

5月4日正式实施引入境外交易者业务——

# 铁矿石期货国际化进入“倒计时”

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

热点聚焦

目前,铁矿石期货国际化推出的条件已然成熟。推进铁矿石期货国际化,有利于形成国际公认的铁矿石期货价格基准,有利于引导铁矿石行业相关资本在全球范围内流通配置,提高避险效率,助力全球铁矿石贸易发展,深度服务全球钢铁产业

中国证监会新闻发言人高莉4月13日表示,经过周密准备,铁矿石期货引入境外交易者的各项准备工作已经完成。综合考虑各方因素,铁矿石期货将于今年5月4日正式实施引入境外交易者业务。继原油期货之后,铁矿石期货国际化打响了期货市场对外开放第二枪。

## 国际化条件已成熟

铁矿石期货引入境外交易者,是在铁矿石期货多年成熟运行的基础上,保持原有合约、基础制度、核心技术系统、核心清算和风控模式不变,采用人民币计价和结算,接受美元等作为保证金使用。境外交易者通过境内期货公司会员和境外经纪机构转委托方式参与,境外资金使用参照特定品种方式管理,提供保税交割。

铁矿石期货国际化方案,比如境外交易者资格和结算系统等,都与原油期货类似。不过,与原油期货不同的是,铁矿石期货是一个已上市品种。我国铁矿石期货自2013年10月份上市以来,已发展成为全球最大的铁矿石衍生品,品种运行成熟,市场化程度高,合约制度已被市场认可。

目前,铁矿石期货国际化推出的条件已成熟。铁矿石市场化程度高,市场价格、进出口资质、进口配额、产业链条上的产品等方面均无管制。铁矿石期货市场实物交割及其他各项制度已经过市场充分检验。部分有代表性的国际贸易商已通过中国法人身份参与交易,对我国期货各项规则均已熟悉,国内企业也得到了充分历练。

在去年的博鳌亚洲论坛上,习近平主席明确提出,大幅度放宽市场准入,其中包括确保放宽银行、证券、保险行业外资股比限制的重大措施落地,同时加大开放力度,加快保险行业开放进程,放宽外资金融机构设立限制,扩大外资金融机构在华业务范围,拓宽中外金融市场合作领域等内容。作为全球最大的铁矿石进口国,我国铁矿石期货市场国际化,将有利于形成国际公认的铁矿石期货价格基准,有利于引导铁矿石行业相关资本在全球范围内流通配置,提高避险效率,助力全球铁矿石贸易发展,深度服务全球钢铁产业。

## 反映全球供需价格

作为全球最大的铁矿石进口国和消费国,2017年中国进口铁矿石达10.75亿吨,占全球海运铁矿石贸易量的75%以上。不过,我国在铁矿石定价方面一



直缺乏与消费地位相匹配的影响力。

“目前,我国钢厂使用的铁矿石中90%是进口矿,其中70%以上又是长协矿。普氏指数2008年进入铁矿石市场并成为贸易定价主导,我国钢厂被迫接受普氏价格。”湖南华菱钢铁集团董事长曹志强表示。在今年全国两会期间,作为全国人大代表,他提的议案就是优化铁矿石贸易定价机制,“以我国铁矿石期货国际化为契机,持续提高铁矿石期货价格的国际影响力和国际代表性,推动我国铁矿石期货成为国内外产业客户贸易定价基准”。

在曹志强看来,被迫接受的“普氏定价”存在着明显弊端:普氏指数编制方法存在漏洞,样本较少、代表性不强,导致其价格走势与真实的市场产生偏离,呈现“快涨慢跌”的特点,为行业带来诸多负面影响,不利于国际贸易顺利开展。

