

多层次期现一体化油气市场成功试水——

## 能源领域增强“中国价格”影响力

本报记者 祝惠春

## 财金观察

在全球地缘政治冲突、能源安全形势越来越严峻的今天,产业链上下游协同和期现市场间耦合发展变得越发重要。

6月21日,上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心(简称上期能源)联合浙江国际油气交易中心(简称浙油中心)发布“中国舟山低硫燃料油保税船供买方报价”。而一年前,双方已携手推出“中国舟山保税低硫燃料油船供买方报价”(简称INE舟山锚地供油价,即卖方报价)。这两份以人民币计价的船供油报价,将推动形成以我国低硫燃料油期货价格为定价基准,在我国保税船燃主要集散地——舟山打造具有区域性影响力的定价机制,为我国船供油产业链的稳健运营保驾护航,也为增强我国在能源领域的价格影响力先行先试。

## 期市国际化大门越开越大

燃料油是成品油的一种,也叫重油、渣油,主要由石油的裂化残渣油和直馏残渣油制成,是石油加工过程中,从原油中分离出汽油、煤油、柴油之后较重的剩余物。其中,供船用内燃机使用的燃料油即船用燃料油。

2020年6月22日,继原油、铁矿石、PTA、20号胶期货之后,我国期市第5个对外开放的境内特定品种——低硫燃料油期货在上期能源上市,接受境外交易者参与,这表明我国期货市场国际化大门越开越大。

上市2周年以来,低硫燃料油期货参与者的行业结构更加丰富,市场交投越发活跃。中国石化燃料油销售有限公司执行董事杨军泽的看法颇具代表性,他认为,低硫燃料油期货的上市,较好地发挥了“价格指挥棒”、“市场压舱石”和“隔离带”作用。复瑞渤集团CEO穆思维认为,中国低硫燃料油期货获得了国内和国际市场的认可,为复瑞渤获得的贸易商提供了期现结合、价格发现、优化资源的可靠通道。目前,复瑞渤顺利达成了上期能源全球首创的“境内交割,境外提货”业务,并且率先与国际知名船东和船供油企业完成了以上期能源低硫燃料油合约计价的供应合同。

可以说,我国低硫燃料油期货正在重塑亚太地区的低硫燃料油定价机制。

当下,全球航运业加快向绿色可持续发展转型。低硫燃料油成为国际船用燃料油市场主流品种。在亚太地区,船用燃料油市场份额占比超过45%,成为全球最大的船用油消费市场。其中,我国浙江舟山又具有特殊地位。2021年,我国浙江舟山保税船供油规模已突破552万吨,稳居中国第一大、全球第六大加油港。

在过去的两年里,全球能源市场见证了太多的历史,疫情蔓延、油价震荡、经济受挫,但我国船供油市场逆势蓬勃发展,主要原因是我国进出口贸易稳中向好。上海石油产品贸易行业协会燃料油分会会长于吉友披露了

一组数据:2021年,我国保税船加油2060万吨,而低硫燃料油产量达到1100万吨,国产资源在低硫燃料油期货交割货物中的占比超50%,交割货源的多样性,形成了更加市场化的期货定价机制。今年1月至5月,我国低硫燃料油配额共计下放975万吨,同比增加21.9%。需求方面,我国保税船燃供应总量继续保持稳定发展势头,为全世界同行瞩目。

中国船舶燃料有限责任公司副董事长郭宏达表示,我国已成为全球最大的低硫船燃生产国,中国船供油企业迫切需要反映自身供需情况的价格基准机制,即以人民币作为船燃计价货币。

在这种背景下,上期能源与浙油中心合作,强化“期现结合”,推动形成以低硫燃料油期货价格为定价基准,发布中国舟山低硫燃料油保税船供买方报价,在舟山打造具有区域性影响力的定价体系机制。这显示我国低硫燃料油期货价格对现货市场的价格引导作用开始显现,对加大我国在国际能源市场的话语权也有着先行先试的意义。

