

总体设计思路、境内外投资者参与交易条件、风险管控措施等已明确——

原油期货推出在即 人民币计价成亮点

经济日报·中国经济网记者 何 川



在前期正式发布各项交易规则和业务细则后，近日，上海国际能源交易中心就原油期货规则合约答记者问，明确了原油期货的总体设计思路、境内外投资者参与交易的条件、风险管控措施等。据悉，作为中国证监会批准的首个引入境外交易者

基本思路确立

早在2015年8月份，作为上海期货交易所子公司的上海国际能源交易中心（INE）就原油期货交易细则向市场各方征求意见。在经历一年多时间后，能源中心于今年5月11日正式对外发布有关上市期货交易、交割、结算、风险控制等细则，这被很多市场人士认为原油期货破题在即的信号。

目前，我国是全球石油消费和进口大国，但国际石油贸易中的定价主要以伦敦市场的布伦特原油期货和纽约市场的WTI原油（西得克萨斯轻质原油）期货为基准。上海国际能源交易中心相关负责人表示，尽管欧美已有成熟的原油期货市场，但其价格难以客观全面反映亚太地区供需关系。推出我国的原油期货将有助于形成反映中国以及亚太地区石油市场供求关系的基准价格体系，通过市场优化石油资源配置，服务实体经济。建设原油期货市场也是我国期货市场对外开放和国际化的重要实践之一。

从原油期货的总体设计看，能源交易中心确立了“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的基本思路。具体而言，“国际平台”即交易国际化、交割国际化和结算环节国际化，以方便境内外交易者自由、高效、便捷地参与，并依托国际原油现货市场，引入境内外交易者参与，包括跨国石油公司、原油贸易商、投资银行等，推动形成反映中国和亚太时区原油市场供求关系的基准价格。“净价交易”就是计价为不含关税、增值税的净价，区别于国内目前期货交易价格均为含税价格的现状，方便与国际市场的不含税价格直接对比，同时避免税收政策变化对交易价格的影响。“保税交割”就是依托保税油库，实行实物交割，主要是考虑保税现货贸易的计价为不含税净价，保税贸易对参与主体的限制少，保税油库又可以作为联系国内外原油市场的纽带，有利于国际原油现货、期货交易参与者参与交易和交割。“人民币计价”就是采用人民币交易、交割，接受美元等外汇资金作为保证金使用。

“布伦特原油期货、WTI原油期货等均为美元结算，美元结算也是国际原油现货贸易中的通用结算方式。目前国际原油市场处于买方市场环境，我国原油进口体量足够大，对市场供需平衡的影响占据举足轻重位置。以人民币作为原油期货的计价单位和交易货币，不仅

有利于国内原油产业链上下游企业在原油进口贸易中规避汇率风险，更有利于加速推动人民币国际化进程。”东证期货分析师金晓说。

值得关注的是，原油期货还将在国内期货市场上首次引入境外投资者参与。金晓表示，境外投资者无需在境内注册实体企业或者借道QFII（合格境外机构投资者）也能参与，这是原油期货区别于目前国内其他期货品种非常重要的一个特征。

从原油期货交割标的看，它选择的是中质含硫原油。能源交易中心上述负责人表示，选择中质含硫原油的理由有多个方面。一是中质含硫原油资源相对丰富，其产量份额约占全球产量的44%；二是中质含硫原油的供需关系与轻质低硫原油并不完全相同，目前国际市场还缺乏一个权威的中质含硫原油的价格基准；三是中质含硫原油是我国及周边国家进口原油的主要品种。

强化风险管理

作为首个国际化的期货品种，原油期货如何强化风险管理成为市场关注的热点。能源交易中心上述负责人表示，将严格遵守目前国内期货市场已被证明行之有效的相关制度和规则，同时针对境外交易者的风险特征和原油期货交易的特点，积极落实境外交易者适当性审查、实名开户、实际控制关系账户申报，强化资金专户管理和保证金封闭运行，推动与境外期货监管机构建立多种形式的联合监管机制，探索建立切实可行的跨境联合监管和案件稽查办法。

