

## 郑商所总经理熊军： 加快国际化 提升服务实体能力



郑商所总经理熊军

■ 记者 杨美

郑商所总经理熊军9月8日在2018第三届中国(郑州)国际期货论坛的“交易所国际化路径及经验”

预热论坛致辞时表示,随着对外开放的不断深入,尤其是“一带一路”建设的持续推进,我国期货市场的国际化水平也在逐步提升。特别是今年,原油期货的成功上市和铁矿石期货成功引入境外交易者,标志着我国期货市场国际化发展迈出实质性步伐。未来,随着更多重大开放举措的落地,期货市场加快国际化发展,将是大势所趋。

“只有大力推进国际化发展,期货市场才能不断提升服务实体经济的能力和水平,更好地服务企业的国际化发展,助力‘一带一路’建设和中国经济的对外开放。”熊军表示,在推进特定产品对外开放方面,结合品种特点,郑商所选定PTA作为试点品种,制订PTA引入境外交易者方案,完成了规则论证、制度修订、系统开发等准备工作。下一步,郑商所将继续深化实施各项准备工作,以PTA对外开放为契机,引入一批实力雄厚、知名度高、管理规范的外商参与者,优化市场结构,提升国际化水平;在PTA成功试点的基础上,研究推动郑商所其他进出口贸易量大、境外投资者交易需求迫切的特定品种对外开放。

熊军介绍,近年来郑商所高度重视国际化发展,在不断扩大对外交流的基础上,还重点开展了以下几方面的探索:在产品交割方面,实现了境外品牌交割,以PTA为例,目前共有可交割品牌27个,其中有来自境外的8个品牌;2016年4月,在江苏张家港保税区正式开展甲醇期货保税交割试点,2017年12月又拓展至广东自贸区南沙片区,进一步扩大了地域范围;近期,又将保税交割试点品种拓展到PTA。

熊军指出,下一步,郑商所将进一步拓展境外注册品牌交割业务,持续推进完善相关配套政策,将更多境外商品纳入郑商所的期货交割体系;继续拓展保税交割品种及保税范围,实现保税交割常态化。在境外设立机构方面,郑商所在新加坡设立代表处的请示已获证监会批复同意,目前正积极推进设立代表处的各项筹备工作。同时,郑商所将继续加强对外交流合作,积极加入主流国际组织;与“一带一路”沿线国家及地区等更大范围、更广地域的境外机构签署合作谅解备忘录等合作协议,加强交流合作;通过互访、联合举办会议、派员参加境外研修学习等多种方式,密切联系、借鉴经验、扩大影响。

## William Knottenbelt 看好 中国市场的长期增长

■ 记者 韩雨美



芝商所资深董事总经理威廉姆·诺顿贝尔特

在初秋和煦的微风中,2018第三届中国(郑州)国际期货论坛在郑州正式拉开帷幕。在9月8日下午的“交易所国际化路径及经验”预热论坛上,芝商所(CME Group)资深董事总经理威廉姆·诺顿贝尔特(William Knottenbelt)代表芝商所肯定了中国消费市场长期增长的巨大潜力,并列出了芝商所与中国进行合作。芝商所与中国建设银行签署了备忘录,将在伦敦提供离岸人民币期货合约;与中国证券指数有限公司签订了商品指数开发的指数开发和产品许可协议;还与中国最大的利率和外汇产品市场CFETS达成协议,共同开发和离岸人民币及相关产品。

威廉姆·诺顿贝尔特表示,在最近欧盟重塑、全球贸易局势日益紧张的情况下,不仅全球金融市场受到影响,市场对于风险管理的需求也有所变化。实际上,近期投资者、金融机构以及商业机构对于风险管理的需求都在不断上升,希望可以找到更合适的方式管理风险。

中国作为全球原材料的主要消费国,在不断提升其在大宗商品交易实力的同时,还根据客户的需求推出了很多新的风险管理产品,例如,第一个大宗商品的期权——豆粕期权——以及首个国际化期货产品——原油期货。中国期货市场流动性不断提升的同时,也吸引了全球投资者更多的关注。

为了响应客户不断变化且日益复杂的需求,芝商所在不断与其他交易所合作的同时更推出了许多组合类的套餐产品。

中国作为全球最大的产品消费国之一,芝商所坚信其未来长期增长的潜力依然巨大,并将在未来一段时间继续扮演亚太地区经济主要推动者的角色。威廉姆·诺顿贝尔特认为,随着中国金融机构的迅速扩张,中国企业所要面临的全球窗口和 risk 将进一步增加,也因此需要更多的工具对冲风险。在中国长期发展,促进金融市场进一步自由化的同时,芝商所也将获得更多的发展机会。

