资本市场开放在深度广度上继续推进

方星海

上海衍生品市场论坛作为中国期货行业的年度盛会，见证了期货市场改革发展所取得的巨大成就，在推动业务创新和对外开放上发挥了重要作用。

今年是我国改革开放40周年。改革开放抓住了全球化的契机，彻底地改变了中国的命运，也对世界历史进程产生了深刻的、有决定性意义的影响。当今世界，以“开放合作、变革创新”为鲜明特点的全球化浪潮不可阻挡。习近平总书记指出，经济全球化是社会生产力发展的客观要求和科技进步的必然结果。经济全球化为世界经济增长提供了强劲动力，促进了商品和资本流动、科技和文明进步、各国人民交往，符合各国共同利益。

资本市场对改革开放40周年最好的纪念就是努力创造新的改革开放成果。证监会按照习近平总书记有关推进对外开放重大举措“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的要求，认真落实对外开放举措。就在2个月前，经过多年的筹备，我国第一个对外开放的期货品种——原油期货在上海期货交易所顺利上市，目前交易和持仓规模稳步增长，日交易量已突破单边10万手，功能发挥初步显现。在本月初，大连商品交易所的铁矿石期货开启引入境外交易者业务，为期货市场现有品种的国际化积累了宝贵的经验。而且，更多的期货品种国际化正在扎实推进中。6月1日，首批226只A股正式纳入MSCI指数，我国股票市场将迎来最强有力和最持续的国际机构投资者的参与。为此，沪深港通的每日额度分别扩大了4倍。一个月前，中国证监会发布规定，首次允许外方在合资证券公司和基金公司中拥有51%的股份，使得国际投行能以业务条线垂直管理的模式，将中国业务纳入全球业务的统一管理之中，还国际投资银行以本来面目。允许外方在合资期货公司中拥有51%股份的规定已经在公开征求意见，即将生效实施。第一只H股全流通试点正在顺利实施，即将完成。过不了多久，境外上市的红筹科技公司将在沪深股市发行CDR，促进中国科技企业与中国资本更好地结合。证监会正在加紧工作，争取年底前推出“沪伦通”首款产品，迈出世界最大的新兴市场与最悠久的国际成熟市场对接的第一步。从产品、投资者、中介商、资金流等各个方面看，可以说，一个全面开放的中国资本市场已见雏形。

服务高质量发展和国家总体对外战略是资本市场开放的根本目的。在这个目的指引下，资本市场开放在深度和广度上还将继续推进。在日益开放的条件下，我们必须时刻注意维护金融体系的稳定，为我国现代化建设创造良好金融环境。当前，国际机构投资者普遍低配中国资产。随着中国经济地位和人民币国际重要性的不断上升，今后一个时期，外资资产配置流入增加将是一个常态。这样的情况下，保持金融稳定最重要的是要维持金融市场的稳健，确保各类金融资产，包括股票、债券、贷款、衍生品等，不形成价格泡沫。在金融市场稳健的前提下，一时的跨境资本波动就不会形成持续性的浪潮，对金融体系的扰动就是暂时和有限的。这是为无数发展中国家金融开放的实践所证实了的规律，是我们在资本市场开放过程中必须时刻注意的地方。

在开放的环境下，我们还必须加强预判重大国际经济金融风险，加大跨境监管合作的力度。通过加入国际证监会组织的多边监管合作备忘录，中国证监会已经与美国证监会、法国证监会、英国金融行为监管局、日本金融服务厅、香港证监会等建立了良好的业务关系，监管合作十分顺畅。鉴于香港和内地资本市场的日益融合，我们与香港证监会建立了半年一次的双边高层会晤机制，已经召开了3次会议，就H股监管、沪深港通业务、上市公司会计审计监管、期货衍生品监管、打击市场操纵等达成了广泛的合作共识，为促进内地和香港资本市场的稳定和共同发展打下了良好基础。两地证监会还签署了跨境衍生品监管备忘录，为即将到来的内地与香港市场跨境衍生品的增多做好准备。跨境监管合作的加强，使得我们有可能防患于未然，有效维护金融稳定。随着我国资本市场全面开放格局的拓展，预判国际风险和加强国际监管合作的任务日趋繁重，必须加快培养和吸引更多既懂国内业务、又懂国际业务的监管专才。

资本市场对外开放包含了我国企业和市场机构“走出去”。当前，“走出去”的最大制约是自身能力。能力只有在竞争中才能提高。以开放促改革，促发展，促机构能力提升，是改革开放40年证明了的规律，是资本市场今后发展要遵循的方向。在开放的竞争中，广阔的中国资本市场一定会孕育出具备国际竞争力的中国公司和市场机构。

