回眸2017·金融业年终盘点⑤

期货业：加快品种创新 精细服务实体

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

“2017年，我国期货行业与实体经济的关系进一步紧密。新品种、新工具不断推出，豆粕、白糖两个商品期权推出，棉纱期货上市，原油期货已经进入上市前最后冲刺阶段，全球首个鲜果期货苹果期货上市。期货市场运行机制不断优化，风险管理服务“精细化”水平升级，金融服务“三农”工作进一步深化。制度体系进一步完善，扩大双向开放已经破题

2017年，我国期货市场价格发现与风险管理功能进一步加强。同时，在加强服务实体经济能力过程中，增加品种，扩大双向开放，围绕“资本市场服务实体经济、防控资本市场风险、深化资本市场改革”三大主题，以改革为引领，以稳定为底线、以发展为主旋律，走过了不平凡的一年。

服务实体经济“精细化”

在金融市场，期货市场监控中心编制的中国商品综合指数（CCCI）为国家宏观管理部门判断经济形势提供了重要参考。这个指数能准确地反映出PPI和CPI的未来变化趋势。也就是说，期货市场价格成为宏观调控部门监测经济运行的重要参考和国内外贸易定价的基准。

这离不开期货市场与实体经济“水乳交融”的全方位联结。这个纽带在2017年进一步升级。期货市场从追求数量到追求质量，质量的衡量标准就是服务实体经济的能力。

根据中国期货业协会统计，2017年前11个月，中国期货市场成交量为28.19亿手，成交额为171.38万亿元。我国商品期货成交量已经连续8年位居全球期货市场前列。不过，与2016年相比，2017年期货交易量不是“大年”，其中一个重要原因是市场管理理念的升级：期货市场不刻意追求交易量，而是坚持服务实体经济的根本发展方向；不要虚高的交易量，而是要在定价功能发挥上予以重视，使得定价的质量更高。

升级表现在推出新工具、新品种，拓展服务实体经济领域。2017年，我国推出了豆粕、白糖两个商品期权，进一步丰富了我国的期货衍生品市场体系，降低了实体企业的套保成本。棉纱期货上市，为棉纺织上下游产业链企业提供了更多的风险管理工具。筹备多年的原油期货已经进入上市前最后冲刺阶段；全球首个鲜果期货苹果期货上市，期货市场服务“三农”、助力扶贫攻坚又添得力工具。股指期货交易基本恢复正常。当下，我国已上市期货期权品种55个，其中商品期货47个，金融期货5个，金融期权1个，商品期权2个，基本覆盖了国民经济的主要领域。

品种增加的背后，是对我国经济发展阶段与期货市场配套需求的认识更深刻。期货业不仅对标发达国家的期货市场，更注重我国经济发展现阶段的实际需求。一些关乎国计民生的小品种，只要有利于实体经济发展就推动上市。对于实体经济来说，上市的期货品种越多样，服务产业的领域越广泛；产业链的品种越丰富，产业企业风险管理的效率越高。期货市场品种扩容，进一步拓展了服务实体经济的广度和深度。同时，商品期权为产业企业提供了更为多样化、精细化、个性化的风险管理工具，农产品期权还为我国农产品价格市场化改革提供了新思路。

升级还表现在不断优化调整期货市场运行机制。不论是鸡蛋期货实施每日交割、车板交割等一系列交割新举措，使其成为农产品期货中第一个近月连续活跃的品种；还是为保证玉米交割需要，陆续增加28家交割库，扩大交割库覆盖区域及仓容；不论是将棉花期货基准交割地由内地调整至新疆，正式确立新疆棉花主产地的价格代表性；还是在金融期权和豆粕、白糖期权上引入做市商机制，都是依据实体经济需求，对风险管理服务的“精细化”升级。

为实体经济服务，也带来了期货定价功能的提高。国际知名投行巴克莱银行发表研究报告认为，全球铜的定价权在向中国上海期货交易所转移。这是迄今为止，国外权威投行第一次对中国期货市场和上市品种作出这样的结论。中国期货业协会非会员理事张宜生表示，铜品种之所以有全球竞争力，离不开期货业紧密为铜企业服务。这充分体现了切实服务实体经济的品种，其国际化程度就比较高，就会有话语权。

2017年，期货服务实体经济还有一个亮丽的创新点，就是“保险+期货”。证监会推动开展的“保险+期货”试点，是以点带面，服务“三农”的创新举措，推动农民专业合作社等农村经济组织参与期货交易，引导涉农企业进入期货市场开展套期保值。这项开创性的尝试，是金融服务“三农”工作的深化。2017年，“保险+期货”试点品种和规模实现了大幅度提高，试点品种包括玉米、大豆、棉花、白糖和天然橡胶，试点省份涵盖黑龙江、新疆、云南等10个省（市、自治区），覆盖近40个国家级贫困县。

防风险中加大双向开放

期货交易是一把双刃剑，一方面能够为实体经济提供避险工具；另一方面，如果运用不当，套保转投机甚至过度投机，反而会给实体经济带来伤害。积极倡导和推动业务创新，但绝不允许利用创新规避监管，以创新之名，行自我服务、钱生钱之实，导致泡沫累积，徒增金融体系风险。