## “舟山价格”持续稳定运行

2021年6月,“中国舟山保税低硫燃料油船供买方报价”正式发布,开启该市场的人民币计价。这是首个以国内期货市场价格作为定价基础的人民币报价机制。浙江自贸区亲切地称它为“舟山价格”。

浙油中心董事长陈嵘表示,上期能源和浙江国际油气交易中心共同发布“舟山价格”,为提升我国在国际能源市场上的价格影响力提供了新路径,是浙江国际油气交易中心与上海期货交易所落实长三角一体化、浙江自贸区建设国家战略的重要实践成果。

自发布以来,“舟山价格”持续稳定运行,每个交易日下午4点准时推向市场,与实际成交价格、普氏Mops价格、普氏舟山加注价格等重要指标的相关性维持在99%以上,获得了各界的认可,影响力正逐步显现。参与报价企业数量也由3家增至5家,分别为中石化燃料油、中国船燃、中石油燃料油、海港国贸、浙石油燃料油,年供油量占舟山船供市场的84.2%,价格权威性得到提升。

目前,每日约有1000吨至2000吨燃料油通过INE舟山锚地供油价成交。产业界也在鼓励船供企业积极通过该报价签订现货贸易合同。

现在,中国舟山低硫燃料油保税船供买方报价也正式发布。“买方报价”是国际船东企业的人民币意向价格,报价形式采用“期货+升贴水”,价格基准为INE低硫燃料油期货价格,也是每个交易日下午4点发布。“买方报价”的参与主体覆盖大宗商品、干散货、远洋渔业等国际航运运输企业。首批参与报价的国际船东主体有7家,既有运输规模世界第一的油轮企业,也包括中小型运输企业;既有国内企业,也有来自新加坡、毛里求斯等地区的国际船东。陈嵘表示,“买方报价”的发布,将有助于进一步完善舟山价格形成机制,增强舟山价格的权威性,助力



提升浙江自贸区保税燃料油市场的国际影响力。

浙江省金融监督管理局副局长潘广恩表示,“舟山价格”的发布满足了国内国际市场的普遍期望,对现货企业表现出较强的价格指导意义。目前,长三角期现一体化油气交易市场建设已在保税商品登记系统、仓单互认互通、产能预售和稳价订单等方面取得显著成效,覆盖仓储仓单、交易模式创新、场外期权等多个领域,有效服务了长三角一体化、浙江自贸区油气全产业链建设等国家战略。

## 期现市场建设大幕拉开

期货衍生自产业,也服务于产业。

期货市场为实体经济提供了风险管理工具,尤其在近年疫情冲击和大宗商品市场剧烈波动的情况下,我国期市为实体企业管理价格风险提供了可靠的避险工具,助力企业稳健经营。对于期货市场的高质量发展而言,一个发力点就是克服历史上出现的“两张皮”现象,引导实体产业使用期货价格作为现货贸易定价基准,提升期货市场服务实体经济的深度和广度。

我国石化产业总量已连续12年位居世界第二位,化工产业稳居世界第一。2021年,我国石化产业总量超过14万亿元、利润总额跃上万亿元平台,均创造了新的历史纪录;今年前4个月石化收入5.2万亿元、同比增长21.2%,实现利润4856亿元、同比增长

23.9%,远超年初预期,实现“开门红”。中国石化和化学工业联合会副会长傅向升表示,我国正在进入由石化大国迈向石化强国的重要阶段,这也是我国在全球争取石化产品定价权和市场话语权的关键时期。当前产业融合不断深化,为建设全国统一的能源市场提供了基础。在加快推进大宗商品期现市场建设,健全油气产品体系方面,期货市场上,原油、低硫燃料油、燃料油、石油沥青等期货品种的稳健运行与创新优化,以及相关的期现结合的衍生品与服务,为我国石油企业的生产经营和创新发展提供了重要保障。

记者了解到,相关方面将持续拓展期货价格应用场景,力争以INE舟山锚地供油价为基准,打通航运产业上下游贸易定价链条,力争早日建成以INE舟山锚地供油价为价格基准、具有区域性影响力的现货贸易平台。同时,适时将INE船供油锚地报价推广至青岛等指定交割库辐射区域。