## 机遇与挑战并存 境内交易所积极探索国际化路径

■ 记者 杨美

近年来,境内的交易所在国际化方面做出了一系列有益的探索。“一带一路”建设提出已有5个年头,也给各交易所带来了机遇和挑战,需要交易所抢抓机遇,顺势而上。在9月8日下午举办的2018第三届中国(郑州)国际期货论坛的“交易所国际化路径及经验”预热论坛中“境内交易所国际化发展”的圆桌论坛上,来自境内四家交易所的国际合作负责人共聚一堂,探讨“一带一路”背景下境内交易所的国际化路径。

原油作为内地首个国际化的期货品种,产品和投资者结构自上市以来都呈现出进一步优化的态势。上海能源中心副总经理陆丰在圆桌论坛中介绍,原油期货目前开户数量超过3万个。从境外投资者的参与情况来看,目前已经完成开户的境外投资者有53个,主要包括来自中国香港、中国台湾、新加坡、英国和美国的投资者。另外,还有大量来自中东、南美、澳洲的投资者的开户工作正在进行之中。

据大商所国际合作部总监郑晓瑜介绍,从国际化的角度出发,铁矿石期货品种目前已经圆满完成了国际化平稳启动的既定目标。截至8月中旬,境外投资者开户80余个,主要开户人群分布在亚洲、大洋洲、欧洲等7个国家和地区。郑晓瑜表示,今年大商所配合铁矿石期货国际化也推出了三方面新的国际化举措:一是新加坡设立了首个境外代表处;二是注册生成了香港地区的境外服务牌照;三是注册了全球法人识别代码。

中金所国际合作部总监游航表示,中金所一直以来都以打造世界一流的金融衍生品交易所为目标,对标国际最先进的交易所学习和研究。2017年,中金所、上证所、深证所三家国内交易所成功收购巴基斯坦交易所股权,旨在利用本地市场为中资企业进行融资以服务于“一带一路”建设。游航表示,中金所接下来要组建国际专家顾问委员会,学习更多境外先进经



“境内交易所国际化发展”圆桌论坛

验,在产品方面提升境外投资者参与的深度和广度。

郑商所国际合作部总监汪琛德认为,国际化对境内交易所来说是一个系统性的工程,郑商所也一直在做基础性的工作,比如加快特定品种对外开放以及在境外设立办事处。郑商所还将把更多境外品牌纳入交割范围,推进可替代交割产品引入更多境外产品。

汪琛德在圆桌论坛上表示,随着我国与“一带一路”沿线国家和地区的经贸往来,未来的工程建设将需要大量的大宗商品原材料,境内企业或境外企业在开展相关贸易时都需要期货市场提供定价服务和规避风险。

陆丰介绍,上期所的原油、天然橡胶、橄榄油和沥青等期货品种都与“一带一路”国家和地区挂钩。良好的合作关系可以促成原油期货的政策在“一带一路”沿线复制推广,中国的期货市场将以2018年为起点进入蓬勃发展期。

游航认为,“一带一路”国家分为欠发达和相对发达两类。欠发达国家的基础条件较为弱势,中国的交易所可以将产品设计、技术系统、交易结算、监管制度等移植到这些国家,为以后的互联互通打下良好的基础。与相对发达国家和地区主要以产品互换、互联互通等方式进行有益交流。

值得注意的是,由于期货市场本身具有市场经济的天然基因和国际化基因,在推进中国期货市场和期货交易所的国际化进程中,如何处理好与国际规则接轨和保持中国特色两者之间的关系很关键。与会嘉宾认为,中国的规则需要对规则“求同存异,择优而用”,规则的差异化是常态,多元化是共性,开放包容是趋势。根据投资者的需求,我们也需要思考中国的模式与国际惯例有严重冲突时是否要向其靠拢,未来是否可以通过创新探索做到将中国特色融入国际惯例,让规则更加贴近投资者。

## 境外交易所热盼 加强内外合作 促进“双向通车”

■ 记者 韩雨美

9月8日下午,在郑州举办的2018第三届中国(郑州)国际期货论坛“交易所国际化路径及经验”预热论坛的“境外交易所国际化路径及思考”圆桌论坛中,多位来自境内外交易所专家表示,在目前的市场环境,交易所国际化有多种选择路径,但合作是其国际化的重要基础。

