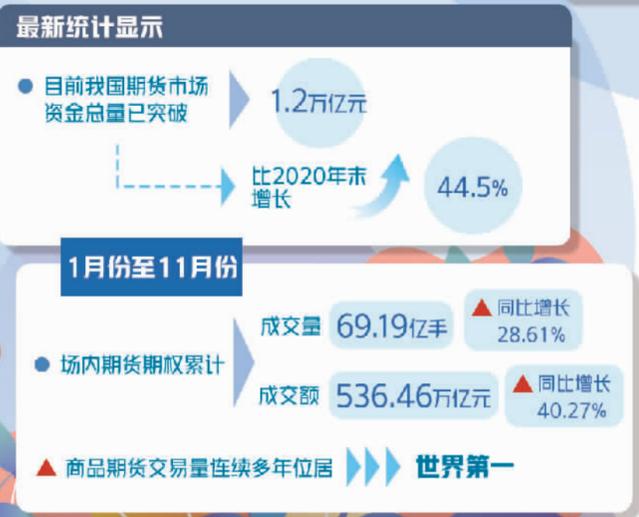


期货市场资金总量突破1.2万亿元——

# 期市赋能大宗商品科学定价

本报记者 祝惠春



我国场内期货期权品种达94个

- 今年新上市——
- 生猪期货
- 花生期货
- 棕榈油期权
- 原油期货

## 财金观察

2021年,外部环境不稳定性、不确定性增强,疫情扰动、供需错配和气候异常等因素叠加,中国期货市场经历了极不平凡的一年。

“提升重要大宗商品的价格影响力,更好服务和引领实体经济发展”是期货市场重要的历史使命。回首2021年,我国期货市场在服务保供稳价大局、防范化解风险隐患方面取得积极成效,对于赋能大宗商品科学定价、深化服务实体经济高质量发展有了新经验,也面临新挑战。

### 提升“中国价格”影响力

曾几何时,人们用“小池子”形容期市,然而今日期市已华丽蝶变。近日,第17届中国(深圳)国际期货大会发布的最新数据显示,目前我国期货市场资金总量突破1.2万亿元,比2020年末增长44.5%。1月至11月场内期货期权累计成交量、成交额分别达到69.19亿手和536.46万亿元,同比分别增长28.61%和40.27%,市场容量和深度持续增加。事实上,我国商品期货交易量连续多年位居世界第一。

越来越多产业客户和机构投资者利用期货市场管理风险、配置资产,投资者机构化趋势明显。截止到10月底,期货市场产业和机构投资者客户权益、成交量、持仓量占比分别为68.0%、38.4%和64.9%,同比分别增长7.4个、4.3个和9.5个百分点。

从市场广度和多元化程度来看,目前我国场内期货期权品种达94个。今年新上市生猪期货、花生期货、棕榈油期权、原油期货,面向低碳经济的广州期货交易所正式揭牌成立。

2021年,期货业法治化取得突破性进展,期货和衍生品法通过一读和二读,有望在2022年三读后正式发布。以期货立法为契机,我国期货市场将持续提升依法治市能力和水平。

期货国际化进一步深化。商品期货期权国际化品种增至9个,新增商品期货、商品期权、股指期货三类品种向合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)开放。引人注目的是,期市开放模式多元化初见端倪。随着海外交割库布局的推进,一种“交易端引进来,交割端走出去”的开放模式逐渐成型。“交易端引进来”是指继续扩大特定开放品种范围,引入更多境外交易者参与国内市场,深化开放品种价格影响力;“交割端走出去”是指以低硫燃料油期货为代表,实现了境外提货业务顺利落地,“境内交割+境外提货”,

拓展了期货市场服务实体经济跨境经营覆盖面。

在此基础上,我国期市对重要大宗商品价格影响力持续提升。“上海金”“上海油”“上海铜”“上海胶”等“中国价格”越来越多地在国际金融市场使用,也为全球投资者提供了更多交易机会和发展新机遇。

### 充分发挥稳预期控风险功能

2021年,大宗商品价格“过山车”。我国期货市场坚持守住风险底线,坚持有效市场和有为政府相结合,及时果断出台一系列风险防控措施,坚决抑制交易过热,服务大宗商品保供稳价大局,保证了交易、交割、结算的稳健运行。与此同时,立足价格发现和风险管理两大功能,以市场化手段助力产业企业应对风险。

