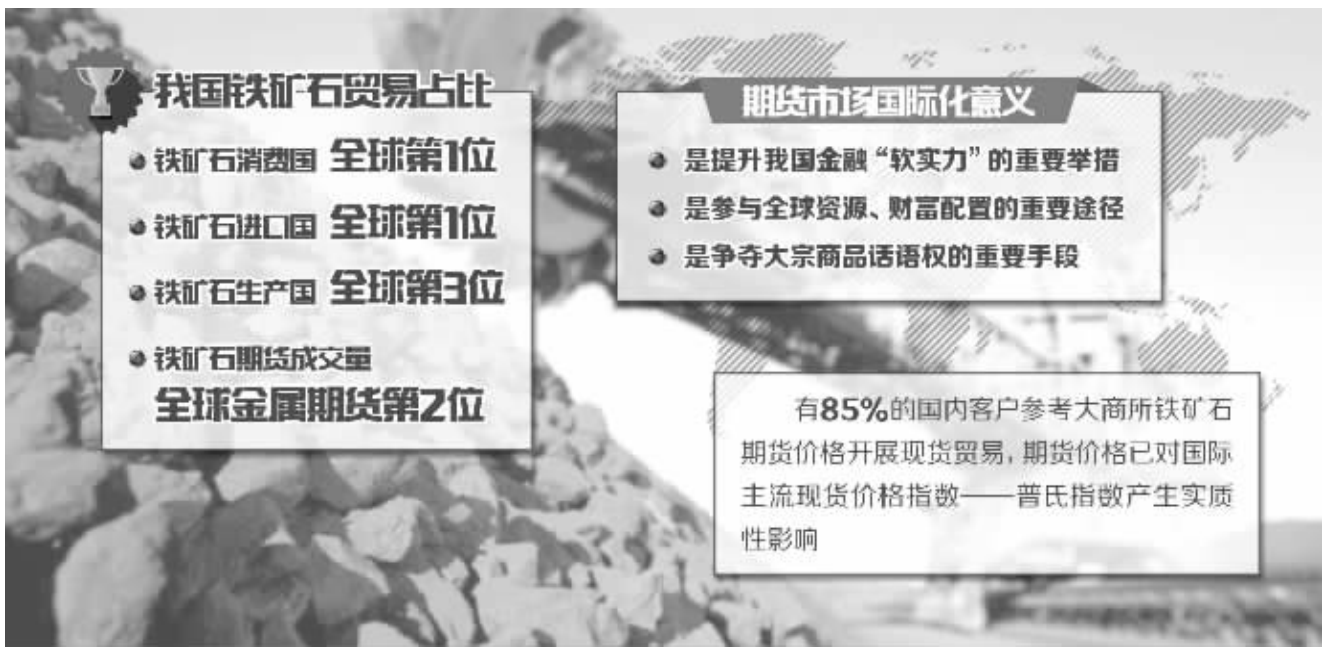
商品期货市场国际化迎来加速期

有利于提高我国大宗商品话语权

本报记者 何 川

热点聚焦

商品期货市场的国际化，有利于提高我国大宗商品的话语权，并能帮助我国企业“走出去”时更好地管理风险。相对应的，监管机构也需要改革期货市场管理体制、完善风控体系



商品期货国际化步伐有望加快。中国证监会副主席方星海近日表示，证监会将加速推进商品期货市场对外开放，欢迎外资金融机构、实体企业到中国投资，进入期货市场。今后将选择在全球已有一定影响力的若干期货品种，逐步向境外投资者、产业客户开放。

期货市场国际化具备基础条件

“期货市场国际化，意味着交易规则、制度设计要与国际接轨，市场投资品种、参与主体要对外开放。我国期货市场国际化，一方面要稳步推进期货品种的国际化，这是期货市场国际化的核心；另一方面要循序渐进引入境外机构投资者参与国内期货交易，丰富市场投资者结构。”北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示。

从目前情况来看，我国期货市场国际化已取得初步进展。一方面，期货公司通过收购、新设等多种方式参与国际期货市场，国内投资者借助期货公司渠道实现“走出去”，如中银国际期货申请获得海外主要交易所清算会员资格、南华期货在美国芝加哥设立海外子公司等；另一方面，目前境外投资者也可通过QFII（合格境外机构投资者）的方式，参与我国股指期货市场交易。

不过，当前我国期货市场的国际化程度与我国经济的开放程度还不匹配。我国一大批企业已走出国门、参与国际市场竞争，面临着各种市场波动风险，需要相应的风险管理工具，需要期货市场的国际化来为其服务。“整体来说，我国期货市场对外开放还不够，要加速推进商品期货市场对外开放，不断增强我国期货市场的国际定价影响力。”方星海说。

