

大会侧记

郑州与期货 相映两生辉

记者 王伟

郑州与期货,期货与郑州,注定存在一种不可分割的关系,相得益彰。

1990年10月12日,为服务国家粮食价格改革,郑商所的前身——郑州粮食批发市场正式开业。这是我国第一个引进期货机制、规范化的国家级粮食批发市场,具有里程碑意义,被认为是中国继续坚持改革开放的标志。

时光荏苒,29年以来,完美融入中国改革开放的浩荡潮流,郑商所获得了长足的发展:上市产品由最初的5个期货品种增加到现在的20个期货品种,2个期权品种;交易规模由初期的全年单边不足800万手,增加到2018年的8.18亿手;主要农产品期货和期权在服务“三农”、服务脱贫攻坚方面发挥了积极作用。

这29年,也是郑州脱胎换骨迎来大发展的29年:中原经济区、郑州航空港区、中国(河南)自由贸易试验区等众多头衔加身,郑东新区金融岛崭露头角,智慧岛建设如火如荼……

2016年,郑州被国务院正式确立为国家中心城市。也是在这一年,中国(郑州)国际期货论坛应运而生。

因为期货,也因为中国(郑州)国际期货论坛,很多人相约郑州,汇聚郑州,并亲身感受到郑州这些年来的新发展、新变化、新气象,对郑州印象深刻。

“十几年来我来过郑州,印象里都是灰蒙蒙的。这次来参加2019中国(郑州)国际期货论坛,真没想到郑东新区规划这么好,金融市场这么有活力。”参观郑东新区金融岛和智慧岛后,大陆期货大连营业部总经理王聪如是说。

永安期货董事长肖国平也在预热论坛上表示,这个季节的郑州不像中原城市,而像江南的城市,绿化这么好,城市综合发展这么好,并由此对中国经济的未来充满信心。

期货塑造了郑州金融市场特有的气质,郑州乃至整个河南也为期货提供了湿润的环境,两者密不可分,相辅相成。

又是一年金秋至,又是论坛举办时。美丽的如意湖畔,卓越的郑东新区,四次记录了期货人不忘初心、砥砺奋进的身影,未来,还将继续。而论坛汇聚一堂的全球智慧和期货力量,也必将为中国期货市场注入新的动力,增添更大的信心。

一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的期货市场,离不开包括政府部门在内的各方携手并肩,共同努力。正如河南省副省长刘伟在本届论坛致辞中所说的那样:作为新中国期货市场的发源地,河南历来对期货业发展高度重视,全力支持郑商所做做大做强,丰富完善交易品种;支持境内外交易所来豫交流,探索合作领域。

郑州与期货,相映两生辉。

郑州十二时辰

记者 宋世安

9月初的郑州,溽暑已去,秋风飒爽,一年一度的中国(郑州)国际期货论坛如约而至。

昨日一大早,论坛举办地郑东新区会展中心已是人流涌动。“境外机构和人士越来越多,参会嘉宾规格越来越高”这是多位前来参会的业内人士在看了议程后的最直观感受。

当日举行的主论坛也的确让参会者失望。证监会副主席李超,河南省委常委、郑州市委书记徐立毅,河南省副省长刘伟,郑州市市长王新伟等领导到会,显示出各方对此次论坛的重视,中国(郑州)国际期货论坛的影响力进一步彰显;国务院发展研究中心副主任王一鸣、2018年诺贝尔经济学奖获得者保罗·罗默、CME国际发展资深董事总经理威廉姆·诺顿贝尔特等境内外“重量级”嘉宾畅谈分析国内外经济形势、期货及衍生品行业发展,为与会者送来了一场思想盛宴。

郑州这座城市,对于中国期货市场而言有着特殊的意义,新中国首家期货交易所——郑商所即诞生于此,郑州见证了新中国期货市场的肇始与成长。如今,在新中国成立70周年之际,郑商所已近“而立之年”,也成为郑州乃至河南在全球的一张亮丽“名片”。