首先是充分发挥期货价格信号作用,明确和稳定市场预期。期货价格就像一面旗帜,树立在市场上,公开、透明、即时更新,体现了价格发现功能。在供需基本面决定的范围内,期货市场由于信息消化快、期货价格反应灵敏,能够促使现货价格加快调整到位,从而提高市场定价和实体经济运行效率。

在第17届中国(深圳)国际期货大会上,证监会副主席方星海举例,今年以来,国家相关大宗商品调控政策出台后,期货市场快速反应,释放出一系列价格信号,使得宏观政策意图得以迅速传导,在关键窗口期,起到良好的明确和稳定预期的作用,助力行业企业及时对产供计划和价格做出合理调整。

此外,充分发挥风险管理功能,有效帮助实体经济利用衍生品工具应对价格波动风险,服务中小微企业力度不断增强。据中国期货业协会不完全统计,今年1月至10月,针对中小微企业采购成本快速上涨、供销不畅、融资困难等痛点,期货公司及风险管理公司与产业客户开展基差贸易,累计贸易额4700多亿元,同比增长40%,其中为中小微企业提供服务累计贸易额1700多亿元,占比37%。

### 立足服务实体经济

我国是“制造大国”和“贸易大国”,工农业产值和贸易体量巨大。如何将超大规模市场优势转化为定价和竞争优势,提升我国对重要大宗商品的价格影响力?随着我国实体经济迈向高质量发展,对期市的服务支撑能力提出更高要求,这个问题的迫切性和针对性也更加凸显。

有影响力的价格,必然是更多产业企业参与到期货价格

形成过程,并在实际现货贸易中更多使用的价格。当前,我国实体经济参与期货市场的意识和能力已有明显提升,但总体看,同国际市场相比仍有较大增长空间。方星海表示,要持续提升高内外大宗商品生产、消费与流通等产业企业参与期货市场的深度。期货行业要把这项任务作为当前和今后一个时期工作的重中之重来抓。

如何吸引、服务好产业客户?大连商品交易所总经理席志勇认为,要始终把服务实体经济放在市场建设首位,在合约规则制度的设计和优化中坚决防止脱离向虚和资本无序扩张。

目前,大商所在着力推进大豆和铁矿石定价中心建设。大连商品交易所党委书记、理事长冉华表示,要更好地把期货市场发展的一般规律同中国国情、阶段性特征结合起来,不断提升定价的有效性和影响力。要使期货产品的供给质量与实体经济需求在更高标准上实现匹配,促进期货价格更好地反映现货供需状况,不断深化对外开放,推动全球产业企业广泛参与,发挥好我国作为主要生产和消费市场地位相适应的价格,不断增强宏观经济的稳定性。

近年,郑州商品交易所逐渐成为全球聚酯产品的定价中心,下一步将大力推进PX、瓶片和长丝等聚酯产业链品种研发上市工作,与棉花、棉纱一起,从植物纤维到化学纤维,形成全球最齐全的纺织品种系列,推动纺织原料定价中心建设,助力提升我国纺织产业的国际影响力。

郑商所党委书记、理事长熊军认为,期货业要提高政治站位,贯彻落实中央“六稳”“六保”工作部署,立足产业深化市场功能,助力保护和激发市场主体活力,进一步加大品种供给,稳步推进创新业务发展,精准解决企业经营面临的难题,努力提升实体经济服务质效。

“可依托重点期货品种,构建产业链系列化品种体系。往往期货品种对产业链的覆盖面越广,越能提升产业链的整体竞争力,产业链的议价和定价能力就越强。”郑商所总经理鲁东升表示,在此基础上,打通产业链上下游,提高期货市场覆盖度,推动对外开放,加快形成境内外交易者共同参与、共同认可、具有广泛代表性的期货价格,不断推动人民币计价和结算的大宗商品期货市场建设,以更加开放包容的期货市场,吸引“一带一路”沿线国家、区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)生效国等的产业客户参与,增强中国规则的话语权和影响力。

