

重磅品种连续获准 夜盘对接国际市场 严格监管维护“三公”

# 上海期货交易所加快改革创新步伐

本报记者 刘 涇

期货市场是重要的风险管理平台。市场本身的管理水平如何,不但会影响市场自身在国际大市场中的竞争力,也影响着市场参与者风险管理需求的实现程度。过去的一年中,上海期货交易所按照中国证监会推进监管转型,切实履行“两维护、一促进”职能的要求,采取一系列针对性措施,守住不发生系统性风险的底线,为期货市场稳健运行、改革创新、发挥服务实体经济功能奠定了坚实基础。

## 期货品种序列进一步完善

2014年3月21日,热轧卷板期货正式登陆上海期货交易所,成为国内第三个钢材期货品种。截至2015年3月6日,热轧卷板期货上市近一年来,共成交302万手,成交金额935.01亿元,热轧卷板期货市场运行平稳,成为钢铁产业链管理价格风险的又一个良好工具。

2009年上期所推出螺纹钢和线材期货后,我国钢铁行业对钢材期货逐步完成了从认识到熟悉的过程,越来越多的钢铁企业认识到钢材期货对稳定钢铁企业生产经营的重要作用,积极呼吁尽快上市热轧卷板期货,增加产业客户进行价格风险管理的有效工具。

作为又一主要钢材期货品种,热轧卷板的上市有助于提升中国钢铁价格在国际市场的影响力,提升我国在国际钢铁市场的话语权;有助于增加企业风险管理手段,丰富钢铁生产、流通和消费企业的避险工具;有助于完善我国钢铁类期货品种,提升我国在亚太地区乃至全球大宗商品市场的影响力。

2014年12月12日,中国证监会批准上海期货交易所开展原油期货交易。这意味着筹备多年的“中国版原油期货”上市进入“倒计时”。随着相关配套政策陆续推出,原油期货有望在今年上市交易。业界专家认为,“中国版原油期货”的上市,不仅会为原油的价格安全提供保障,也将是我国金融市场化改革的一大“抓手”。

复旦大学教授吴力波表示,随着国际原油衍生品交易的大规模发展,国际原油市场的金融属性在不断强化,与国际资本市场的联系也日益紧密。原油价格的大幅波动,加大了经济运行风险。在此背景下,中国亟需在原油定价市场谋求更高的话语权。

“谋求原油定价权,首先要建立起自己的原油期货市场。”期货专家常清表示,由于期货市场的公开透明且交易量巨大,

目前全球主要的大宗商品都是通过期货市场建立起基准价市场,在现实的贸易中根据这一基准市场价上下调整,即相对基准市场价进行升贴水来结算。

此外,上市原油期货是我国期货市场对外开放的重要尝试,可提升我国期货市场的国际化水平。

目前,原油期货上市的各项准备工作正扎实推进。在规则体系方面,上期所正积极建立一套既结合中国期货市场自身实践经验,又吸收国际期货市场通行惯例的规则体系,以满足境内外交易者需求;在国际业务发展方面,上期所旗下的上海国际能源交易中心开展了一系列推广活动和投资者教育,做好参与原油期货的准备;在技术系统方面,上期所将为境内外交易者提供安全、高效、稳定的原油期货技术系统。此外,上海国际能源交易中心还分别与相关境内外银行签订了合作协议,为建立高效、公正、安全的国际能源期货交易平台,引入境内外交易者参与原油期货市场迈出了坚实步伐。

另外,据了解,上期所还正稳步推进镍、锡期货的上市准备工作。2015年1月19日,上期所对镍、锡两大有色金属品种期货合约及交易规则公开征求意见。

有分析指出,镍、锡期货推出后,将给有色金属企业带来更完整的对冲保值链条。同时,镍、锡期货上市补齐了有色金属期货产品序列,对上期所着力推进的有色金属指数也是很大的完善,后续与此指数挂钩的衍生品的推出,将进一步满足有色金属产业链各类企业的风险对冲需求。

同时,上期所还将不断完善纸浆期货合约、规则草案,与中国造纸协会开展紧密合作;加快有色金属指数期货、黄金期货期权和铜期货期权上市前的各项准备工作,朝着“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”的新目标迈进。

