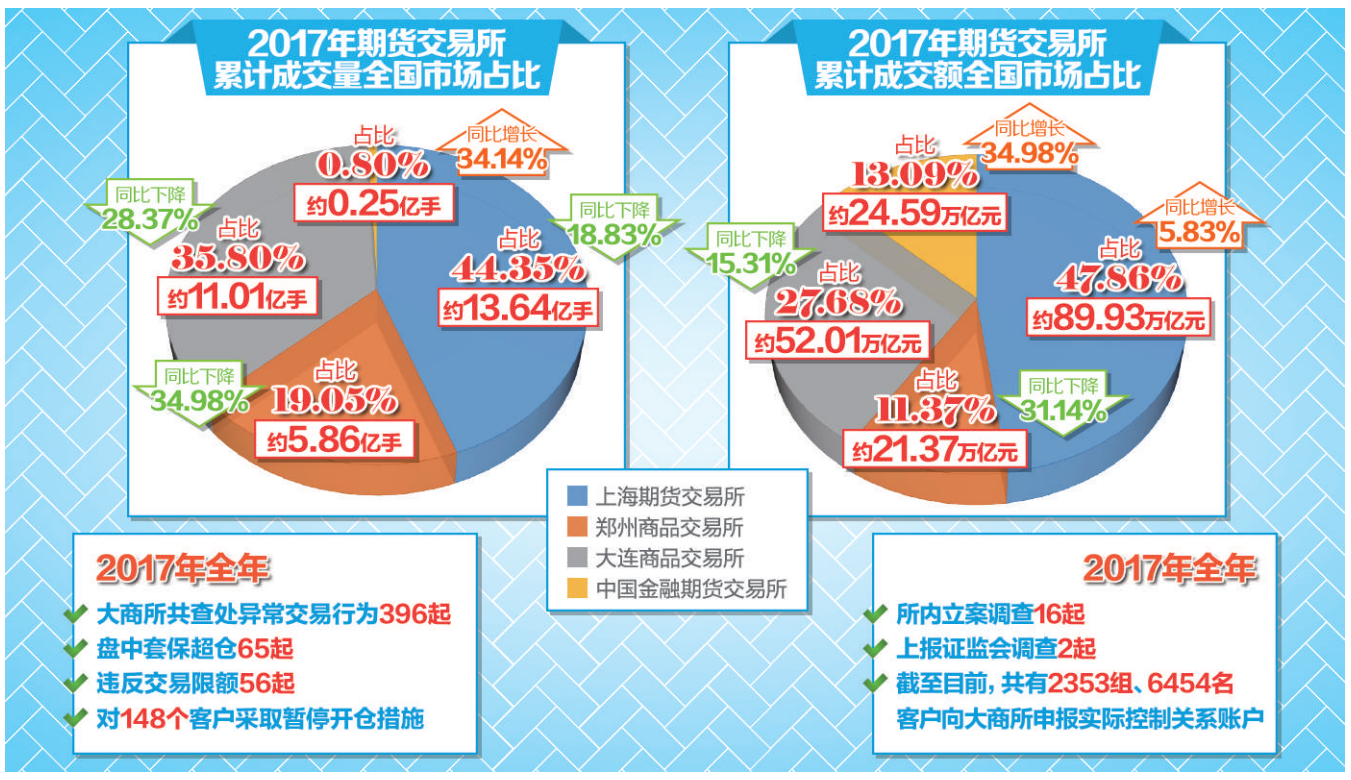
期货业：产品更丰富 监管再加力

——关注2018财政金融新趋势之五

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

展望2018

2018年，期货市场将坚持服务实体经济的根本发展方向。交易所将更加积极地研发上市更多期货、期权新品种，包括纸浆、红枣、20号标准橡胶、2年期国债、生猪、尿素，以及铜期权、PTA期权等。同时，加强市场监察，防范市场操控和异常交易行为，建立投资者适当性制度，引导客户理性操作