从我国期货市场国际化的必要性来看，风险管理是期货市场的基本功能，但期货市场的风险管理功能并不能消除市场价格波动风险，而是转移风险。“按照投资者国别来看，可以分为境内投资者和境外投资者，假如境内投资者风险管理良好，则将风险转移到境外投资者。”胡俞越表示，大宗商品全球性或区域性定价中心所在国家，其境内投资者更容易获得资源、财富配置的主动权。

此外，中国国际经济交流中心副理事长郑新立表示，随着我国期货市场的逐步成熟，PTA（精对苯二甲酸）、铁矿石、铜等部分期货品种的市场影响力正逐步提升，但我国期货市场内向性直接制约了这些品种的国际影响力和辐射范围。只有推动期货市场国际化，将这些品种打造成为国际化品种，才有可能切实提高相关品种的全球辐射力，进而提高我国大宗商品的话语权。

值得一提的是，由于全球经济缓慢复苏，货物贸易进入深度调整，原油、铁矿石等大宗商品价格处于近年来的相对低位。“大宗商品的低迷格局使得主要资源型国家遭遇重创，中国作为全球大宗商品最大增量的国家，在大宗商品贸易格局中的谈判能力得以提升，这恰好为我国期货市场国际化、提升大宗商品定价权等提供了良好机遇。”胡俞越表示。

特定品种可先引入境外投资者

我国要推进期货市场国际化，建立区域性定价中心，必然要伴随期货品种的国际化。由于我国期货品种上市早晚不同、成熟程度迥异，国际化品种的选择和国际化的方式需要与期货品种实际情况相适应。胡俞越认为，铁矿石、PTA等已发展成熟的、具有中国特色的期货品种可考虑率先“走出去”。

以铁矿石为例，我国是全球最大的铁矿石消费国和进口国、第三大生产国，全球70%的贸易量流入中国，我国铁矿石期货成交量也已位居全球金属期货第二名。但是，由于铁矿石期货市场参与者主要局限于国内，所形成的价格对国际市场的辐射力和影响力还不够。

大连商品交易所总经理王凤海也曾表示，今年大商所将进一步加强政策沟通，推动将铁矿石期货确定为境内特定品种，争取直接引入境外投资者，不断完善国际化业务规则制度。

在许多市场人士看来，铁矿石期货国际化后，境内企业能以更低的成本参与市场，境外产业客户和投资机构的参与可以进一步完善市场结构。因为铁矿石期货以人民币计价，境内企业还可避免由于使用外汇结算而带来的外汇波动风险。

从铁矿石国际化方案来看，大商所工业品事业部总监陈玮此前表示，在参与方式上，境外交易者可通过境内期货公司或通过境外经纪机构转委托境内期货公司两种方式；外币资金进出和账户开立方面遵从央行和外汇管理相关政策，可以使用境外人民币和美元作为保证金，每天根据实际盈亏，由境内会员结售汇；境外交易者通过保税交割完成实物交收。

胡俞越认为，原油期货、外汇期货等目前国内尚未上市的品种应加快落地，并适当引入境外投资者。“石油贸易格局突变，中国原油议价能力提升，这是中国参与原油定价的良好时机，而原油期货是最佳的载体。此外，目前已有8个境外期货交易所上市了人民币期货，而且大宗商品定价权是以人民币作为国际贸易和期货市场的计价货币、结算货币，应推出外汇期货”。

不过，上海对外经贸大学战略性大宗商品研究院副院长仰炬认为，从全球范围来看，期货市场国际化考验着一国的金融监管能力，需要统筹规划、谨慎前行。期货市场的管理体制和法律法规国际化是一项长期性、系统性工程，监管机构需做好准备工作，完善风控体系、扎实推进投资者教育等。

有市场人士表示，交易所作为期货市场的核心，在所有市场参与主体中，其国际化步伐最为缓慢。目前，境内期货交易所同时扮演了监管者和服务者的双重角色，束缚了交易所的创新能力。未来交易所需加快推进“管办分离”，以产品创新为端口，优化制度设计，降低交易成本，努力打造服务型国际化交易平台。

建行重启不良资产证券化

银行不良资产证券化产品进一步扩容

本报北京9月20日讯 记者李晨阳报道：建行建鑫2016年第一期不良资产支持证券（以下简称“16建鑫1”）今日在银行间市场发行。据了解，“16建鑫1”是建设银行在2008年发起建元2008年第一期重整资产支持证券后，再度通过证券化处置不良资产。建行也成为今年不良资产证券化重启以来，第四家发起不良资产证券化产品的商业银行。此前，已有中国银行、招商银行和中国农业银行推出了共四期不良资产证券化产品。