上期所副总经理李辉表示,“十四五”时期是我国能源行业转型升级、实现高质量发展的关键时期。面对机遇与挑战,上期所将切实履行好国家重要金融基础设施的“枢纽”职责,以市场需求为导向,做精做细各类能源期货品种,持续提升服务实体经济的广度深度。同时,进一步完善能源化工产品生态体系,加快推进天然气、石脑油、合成橡胶等多期货期权品种研发上市工作,紧跟清洁船舶燃料产业布局进程,积极研究氢、氨等清洁能源产品储备。

## 陶然论金

6月,新一期贷款市场报价利率(LPR)报价保持不变。在5年期以上LPR下降15个基点之后,6月中期借贷便利(MLF)的利率保持不变,这意味着LPR的定价基础没有发生变化。因此,6月LPR保持不变也在市场预期之中。

LPR是由具有代表性的报价行做出报价,经计算后公布的基础性贷款参考利率,各家银行的贷款利率都主要参考LPR来进行定价。

当前,市场对LPR关注度较高,是因为LPR和贷款价格相关。当前实体经济的生产经营仍然面临压力,需要低成本的资金支持。尤其是今年4月,新增人民币贷款出现了较大幅度回落,企业和居民部门中长期贷款增长明显不足,反映出实体经济中长期信贷需求偏弱。到了5月,随着一系列政策措施出台并加快落地,企业融资情况有所好转,企业中长期贷款有所恢复,显示出企业投资意愿有所增强。但也要看到,企业贷款在5月虽然有所增长,但增长势头仍然偏弱,信贷结构仍有待改善,仍然需要加大力度,充分挖掘有效信贷需求,帮助企业尽快扭转预期,提振信心,从而促进经济运行在合理区间。

LPR短期内保持不变,其背后有多重因素。一方面,前期贷款“降价”效果已经有所显现,今年1月至4月,企业新发放贷款平均利率为4.39%,创下有统计以来的低位。另一方面,从银行端来看,受宏观经济环境和市场竞争加剧等因素影响,部分银行尤其是中小银行盈利与负债压力较大,6月进一步下调加点的动力不足。此外,6月美联储大幅加息75个基点,月内保持MLF和LPR利率不变,也在一定程度上有利于兼顾内外平衡。

但是,LPR短期内不变,并不会改变当前实际贷款利率稳中有降的趋势。去年以来,为引导银行负债成本下行,人民银行持续优化存款利率监管,2021年6月指导利率自律机制将存款利率自律上限改为在存款基准利率上加点确定,强化对不规范存款“创新”产品的管理,维护存款市场竞争秩序。2022年4月指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制,引导银行根据市场利率变化合理调整存款利率,进一步推动存款利率市场化。随着优化存款利率的一系列政策和改革措施落地生效,将释放更多空间,推动实际贷款利率进一步下行。此外,近期对小微企业的信贷支持力度加大,再加上设立1000亿元交通物流专项再贷款等结构性货币政策工具全面发力,也会形成一定的“降价”效应。

接下来,推动实际贷款利率稳中有降仍需充分发挥市场利率定价自律机制作用,持续释放LPR形成机制改革效能。当前,一系列稳经济政策正着力引导金融以更大力度支持实体经济,这意味着实际贷款利率仍有下行空间。着眼于激发企业和居民信贷需求,监管部门也将督促加快前期政策落地,加大信贷投放力度,同时,充分挖掘新设立的存款利率市场化调节机制在降低银行负债端成本方面的潜力。在此背景下,金融机构也将继续向实体经济让利,进而带动实际贷款利率进一步下行。

本版编辑 曾金华 美编 倪梦婷

延长还款期限,减轻还款压力——

## 消费金融打出纾困组合拳

本报记者 王宝会

## 银保监会发布

《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》,从加大信贷支持力度、做好接续融资安排、适当提高不良贷款容忍度等方面,对困难行业企业等金融服务提出了工作要求。