我国商品期货成交量已经连续8年居世界第一；上海期货交易所成为全球第一大的黑色金属期货市场和第二大有色金属期货市场；大连商品交易所成为全球最大的农产品期货市场——这些成果是我国经济金融改革成功实践的一个缩影。全球500强企业中，94%的企业都积极利用期货市场套期保值和管理风险。随着我国企业规模体量日益增大和参与国际竞争，利用期货对企业生产经营进行风险管理，成为大型企业、国际化企业稳健发展的必然选择。而随着中国实体经济的壮大，期货业的发展也迎来新时代的新机遇。

新年承载新希望。2018年，期货市场将紧紧围绕服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革三大任务开展工作，将鲜明呈现三大特点。

防风险强监管

2015年，芝加哥商品交易所名誉主席梅拉梅德曾评论中国期货业：“在中国，期货市场中大概80%是投机者，20%是套保者，这个比例太高了。投机者和套保者6:4的比例应该更健康。”梅拉梅德所说的这个情况，其实已在改变。2017年，期货业不追求交易量，而是坚持服务实体经济的根本发展方向，这个风格将在2018年延续。监管层持续加强市场监管，坚决抑制过度投机。一方面，鼓励实体企业运用期货的套期保值功能，进行风险管理；另一方面，加强市场监察，防范市场操控和异常交易行为，同时建立投资者适当性制度，引导客户理性操作。

各大交易所将进一步强化一线监管职责和规范期货经营机构发展，切实防范市场风险。交易所将强化对客户交易行为的监控，强化穿透式监管。以大连商品交易所为例，2017年全年，大商所共查处异常交易行为396起，盘中套保超仓65起，违反交易限额56起，对148个客户采取暂停开仓措施。所内立案调查16起，上报证监会调查2起。截至目前，共有2353组、6454名客户向大商所申报实际控制关系账户。

一线监管方面，交易所监管将从两个方面着手。一方面，加大对会员单位和机构投资者的监管力度，尤其是对机构投资者跨市场交易的监管，比如说证券公司，既在现货市场上交易，也在期货市场上交易，对他们的监管始终是重点。另一方面，进一步加大监管科技投入，将监管手段与金融科技发展趋势相融合，有效促进科技监管。

今年开春后，中国期货业协会将组织开展首次年度综合压力测试工作，按《期货公司压力测试指引（试行）》，加强系统性风险防范，以确保期货市场平稳运行。

加快创新服务实体

2017年最后一天，新疆阿克苏棉花目标价格“保险+期货”精准扶贫项目理赔顺利完成。郑州商品交易所的棉花“保险+期货”业务让阿克苏棉农收入得到了保障。

回归期货市场本源，为实体经济服务是期货市场发展的出发点和落脚点。2018年期货业一条主线就是进一步完善期货市场产品体系，更好地满足实体经济需求。2017年被称为“期权元年”，同时也是期货品种创新年。豆粕、白糖期权上市，标志着我国期货市场步入期货和期权并进的新时代。苹果期货作为全球首个鲜果期货的上市，标志着我国期货市场品种自主创新再进一步。可以预计2018年交易所将更加积极地研发上市更多期货、期权新品种，包括纸浆、红枣、20号标准橡胶、2年期国债、生猪、尿素，以及铜期权、PTA期权等。

郑商所将推动红枣期货尽早上市。推动PTA、棉花等期权研发上市，并将适时推出仓单交易、基差贸易等延伸服务，稳步扩大“保险+期货”试点，支持相关产业企业利用场外期权管理风险、稳定生产经营。

大商所将积极推进生猪、乙二醇、尿素、航运等重大品种以及玉米、棕榈油、铁矿石等其他期权产品的研发工作，深化“保险+期货”试点，积极探索场外期权、基差交易等产业服务的新方法、新模式，促进现货产业链各类主体对衍生品市场的参与和利用，培育龙头产业客户。

中国金融期货交易所董事长胡政表示，发展金融期货，是建设多层次资本市场的应有之义，是防控金融风险、维护金融安全、提升金融竞争力的基础性制度安排，更是新时代打赢防范化解金融风险攻坚战的有力支撑。近期资管新规推出以后，银行的各类理财产品对风险管理的需求巨大，据悉，国债期货将进一步完善产品结构。从市场的需求出发，准备推出两年期国债期货。

