

Special Report

十年:上海期市助力国际金融中心建设

今年恰逢上海期货交易所成立十周年。在昨天举行的第六届上海衍生品市场论坛上,“稳步发展上海期货市场”与“服务上海国际金融中心建设”成为一对关键词,紧密地联系在一起。

上海市副市长屠光绍昨天在论坛上指出,上海期货市场的发展,也是上海国际金融中心建设的重要组成部分。根据国务院文件精神,上海将按照国家金融管理部门的具体安排,有序推动期货市场和金融衍生产品市场的发展。

◎本报记者 钱晓涵



上海期货市场起步较早

作为我国期货市场起步比较早的地区之一,上海在推进商品期货市场持续稳定发展、服务国民经济建设等方面取得了突出成绩。屠光绍在致辞中表示,近年来在证监会领导下,上海期货市场交易规模不断扩大,市场功能得到了进一步地发挥。

其中,上海的铜期货市场日益成熟,在全球金属市场定价体系中发挥着积极的影响和作用。燃料油期货交易活跃,价格与国际能源市场保持互动,受到了国内外有关方面高度关注。天胶期货交易呈现出稳步活跃的趋势,功能也逐步显现。锌期货自上市以来,交易活跃运行平稳,被国际组织评为2007年全球最受关注的期货品种。黄金期货市场运行总体平稳,成交相对活跃,功能逐步发挥,各方面反应积极,而且也为进一步推进商品期货市场与金融市场的联系打下了基础。而今年3月份刚刚上市的钢材期货,将逐步优化钢材价格形成机制,促进钢铁行业健康有序发展,进一步提高我国钢铁工业的国际竞争力。

未来发展空间更为广阔

屠光绍指出,《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》的出台,标志着上海国际金融中心建设进入了关键的发展阶段。上海将站在全局的战略高度,认真学习国务院文件精神,全面贯彻落实中央部署,加快推进“两个中心”建设,不断提升上海城市综合服务功

能,更好发挥服务、辐射和带动作用,为全国改革开放和现代化建设作出应有的贡献。

此次国务院文件对包括商品期货在内的上海衍生品市场未来发展提出了具体的要求。作为上海国际金融中心建设的重要组成部分,上海将按照国家金融管理部门的具体安排,在上海期货交易所有序推出原油、汽柴油、沥青等能源化工期货品种上市,推动形成亚太地区的原油等大宗产品基准价格;支持推出铜、铝等期权类产品,开发铅、白银等金属期货以及商品指数期货;探索在海关特殊监管区域开展期货保税交割业务,引入境外投资者参与上海期货市场交易;积极探索期货市场引入合格机构投资者投资者的有效途径;同时有序推出股指期货、国债期货、外汇期货、股指期货、外汇期权、利率期权、黄金ETF等金融衍生产品;完善上海银行间同业拆放利率的基准利率功能,积极培育以其为定价基准的各类衍生产品。

上期所成“着力点”之一

期货市场之所以能够问世、发展并成为现代金融市场体系的重要组成部分,是因为其具有其他市场所没有的独特功能。”上海期货交易所理事长王立华强调,作为现代市场经济体系中的重要要素市场,上海期货市场建设无疑是上海国际金融中心金融市场体系建设的重要着力点之一。因此,上海要建成国际金融中心和国际航运中心,要形成更加完备的金融市场体系,要为消费者提供可靠的风险管理平台和工具,就应该

有一个与之相适应的高度发展的金融和商品期货市场。”

事实上,近十年来,上海期货市场品种日益丰富,成交逐年递增。据王立华透露,1999年上海期货交易所成立之初,年成交金额只有4918亿元人民币;而到了2008年,则达到近29万亿元!业内人士普遍认为,在交易品种和市场规模稳步成长的同时,期货市场功能也得到了有效发挥。

王立华表示,上海期货价格信号灵敏地反映出商品的供需变化,并与国际市场行情形成互动,在国际市场有关商品定价体系中的作用正不断增强。目前,在上海期货交易所形成的“上海价格”,已经得到国内外公认和关注,成为服务上海国际金融中心



6月2日,由上期所主办的“第六届上海衍生品市场论坛”在沪召开。图为尚福林与屠光绍在论坛现场。本版图片均为本报记者 徐汇 摄

建设的重要成果之一。

值得一提的是,期现互动”的良性化、常态化,也大大提升了市场对资源进行有效配置的水平,上海期货市场已经成为服务上海社会经济发展和我国国民经济建设的一支重要力量。

此外,上海期货交易所的期货标的品级已经形成一定的品牌效应,“上海标准”的国际影响力也在不断提升,正成为继“上海价格”之后,上海期货交易所服务上海国际金融中心建设的一个重要新亮点。