站在新的起点,国际化又成为郑州和中国期货市场的共同目标和契合点。当前,国内期货市场正以建立具有国际影响力的期货和衍生品市场为目标,推进高水平对外开放;郑州也正以国际化、现代化为引领,以高水平对外开放为战略突破口,走好以开放促改革、促创新、促发展的路子,进一步加快国家中心城市建设步伐。从这个角度来说,中国(郑州)国际期货论坛既为郑州这座内陆城市与世界之间搭建起沟通的桥梁,也为境内外期货市场提供了交流学习的平台,当然这也是论坛主办方的初衷之一。

热播剧《长安十二时辰》中主人公张小敬怀着对长安的热爱,九死无悔,在十二个时辰里为保卫长安展开了各种努力。在我国期货市场创立至今的近30年间,期货人也可以以拳拳之心不断探索适合中国国情的发展之路。9月2日这天,在嘉宾云集、议题丰富的中国(郑州)国际期货论坛上,境内外期货业人士又展开了思想碰撞和观点交流,为中国期货市场的发展提供“智力支持”,同时也为郑州打造国际化的区域性金融中心提供了有益的参考。

倏忽之间,主论坛一天的议程已经结束。入夜微凉,走出会场,眼前是焕然一新、流光溢彩的郑州地标建筑“大玉米”,与旁边如意湖的粼粼波光遥相呼应……

这是普通的一天,对于郑州、对于期货市场而言又是特殊的一天,在吹呼吸、吐故纳新之后,明天又将再出发!

国务院发展研究中心副主任王一鸣:

当前我国经济运行总体平稳

记者 孙慧平

昨日,在郑州举行的2019中国(郑州)国际期货论坛上,国务院发展研究中心副主任王一鸣表示,当前中国经济运行总体平稳,主要宏观指标都保持在合理的区间。

统计数据表明,我国上半年GDP增速为6.3%;1—7月份城镇新增就业867万人,完成全年计划的79%;前7个月CPI保持2.3%的涨幅;国际收支也基本稳定,7月末外汇储备依然保持在3.1万亿美元以上。

“从经济趋势来看,是总体下行态势,但是慢慢在趋于平缓。”王一鸣表示,国内经济之所以能保持相对稳定,主要是因为加大了宏观政策的周期调节力度,特别是积极的财政政策加力增效,今年以来国内减税降费的力度应该说前所未有。当前,资金面的宽松带来了货币市场利率的回调,利率与资金成本也相应降低。

“由于逆周期调节的政策力度比较大,总体来看市场的信心和预期明显好转,资本市场的信心也有

所恢复。”王一鸣表示,虽然上证指数还在持续走弱,但是创业板指数有所上涨。“期货市场农产品和贵金属价格上涨,工业品指数下降,以黄金为代表的贵金属价格上涨比较明显,也反映了市场的避险需求。”

诚然,当前经济依然面临下行的压力。王一鸣认为,下行压力可以从需求端和投资端去观察,需求端开始趋稳,但是回升依然乏力,基建投资回升也较弱,处在高位的还是房地产投资,但是它受调控政策影响面临回调,企稳态势并不明确。

除此以外,现在外需在收缩。由于全球经济增速放缓,贸易摩擦加剧,特别是美国单方面对中国商品加征关税,对外需的影响开始显现。数据显示,我国对美出口在整个对外贸易中的份额在明显收缩。

“我们还需要关注金融资源的配制。总体来看,我们新增贷款过度地向居民部分配置,主要就是房贷,也就是金融资源过度向居民部分流动,而没有更大程度地向实体经济流动。”王一鸣说,实体部分的资金依然比较多地向大企业流动,中小企业依然面临困难,防控金融风险的压力有所增大。

谈及下半年的经济走势和全年的政策展望,王一鸣表示,首先可以看到全球经济增长同步放缓,欧元区经济前景依然不景气,部分新兴市场表现不佳。从全球来看,避险资产价格是上涨的。

与此同时,主要经济体的货币政策也在转向。美联储7月下调了联邦基金利率,10年来首次降息,提前两个月结束了缩表。其他发达经济体和新兴市场也陆续采取了降息的举措。特别值得关注的就是美国最近的国债收益率走势,10年期国债收益率和短期国债收益率倒挂,这增加了市场对美国经济的担忧。