我们要把思想统一到中央的精神上，自觉自信地加大资本市场改革开放，平等对待来自世界各地的客商，汇聚全球资源为我所用，为我国的现代化建设作出更多贡献！

（作者为中国证监会副主席）

努力建设中国特色的期货市场

上海期货交易所理事长 姜岩

中国期货市场的创立和发展，是中国改革开放40年历史中的一个缩影。期货市场的出现，满足了中国经济逐渐从计划经济体制向市场经济体制转型的迫切需求；期货市场稳步发展，成为中国特色社会主义市场经济体系重要组成部分。

上海期货交易所自1999年创建以来，期货品种由3个扩展到15个，2017年成交量在全球商品期货与期权交易所中名列第一；19年间，上海期货交易所逐渐形成了一整套具有中国特色的风险防控体系，一线监管能力持续提升；19年中，上海期货交易所率先开展保税交割、连续交易、开发国际化品种，稳步推进对外开放步伐。市场规模稳步上升、结构日益完善、功能逐渐深化，是上海期货交易所坚持服务改革开放的成果，为新时代发展奠定坚实基础。

中国金融期货交易所自2006年成立以来，先后推出了5个股指期货和国债期货等产品，通过不断优化业务规则、完善市场交易机制、提升一线监管效能，为市场提供了高效、安全的服务，满足了市场参与者多样化的风险管理需求。

当今世界，开放融通的潮流滚滚向前。期货市场必须顺应时代潮流，紧抓发展新机遇，努力建设富有国际竞争力的具有中国特色的期货市场。

第一，增加高质量的多元产品供给。建立门类齐全的期货产品体系，发展指数期货、期权，延伸开展与期货相关的现货、场外衍生品业务，促进多层次衍生品市场发展。今年，上期所将完善交易商制度，做精做细现有产品，尽快上市保税380燃料油、20号胶、纸浆期货，推进天然气、成品油等能源期货开发。上期仓单交易平台上线后，还将全力做好铜期权、天然橡胶期权上市准备工作。与此同时，中金所也将配合我国多层次资本市场体系建设和利率、汇率市场化改革进程，积极推进2年期等国债期货产品和沪深300等指数期权产品上市，进一步丰富金融期货产品体系。

第二，形成期货市场双向开放新格局。加快品种国际化步伐，提高境外投资者参与度，提升国际化服务水平，探索开展与境外交易所灵活多样的合作。今年，上期所将以原油期货稳步发展和上市国际化品种20号胶为契机，推动投资者结构的国际化，同步做好铜、螺纹钢等现有品种的对外开放；探索在海南自贸区、境外设立交割库；在香港监管机构注册成功的基础上，年内完成新加坡注册，尽早启动欧美地区注册。今年，中金所将积极推动境外机构参与国债期货市场，服务好我国债券市场对外开放；积极服务“一带一路”倡议，持续支持巴基斯坦证券交易所和中欧国际交易所建设，推动金融期货市场对外开放进程。

第三，打好防范化解金融风险攻坚战。把防控金融风险放到更加重要的位置，坚持依法全面从严监管，落实看穿式监管的要求，发挥具有中国特色的“五位一体”监管体系优势，提升监管智能化、科技化水平。加强跨境监管合作，共同维护投资者合法权益。

第四，重视期货市场法规体系建设。期货市场将更快速地、多维度地与国际接轨。应在国际化视野下，加强期货市场顶层设计，加快推进期货立法，完善期货市场制度构架。

上海市政府副秘书长宋依佳：

上海成金融要素市场最齐备城市之一

本报讯 记者祝惠春报道：5月29日，在第十五届上海衍生品市场论坛上，上海市政府副秘书长宋依佳表示，金融是实体经济的血脉，也是上海城市的核心功能之一。上海加快推进国际金融中心建设，金融改革开放不断取得新进展。上海已成为全球金融要素市场最齐备的城市之一、中外金融机构的重要集聚地、中国金融对外开放的最前沿、国内金融环境最完善的地区之一。