在国际市场和大宗商品领域,期货价格基本已成为国际贸易定价的重要参考。但是,目前铁矿石贸易以普氏指数定价为主导,被全球认可的期货衍生品

## 点评

自2013年在大连商品期货交易所推出以来,铁矿石期货平稳运行,成交量已跃居全球金属类期货第二位,成为全球铁矿石重要定价基准之一。今年2月2日,大商所将铁矿石期货列为特定品种,引入境外交易者,标志着我国铁矿石期货国际化进入“倒计时”。伴随着中国铁矿石期货的逐步成熟,交易机制的逐步完善,多层次市场体系的逐步建立,构建铁矿石定价中心的时机已然成熟。

目前,中国钢铁产业正面临着产能过剩的难题。供给侧结构性改革提出2016年至2018年三年计划去除1.4亿吨过剩产能,至今,2016年和2017年已经分别去除6500万吨和5000万吨,2018年还有2500万吨产能要去除。但是,去产能不能一刀切地将各型号钢铁产能均去除,而是要淘汰落后产能,发展优质产能,这才是解决产能过剩问题、推动中国钢铁产业转型的关键。

在钢铁产业转型升级中,要行政手段与市场手段相结合,两手都要抓,两手都要硬。其中,期货市场作为市场化的

价格基准尚未形成。在铁矿石国际化之前,国际矿山和投资者不能参与铁矿石期货交易,因此我国铁矿石期货的影响还局限在国内。随着铁矿石期货对外开放,吸引全球客户参与,市场规模将会变大,产业客户数将会变多,其价格将更能反映全球现货市场的供需和价格水平,更有利于现货市场参照期货价格进行定价和结算。

## 市场各方积极筹备

大连商品交易所相关负责人表示,目前,大商所正积极准备铁矿石引入境外交易者的落地工作,力争平稳推出,稳健运行。今年是大商所推进“建设多元开放、国际一流衍生品交易所”战略转型的决胜之年。该所正以铁矿石期货引入境外交易者为契机,以开放促改革,全面推进战略转型,为实体经济提供服务。

南钢联合国贸公司总经理陆兆勇接受记者采访时表示,国内钢铁厂都在积极备战,“后期我们在海外的子公司也可

## 助力国内钢铁业升级

高级形式,能够有效运用市场化手段帮助钢铁企业去产能,促进钢铁产业转型升级。一方面期货市场通过价格的引导作用,利用优质优价的原则,调节资源配置,提高产品质量;另一方面则通过设定注册交割品等级的方式,引导企业生产更高级的产品,进而实现产业结构升级。

目前,中国铁矿石的外贸依存度超过76%,进口量占世界进口总量60%以上,铁矿石贸易增量几乎100%流向中国,中国铁矿石进口市场成为国际铁矿石市场发展的主要驱动力以及买方市场的重要力量,建立铁矿石定价中心的时机已然成熟。在国际市场,黑色金属缺乏稳固统一的定价中心。而铁矿石作为工业产成品的基础原材料地位突出,铁矿石期货在中国运行平稳良好。以铁矿石期货为突破口,在中国建立铁矿石定价中心意义更为重大。

笔者建议,多策并举构建中国铁矿石定价中心。一是积极发展期货市场产业客户,降低铁矿石期货交割门槛,大幅提高产业及机构客户的参与度。二是推

能参与”。数据表明,2017年参与铁矿石期货交易的产业客户累积达1099家,前十大国内钢铁企业中有7家参与了套期保值操作。陆兆勇认为,随着国际化推进,境外几大矿山,比如巴西的淡水河谷以及澳洲的力拓和必和必拓等都会参与,海外贸易商参与度也会增加,甚至境外钢厂,也会运用中国铁矿石期货市场开展套期保值。

新潮期货国际部王威杰表示,铁矿石期货国际化实施时间较预期来得快,一些境外中介机构、贸易商、经纪商正在积极向其咨询参与路径,并已申请相关业务,预计市场参与者的结构将会更加多样化。

一些市场人士也表示,一段时间以来,铁矿石期货投机比较活跃,希望借助国际化的东风,减少市场投机成分。大有资源有限公司副总经理范增表示,外资背景的现货商大多是以产业为主,主要做套期保值或者对冲,在盘面上投机性不是很强。因此,他预判外资的进入可能会平滑市场的波动率,减少换手率。

