。

高频数据彰显经济韧性

（上接A01版）叠加车企及经销商年底冲量，汽车消费需求将持续释放，预计12月份汽车市场将保持向上态势。

此外，家电排产延续高位，预示着12月份家电消费有望保持强劲。产业在线数据显示，12月份，空调冰箱洗衣机排产总量合计3398万台，较去年同期增长21.7%。其中，家用空调、冰箱、洗衣机排产同比分别增长31.7%、15%、9%。

“伴随以旧换新政策持续显效，政

策协同提升，消费仍有望恢复向好，稳定经济发展大局。”温彬说。

出口韧性显现

值得一提的是，外贸成为当前经济的一大结构性亮点。

上海航运交易所发布数据显示，12月6日当期，上海出口集装箱运价综合指数为2256.46点，与11月29日读数相比，

上涨22.63点。12月6日当期，中国出口集装箱运价综合指数为1465.16，与上期读数相比基本保持平稳，其中，日本航线、欧洲航线分别较上期涨3.5%、2.0%。

港口货物吞吐量增速回升。平安证券高频观察研究报告显示，截至11月24日，近4周交通运输部监测的港口累计完成货物（外贸占比约3成，除集装箱外，主要包括煤炭、金属矿石、矿建原料、石油及制品等）吞吐量同比增速约5.8%，

较10月末提升1.1个百分点。

此外，出口订单边际恢复。国家统计局发布数据显示，11月份，制造业PMI新出口订单恢复至48.1%，较上月提升0.8个百分点。

中银证券首席宏观分析师朱启兵表示，感恩节、圣诞节为海外季节性消费旺季，带动我国11月份出口订单回升；此外，部分企业提前增加出口订单数量，年底出口订单表现有望延续增长。