此外，交易规则还明确能源交易中心的中央对手方地位，确保市场平稳运行。据悉，能源中心作为中央对手方，在期货交易达成后介入期货交易双方，成为所有买方的卖方和所有卖方的买方，以净额方式结算，为期货交易提供集中履约保障，防范交易双方存在的履约风险。

能源交易中心还明确，已成交的交易指令、了结的期货交易持仓、收取的保证金、已经划转或者完成质押处理的作为保证金使用的资产、配对完成的标准仓单等交易、结算和交割行为或者财产的法律属性，以及采取的违约处理措施，不因会员进入破产程序而使得相关行为或者财产的法律属性被撤销或者无效。

“从投资者参与的角度看，本次能源中心规则发布稿与此前的征求意见稿相比，在交易者适当性门槛方面，对个人客户设置50万元的门槛，对客户设置100万元的门槛，同时还要求具有相关的交易经验，具有一定的抵御承受风险能力。交割违约处置方面，由原先的递延交割制度修改为违约金制度。这都是切实防范投资风险、维护投资者利益的措施。”北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示。

据悉，下一阶段，能源中心将按照业务规则开展原油期货上市前的各项准备工作，包括受理会员、境外特殊参与者的资格申请，受理银行、交割仓库、检验机构的资质申请，开展全市场仿真交易等。



参与交易需要什么条件

本报记者 何 川

在入市交易者的资金门槛上，交易者开立交易编码的，应当符合能源交易中心设定的可用资金要求。根据相关规定，单位客户申请开立能源中心交易编码的，申请交易编码前5个工作日该单位客户保证金账户可用资金余额均不低于100万元人民币或者等值外币。个人客户申请开立能源中心交易编码时，申请交易编码前该个人客户5个工作日保证金账户可用资金余额均不低于50万元人民币或者等值外币。

对于买卖一手原油期货合约需要多少保证金金额的问题，能源交易中心相关负责人表示，这需考虑交易单位、原油期货价格以及保证金比例等要素。按当前国际原油价格估算，我国原油期货每手合约价值约35万元人

民币。若交易所按5%，会员按7%收取保证金，满足开户条件并成功开户的投资者参与原油期货交易开仓1手约需缴纳2.4万元保证金。

另外，能源中心还对会员结算准备金最低余额提出了要求。期货公司会员结算准备金最低余额为200万元人民币；非期货公司会员结算准备金最低余额为50万元人民币。同时，为提高会员抗风险能力，会员接受境外经纪机构等主体委托结算的，还需要依据代理结算机构的数量相应提高结算准备金最低余额。若某期货公司作为能源中心会员代理境内投资者参与原油期货，其结算准备金最低余额为200万元。若该公司还同时代理某一境外特殊参与者结算，则该公司结算准备金最低余额为400万元。

中国东方将于今年完成全部引战工作——

金融资产管理公司深化股改

本报记者 郭子源

随着我国四大有金融资产管理公司股份制改革全部完成，相关引进战略投资者、上市等工作目前正在有序推进，金融资产管理公司股改和商业化转型进一步深化。

截至目前，中国华融资产管理股份有限公司、中国信达资产管理股份有限公司已在H股上市，中国东方资产管理股份有限公司、中国长城资产管理股份有限公司则分别于2016年8月份、12月份完成了股份制改革。“当前，中国东方的引战相关工作正在有序推进，第一轮非约束性报价已经完成，即将在6月份展开第二轮正式报价。根据当前工作安排，将于2017年度完成全部引战工作。”中国东方副总裁陈建雄5月24日表示。

“引战目的有三，一是补充资本实力；二是寻求战略合作；三是改善公司治理结构，为上市做准备。”他表示，根据国务院批复的改制方案，中国东方将按照“股改、引战、上市”三步走的节奏深化改革。