□ 胡俞越 杨乐祯

## 市场动向

### 沪深两市微幅走低 A股海南板块延续活跃

本报记者 温济聪

截至4月16日下午收盘,上证综指报收于3110.65点,下跌1.53%,成交1922.33亿元;深证成指报收于10621.79点,下跌0.61%,成交2584.79亿元。此外,创业板报收于1838.71点,上涨0.77%。在盘面上,海南板块再次活跃。

日前,《中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》对外发布。《意见》划定了海南自由贸易试验区、自贸港发展目标及时间表,提出到2020年,海南自由贸易试验区建设取得重要进展,国际开放度显著提高;到2025年,海南自由贸易港制度初步建立,营商环境达到国内一流水平;到2035年,海南自由贸易港的制度体系和运作模式更加成熟,营商环境跻身全球前列。

天风证券分析师吴立表示,此次方案的提出,是党中央进一步扩大开放的重要举措,势必引发市场高度关注。相关板块有望迎来一轮主题投资机会。随着农村土地制度改革以及农垦制度改革的深入推进,将推动土地价值的增值,利好农垦企业;育种基地建设方面,南繁科研基地的建设,将推动制种行业的规范,利好相关个股。

“国家支持在海南建设国家体育训练南方基地和省级体育中心,鼓励发展沙滩运动、水上运动、赛马运动等项目,探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事彩票。因此,海南有望成为中国发展赛马运动以及竞技彩票的前沿阵地,并推动产业链全面破冰,建议关注相关标的。”国泰君安证券首席分析师陈筱表示。

## 央行上调市场操作利率5个基点——

# 近期流动性仍将稳定

本报记者 李华林

4月16日,中国人民银行上调14天期逆回购操作利率5个基点至2.7%,此前为2.65%。

这是今年以来央行第二次上调公开市场操作利率。3月22日,在美联储宣布加息后,央行以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作,中标利率上调5个基点至2.55%。

对此,有专家认为,此举的重点在于控制宏观杠杆率和避免金融机构过度扩张广义信贷。在当前控杠杆为重点的情况下,杠杆率的变化势必会影响央行操作和市场利率的波动,“随行就市”将成为常态。

“操作利率的波动上行既符合金融去杠杆的要求,又可以缩窄与货币市场利率之间的差距,进一步理顺价格信号,反映资金供求变化,抑制市场过度投机和套利行为的发生,维护金融体系的稳定和良性发展。”中国银行国际金融研究所外汇研究员王有鑫表示。

在上调14天期逆回购操作利率的同时,为保持市场流动性稳定,4月16日,央行进行了800亿元7天期逆回购和700亿元14天期逆回购操作,当日净投放1300亿元。

“央行调整公开市场操作利率预计对市场流动性不会有太大影响,未来流动性依然可能较为平稳。”王有鑫表示,近期市场流动性整体稳定,货币市场利率走势基本平稳,跨境资本流动明显改善。同时,从货币政策工具看,央行会通过“价量宽松”操作实现流动性整体稳定,保持货币信贷和社会融资规模合理增长,满足市场流动性需求,支持实体经济健康发展。

业内人士认为,虽然近期央行两次上调公开市场操作利率,但不能就此判定我国已进入加息周期,短期内调整基准利率的可能性不大。

日前,央行行长易纲在博鳌亚洲论坛2018年年会上公开表示,目前货币政策格局和利率格局总体上都是稳定的,有利于中国经济发展,“隔夜利率、7天利率、10年期国债收益率,在很多发达国家实行零利率时,我们这几个利率依然很稳健。既然我们有稳健的基础,当其他国家开启货币政策正常化时,我们依然会保持稳健”。

王有鑫也认为,“目前我国经济还处于调整周期,通胀压力也未明显抬升,政策利率与实体经济中长期融资成本关联度较高,保持政策利率相对稳定,有利于经济转型升级和从底部企稳回升”。

## 本版编辑 孟 飞

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司  
关于东莞鹏鸥实业有限公司债权的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司(以下简称“我分公司”)拟处置以下资产,特发布此公告。  
表一:债权资产(包括债权项下的担保权益):