2017年，证监会发布了《关于进一步加强期货交易所异常交易一线监管职能的指导意见》，修订了《期货公司风险监管指标管理办法》，强化了交易所一线监管职能，增加了监控中心对实控账户和资管产品集中统一穿透管理职能，进一步明确了期货公司风险管控与客户管理责任。各期货交易所作为市场一线监管者，通过完善监测指标体系、建立风控措施动态调整机制等不断提升监管能力和风控水平，全面从严监管，严厉打击市场操纵和内幕交易，切实保护投资者合法权益，对客户的资金、持仓以及产品的资金、持有人实现穿透式管理和实控账户合并管理。

在规范发展中，改革亦不停步。期货市场，特别是大宗商品期货，本是一个国际化程度非常高的市场，如果境外产业客户不能参与国内期货市场投资，不利于国内期货市场良好定价的形成，不利于中国期货市场在国际上发挥更大的作用，也不利于提升我国参与国际资源配置的能力。为此，2017年，扩大双向开放已经破题。

我国已经确定原油、铁矿石作为特定品种试点引入境外投资者。相关部门正在积极研究完善有关税收政策，以实现境外投资者参与境内交易，并力求实现交割税收政策的明确化、常态化。大连商品交易所的铁矿石，郑州商品交易所的PTA，上海期货交易所的铜与原油，都在与外商的对价上，交易所的合约及规则上，以及交易所的系统和结算平台等方面做好了准备，“万事俱备，只欠东风”。

2017年12月9日至10日，原油期货全市场生产系统演练完成。证监会将把原油期货作为我国期货市场全面对外开放的起点。中国版的原油期货，将以人民币计价，首次面向国际投资者，全球能源和金融市场翘首以待。

（本系列报道完）

财经周评

交易所一线监管应有为有力

温宝臣

2018年1月1日，新修订的《证券交易所管理办法》正式施行。此次修订，从证券交易所本身的性质、特点、市场职能定位出发，借鉴境外证券交易所的成熟经验，吸取2015年股市异常波动的深刻教训，围绕优化交易所内部治理结构，强化了交易所履行一线监管职责。

在现阶段强化一线监管，实际上是对过去交易所监管缺位，失之于松，失之于软状态的矫正。过去，某些上市公司往往是披着合法外衣，打着制度擦边球，在资本市场上巧取豪夺，严重损害了广大中小投资者的合法权益。这也在一定程度上说明，交易所还缺乏行之有效的监管措施，对违规操作缺少制约。

交易所站在资本市场监管的最前沿，最有条件也有义务依法维护市场的秩序和防范系统性风险，所以应有效履行一线监管职责。

如果说交易所是一个商场，上市公司就是其中一家家店铺，在商场销售的商品即上市公司的股票。每家上市公司都想让自己的股票卖一个好价钱，但问题是各家商品质量参差不齐。于是店家纷纷开动脑筋，有的以次充好，有的囤积居奇，更有甚者哄抬物价。这些行为不仅伤害了投资者的利益，而且破坏了市场环境，长此以往，商场必将门可罗雀，少人问津。交易所需要对这些行为施加监管，该罚就罚，该撤摊就撤摊。店铺诚信经营、童叟无欺，市场才能活跃起来。

一线监管的意义还远不止于此。2017年12月初，证监会主席刘士余在上海证监会系统内部分单位青年座谈会上表示，建设资本市场强国是实现中华民族伟大复兴中国梦的重要任务。在我国这样一个间接融资占比极高的国家，无论是降低企业杠杆还是防范金融风险，都需要把发展直接融资放在重要位置，建成一个融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系。如果再把眼光放得长远一些，未来A股市场将是一个国际化的投融资市场，市场环境绝不能“脏、乱、差”，否则国外投资者也没有信心来做长期投资。因此，打扫干净屋子迎接国内外投资者，交易所的一线监管任重道远。

净化资本市场生态环境，交易所应敢于亮剑，善于亮剑。目前，交易所已经形成了以信息披露为主的上市公司监管、针对异常交易行为的监控和“以监管会员为中心”的交易行为监管体系，这对于整治各类危害市场稳定有序、损害中小投资者合法权益的市场乱象起到了积极作用。不过，随着资本市场的做大做强，监管形势也日益复杂，交易所还要充实监管手段，补齐制度短板，让监管有为有力。

交行发布商业银行运行展望报告

今年商业银行资产质量将稳中向好

本报讯 记者沈则瑾报道：近日，交通银行金融研究中心在上海发布《2018年商业银行运行展望》报告。报告认为，2018年我国商业银行会面临一些压力，但业绩可能优于2017年，多项指标可能进一步改善，预计归属于母公司净利润增长6.5%。

报告认为，虽然局部领域潜在风险可能会产生一定负面影响，但商业银行资产质量整体稳中向好的趋势不会改变，预计全年不良资产率将在1.70%至1.75%的区间。报告指出，2018年强监管将继续，预计表外转表内进一步推进，信贷资产在其他存款性公司总资产中的占比可能进一步上升，银行对信用债的配置仍难有明显增加，负债压力不减。