宋依佳认为，在上海国际金融中心建设进程中，期货市场发挥着举足轻重的作用。一是注重提升监管能力。期货市场法规制度体系日益健全，风险管理功能日益完善，牢牢守住了风险底线。二是积极推进产品创新。市场产品日益丰富，已经涵盖金属、能源化工等多个商品期货品类，先后上市股指期货、国债期货等金融期货品种，在推动产业转型升级、维护股市债市稳定、促进资本市场成熟等方面发挥了积极作用。三是不断探索双向开放。先行先试保税交割，推动交割国际化实践，提升了保税监管区域的功能和影响；与德交所集团合资成立中欧国际交易所，参股巴基斯坦交易所，扩大了上海国际金融中心的国际影响力。

上图 在第十五届上海衍生品市场论坛的分论坛——上衍能源论坛现场，参会嘉宾发言。

左图 在第十五届上海衍生品市场论坛的分论坛——上衍有色论坛现场，与会者积极发言。

（资料图片）

与会人士谈上海原油期货——

中国经济是原油期货发展坚实根基

本报记者 祝惠春

原油期货运行2个多月，交出了亮丽的成绩单。自3月26日原油期货成功上市以来，截至5月25日，按单边统计，原油期货累计成交量221.57万手，期末持仓1.61万手，累计成交金额1.01万亿元。两个月期间，单日成交量平均5.40万手，最高曾达12.23万手；单日持仓量平均9598手，最高达1.62万手；单日成交金额平均246.57亿元，最高达557.56亿元。

面对这样的“成绩单”，在第十五届上海衍生品市场论坛的分论坛——上衍能源论坛上，上海期货交易所理事长、上海国际能源交易中心董事长姜岩表示，“我们用2个月左右时间，达到了一定的市场规模，并对欧美原油期货市场产生了一定的影响”。

这张“成绩单”在一定程度上表明，上海原油期货在期货合约、基本运行制度、国际化制度、跨境监管的设计和技术系统对接等方面已经经受住了市场的初步检验。

同时，参会嘉宾也一致认为，市场发展不能一蹴而就，原油期货市场建设是一个复杂而长期的系统工程，市场的成熟和功能的发挥需要一个循序渐进的培育过程。

芝加哥商品交易所亚太区董事总经理Christopher Fix表示，上海原油期货的上市，对于市场来说是积极的，可以为全球能源交易商和套期保值者提供新的机会。

英国石油公司新加坡交易部门中国区总经理郭宁表示，上海原油期货开局良好。英国石油公司从上海原油期货上市的第一天就开始积极参与交易。

中银国际商品策略专家傅晓分享了他的一个体会：去年准备推原油期货时，欧洲很多市场参与者持一定的保守或怀疑态度。但是，上市两个月来，欧洲参与者看到市场平稳运行，转而看好上海原油期货合约未来的发展。

中国国际石油化工联合有限责任公司总经理陈波表示，在过去10年间，亚太地区的炼油能力已经变成全球最强，未来全球炼油能力增长80%也是在亚太地区。在全球供应格局下，上海原油期货的推出，迎合了市场的普遍期望。他透露，一些来自于中东的产油商密切关注上海原油期货，也和相关石油公司探讨如何利用上海原油期货，扩大在亚太地区的销售市场。

“‘一带一路’相关国家能源贸易的合作空间特别广泛。上海原油期货提供了有效的工具，可以使产油国与消费国能源贸易合作更加紧密。”陈波表示，“一带一路”相关国家参与到上海原油期货交易中，有助于加快将上海原油期货打造成国际基准原油的步伐，把资源和市场紧密结合在一起。

作为我国第一个对外开放的期货品种，上期所非常重视相关制度建设和市场基础培育。目前，上期能源已完成23家境外中介机构备案，来自香港地区、新加坡和美国、英国的境外投资者已顺利开展了原油期货交易，国际交易者持仓量已占全市场的5%左右。此外，已有国有石油公司与跨国石油公司签署了以上海原油期货价格作为基准价、用人民币计价结算的长期供货合同。这说明上海原油期货开始在计价结算中初步发挥作用。

参会嘉宾们认为，原油期货功能的进一步发挥，需要市场进一步成长、境外参与度进一步提升、流通性和持仓规模进一步增加，交割制度还需经过实践检验。这些都有赖于原油期货市场参与者的共同努力。

全球期货协会的Bill Herder说，上海原油期货建立了标杆价格，其定价机制的透明性，也显示着能源需求水平、实体经济的增长情况，成为全球金融市场重要的晴雨表。中国开放的大门越来越大，国际金融投资者也跃跃欲试，愿意加入其中。国际化原油期货的推出，也将进一步推进中国资本市场开放。从全球来看，中国现在是全球第二大经济体，在全球能源中的地位越来越重要，这也是上海原油期货发展最坚实的基础。