## 连续交易扩容 国际化再进一步

2014年12月26日晚,上海期货交易所连续交易再次扩容,螺纹钢、热轧卷板、天然橡胶和石油沥青等4个品种正式步入连续交易时代。至此,上期所连续交易品种已达到10个,覆盖了所有品种序列。

连续交易制度的推出,是近年来国内期货市场交易制度创新的一项重要举措,是国内期货市场朝着国际化发展方向迈出的重要一步。

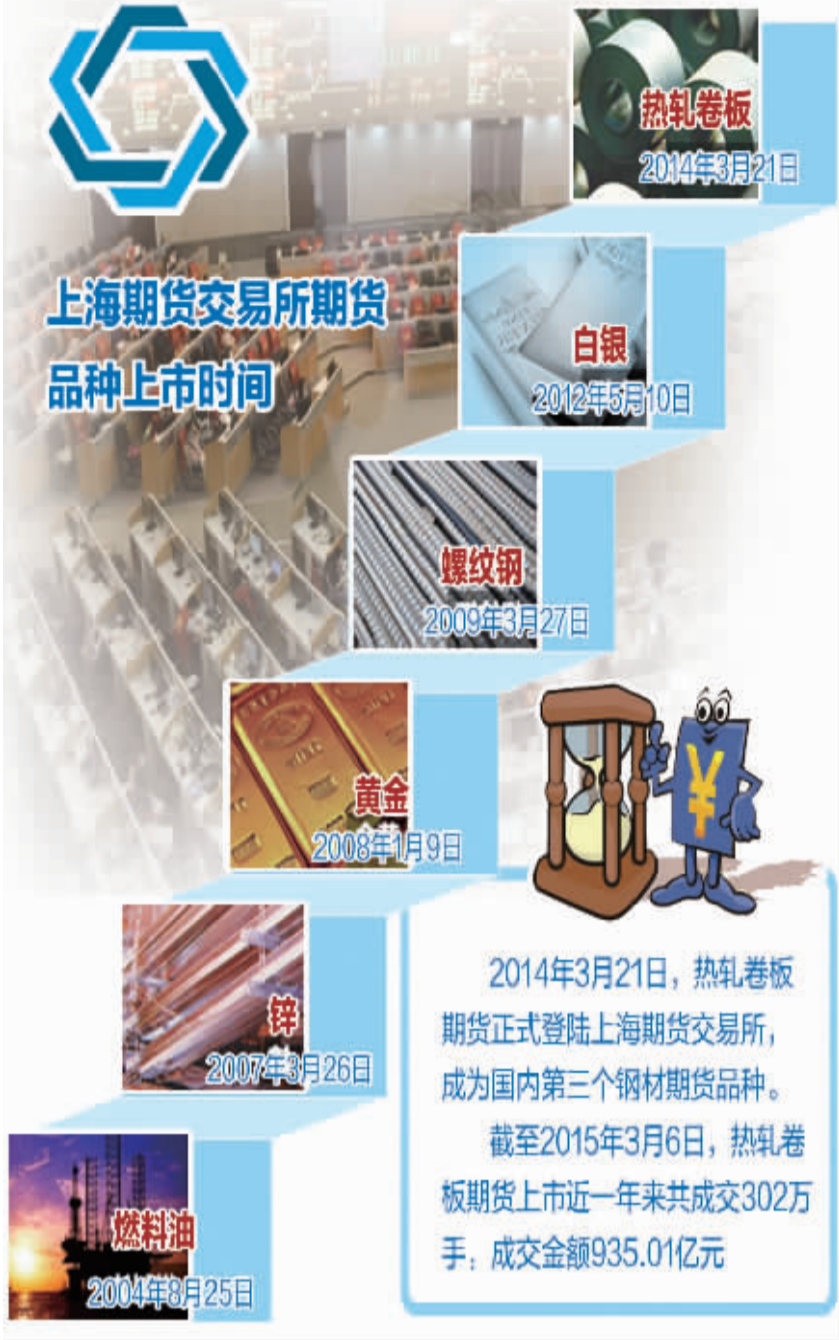
上期所于2013年7月5日在国内交易所率先推出黄金和白银连续交易,随后在当年12月20日增加有色金属4个品种的夜盘。连续交易上线以来市场运行平稳,相关品种市场规模显著扩大,投资者结构不断优化,市场功能发挥更加充分。