报告强调，在深化改革方面，商业银行必须真正以市场化为导向，打好整体改革的“协同战”，建成责权利高度统一的内部体制机制。在转型发展方面，商业银行必须真正以客户为中心，练好竞争策略的“组合拳”，彰显战略定力和经营特色。

国开行贵州省分行：

千亿元贷款助力棚户区改造

本报讯 记者吴秉泽从国家开发银行贵州省分行获悉：截至2017年12月27日，该行已累计发放贷款1006亿元支持贵州棚户区改造，其中2017年当年发放贷款271亿元。

数据显示，截至2017年12月27日，国开行贵州分行累计向贵州棚改项目授信1671亿元，累计发放1006亿元，贷款余额768亿元，支持范围覆盖该省9个市（州）及贵安新区的80余个县（市、区），惠及棚户区居民53万余户约180万人。

近年来，国开行贵州省分行充分发挥专业银行优势，参与编制了《贵州省棚户区改造系统性融资规划（2014-2017年）》，推动贵州建立和完善了多层次、多元化的棚改融资体系。针对基层财力薄弱的实际，国开行贵州省分行及时建议通过政府购买服务模式推进棚改投融资，配合贵州率先在全国范围内出台省级政府购买棚改服务的政策，进一步拓宽了棚改融资渠道。此外，该行加强与各市（州）政府的沟通对接，宣传介绍政府购买棚改服务的相关政策并提供技术支持，推动各地完善政府购买服务流程，引入社会力量共同参与棚户区改造工作。

在自身转型升级过程中——

上市公司借力国内外资本延伸海外新市场

本报记者 温济聪

上市公司发展“四新”经济之路 ③

“■ 上市公司利用国内外资本市场，在自身转型升级的过程中，积极开拓新市场，撬动产业新市场，着力开拓海外新市场

■ 中国企业开拓海外市场，已经形成一个良性生态系统，产业的上下游，国有企业和民营企业都在结伴而行，设备、服务、管理成套“走出去”

振华重工位于上海市崇明区长兴岛的生产基地，停放着色彩斑斓、大大小小的港机产品。那些墨绿色的就是振华重工的拳头产品——岸边集装箱起重机。在国外诸多著名的大港口，也大都会看见写着“上海振华重工”字样的吊车。

过去25年，振华重工成长为当之无愧的“全球贸易之臂”，其产品已经遍布全球五大洲99个国家和地区的近300个港口，连续多年占据全球港机市场70%以上的市场份额。截至目前，振华重工已向全球提供万余台港口机械设备，包括岸桥、场桥、门机、散货设备以及其他重工设备。取得如此成就的原因之一，就是振华重工善于利用资本市场做大做强主营业务，开拓海外市场。

1996年，振华重工分别在A股和B股上市，通过资本市场搭建起高效的融资平台。近年来，公司通过并购在全球范围内整合优质资源。2010年，为增强振华重工的海工设计能力，母公司整体收购世界著名海上石油钻井平台设计公司美国F&G公司，以最快方式获得了该公司核心设计资源。通过此次收购，大大提升了振华重工为国内外客户提供复杂海上开采与建设解决方案的竞争力。

振华重工董事长朱连宇介绍，振华重工提出了“一体两翼”的新发展战略：以“装备制造”为本体，以“资本运作”和“互联网+”为两翼，用资本运作，借母公司国有资本投资公司改革试点的东风，进一步聚集集团内外的相关产业和企业。同时，资本运作助力振华产业链的延伸，助力海洋重工全产业链和海上风电全产业链的打造，全身心投入“一带一路”建设。

在中国经济转型升级，新旧动能转换的形势下，上市公司利用国内外资本市场，在自身转型升级的过程中，积极开拓新市场，撬动产业新市场，着力开拓海外新市场。

中国交建利用国际资本市场方便灵活的金融产品，收购澳大利亚第三大建筑工程承包商，成功进入澳大利亚基础设施建设市场。中国交建副总裁孙子宇介绍，公司成功发行11亿美元3.5%票息高级永续资本债券，融资主要用于本次收购交易。

研究表明，在国际舞台上，如果企业的海外业务达不到30%，就很难进入世界500强。过去，国内工程装备企业的海外业务占比大多不到10%。现在，这一情况正在发生变化，2017年上半年，不少龙头企业海外业务占比都在上升。上港集团、中远海能、上海电气、中国中铁、中国建筑等央企国企，以及新希望、科伦药业、华西能源等民企上市公司，都利用资本市场“走出去”，在全球范围内配置优势资源和产能。中国企业开拓海外市场，已经形成了一个良性的生态系统，产业的上下游，国有企业和民营企业都在结伴而行，设备、服务、管理成套“走出去”。

与此同时，上市公司也积极把开拓新市场与服务“一带一路”建设结合起来。目前，已有约963家上市公司参与“一带一路”重点项目建设。这些公司遵循共商、共建、共享理念，在跨境投资、技术对接、创新合作中扮演了重要角色，成为服务“一带一路”建设的坚实力量，服务“一带一路”建设也为上市公司带来了新增长空间。

本版编辑 孟 飞