

近年来,上海期货交易所国际上的影响力日益加强。以铜期货为例,上海期货交易所的价格正在越来越多地影响伦敦价格,全球有色金属定价中心已经显现出东移态势。同时,有色金属期货品种的“上海标准”也在国际市场上获得了越来越多的认可。

期货市场的发展,始终与经济金融领域的改革开放相伴。上海期货交易所理事长杨迈军表示,上海国际金融中心建设、上海自贸区建设,各项在上海落地的国家战略,让上海期货交易所对未来的发展充满信心,交易所的战略目标是“建设成为亚太时区领先、具有全球重要影响力的商品期货、期权及其他衍生品的交易所”。

杨迈军强调,在新的战略机遇期,上期所将以创新驱动,致力于中国资本市场的改革开放发展,提供优质产品和服务,努力完成建设成风险管理和价格发现中心,建设规范、高效、透明、综合性、国际化的衍生品交易所这一长期使命。

上海期货交易所:

# 创新驱动 为实体经济发展注入持续动力



上海期货交易所交易大厅。

以原油期货为突破口

## 建设中国期货市场国际平台

从全球期货及衍生品市场的发展看,一个国际化的交易所应当具备以下三个基本特点:一是参与者的国际化。不仅本国投资者可以参与,境外投资者也可以顺利进行交易。二是具备国际化的平台,包括所提供的产品的国际化、市场运行管理和员工的国际化、技术系统的国际化。三是能平等地参与全球竞争,进行全球化的布局,包括能实现并购联合、能在境外设立交割库等。

上海期货交易所的国际化平台建设发力点是原油期货。据介绍,按照国务院的统一部署,中国证监会会同相关部委、上海市政府及石油企业,建立并完善了原油期货上市推进工作机制,制定了“国际平台、净价交易、保税交割”的基本制度设计框架,即原油期货必须引入境内全球投资者,包括跨国石油公司、原油贸易商、投资银行等,且必须采用净价交易方式,报价不含关税、增值税,在境

内或境外保税油库完成实物交割,目前各有关部委正在抓紧制定相关配套政策。

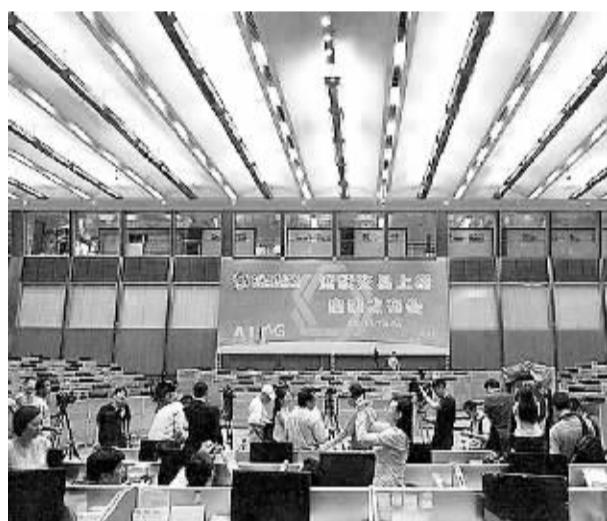
作为原油期货市场的具体组织者,上期所所属的上海国际能源交易中心按照“国际化、市场化、法治化、专业化”的原则,积极推进原油等能源化工类大宗商品期货的国际化进程,通过建设一个开放型的国际能源衍生品交易平台,发挥我国期货衍生品市场深化改革、扩

大开放的窗口和平台作用,进一步服务和推动上海自贸试验区和“四个中心”建设的国家战略。

对于上期所原油期货的设计,北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越评价认为,在国内交易所利用自贸区寻求突破的过程之中,上期所率先推出“一所两制”的创新举措,在自贸区内投资50亿元建立上海国际能源交易中心股份有限公司。未来,其原油期货可在国际平台、净价交易、保税交割、人民币或美元计价和结算等方面做出创新和突破。

上海期货交易所理事长杨迈军表示,上期所将以推动原油期货上市为契机,有步骤、分阶段促进期货品种对外开放,吸引境外投资者直接参与国内期货市场,推动国内期货市场国际平台的建设,实现国内期货市场转型。