此外，交通银行9月19日晚发布公告称，公司正积极筹备参与不良资产证券化试点的相关工作。作为不良资产证券化项目中不良贷款的实际处置机构，公司将在相关发行文件中披露以往年度不良贷款及其处置情况相关数据。

随着我国资产证券化产品常态化发行的推进，基础资产由优质资产向一般资产和不良资产延伸成大势所趋。尤其是在当前银行不良资产持续上升的背景下，作为发起机构的银行对于不良资产证券化更是兴趣浓厚。

相关业内专家分析认为，开展不良资产证券化，是探索不良资产市场化处置的新途径。在当前经济转型背景下，扩大不良资产投资群体，提升不良资产处置效率，可以促进不良资产市场化定价，盘活低效资产，降低和分散系统性风险，也能缓解银行资本压力，有效助推金融对实体经济的支持。

国家大学科技园税收政策明确

向孵化企业提供服务免征增值税

本报北京9月20日讯 记者崔文苑报道：今天，财政部、国家税务总局联合发布通知，加大国家大学科技园有关税收政策优惠力度。

通知显示，自2016年1月1日至2018年12月31日，对符合条件的科技园自用以及无偿或通过出租等方式提供给孵化企业使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税；自2016年1月1日至2016年4月30日，对其向孵化企业出租场地、房屋以及提供孵化服务的收入，免征营业税；在营业税改征增值税试点期间，对其向孵化企业出租场地、房屋以及提供孵化服务的收入，免征增值税。

根据通知，享受规定的房产税、城镇土地使用税以及营业税、增值税优惠政策的科技园，应当符合一定的条件，其中包括科技园符合国家大学科技园条件；科技园提供给孵化企业使用的场地面积占科技园可自主支配场地面积的60%以上，孵化企业数量占科技园内企业总数量的75%以上。

对于“孵化企业”，通知也明确，条件包括企业注册地及主要研发、办公场所在科技园的工作场地内；企业在科技园内孵化的时间不超过48个月；单一在孵企业使用的孵化场地面积不超过1000平方米。从事航空航天、现代农业等特殊领域的单一在孵企业，不超过3000平方米等。

支持煤炭产业化解产能过剩

山西银行业为109户煤企转续贷418亿元

本报北京9月20日讯 记者常艳军报道：山西银监局局长张安顺在今天举行的中国银监会银行业例行新闻发布会上介绍，为有效防范和化解金融风险，山西银监局指导银行业对辖区230户融资金额较大、有3家及以上债权银行的企业组建债权人委员会，其中煤炭企业债委会109个。截至今年6月末，山西省银行业金融机构共为已成立债委会的109户煤炭企业办理转贷续贷1.07万笔、金额418亿元。

张安顺表示，银行业支持煤炭产业供给侧结构性改革是防控金融风险治本之策，关键是落实有扶有控的差别化信贷政策，实现化解产能过剩和防范化解金融风险有机统一。

据了解，山西银监局引导银行业在7家省属煤炭集团开办转型升级中长期专项贷款，支持实施智能化改造、技改升级和转型发展。一方面实施贷款重组，将原短期流动资金贷款重组为转型升级中长期专项贷款，另一方面通过发放转型升级中长期专项贷款，对省属煤炭集团的合理融资需求予以支持。同时，对违规新增产能的煤炭企业，要求银行业一律不得提供信贷支持。

山西银监局还推动完善存贷款利率定价机制，合理确定利率水平。据悉，山西省银行业对煤炭行业贷款一般实行基准利率，对七大煤企基本实行基准利率，部分银行给予基准利率下浮10%至15%的优惠。

银监会公安部发布《规定》：

电信诈骗冻结资金将及时返还

本报北京9月20日讯 记者郭子源报道：今天，中国银监会、公安部正式对外发布《电信网络新型违法犯罪案件冻结资金返还若干规定》。针对近年来频发的电信网络资金诈骗案件，为了减少被害人财产损失，确保依法、及时、便捷地返还已冻结资金，《规定》要求，公安机关依法冻结涉案资金后，应主动告知被害人，查清其资金流向并实施资金返还，银行业金融机构应协助公安机关的查询、冻结、返还工作，将所涉资金返还至公安机关指定的被害人账户。

公安部相关负责人表示，所谓“电信网络新型违法犯罪案件”，是指不法分子利用电信、互联网等技术，通过发送短信、拨打电话、植入木马等手段，诱骗、盗取被害人资金并汇入、存入其控制的银行账户所实施的违法犯罪案件。