序号	承租人名称	所在地	融资租赁合同(国金租)编号	抵押人/质押人名称	担保/质押物	低(质)押物	当前资产状况	债权余额(万元)
1	东莞鹏鸥实业有限公司	东莞	【2012】租字第(B-006)号	抵押人:东莞市洪梅农业发展有限公司 质押人:郭文娟 保证人:臧文君、陈一洋 质押人:鹏鸥发展有限公司	服装染整设备,包括锅炉、扎染机、印花机、烘干机、配套设施	抵押物为洪梅农业名下位于东莞市洪梅镇南沙管理区(房产证号0246731、0246732)两处房产及郭文娟坐落于东莞市大朗镇富民中路222号万科金域蓝湾25栋1502的住宅;质押物为鹏鸥发展所持东莞鹏鸥100%股权	中止执行	3669.86

(注:上述信息仅供参考,请以实际为准)  
该债权资产的交易对象须为在中国境内注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力自然人,并应具备财务状况良好条件;交易对象不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构相关人或者上述关联人参与的非金融债权法人;以及和不良债权转让有关的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员,有受让意向者请速与我分公司联系商洽,任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出征询或异议。征询或异议的有效期为自发布之日起至2018年4月28日。  
联系人:曾小姐 联系电话:0755-82215453  
通讯地址:深圳市罗湖区建设路2016号南方证券大厦A座18楼 邮编:518001  
对排斥、阻挠征询或异议的行为可向有关部门举报。  
举报电话:010-66507773(中国东方资产管理股份有限公司纪检监察部) 0755-82215733(我分公司纪检监察部)  
监督管理部门:财政部驻深圳财政监察专员办事处 电话:0755-88318931 中国银行业监督管理委员会深圳监管局 电话:0755-88285163  
特别声明:本公告不构成一项要约。  
本公告的有效期限为自发布之日起至2018年4月28日。  
中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司  
2018年4月17日

质押股数同比下降,质押利率却上升——

# 股票质押融资缘何“量跌价升”

本报记者 温济聪

## 风向标

股票质押是上市公司股东便捷的融资工具和A股市场杠杆资金来源之一,也是股价下跌后引发投资者担忧的潜在“地雷”。值得关注的是,股票质押连续多年的快速增长势头已戛然而止。今年以来,沪深两市质押股数同比下降约16%,质押市值下降超20%;然而,股票质押利率却上升至7%—8%。股票质押融资缘何“量跌价升”?

沪深两市质押股数、质押市值纷纷下跌,主要源于股票质押式回购新规的出台。北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀分析认为,在新规影响下,券商等机构对部分不符合要求的项目进行清理,对新业务采取增加审核流程、拉长审核周期甚至暂停办理的操作,导致股票质押“量跌”。

据了解,今年1月12日,上交所、深交所与中国结算对《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(试行)》进行了修订,修订内容主要包括3个方面:一是明确融入方不得为金融机构或

其发行的产品,融入资金应当用于实体经济生产经营并专户管理,融入方首笔初始交易金额不得低于500万元,后续每笔不得低于50万元,不再认可基金、债券作为初始质押标的。二是明确股票质押率上限不得超过60%,单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得超过30%、15%,单只A股股票市场整体质押比例不超过50%。三是明确证券公司开展业务的资质条件,要求证券公司建立融入方信用风险持续管理及资金用途跟踪管理机制。

从质押利率上看,2017年股票质押融资利率一般在6%—6.5%之间,在价格战激烈的时候,有些优质客户甚至可以以5%以下的优惠利率进行质押,而今年券商主流的股票质押利率却上升为7%—8%之间,有的甚至在8%以上。

信达证券研发中心副总经理刘景德表示,股票质押利率上升的主要原因在于:近期风险事件较多,且风险难处理,券商为避免“踩雷”而提高了风险成本;在资金面偏紧的情况下,券商使用自有资金开展质押业务的成本出现抬升。