2014年全年,上期所连续交易总成交量为3.93亿手,占2014年上期所全年总成交量的23.35%;成交金额39.59万亿元,占2014年上期所全年总成交额的

31.33%。连续交易上线后,相关品种的交易量显著增长,活跃品种的持仓规模明显扩大,市场参与客户数不断增加。

黑色金属和能源化工品种连续交易,已经是上期所第三批推出夜盘交易品种。新湖期货研究所所长李强表示,这4个期货品种推出夜盘,不仅为投资者规避隔夜持仓风险提供了交易平台,同时也为产业客户套保提供了更灵活的选择。

上期所相关负责人表示,上期所将进一步优化连续交易时间,研究提前开市时间,完善与国际市场的联动机制,促进期货市场服务实体经济功能的发挥。同时,进一步做好市场培训和投资者教育工作,针对期货公司、产业客户、特殊单位客户等投资者群体开展广泛的业务培训,提高培训的专业性和针对性,扩大培训的市场覆盖面,引导投资者用好连续交易这一风险管理工具。



## 严查违规交易 维护市场“三公”

维护市场“三公”、保护投资者的合法权益,始终是上海期货交易所的职责所在。2014年,上期所紧紧围绕“大力推进监管转型”以及“两维护、一促进”的监管要求,采取一系列针对性措施,在严厉打击各类违法违规行为、净化市场环境的同时,加强科学监管与适度监管,不断提升监管效能,为期货市场的稳定运行与创新发展奠定了坚实基础。

在日常违规排查工作中,上期所坚持“着眼细节、深入挖掘”的处理原则,对交易违规行为做到及时发现、及时移交,最大程度缩短从违规发现到处理的时间,降低违规交易对市场带来的影响程度。2014年共排查疑似违规交易行为129起,立案调查28起。其中,采取监管警示11起,自律处罚11起,终结调查2起,尚处调查期间4起。

在异常交易行为的常态化监管方面,2014年共排查自成交、频繁报撤单、大额报撤单及实际控制系账户投机持仓合并超限等异常交易行为66起。针对达到监管要求的异常交易行为,通过会员服务系统通报15次、通过交易所网站向全市场通告1次、限制开仓1次。

同时,上期所不断改进完善现有监管业务规则与监管手段,加强“数字监管”,推进与监管机构以及会员、投资者之间的互动交流,紧跟市场创新发展步伐。

为提升案件稽查过程中交易所与会员之间的工作效率,上期所从监察工作流程入手,建设启用了监管信息平台,建立了会员反馈与跟踪机制。此外,为加强会员合规检查工作的针对性和有效性,上期所还上线了会员合规运作电子平台,结合电子检查的会员反馈结果开展现场检查,从而做到的放矢,提升现场检查的实际效果。2014年共完成50家期货公司的会员检查工作。

面对互联网技术的迅猛发展,上期所积极探索“数字监管”,推动大数据分析平台建设,加强投资者行为分析及市场风险研究。走访多家大数据分析公司,试用相关分析软件,并完成了历史数据分析室的工程建设,搭建了数据分析硬件平台。

新的一年,上期所将主动推进监管转型,切实提升监管能力,消化吸收国际先进监管经验,深入开展前瞻性的监管研究,确保监管能力与市场发展的速度相匹配。

保留“增速” 取消“增量”

## 银监会调整小微贷款增长目标

本报讯 记者郭子源报道:中国银监会日前发布《关于2015年小微企业金融服务工作的指导意见》,对此前小微贷款增长“两个不低于”目标进行调整,改为增速、户数、申贷获得率“三个不低于”。

“两个不低于”目标由2008年正式提出,从增速、增量两个维度进行考量,即银行业金融机构小微企业贷款增速不低于各项贷款平均增速,增量不低于上年同期。此次提出的“三个不低于”目标保留了“增速”,取消“增量”,将其改为“户数”和“申贷获得率”两个维度。

“对于单个金融机构来说,就是要努力实现自身小微企业贷款增速不低于各项贷款平均增速,小微企业贷款户数不低于上年同期户数,小微企业申贷获得率不低于上年同期水平。”银监会相关负责人表示,鼓励银行业金融机构有效提高贷款增量,但不再将增量作为考核维度。

据了解,“两个不低于”目标自提出至今已连续6年,为何此时做出调整?业内人士分析,取消“增量”,增加“户数”、“申贷获得率”,目的是扩大小微服务覆盖面,提高小微服务精准度。