王立华强调,上期所将努力做深做精现有品种,严控市场风险,确保市场平稳发展,为实体经济保驾护航,为加快上海国际金融中心建设作出更大贡献。

席志勇:首推螺纹钢线材符合市场需求

◎本报记者 刘意

上海期货交易所总经理助理席志勇在论坛上表示,螺纹钢以及线材作为钢材期货的首推品种,符合当前市场需求;他同时介绍了钢材期货上市以来的市场参与者分布的情况。

据介绍,参与螺纹钢期货交易的交易所会员有126家,占会员总数的77%,参与交易客户六万个;参与线材期货交易的会员156家,占会员总数的75%,参与客户近两万个。客户包括了钢铁生产、消费企业、贸易商及其他投资机构。

席志勇表示,上海期货交易所经过深入调研和论证,选择了螺纹钢和线材作为钢材期货的首推品种,符合当前市场需求。上海期货交易所充分考虑了品种特点、行业发展趋势、现货市场特点以及期货市场规律,力求有利于期货市场和现货市场的衔接,有利于期货市场的功能发挥。

席志勇还对即将到来的9月份钢材期货的首次交割表示了信心,我们相信,到9月份的时候交割会平稳进行,也将为(钢材期货)进一步发挥期货市场的功能奠定更加坚实的基础。”

褚袞海:金融中心建设助力石油期货

◎本报记者 刘意

上海期货交易所总经理助理褚袞海在论坛上表示,随着上海深化国际金融中心建设,中国石油市场体系建设的脚步会加快。褚袞海表示,能够符合市场经济需求、能够妥善处理各方面利益关系的石油价格形成机制,将越来越重要。发展石油期货,完善市场化极其重要。

褚袞海强调,进入2009年,上海发展石油期货迎来了历史机遇。国务院推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、金融中心、航运中心的意见当中,要求上海加快期货市场的发展,做深做新期货品种,有序推出新的能源、金属类的大宗期货产品。这对上海期货交易所下一步发展和石油期货的推出,指明了方向。

褚袞海表示,在备战石油期货的过程当中,上海期货交易所做了大量的研究工作,包括石油储备与石油期货关系的研究、国内外石油储备的研究、原油期货标的的研究、交割的研究、运作模式和外汇政策的研究等等。他同时表示,国际能源市场发展非常快,全球的交易所定价权竞争日趋激烈,亚太地区能源市场缺乏一个大家完全公认的市场。

在谈及已经上市的燃料油期货时,褚袞海表示,投资者对规则和风险管理的要求越来越明确,也越来越熟悉。从单纯的交易手数来看,燃料油合约已经成为世界上第八大的交易合约。

滕家伟:上海天胶交易规模“世界第一”

◎本报记者 刘意

上海期货交易所总经理助理滕家伟在论坛上表示,上海期货交易所天然橡胶期货2008年全年成交金额为9.28万亿元,交易规模已经超过了东京市场,位居世界第一。目前,上期所的天然橡胶期货正逐渐成为全国的权威报价,我国政府在制定和实施有关天然橡胶行业标准时,更将上期所的天然橡胶价格纳入重点参考依据。

另据了解,2009年前4个月,沪胶期货市场交易规模进一步扩大,累计成交为2.75亿吨,成交金额为3.7万亿元,同比增长了328.8%,交易金额占全国商品期货总成交金额的12.81%。

滕家伟同时介绍了2008年的天胶期货套期保值情况。据悉,2008年天然橡胶全年的套期保交易量为6.6万手,共计32.8万吨。在交割方面,2008年天然橡胶累计交割为10.79万吨,总交割金额为21.95亿元,占当年全国总消费量的10.2%,全年总体交割率为0.05%。

另外,浙江、广东、上海等经济比较发达的沿海地区,占据了沪胶期货全年交易量的“半壁江山”,其中企业法人客户数量增长7.24%。在新增客户数稳步攀升的同时,众多法人企业利用期货市场较好地规避了价格风险。

周正庆:加快期市立法条件逐步成熟

◎本报记者 叶苗

中国证监会前主席周正庆表示,近年来我国期货市场法制建设取得了明显成就,逐步摸索出一条比较符合市场发展规律,适应市场发展需要,有中国特色期货市场法制建设道路。目前,以《期货交易管理条例》为核心,以证监会规章和规范性文件为主体,以期货交易所和期货业协会自律规则为补充的期货法制体系已经初步形成。《期货交易管理条例》及其相关配套规章和规范性文件实施两年来,我国期货市场从交易品种、交易规模、参与主体到市场结构,都发生了深刻的变革,社会各界对期货市场地位和作用的认识逐步深化,良好的法律环境为期货市场稳步发展提供了强有力的制度保障。