从补充资本实力角度看，中国东方近年来收购了多家持牌机构，目前已完成了金融全牌照布局，随着业务规模迅速扩展，资本不足的约束性日益凸显，迫切需要补充资本来打破发展瓶颈。从改善公司治理结构角度看，通过引入境内外知名投资者，可以借鉴其先进的技术和管理经验，用上市公司的标准改善公司治理结构，为将来的公开上市打好基础。

截至2016年末，中国东方集团总资产达8055亿元，较年初增长1倍，净资产达953亿元，2016年全年实现净利润90亿元，其中归属于母公司82亿元，同比增长17%，净资产收益率为16%。

值得注意的是，近期中国银监会将不良资产批量处置的门槛由原先的10户降至3户，此外又有7家地方金融资产管理公司获批，这将对不良资产管理市场带来哪些影响？

中国东方业务管理部一部总经理助理钟彬表示，一方面，从市场参与者角度看，下调最低户数有助于提高地方金融资产管理公司积极性，一级市场的活跃度将提升，整个不良资产处置市场参与主体将呈现多线运行格局；另一方面，对于银行来说，其可供选择的手段将更加灵活。

“在经济结构调整和供给侧结构性改革的大背景下，随着改革力度加大，不良资产处置和问题企业破产重组等需求会持续增加。”陈建雄说，国有金融资产管理公司作为国家经济管理的稳定器，将继续做大、做强不良资产核心主业，不断延伸不良资产经营范围、丰富业务手段。

从2016年营业业绩看，不良资产管理业务板块仍是中国东方全集团利润的主要来源，包括收购处置、收购重组以及以不良资产为基础的另类信贷、股权投资等业务。

网贷行业融资案例明显减少

本报记者 钱菁疏

随着监管政策逐步落地，P2P网络借贷行业洗牌加剧，行业风投融资也产生一些新变化。据网贷之家研究中心不完全统计，截至今年4月底，网贷行业总融资金额约357亿元。2012年至2016年行业融资额一直保持增长趋势，但增速有所放缓。

从数量看，网贷行业共发生187例融资，2012年至2016年融资案例数量一直加速增长，但自2017年开始有所减少。2014年、2015年和2016年是网贷行业高速发展时期，吸引了大量资本进入，其中2016年融资案例数量达到峰值，共有75例融资。

“今年前4个月融资案例有11次，2016年同期为19次。2016年8月份监管政策发布后，网贷平台积极整改，再加上一年整改期限即将来临，许多风投机构大都处于观望状态。当网贷行业整改完成，风投机构或将继续加大投资。”网贷之家的研究员刘美茹表示。

在业内人士看来，风投机构注资一方面释放积极信号，即投资机构看好网贷行业发展前景，有利于增强网贷出借人信心和吸引潜在出借人进入网贷行业；另一方面，融资使得网贷平台资金实力得到增强，对网贷平台意义重大。

值得注意的是，获得融资的网贷平台地区分布与整个行业的地区分布趋同，主要集中在北上广浙。刘美茹表示，主要是因为这些地区金融环境、政府支持等方面具有一定优势，有助于平台快速发展。从今年获得融资的网贷平台的业务类型分布来看，风投机构比较看好消费金融、供应链金融、企业贷和车贷等的未来发展。

*ST新都成今年“退市第一股”

完善退市制度还要双管齐下

本报记者 温济聪

日前，深交所对*ST新都作出股票终止上市的决定，使*ST新都成为了2017年“退市第一股”。自5月24日起，*ST新都股票进入退市整理期，交易30个交易日，股票的证券简称将变更为“新都退”，股票价格的日涨跌幅限制为10%。

继去年欣泰电气、*ST博元被责令退市后，日渐常态化的退市现象，显示出我国资本市场正不断走向成熟。不过，也有业内人士表示，我国资本市场的退市制度仍需要不断完善。

终止上市的前前后后

因违规为关联方提供担保等事项，*ST新都2013年度、2014年度连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，公司股票自2015年5月21日起暂停上市。公司在披露2015年年报后提出恢复上市申请，深交所于2016年5月9日正式受理该申请。此后，深交所依法依规开展审核工作，并就高尔夫物业租金收入会计处理合规性、预计负债计提充分性等重点关注问题调查核实。