在新加坡交易所高级副总裁兼大中华市场总经理简佩玉看来,交易所国际化应该是一个“双向通道”,不仅意味着本地产品要“走出去”,更意味着国际产品的“引进来”。

德意志交易所北京代表处首席代表倪元忠说,在“走出去”“引进来”的合作过程中,因为要跟不同国家及地区的交易所合作,受文化、法规、客户结构以及时区等因素影响,交易所国际化很可能面临很多困难。特别是在彼此缺乏了解的情况下,交易所的国际化就将面临更多的阻碍。

对于很多国际化的交易所而言,受其客户、业务内容等影响,国际化一直都是这些交易所对自己的核心定位。据期货日报记者了解,德意志交易所、泛欧交易所等都是国际化的典型代表,不仅其客户来自多个不同的国家,其业务更是以国际业务为主。为了更好地服务客户,为客户提供一个非常便捷、快速有效的交易平台,这类交易所不仅将自己设定为一站式服务的交易所平台,更在IT等基础设施方面投入了大量资源。

除此之外,据倪元忠介绍,德交所为实现国际化,在产品设计上也有所拓展,不仅提供欧洲的交易



“境外交易所国际化路径及思考”圆桌论坛

产品,还持续发展了一些跟其他地区相关的产品。预计今年年底,德交所会将交易时段延长到21个小时(包括亚洲交易时间),进而服务更多国际投资者。

泛欧交易所亚洲区首席代表李豫燕介绍,泛欧交易所的国际化主要是通过并购完成的。去年年底,为提前布局脱欧,泛欧交易所通过收购的方式将平台扩展到了爱尔兰。另外,泛欧交易所还通过技术输出、合作共赢等方式促进了交易所的国际化。实际上,在过去的五年中,泛欧交易所通过跟合作伙伴之间深入交流,已逐渐将业务延伸到了中国。

实际上,除了合作、并购、提供相应的服务外,交易所的国际化路径还与所在市场的文化、政治背景等存在一定的关系。以中国港交所和新交所为例,即使两个交易所都处于较为国际化的地域,但受各自文化、政治等环境不同的影响,两家交易所国际化的途径也不相同。新交所的国际化往往借鉴国际市场的监管及法规。据中国香港交易所北京代表处首席代表徐春萌介绍,除了国际收购等途径外,内地的改革开放也给港交所的发展提供了相应的契机。

## 胡俞越：“走出去” “引进来”要协同发展

■ 记者 杨美



北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越

9月8日,北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越在2018第三届中国(郑州)国际期货论坛的“交易所国际化路径及经验”预热论坛上表示,2018年开启了中国期货市场国际化元年,期货品种、经营机构、投资者国际化将形成协同效应,促进期货市场与期货行业健康发展。

胡俞越表示,今年原油铁矿石期货国际化彰显了中国金融开放新姿态,促进了人民币国际化进程,实现了期货市场国际化的“以点带面”之举。实际上,中国期货市场的国际化就是要让“中国价格”走出去,将竞争机制和国际投资者引进来。原油和铁矿石作为中国首批国际化期货品种,将带动整个期货市场的国际化,对期货交易所、期货品种以及投资者的国际化都具有重要作用。

“但与此同时,原油、铁矿石期货国际化需要外汇期货保驾护航。”胡俞越认为,在中国开启金融改革发展的新时代,推出外汇期货的条件已经成熟,股指期货和国债期货也可以为外汇期货的推出提供宝贵的监管经验和制度经验。尽早推出外汇期货有助于规避原油和铁矿石期货国际化过程中的汇率风险,有助于吸引境外投资者参与我国资本市场,有助于我国金融领域对外开放和“一带一路”构想的顺利实现。

作为我国期货市场开放的另一重要举措,证监会发布的《外商投资期货公司管理办法》明确,到2021年,外资持有期货公司股权比例不设限制。对此,胡俞越表示,期货行业引进外资就是引进了竞争机制,倒逼国内期货经营机构提升竞争力,会推动期货市场加速走向规范、成熟、开放。同时,境外资源可以对中国期货公司带来新的理念和经营方式,提升其市场竞争力,为中国期货公司走向全球市场提供经验、资金、人才支持。

胡俞越认为,期货这个“小行业”面临的其实是个“大市场”,我国期货市场国际化意义重大。期货市场的国际化不仅是提升中国金融“软实力”的重要举措,还是中国参与全球资源、财富配置的重要途径,更是争夺大宗商品话语权的重要手段。

对于未来中国期货市场国际化的路径选择,胡俞越说,首先是推动交易所体制改革,打造国际化综合服务平台;其次是推进品种国际化,夯实期货市场国际化基础;最后投资者国际化要循序渐进,“走出去”和“引进来”要协同发展。

本版照片均由田靖摄