图 说



2013年7月5日,上海期货交易所贵金属品种连续交易上线。



2013年11月22日,中国证监会副主席姜洋、上海市常务副市长屠光绍共同为上海国际能源交易中心揭牌。



2013年12月20日,上海期货交易所理事长杨迈军、中国有色金属工业协会会长陈全训为有色金属连续交易开盘鸣锣。

为了真正实现与国际大宗商品市场的贯通,增强上海价格的国际影响力,上海期货交易所主动调整,推出了连续交易、单向大边保证金制度、新型交易指令、日间均价等多种与国际市场接轨的交易制度。

推出连续交易是2013年上期所提高市场运行效率和促进市场功能发挥的一项重要创新举措。2013年7月5日,上期所顺利推出了贵金属的连续交易。在此基础上,上期所于2013年12月20日将连续交易的运行品种推广至有色金属期货品种。

从连续交易上线以来的市场运行情况看,黄金、白银品种市场规模显著扩大、投资者结构不断优化、市场功能发挥更加充分、国际影响力得到提升;有色金属品种尽管运行时间不长,但市场已呈现积极变化,整体运行平稳,成交量稳中有升,部分品种成交增幅明显。与此同时,上期所结合连续交易运行以来的新情况,就交易运作机制、风险管理制度和内部管理流程等进行了一系列的创新和完善,风险管理能力不断增强,市场服务水平全面提升。

连续交易上线以来,交易时间基本覆盖国际贵金属主要交易时段,国际相关市场之间的联动更加紧密。与此同时,上期所在全球贵金属期货市场市场份额显著提升。连续交易上线以来白银期

改革交易制度

## 实现与全球市场无缝对接

货成交量已稳超COMEX同期白银成交量。连续交易成功推出后,白银期货成交量已跃居全球第一。

单向大边保证金制度符合目前国际各交易所采用的基于投资组合计算保证金的发展方向。为了系统地降低投资者的持仓成本,上期所对《上海期货交易所结算细则》进行修订,推出了单向大边保证金制度,于2013年12月27日正式上线。单向大边保证金制度的推出,有利于在控制风险的同时更大程度发挥保证金存量的作用,降低市场运行成本,提高保证金使用效率。

单向大边保证金制度将投资者的同品种持仓视为一个投资组合,对同一客户在同一会员处的同品种双向持仓直接按照保证金金额较大的一边收取交易保证金,会员交易保证金为其全部客户交易保证金之和,这一算法在风险可控的前提下有效提高投资者的资金效率。同时在交割风险控制方面,单向大边保

金制度延续现有的对交割月份合约进行特殊规定,对交割月份合约在最后5个交易日不计入单向大边折抵,而维持原有双向计算保证金,以便有效控制交割风险。

单向大边保证金制度得到了国内学术界的高度认可。上海交通大学管理学院副院长、金融工程研究中心主任吴冲锋认为,此举把国际通用的SPAN等理念和国内期市的实际情况结合起来,为我国期货市场保证金制度同国际接轨和竞争力提升打下了良好的基础。

上期所于2013年6月7日正式推出立即全部成交否则自动撤销(FOK)和立即成交剩余指令自动撤销(FAK)两种新型交易指令。这两种新型交易指令结合上期所现有的限价指令使用。FOK指令是指在限定价位下达指令,如果该指令下所有申报手数未能全部成交,该指令下所有申报手数自动被系统撤销。FAK指令是指在限定价位下达指令,如果该指令下部分申报手数成交,该指令

下剩余申报手数自动被系统撤销。

这两种新型交易指令的推出丰富了上期所目前的交易指令序列,有助于提高投资者的下单速度,减少错误报单,对程序化交易者也会带来一定帮助。上期所目前正在继续研究丰富完善交易指令种类,进一步满足投资者个性化的交易需求。