“总体来看,我们今年经济增长的预期目标是完全能够实现的,尽管还面临下行压力。”王一鸣说,投资增速放缓的态势会有所缓和。随着国家采取一些措施稳定基础设施投资,供需趋向平衡后,工业品的价格会止跌回稳。

他最后还表示,“未来要准确把握内外部环境的变与不变,我们正面临深刻的变化,百年的变局,内外环境深刻的变化,但是我们也看到不变的东西,我们要增强信心。”

2018年诺贝尔经济学奖获得者保罗·罗默:

世界经济前景依旧比较乐观

记者 韩雨美

昨日,在2019中国(郑州)国际期货论坛主题演讲环节,2018年诺贝尔经济学奖获得者、纽约大学斯特恩商学院经济学教授保罗·罗默分享了他对世界经济形势分析与增长前景的看法。

在他看来,目前各国都面临一定的问题,比如贸易摩擦,欧洲政局动荡等,对市场来讲都是不确定性因素,但这一切都是过去数十年全球经济发展的必然结果。比如目前的贸易纷争,保罗·罗默认为,与多年来大家养成的思维方式有着密切的联系。

“从上个世纪80年代开始到2006年,全球经济在贸易快速增长下非常繁荣。特别是中国经济能达到目前的水平,很大程度上得益于加入了WTO,与其他国家开始了贸易往来。”他说。

“然而,WTO的一些理念本质上是建立在假设的基础上,在实际操作中存在一定争议。比如WTO提出了政府以补助方式推动企业发展是违反自由市场原则的观念,本身就建立在自由市场意味着完全公平的假设之上。虽然很多政府不相信这一理念,但为了自身的发展,在加入WTO前并未提出异议。WTO也因此单方面认为所有成员国都将采取这一市场制度。”保罗·罗默说,中美间的问题也正是因此而生。不同于美国,加入WTO组织时,中国经济仍处于发展初期,企业需要在国家的帮助下才能更好发展。但当

时WTO的理念盛行,认为只有在完全公平的市场中,企业才能更好发展。同时,经济学家还过度关注中国企业发展方式带来的负面影响,进而衍生出一些对于中国经济快速发展“成本”的误解。也正是在这样的情况下,美国才会一再表示中国未能兑现当初的承诺,甚至认为中国这些年的快速成长伤害了美国的利益。

但是保罗·罗默表示,最了解中国经济发展的只有中国自己,中国有权选择自己的发展方式,选择是否重新书写世界贸易规则。在他看来,也正是因为如此,两国很难在这一问题上快速达成一致,国际贸易问题势必会持续很长时间。

对于目前欧洲政局的动荡,在他看来,与民粹主义的兴起存在一定联系。正是因为部分西方人士发现在经济全球化的过程中,不平等的情况不断加剧,甚至造成了一种西方人士在这样的经济体系中正在被淘汰的感觉,他们认为,这一经济体系对他们不仅没有益处,甚至还伤害了他们的利益。此外,他们还感觉政府应该采取一些方式让每个人得到平等,哪怕是机会也好。民粹主义因此而生。

在保罗·罗默看来,民粹主义只在乎自己的一些想法,拒绝现实和科学,本质上反映了对于西方政治体系的挑战。这种情况和挑战,他认为将会持续一段时间,因为各国的政策在目前的情况下很难达成一致。

在这样的情况下,他认为,中国应该独立前行,不考虑国际社会上的一些民粹主义,专注完善并发展自己的市场。“实际上,目前中国已经跨出了非常有力的一步,相信随着‘一带一路’倡议的逐步推进,相关国家的人民将获得更多就业岗位和更好的教育,对于世界来讲也是非常有益的。”