资管新规推出以后，银行的各类理财产品对风险管理和市场透明度的需求巨大，特别是预期收益型向净值型转化的产品。中国金融期货交易所总经理戎志平表示，既然几家兄弟期货交易所也都有了期权产品，中金所也应该加快推进股指期权的上市工作。推动机构的入市方面也需要进一步提速。中金所目前的两大类产品线，虽机构投资者的持仓水平已经比较高，但是，离它真正发挥功能还有比较大的差距。像国债期货，目前比较大的机构投资者像银行、保险、境外机构都还没有进入。推动银行、保险、境外机构投资者等参与国债期货，是中金所非常重要的工作。

国际化即将起航

当下，期货业最令人期待的是原油期货上市。原油期货作为我国期货市场全面对外开放的起点，已进入“读秒”倒计时。2018年，期货业将加快形成全面对外开放新格局，提高期货价格的全球代表性。

2015年人民币已经纳入SDR，但人民币要成为公认的储备货币，还需要一个日益强大的资本市场支撑。强大的资本市场要有很高的流动性，就需要尽可能地开放期货市场，发挥期货市场的作用。中国已是大宗商品生产、流通、消费、出口大国，期货市场也应该在国际商品市场上发挥更大的价格发现作用。

除了上期所的原油期货，2018年，大商所将推动铁矿石期货国际化早日落地，大力推进衍生品市场对外开放，针对进口大豆、豆粕、棕榈油等品种，研究引入境外投资者参与交易。据悉，郑商所的PTA期货也在积极准备引入境外交易者，支持和鼓励更多合法守信的境外交易者参与国内商品期货交易。

2018年的期货市场行情将会有何特点？中大期货首席经济学家景川接受记者采访时表示，商品期货方面，2018年全球驱动的商品会获得支撑，而中国定价商品会有压力。这是因为中国经济增长力度减弱，而全球主要发达国家经济复苏向好。全球定价的品种以有色、化工等为代表，而中国定价商品以黑色系为代表，如铁矿石。农产品将呈现自身周期波动，与经济形势关联不大。这是因为农产品的消费弹性不大。金融期货方面，在利率重心上移的情况下，国债期货将回落。而股指期货市场的走向尚需观察。

增加综合抵免法、扩大抵免层级

企业境外所得税负将减轻

本报讯 记者董碧娟报道：近日，财政部、国家税务总局联合印发《关于完善企业境外所得税收抵免政策问题的通知》（以下简称《通知》），财政部税政司、国家税务总局所得税司相关负责人就《通知》有关问题进行了解读。

据两部门相关负责人介绍，现行政策允许企业境外所得缴纳的所得税在一定限额内抵减其应纳税额，具体采取分国抵免法，并对我国企业在境外缴纳的所得税的抵免层级规定不能超过三层。随着国家“一带一路”倡议的实施以及我国企业境外投资日益增加，现行分国抵免法已经难以完全适应新的发展形势需要，一是对于同时在多个国家（地区）投资的企业可能存在抵免不足问题；二是抵免层级较少，与当前“走出去”企业实际情况存在一定差距，也使得一部分税款无法抵免。

为此，《通知》赋予纳税人选择权，对境外投资所得可自行选择综合抵免法或分国抵免法，但一经选择，5年内不得改变。两部门相关负责人表示，实行综合抵免法，对同时在多个国家投资的企业可以统一计算抵免限额，有利于平衡境外不同国家（地区）间的税负，增加企业可抵免税额，有效降低企业境外所得总体税收负担。同时，综合抵免依然遵守限额抵免原则，不会侵蚀所得税税基。

近年来，随着我国企业越来越多地“走出去”参与国际竞争，很多企业在境外投资中需要专门架设中间层企业，现行抵免不超过三层的限制难以完全适应企业“走出去”的实际情况。为更好地鼓励中国企业“走出去”获取境外资源、市场、技术等关键要素，《通知》将抵免层级由三层扩大至五层。