自2013年12月20日起,为了更好地服务有色金属行业现货贸易,提升我国有色金属期货价格的国际影响力,上期所向市场发布白天交易时段的日间交易均价。此前,在2013年3月1日,上期所开始向市场发布各品种交易时段第一节参考价,发布时点为每个交易日第一节交易时段结束后,发布的价格为交易时段内成交价格按照成交量的加权平均价。

业内人士认为,上期所结合现货企业的走访和需求,增加第一节参考价发布,对促进期货价格对现货价格的引导有着积极的意义。

加强规则体系建设

## 构建市场发展坚实基础

作为资本市场的重要组成部分,期货市场的自身特点决定了风险防范是其永恒的主题。与境外成熟期货市场相比,我国期货市场还处于相对初级的阶段,尤其从参与者层面来说,存在参与群体小、中小投资者比例大等特点,中小投资者在信息获取、投资水平、抗风险能力上存在诸多弱点。

对于期货交易所而言,不断加强交易规则体系建设,积极打击市场违法违规行为,保障期货市场的公开、公平、公正,是对期货投资者尤其是中小投资者的最大保护。

为此,上期所落实专人做到人盯品种、品种到人,加强对重点会员及客户的监测监控。2013年共排查721次市场异动,发出229份大户报告、11份持仓通知,针对监测情况及时采取措施,保障了市场的稳健运行。在异常交

易行为常态化监管方面,共排查自成交、频繁报撤单、大额报撤单及实际控制关系账户投机持仓合并超限等异常交易行为327起,对盘中发现的438起潜在的异常交易违规行为及时进行盘中警示。

在日常监管工作中,上期所重视历史数据分析,通过历史查询、实际控制关系账户识别、程序化交易识别、模拟计算结算价和交割结算价、涉嫌市场操纵分析等功能为案件调查提供依据。对实际控制账户进行报备、审核及撤销的常态化管理,截至2013年底,上期所已认定2113个实际控制关系账户组(包含148个资管账户组),涉及5632个账户,其中,法人客户1715个,自然人客户3917个。2013年全年共增加实际控制关系账户组342个(包含148个资管账户组),撤销账户组3个。

在“五位一体”监管体系的基础上,上期所积极推进诚信系统违规交易信息更新,及时、准确将当年各类违规信息上传至诚信系统数据库,实现了“五位一体”监管协作机制下的信息共享。同时,上期所每月定期将报备的实际控制关系账户信息和程序化交易客户信息报送保证金监控中心,同时接收保证金中心反馈的其他交易所报送的实际控制关系账户信息,并及时予以甄别、比较和监控。

建立投资者适当性制度是落实投资者保护工作的有效举措。作为国际成熟市场普遍采用的制度设计,通过法规对产品和投资者进行基本分类,避免投资者限于自身能力原因,不恰当地参与市场,是对投资者尤其是中小投资者最为基本的保护。在原油期货筹备过程中,上期所对于建立相应投资

者适当性制度进行了深入研究和准备,起草了《原油期货投资者适当性管理办法》(草案)。

投资者教育是保护中小投资者的另一个重要抓手,上期所积极向投资者宣传期货市场法律法规,及时向投资者传递法规和监管动态,增强投资者的合法合规意识,提高投资者依法维护自身权益的能力。2013年支持会员公司举办投资者教育活动600余场,服务企业超过1.7万家,受众达到7.4万人次。

上期所在已有的“期货大讲堂”品牌的基础上,新创设“与机构投资者同行”和“为产业服务”两个品牌,全方位覆盖了多层次投资者和投资者教育的多层次需求。2013年,上期所举办“期货大讲堂”活动7场,受众超过1400人;举办“与机构投资者同行”活动5场,受众超过500人;举办“为产业服务”活动7场,受众超过700人。

对于非专业投资者,尤其是个人投资者,上期所有针对性地设计期货基础课程,通过网络及大众传媒渠道,扩大受众范围。2013年上期所以网络视频演播室为载体的常态化教育,受众达10万人以上。



互动无间 分享无限

欢迎关注上期所官方微信  
更多资讯,请访问官方网站www.shfe.com.cn  
更多交流,请关注官方微信“上期所发布”  
微信号:ShfeNow