一位股份制商业银行人士对《经济日报》记者表示,按照现行的小企业划分标准,有些中型企业也被划入“小微”行列。“这些企业往往一笔贷款上亿,如果只考查‘增量’,银行做几笔类似的企业就可以完成目标,更多的小微企业并未被覆盖。”他表示,新目标提出小微企业贷款户数不低于上年同期户数,意味着银行每年必须去寻找更多新的小微企业,无形中增加了服务覆盖面。

“考查申贷获得率则有利于提高银行服务小微企业的精准度。”中国工商银行小企业金融业务部王夫良处长说。

所谓“申贷获得率”,即获得贷款发放的企业户数与符合条件、进行了贷款申请的企业户数之比。王夫良认为,如果银行服务小微企业精准度低,就会造成申贷获得率下降,只有提高自身经营管理效率,才能实现申贷获得率不低于上年同期水平。

## 市政公用领域将开展PPP项目推介工作

### 增强市政产品和服务有效供给

本报讯 记者曾金华报道:财政部、住房城乡建设部日前发布通知,决定在城市供水、污水处理、垃圾处理、供热、供气、道路桥梁、公共交通基础设施、公共停车场、地下综合管廊等市政公用领域开展政府和社会资本合作(PPP)项目推介工作,以增强市政公用产品和服务的有效供给。

在创新政府投融资模式方面,两部门要求,改变地方政府主要以土地使用权等抵押担保、借地方投融资平台发债等途径筹集资金建设市政公用项目的传统做法,有序推进以特许经营等方式吸引社会资本的新模式,促进政府和社会资本合作。

两部门强调,PPP项目推介工作应注重强化监管,避免资产“一卖了之”。推介项目以使用者付费项目为主,优先选择收费定价机制透明、有稳定现金流的市政公用项目。为缓解地方债务风险,当前重点推进符合条件的存量项目按PPP模式改造。

## 拍卖公告

受管局资产管理司委托,北京北汽鹏龙机动车拍卖有限公司、北京花乡拍卖有限公司、北京中拓国际拍卖有限公司定于2015年3月18日、21日、28日、30日连续举办“北京二手车配置(或更新)指标中央和国家机关公务用车改革取消车辆专场拍卖会”。

凡符合国家法律、法规规定的法人、自然人均可参加竞买,如所购车辆在北京市本市过户,竞买人须持有北京市小客车配置(或更新)指标。有意竞买者请提前携带有效身份证明前往下列拍卖公司办理竞买手续。为降低车辆拍卖成交后违约风险,缴纳人民币贰万元竞买保证金(不限定竞买数量,保证金以拍卖会前到账为准)。

**拍卖安排:**  
1.北京北汽鹏龙机动车拍卖有限公司  
拍卖时间:2015年3月18日上午10:30 2015年3月30日上午10:30  
预展咨询时间:2015年3月15日、3月17日(9:00-16:00)  
2015年3月28日、3月29日(9:00-16:00)  
预展地点:北京市丰台区南四环中路260号新发地交易市场北汽鹏龙拍卖公司  
拍卖地点:北京市丰台区南四环中路260号新发地交易市场北汽鹏龙拍卖公司  
**注意:**上述两场拍卖会预展期间办理竞买手续,拍卖当日(即2015年3月18日、3月30日)不办理竞买手续。每场拍卖会竞买人数限定600人,办理人数达到限定人数即停止办理竞买手续。  
公司网址:www.ba2sc.cn(更多车辆详情及事项请登录网站查看)  
咨询电话:010-87571688/1631/1685/1615

2.北京花乡拍卖有限公司  
拍卖时间:2015年3月21日下午1:30  
预展咨询时间:2015年3月19日、20日(9:00-16:00)  
预展地点:北京市丰台区南四环西路123号(北京花乡二手车场内)  
拍卖地点:北京市丰台区南四环西路123号(北京花乡二手车场内)  
公司网址:www.2sc.cn(更多车辆详情及事项请登录网站查看)  
咨询电话:010-83638888/83638500  
**注意:**本场拍卖会竞买人数限定500人,办理人数达到限定人数即停止办理竞买手续。