据介绍，2017年8月份，国务院印发《关于促进外资增长若干措施的通知》，明确提出制定三项税收支持政策的要求，此项政策是其中一项。另外两项政策，一是技术先进型服务企业所得税优惠政策推广至全国实施；二是境外投资者以分配利润直接投资暂不征收预提所得税政策。两部门相关负责人说，考虑这三项税收政策执行时间的一致性，《通知》规定，此项政策也自2017年1月1日起执行。

力揭弄虚作假、懒政怠政庸政等问题

重大政策落实将跟踪审计

本报讯 记者曾金华报道：1月9日在北京召开的全国审计工作会议在部署2018年工作时强调，要认真组织重大政策措施落实情况跟踪审计，其他各项审计也要密切关注相关领域重大政策措施落实情况。

会议表示，要围绕深化供给侧结构性改革，重点关注“三去一降一补”任务完成、“放管服”改革深化、新旧动能转换等情况，聚焦落后产能退出、行政审批制度改革、国有企业兼并重组、房地产去库存等精准发力。

同时，要围绕促进积极财政政策落实，密切关注营改增全面推开、阶段性降费政策接续、一般性转移支付比重、财政支出结构优化、财政绩效等情况，重点检查财政资金有没有效益、减税是不是深化、降费是不是到位，推动提高财政支出的公共性和普惠性，促进财政资金更多向“三农”、创新驱动、民生改善等领域倾斜。

此外，要围绕加快建设创新型国家，重点关注科技体制创新、企业科研投入等，着力揭示科技经费管理、科研人员薪酬等方面制约人才智慧发挥和合理流动的体制机制障碍，促进激发科研人员积极性创造性，推动“双创”新发展。审计署负责人表示，审计中，要着力揭示弄虚作假、隐瞒实情，以及不作为、慢作为、假作为等懒政怠政庸政问题，充分发挥审计对推动政策落实的保障作用，促进中央政令畅通。

农发行超千亿元支持秋粮收购

本报讯 记者彭江报道：2017年，农发行积极贯彻落实党中央国务院要求，把秋粮收购资金供应与管理工作作为全行工作重中之重，截至2017年底，累计投放秋粮收购贷款1125亿元，支持企业收购粮油1111亿斤，继续发挥了资金供应主渠道作用。

该行提早开展收购形势调查，及时明确信贷政策，提前做好客户布局和评级授信工作。在东北三省一区，该行营销维护玉米收购企业591户，同比增加179户、增幅43%，基本覆盖主产市县（旗），完成评级授信企业523户，授信721亿元，同比增加141户、79亿元，做到“钱等粮”。此外，该行还降低贷款门槛，简化贷款流程，提高办贷效率。对企业参与收购的自有资金比例由20%下调为10%，下放信用保证基金项下贷款审批权限至省级分行，采用信用贷款方式并允许周转使用。

浙江台州银行业积极推进改革创新试验，支行开进社区，供应链金融风生水起——

让金融服务与小微企业无缝对接

本报记者 彭 江

一线传真

浙江台州市是国家小微企业金融服务改革创新试验区。近年来，当地金融机构通过加快社区支行布点、研发适合小微企业特点的供应链金融产品，有效破解了“融资难、融资贵”问题，打通了服务小微“最后一公里”。

浙江台州有台州银行、浙江泰隆商业银行、浙江民泰商业银行3家法人城商行，这3家法人城商行长期以来都以服务小微企业与个体工商户作为市场定位。过去，3家城商行服务范围主要集中在市区、城区。近年来，3家城商行在台州银监分局“机构下沉、服务下沉、资金下沉”的要求下，积极深入农村建设社区支行微型网点。

据台州银监分局副局长吴志民介绍，早在2009年，台州的法人城商行就开始尝试在乡村布点自助银行。2014年，台州设立了浙江城商行系统中的首家社区支行，可以给农民办理贷款业务。2016年，全国首家可在农村办理现金柜台业务的城商行社区支行在台州设立。如今，台州3家城商行在浙江辖内（不含宁波）共设立社区支行132家，占全省城商行社区支行的57.1%，其中67.4%的机构设在乡村，共覆盖1843个村居，在台州辖内开设的74家社区支行中，设在城乡接合部、乡镇的为65家，占87.8%。