“君子务本,本立而道生”。上海期货交易所总经理王凤海表示,期货市场只有充分发挥其价格发现、风险管理、资源配置等功能,才能为宏观决策和市场发展提供真实、公允的价格信号,才能为产业所用,助力其提升经营管理的科学性和稳定性。“中国价格”影响力的提升,将为畅通经济循环、提升产业链与供应链安全稳定发挥应有的作用。

## 陶然论金

日前,中国证监会副主席王建军在国际金融论坛第十八届全球年会上表示,加强投资者保护,是注册制改革的基础;没有严格的投资者保护,就没有注册制改革的行稳致远。

近年来,以注册制改革为龙头的资本市场全面深化改革持续推进,市场生态逐步优化,融资功能得到进一步强化,但我们也要看到,注册制本质上放宽了入口,上市公司质量不可能会出现参差不齐,市场的不确定性也有所增大。

作为我国资本市场的重要参与者,个人投资者目前已突破1.9亿,其中不少中小投资者存在专业知识不足、风险意识较弱、自我保护能力不强等明显劣势,在面对欺诈发行、虚假陈述等事件时,自身的合法权益很容易受到损害,导致投资热情下降,从而弱化市场的投资功能。

注册制改革的推出,一个重要原因就是让市场能够在资源配置中更好地发挥作用,但倘若投资者保护缺位,自然会降低资本市场的流动性,以至于市场投融资两端无法平衡发展,从而影响注册制的实施效果。因此,能否保护好投资者尤其是广大中小投资者合法权益,是衡量注册制改革成功与否的一个关键标准。

值得肯定的是,近年来我国投资者保护基础制度体系逐步完善,去年新证券法中增设“投资者保护”专章,今年刑法修正案(十一)和《关于依法从严打击证券违法活动的意见》先后出台,极大地提高了证券犯罪刑事惩戒力度,为投资者进一步织牢了制度“保护网”。

与此同时,在全面推进注册制改革的背景下,随着监管理念、监管体制和监管方式的转型,也必然会给投资者保护带来新的挑战,投资者保护体系仍有待完善。

首要的仍是进一步提升信息披露的真实性、准确性、完整性。从注册制本内涵看,注册制改革以信息披露为核心,要求发行人以投资者需求为导向,真实准确完整地披露信息。只有让投资者获得足够的信息,才能做出科学的判断,从而更有效发挥市场在资源配置中的决定性作用。因此,要进一步完善规范化、常态化、严格化的信息披露准则。同时,要求上市公司为专业知识相对“欠缺”的中小投资者提供更通俗易懂、全面客观的信息内容,并提高信息披露的传播能力,通过多渠道投放,扩大受众覆盖面。

在把好入口关的同时,还要持续强化事中监管与事后查处。一方面,督促市场主体归位尽责,加快明晰董监高“关键少数”的权责边界,压实中介机构“看门人”的责任,对相关主体的违法违规行为加大处罚力度。另一方面,要进一步推进特别代表人诉讼常态化开展,切实保障投资者特别是中小投资者依法行权维权。

本版编辑 曾金华 彭江美 编 王墨吟

## 温州银行：完善三大体系 助力共同富裕示范区建设

温州银行在当地监管部门指导下,牢牢锚定共同富裕示范区的建设目标,制订助阵“共富”方案,全力加快以机制、渠道、产品为核心的三大体系建设,推动“共富”领域金融供给增量、提质、扩面。

助力共同富裕,离不开资金支持。温州银行强化信贷资源倾斜,通过单列信贷计划、合理降本让利、限时审批机制等方式,为小微企业、“三农”、创新创业市场主体、战略性新兴产业等提供共同富裕融资保障。同时,着力完善金融服务渠道,进一步下沉服务,加快在县域尤其是山区县的网点布局,实现浙江省内县级行政区网点全覆盖,并聚焦山区26县的重大项目、特色产业给予专项金融支持。温州银行还将派遣业务骨干下到地方协会、村委会、生产基地等,建立“一户一策”培植档案,大力支持当地培育和发展富民产业。

此外,温州银行积极创新研发“共富”系列产品,匹配民营小微企业全生命周期的融资及服务需求。如与浙江省担保集团合作推出“共富创业贷”,通过企业多维指标的大数据画像,最高给予1000万元信用贷款,让企业“休眠化”“碎片化”的资源激活变现,并意向为入驻温州市大学科技园的400余家科技型企业提供5亿元创新创业“共富”资金。