所谓“冻结资金”，则是指公安机关依照法律规定对特定银行账户实施冻结措施，并由银行业金融机构协助执行的资金。

具体来看，《规定》要求以“溯源返还”为原则，由公安机关针对三种不同情况采取相应的返还方式。第一，如果冻结账户内仅有单笔汇（存）款记录，并可直接溯源被害人，则将资金直接返还被害人；第二，如果冻结账户内有多笔汇（存）款记录，按照时间戳记载可以直接溯源被害人，则将资金直接返还被害人；第三，如果冻结账户内有多笔汇（存）款记录，按照时间戳记载无法直接溯源被害人，则按照被害人被骗（盗）金额占冻结在案资金总额的比例返还。

“如果出现按比例返还的情况，公安机关应发出公告，公告期为30日，公告期间内被害人、其他利害关系人可就返还冻结提出异议，公安机关依法进行审核。”公安部相关负责人说。

值得注意的是，如果被害人以现金方式、通过ATM或柜台存入涉案账户内，若涉案账户交易明细账中的存款记录与被害人笔录核对相符，可依照上述办法采取相应的返还措施。

银监会、公安部两部门相关负责人提醒，被害人发现被骗后要及时报警，并根据公安机关的要求提供真实有效的信息，配合公安机关、银行业金融机构开展相应工作。

证券经营机构须强化适当性管理

温济聪

财经观察

券商、期货公司等经营机构是投资者进入资本市场的媒介和窗口。日前，中国证监会就《证券期货投资者适当性管理办法》公开征求意见，加强投资者适当性管理，并突出了对经营机构的执业要求和规范。

首先，要强化证券经营机构适当性评估义务。经营机构主要通过判断投资者具备的风险承受能力对其提出投资匹配意见。经营机构向投资者销售产品或者提供服务时，应当了解投资者的收入来源和数额、资产、债务等财务状况，以及风险偏好、投资记录等相关信息。经营机构不应向普通投资者主动推销风险等级过高或高于其风险承受能力的产品以及不符合其投资目标的产品；不可向不符合准入要求的投资者销售产品、提供服务，始终不能触碰销售“红线”。

其次，要强化证券经营机构风险揭示义务。不断揭示风险是投资者适当性管理的要义之一，也是券商、期货公司等机构基本的经营原则。如果一家券商或期货公司，在不了解客户需求和风险承受能力的情况下就贸然推销产品，在不把风险讲清楚、讲透彻的情况下卖出产品，这既背离基本的商业道义，也违反了法律法规义务。因此，《办法》要求经营机构要以普通投资者理解的方式，告知其产品或服务信息，在告知警示时以必要的形式留痕迹；明确经营机构不管是代销产品还是委托其他机构销售产品都应履行相关的适当性义务，规定经营机构和受托销售机构对于违反适当性义务的行为应依法共同承担责任。

再次，要强化证券经营机构内部管理义务。强化外部监督管理，并不能代替证券经营机构的自我约束和自律管理。经营机构不仅应制定并实施相关风控制度，更要采取实际行动定期或不定期开展适当性自查，严禁营销人员以不适当的销售方式向投资者推介产品，也不得采用“销售业绩至上”的员工考核奖评措施。此外，要对员工开展有关职业规范和操守、法律法规基础知识等方面的专业培训。

证券经营机构也应加大对普通投资者的特别保护力度。例如，经营机构向普通投资者销售高风险产品，应当履行制定专门的工作程序、追加了解相关信息、给予更多考虑时间等特别义务；向普通投资者销售产品，应当告知投资者可能导致其本金亏损的事项、适当性匹配意见等诸多信息，着力保护中小投资者的合法权益。

证券经营机构唯有将“客户利益为先”、时刻“为客户利益着想”放在首位，切实履行好一系列投资者适当性管理安排，才能在保护投资者合法权益的同时，全面提升其自身差异化的经营和竞争能力，有效管控内部风险，不断提高投资服务能力和水平，助力证券期货行业健康、有序、持续、全面发展。

甘肃筹建首家全国性险企黄河财险

以工程保险为特色

本报讯 记者李琛奇报道：经中国保监会批准，日前，甘肃省筹建首家全国性法人保险机构黄河财产保险股份有限公司。据介绍，黄河财险注册资本金25亿元，注册地在兰州市，分别在兰州和北京设立双总部。

黄河财险由甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司作为主发起人，集中了中国铁建投资集团有限公司、名城地产（福建）有限公司、兰州兰石集团有限公司等9家甘肃省内外的股东资源，其中国有资本占比78%，民营资本占比22%。

据介绍，黄河财险将是国内第一家致力于以工程保险为特色的财险公司，力争成为国内工程保险领域的“示范者”。同时，黄河财险是保险业第一家致力于打造向西开放平台的公司。公司成立后，按照“一带一路”建设部署，搭建保险业向西开放的战略平台。

本版编辑 孟 飞