周正庆表示,在推动期货市场立法中,需要从以下四个方面吸取金融危机的教训:第一,立法要具有前瞻性和弹性,确保市场稳定的保障性,既要为发展创新留空间,又要防范空间带来的风险,在创新中监



中国证监会前主席 周正庆

管工作能够跟得上,能够管得住。第二,坚持统一监管体制,美国的多头分管体制在这次危机中暴露问题比较严重,因此一定要坚持统一监管体制,绝不能搞多头分管的局面。第三,要鼓励场内衍生品市场的发展和创新,严禁搞变相期货。第四,加强对机构投资者,尤其是金融机构参与期货市场相关法律问题的研究,从法律制度上为完善期货市场投资者结构创造条件。

周道炯:商品期货不应脱离实体经济

◎本报记者 叶苗

中国证监会前任主席周道炯表示,商品期货等衍生品发生于实体经济发展的要求,所以不应脱离实体经济的发展。2008年是全球市场跌宕起伏的一年,美国次贷危机引发的金融海啸,给全球经济带来了极大的冲击,促使人们对虚拟经济和实体经济之间的关系进行深入思考。本次金融危机产生的主要原因之一就是西方一些金融衍生产品过于复杂,脱离了实体经济的要求,当后台服务和监管体系跟不上产品发展速度时,便引发了金融市场的系统性风险。

周道炯认为,这次金融危机给我们带来的启示,是金融衍生品的创新和发展应当源于实体经济对风险的规避和管理需求,应当把服务于实体经济作为出发点。近年来中国期货市场稳步发展,品种开发和设计围绕服务相关产业发展,注重监管的有效性,防范和化解市场风险的能力不断提升,较好地满足了实体经济管理风险的需求。

周道炯表示,去年的金融风暴中,国内外



中国证监会前主席 周道炯

大宗商品的价格剧烈波动,相关产业如果有可交易的期货品种,就可以利用期货市场在一定程度上规避价格波动带来的风险。今年随着钢材、早籼稻、聚氯乙烯等期货的上市,相关企业有了对应的风险管理工具。有关方面应当共同努力,做深做精已上市期货品种,通过扎扎实实的工作,让这些实体经济参与者、使用者能够充分利用期货市场,通过建立完善的机制和培养专业的风险管理人才,来规避价格波动风险、保障企业的利润。

陈耀先:应优先发展场内衍生品市场

◎本报记者 叶苗

中国证监会前任副主席陈耀先表示,金融需要创新,市场需要监管,无论从哪个角度看创新与监管都是必不可少的。在金融全球化的今天,既要提倡金融创新,又要加强金融监管。控制金融风险、防范金融危机永远是金融市场发展的主题。同样,在中国的期货市场上,我们依然应该消除一个误区,期货衍生品有风险,但是它作为一个金融的工具与手段,从对冲的意义上看,有消除风险的作用;从资源的配置上看,它又有套期保值的作用。利弊比较,衍生品作为金融创新的手段,是一个国家金融实力提升的根本源泉。相对于国外的场外衍生品交易而言,我国场内衍生品市场走的是稳步发展和严格监管并重的路子,不存在过度创新和监管不足这两个问题。因此应对金融危机,我们不仅不能停止衍生品创新,还应优先发展场内衍生品市场。



中国证监会前副主席 陈耀先

陈耀先呼吁,应尽快推出金融股指期货。他表示,金融衍生品行业本身就是一个风险行业,不完善市场功能反而是最大的风险。如果中国的金融期货已经准备了三四年了,应该说条件具备,时机成熟,呼吁尽快推出去。”

刘志超:提升期货公司专业化中介服务水平

◎本报记者 叶苗

中国期货业协会会长刘志超表示,全球金融危机下,中国期货市场面临严峻的挑战和难得的机遇。期货公司是连接市场的上下游的中介机构,是提高整个市场水平的关键环节,今后引导期货公司做优做强,提升行业的核心竞争力是期货发展行业的主要目标。

刘志超表示,提升期货公司专业化中介服务水平应该成为期货公司的主要工作重点,要积极引导期货公司,进一步明确中介服务定位,研究探索期货中介服务的模式,促进期货公司在做深做细做精发挥积极作用,在提升期货公司服务现货企业,现货产业和国民经济发展方面作出积极贡献。在市场发展情况下,期货公司要发挥其专业化中介机构的作用,必须要有高水平的人才,既包括研发人员、信息技术人员、风险管理人员、交易操作人员,而且包括高



中国期货业协会会长 刘志超

层管理人员,中国期货管理协会已经开始实施了人才发展战略规划。刘志超还表示,要进一步提升期货公司风险管理水平,建立健全风险防范和化解机制。期货公司应该进一步完善内部治理机构,加强信息技术保障,从软硬件方面全面提升期货公司的各方面的努力。