- 在贷前、贷中、贷后优化风控模型
- 兴业消费金融依托“智子天信”智能系统
- 整合借款人多维度征信数据
- 实现60秒内全自动审批流程

今年以来,多地实体店经营、小微企业生产、部分群众生活等因疫情而陷入困境。为有效缓解这种情况,近日,银保监会发布《关于进一步做好受疫情影响困难行业企业等金融服务的通知》,从加大信贷支持力度、做好接续融资安排、适当提高不良贷款容忍度等多个方面,对困难行业企业等金融服务提出了工作要求。此前,国务院稳定经济的一揽子政策中也明确提出,“鼓励对中小微企业和个体工商户、货车司机贷款及受疫情影响的个人住房与消费贷款等实施延期还本付息”。这一系列金融纾困政策,助力困难行业

企业和困难群体减负渡难关。

目前,消费金融正在着力打好精准纾困组合拳,疏通遇困领域,企业(含个体工商户)等金融服务中的难点堵点,有效发挥消费金融促消费的作用。比如,兴业消费金融针对因疫情受困客户提供延长还款期限、调整还款计划等关怀政策,具体包括给予3个月只还利息不还本金的优惠,缓解当下的燃眉之急,经济暂时受困的客户还可以额外申请6个月的贷款期限延长,减轻还款压力。又如,马上消费在为个体工商户、新市民、农户停工停产期间应急性资金需求、复工复产

提供信贷优惠支持的同时,还启动“千里马·乡村英才培养计划”,向返乡创业者、小镇青年、退伍军人等乡村振兴群体提供直播带货等线上帮扶,增强乡村创新创业带头人的内生动力等。

适当增加消费贷款支持力度能否激活消费需求?北京大学数字金融研究中心副主任沈艳表示,消费贷款能起到很好作用,前提是居民有相对稳定的收入。当前,不少地方以发放消费券等形式缓解消费不足。她建议,消费券要考虑小额、短有效期,使用灵活。发放的方式,可以考虑跟现有的数字平台合作,减少发行成本。另外,也可以考虑与数字钱包挂钩,在具体使用当中可以让现金发放和消费券的使用做一定的捆绑,最大程度把现金在一定时间内转化成消费,尽可能提振消费。

作为银行消费金融的重要补充,消费金融公司从设立之初就立足不同群体的消费需求。“对消费金融而言,小微、个人、小微企业等客群普遍存在工作不稳定、缺少有效抵押物、收入与还款不匹配、金融知识和意识匮乏等短板,导致传统金融机构在收益成本匹配等方面的金融风险难以把控,出于成本收益的考虑,很难有效覆盖这类群体的金融需求。因此,消费金融公司应充分借助大数据风控科技,提升金融交易信息的真实性、保密性和完整性。”马上消费研究院有关负责

人表示。

当前,消费金融公司普遍下沉服务,在满足小微、个体户等长尾客户消费的同时,还需要依托大数据在贷前、贷中、贷后优化风控模型。“在传统风控模式基础上,兴业消费金融依托‘智子天信’智能系统,整合借款人多维度征信数据,实现60秒内全自动审批流程。”兴业消费金融有关负责人表示。此外,马上消费自主研发了智能风控、智能获客、智能营销、智能客服等系统,服务基本实现城乡覆盖。数据显示,截至2022年5月末,马上消费已累计服务县域用户和农村用户分别为3468万人、2876万人。乐信在企业获贷过程中,通过自建的“天网智能反欺诈系统”利用各项智能化分析工具,及时发现前端作业中的潜在风险点。下一步,消费金融公司应围绕小微企业、个体户、新市民等群体在就业创业、租房买房、孩子上学等方面的需求,将金融服务嵌入具体需求场景中,从而更广泛地拓展服务范围。招联金融首席研究员董希淼认为,金融机构尤其是中小银行、消费金融公司应转变经营理念,完善制度安排,简化业务环节,面向个体工商户、灵活就业人员等创新期限灵活、费率适中的产品,打通消费金融服务堵点。消费金融公司运用金融科技在服务个体工商户方面已有积极探索,应放宽政策限制,鼓励有能力的消费金融公司扩大对长尾客群的服务。