今年4月25日，深交所收到该公司2015年报审计机构出具的相关说明，表

■ 自2001年退市制度建立以来，沪深交易所年均退市率不足0.35%，远不能保障A股进出平衡

■ 资本市场上还存在通过采取报表合并重组、虚构净利润等方法规避退市的情形，对这些行为的惩处力度有待加强

明该公司2015年度经调整后扣除非经常性损益后的净利润为负值。4月28日，公司恢复上市保荐人撤回了其出具的恢复上市申请相关保荐文件。5月15日，深交所上市委员会对公司股票恢复上市申请审议，认为公司不符合深交所《股票上市规则》规定的股票恢复上市条件。根据深交所《股票上市规则》规定，深交所于5月16日作出公司股票终止上市的决定。

根据相关规则，公司股票将在退市整理期届满后的45个交易日内，进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让。

深交所相关负责人表示，近年来，深交所严格落实退市主体责任，不断完善退市配套制度，对于达到退市条件的公司，坚决做到“出现一家、退市一家”。深交所将严格落实并不断完善退市制度，推进退

市制度常态化。

退市制度不断完善

在肯定退市常态化带来积极影响的同时，不少业内人士均认为，我国资本市场的退市制度仍需不断完善。

据了解，自2001年退市制度建立以来，沪深交易所累计已有约90家公司退市，年均退市率不足0.35%，实际退市率甚至不足千分之一，主动退市更是少之又少，远不能保障A股进出平衡。相比来说，纽约证券交易所年均退市率为6%，约50%是主动退市；纳斯达克年均退市率为8%，主动退市率占近2/3。

目前来看，资本市场上还存在一部分公司通过采取报表合并重组、虚构净利

润、财务造假等方法规避退市的情形，对这些行为的惩处力度仍然有待加强。

“相关制度政策的不完善，给一些‘不死鸟’可乘之机。”北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华教授表示，一方面部分应该退市的公司财务报表连续两年出现亏损后用其他方法产生“盈利”，从而获得喘息机会逃避退市；另一方面，境内投资者只有在监管部门对涉嫌欺诈等不良行为的上市公司公开处罚后，才可以提起诉讼和索赔。反观境外，不少国家或地区有较为完善的集体诉讼和索赔制度，只要投资者发现上市公司的某种征兆并对其造成损失，就可随时采取维权措施。

健全和完善上市公司退市制度，就要“主动”“被动”退市双管齐下。“一方面，如果上市公司基于稳定控制权、实现发展战略等方面考虑，应该主动向沪深交易所申请其股票终止交易；另一方面，沪深交易所应敦促和要求那些股权分布不合理、交投不活跃、市值过低而不再适合公开交易的股票终止交易。尤其是对那些有违法违规行为的上市公司，交易所可依法强制其股票退出市场交易。”国开证券研究部副总经理杜征征表示。

中国银行业监督管理委员会天津监管局

关于台湾工业银行股份有限公司天津代表处变更名称的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令 第657号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银监会令 2015年第7号)的有关规定，批准台湾工业银行股份有限公司天津代表处更名为王道商业银行股份有限公司天津代表处。

王道商业银行股份有限公司天津代表处

英文名称: O=Bank Co.,Ltd. Tianjin Representative Office

首席代表: 邵文钊

统一社会信用代码: 91120000589751308D

业务范围: 从事与隶属外国(地区)企业有关的非营利性业务活动。

驻在场所: 天津市和平区大沽路、兴安路交口西北侧大沽北路2号津塔写字楼4010单元

外国(地区)企业名称: 王道商业银行股份有限公司

外国(地区)企业住所: 中国台湾台北市内湖区堤顶大道二段99号

驻在期限: 自2012年01月11日至2023年01月10日