3.北京中拓国际拍卖有限公司  
拍卖时间:2015年3月28日上午9:30  
预展咨询时间:2015年3月26日、27日(9:30-16:00)  
预展地点:北京市昌平区北七家镇亚运村交易市场二手车精品店  
拍卖地点:北京市昌平区北七家镇亚运村交易市场二手车精品店  
公司网址:www.zontu.com.cn(更多车辆详情及事项请登录网站查看)  
咨询电话:010-81772600/81773001 联系人:罗先生、李先生  
**注意:**本场拍卖会预展期间办理竞买手续,拍卖当日(即2015年3月28日)不办理竞买手续。竞买人数限定600人,办理人数达到限定人数即停止办理竞买手续。

## 中国东方资产管理公司深圳办事处债权转让公告

根据中国东方资产管理公司深圳办事处与深圳市金润哲投资发展有限公司签订的《债权转让协议》,中国东方资产管理公司深圳办事处已依法享有的对下列借款人和担保人的债权及担保权利依法转让给深圳市金润哲投资发展有限公司,现以公告方式通知借款人和担保人。请借款人和相应担保人及其权利义务承受者向深圳市金润哲投资发展有限公司履行还款义务(若借款人、担保人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格等情形,请相关债权债务主体、清算主体向深圳市金润哲投资发展有限公司履行义务或者承担责任)。特此公告。

借款人名称	借款合同及编号	担保人名称	担保合同及编号	原贷款行
安华亚洲利实业发展(深圳)有限公司	1.编号为借20070448023R的《人民币额度借款合同》	国泰集团有限公司 黄合田	编号为保20070448023R的《人民币额度借款合同》	中国建设银行 深圳分行
	2.编号为借20070448023R的《人民币资金借款合同》	安华亚洲利实业发展(深圳)有限公司	编号为抵20070448023R的《抵押合同》	
		国泰集团有限公司 黄合田	编号为保20070448023R的《保证合同》	
		安华亚洲利实业发展(深圳)有限公司	编号为抵20070448023R的《抵押合同》	

中国东方资产管理公司深圳办事处  
2015年3月10日

## 财金观察

# 加快推动现有期货品种对外开放

上海期货交易所理事长 杨迈军

随着我国改革的全面深化,推动我国期货市场全面双向开放的条件和时机基本成熟。一方面,我国期货市场已经具备了一定的国际影响力,有色金属、贵金属和天然橡胶等现货市场的市场化和国际化程度较高,对期货品种成交量位居全球前列,价格影响力不断增强。另一方面,为了适应对外开放的需要,我国期货市场已就交易规则、产品交割以及国际投资者培养等方面做了系统的研究和准备工作。特别是2013年7月上上期所就开始了连续交易,在交易时段上已率先与国际市场接轨。另外,原油期货

即将推出。原油期货市场筹备工作为我国期货品种对外开放提供了系统的可复制经验。其境外投资者参与模式、净价交易、多币种质押结算的模式、保税交割模式以及风控模式的经验在期货品种对外开放的过程中具有借鉴意义和可复制性。

为了更好地推动我国期货市场的对外开放,建议在原油期货推出之后,将外汇、海关、税收等方面取得的政策突破,推广复制到市场发育更为成熟、现货市场国际化程度较高的有色金属、贵金属、天然橡胶等其他期货品种,通过境外客

户的广泛参与,提升现有品种的国际影响力,以点带面,推动期货市场的全面双向开放。

国际期货市场交割普遍采用不含税交割的方式,期货品种对外开放需要解决境外投资者参与保税交割的问题。在现有品种对外开放中,建议明确对境内外投资者采用增值税免征规定。

在监管方面,境外大部分期货市场发达的国家和地区如美国、英国、日本、新加坡等都有相关规定,若境外交易场所旨在向其居民投资者提供直接接入该交易场所的电子交易平台撮合订单的交

易服务时,须事先取得其监管注册资格或授权。我国现有期货品种对外开放过程中,也应在法律和法规层面对境内交易所的境外注册相关问题进行明确。

成熟期货市场国家规定符合条件的境外期货交易场所、期货结算机构以及期货经营机构向期货监管机构注册的同时,接受本国监管机构的监管。建议在境内期货品种对外开放过程中,在境外司法协同、行政执法等方面明确境内监管机关与境外监管机关的监管协同机制,实现对境外经纪机构和境外投资者的有效监管。