根据温州银行新一轮发展规划,计划3年新增1400亿元信贷资金,为实现共同富裕提供强有力的金融支持,力争成为建设共同富裕示范区的地方金融主力军。

(数据来源:温州银行) 广告

## 泰隆商业银行绍兴分行：助力濒临破产小微企业“浴火重生”

近日,浙江省绍兴市上虞赛德户外用品有限公司一派繁忙景象。“2021年开始,我们全年都是旺季。”公司法人胡先生笑着介绍:“今年的销售额增加了60%,已经破亿了。”

绍兴上虞赛德户外用品有限公司成立5年,不断发展壮大的同时,也经历了严峻的考验。2018年8月底,由于公司员工操作失误,一个车间失火,烧毁5000平方米厂房,公司直接经济损失1000万元以上,损失惨重,幸亏无人员伤亡。

火灾发生后,泰隆银行绍兴分行及时对企业开展实地走访,决定帮助企业走出困境。“火灾后,泰隆银行明确表示会继续支持我们,让我们正常还贷后再考虑转贷。”胡先生说。2019年,泰隆银行为公司正常转贷,2020年和2021年,还为公司办理了“无还本续贷”,同时,两次降低客户利率,大大减轻了公司的资金成本和还贷压力。2021年,公司彻底走出火灾造成的困境,销售额突破了1亿元大关。

浙江泰隆商业银行是一家致力于小微企业金融服务的商业银行,在当地监管部门的支持与指导下,始终坚持服务小微企业市场定位,助力实体经济发展。对于小微客户,泰隆银行鼓励采取道义担保和信用贷款。截至目前,泰隆银行绍兴分行小微企业客户已近万户,90%以上客户采取了担保和信用贷款的方式。

(数据来源:浙江泰隆商业银行绍兴分行) 广告

## 中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司 公开挂牌转让公告

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司,依法拥有吉林麦达斯铝业股份有限公司等三项债权(包括但不限于债权资产及由此转化的其他权益),拟进行公开竞价转让处置。截至2021年7月20日,债权总额为32,463.31万元,其中本金26,363.51万元,重组宽限补偿金5,884.26万元,代垫费用215.55万元。债权资产具体情况见下表:

序号	债务人	债权本金(万元)	重组宽限补偿金(万元)	代垫费用(万元)	债权合计(万元)	主要担保措施
1	吉林麦达斯铝业有限公司	12,480.38	1,022.44	83.48	13,586.30	由吉林麦达斯的实际控制人陈维平以及洛阳麦达斯铝业有限公司提供连带责任保证
2	吉林麦达斯铝业有限公司	13,803.91	1,591.51	89.21	15,484.63	由吉林麦达斯轻合金有限公司提供连带责任保证
3	重庆汇程铝业有限公司、重庆汉维金属材料有限公司	79.22	3,270.31	42.86	3,392.39	由吉林麦达斯铝业有限公司提供连带责任保证

上述债权金额情况仅供参考,实际金额以依据生效法律文书确定的内容或按标的债权文件及相关法律规定计算出的具体金额为准。(1)交易条件:要求竞买人信誉良好,有付款能力且交易资金来源合法,能承担购买债权所带来的风险。(2)对交易对象的要求:交易对象应当是具有完全民事行为能力、支付能力的自然人,合法成立且有支付能力的法人和其他组织。国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、原债务人管理层或其直系亲属以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人,以及参与不良债权转让的资产公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员不得购买或变相购买该资产。因不符合条件参加购买的,由交易对象自行承担相应的法律责任。

挂牌期限:2021年12月10日至2021年12月12日。  
公开挂牌公告期、挂牌周期、交易规则、交易条件等具体信息以天津金融资产交易所有限公司公示为准(<http://www.tjfae.com/>),意向投资人可登录网站查询。  
联系电话:天津金融资产交易所有限责任公司 王先生 18843199024  
中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司 李女士 0431-89291592  
受理排斥、阻挠咨询或异议的举报电话:雷女士 联系电话:0431-89291517  
中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司  
2021年12月10日