社区支行走进农村，让过去远离金融服务的老百姓感受到实实在在的便利。头陀镇是浙江台州黄岩的一个偏远乡镇，严继华在镇上经营一家家电卖场已有10多年。他说，自从隔壁台州银行黄岩头陀社区支行营业后，下午再也不用早早整理营业款，慌忙赶到银行去存钱了。养殖户陈志富在民泰银行高龙社区支行办理“农贷通”贷款，过去从没想过从银行融资的老陈在获得贷款资金后，迅速扩大了养殖规模，养殖棚里鸡鸭扩大到3万羽。

社区支行走入农村后也实现了自身的可持续发展。据吴志民介绍，在台州设立的132家社区支行平均以存、贷规模3000万元为盈亏平衡点。在台州，经营满一年的社区支行有92.4%实现盈利，不良贷款率仅为0.43%，总计为4.6万户小微企业发放贷款。

吴志民介绍说，城商行进入农村首先面临的是风险如何控制。记者了解到，台州城商行能够主动下沉进入农村，与其长期积累的独特的信贷员模式密不可分。其信贷员模式要求信贷员通过实地调研和大量交叉验证获取客户最真实的经营及财务状况，制成标准化的报表反馈成后台，再进行授信。由于有着大量的信贷员走村入社，让台州的城商行能够了解村民的真实信息，从而降低控制风险。

对于大中型银行而言，城商行的信贷员模式无法简单照搬，台州的大中型银行又是如何在服务普惠金融上发力呢？工商银行台州分行行长俞鉴峰说，大中型银行依托核心客户开展供应链金融是其优势所在。对此，该行开发了“工银聚”产品。通过获得核心企业上下游小微企业真实的交易数据，为企业发放无抵押贷款。

浙江正特股份有限公司财务总监周善彪向记者介绍了“工银聚”的具体应用。周善彪说，正特股份是一家下游企业，与上游企业结算资金时会和上游企业形成几个月时间的账期。如今，上游企业在开具发票后，可以通过工商银行“工银聚”产品获得发票金额的九成无抵押贷款，一般贷款时间为4个月。军勇机械厂是正特股份有限公司的上游企业，曾遇到过因账期产生资金缺口的难题。军勇机械厂负责人项灵军说：“资金缺口往往就几个月时间，但这几个月时间也要把人给急死。银行发放贷款也要经过严格的贷前调查，放款时间拖长可等不起。‘工银聚’解决了我们经营中的难题。”

除了融资贷款之外，“工银聚”还可以帮助企业搭建交易平台，实现线上下单、订单、结算等业务，节省企业成本，提高企业信息化管理水平，实现物流、信息流、资金流三流合一。如今台州工行“工银聚”交易量达到216亿元，为上下游6000多家小微企业提供了结算融资理财综合服务。

台州其他大中型银行也在供应链金融上深耕。如中信银行台州分行聚焦台州医药制造业集群，帮助当地近一半制药企业提供转型升级金融服务；农行台州分行通过重点支持高端产业集群发展以及工业4.0台州制造产业，采取与小微企业共成长的方式，分别在起步成长阶段、扩张阶段和资本运作阶段提供差异化的金融产品服务小微企业。

2017年十大税收新闻发布

“减税和增值税改革”居首

本报北京1月10日讯 记者曾金华报道：由中国税务报社等单位主办的2017年全国十大税收新闻评选结果今日发布，“6项减税推动实体经济降成本增后劲，增值税改革为世界提供中国样本”位列首位。

其他入选新闻依次是：税务系统进一步深化“放管服”改革，营商环境优化得到世界银行肯定；中国签署BEPS多边公约；烟叶税法、船舶吨税法表决通过，落实“税收法定”迈出重要步伐；“一带一路”税收合作迈上新台阶；2017年金砖国家税务局长会议成功举办；水资源税改革试点扩围；环保税法实施条例出台，开征前各地因地制宜确定适用税额；加大联合惩戒力度，推进“信用中国”建设；跨省经营企业15项涉税事项全国通办。

本版编辑 梁 睿