就日前来看,保罗·罗默表示,未来各国逐步分化在所难免,但对于国际经济他还是保持较为乐观的态度,特别是对于那些能够应对变革压力的国家来说,会迎来更好的未来。

对于目前市场普遍较为关心的经济衰退问题,保罗·罗默表示,的确有一些数据表明经济增长已经开始放缓,可以说明年有出现经济衰退的可能。“但这并不意味着衰退一定会发生,而且我们也有很多策略可以应对经济衰退带来的各种问题。比如通过监管措施和政府调控,都可以从一定程度上解决经济衰退带来的一系列问题。但简单通过降息等方式应对经济衰退并不是最好的选择。要知道人才是这个世界上最宝贵的资产,是资产真正的创造者,因此给人们创造更多的就业岗位,提供更多的机会,可能才是最好的应对措施。”

至于在这样的情况下,中国是否会陷入很麻烦的情况,保罗·罗默表示,应该不会。毕竟目前中国的负债水平并不是很高,不会因负债过高而出现经济衰退,所面临的问题也就相对会少一些。

CME国际发展资深董事总经理威廉姆·诺顿贝尔特:

跨境监管合作将带来双赢局面

记者 张田苗

昨日,芝商所(CME)集团国际发展资深董事总经理威廉姆·诺顿贝尔特在2019中国(郑州)国际期货论坛上表示,从第一次参加中国(郑州)国际期货论坛至今,全球市场发生了巨大的变化,中国衍生品市场成长十分迅速。

从全球市场来看,衍生品市场在近几年发展呈现指数级的增长。衍生品市场的重要性在全球金融市场凸显,发挥着越来越重要的作用。据诺顿贝尔特介绍,衍生品不仅跨越时区提供有效的套期保值工具,还提高了金融市场运行的效力。同时,其价格发现的作用为全球大小公司提供公平、透明的基准价格。“随着衍生品市场规模和多样化的发展,我们对衍生品市场的依赖性越来越强,衍生品已经成为各国市场参与者重要的对冲风险工具。”

就CME的经验来看,要打造一个成功的市场,产品的创新、期权的发展和持仓量都不可或缺。诺顿贝尔特介绍,CME的成长就在一定程度上基于产品的创新和演变。从最初面对当地市场、帮助参与者管理价格风险的农产品交易所,到推出第一批外汇期货,到积极推出电子期货交易,CME总是迅速地响应客户不断变化和日益复杂的需

求,不畏探索,走在行业前端。“CME一些非常成功的产品在这个过程中成长起来,例如CME的利率产品组合等。”他说,CME70%的期权都采用电子交易,从5年前不到50%到现在的70%,合约交易量实现大幅增长。

“持仓量是衡量资金流入衍生品市场的有效指标,也是一个市场对冲能力的体现。合约的健康、持续发展,离不开持仓量的成长。”他表示,除了产品创新,一直以来自芝商所积极与中国市场参与者合作,拓展国际业务发展。例如,今年6月,芝商所集团和上海金交所签署了双边产品的许可协议,迈出了合作的重要一步。这不仅是平台之间的合作,也为境外投资者提供更好的了解中国市场的渠道。

此外,值得注意的是,一些国家和地区的监管趋严,削弱了清算系统的弹性,使清算公司更难在全球范围内运营。“虽然加强监管对市场健康运行很重要,但市场的设施建设也是必要的。”他说。

“随着中国市场的进一步开放,相信中国的衍生品市场未来会有长足发展。”在诺顿贝尔特看来,中国对外开放的持续推进,要吸引长期的境外资本进入国内,也需要提供一个良好的法律、制度环境。他表示,中国衍生品市场基础设施的建立,例如期权市场是从无到有,不仅没有历史遗留性问

题,也可以参照、借鉴成熟市场经验,从最初的阶段就要建立起非常好的体系。

在OTC市场方面,境外市场过去十年OTC市场的需求增长并没有放慢,银行、基金、资管机构等都成为这个市场的重要参与者。OTC市场的成长也在一定程度上对期货市场形成反哺。诺顿贝尔特认为:“市场实践显示,两条腿走路有其必要性,我们需要标准化的期货市场,也需要场外市场的补充。我们需要能够清算场外市场的机制,对场外市场风险进行化解和转移。”

“此外,要注意的是,各区域之间的清算其实非常重要。不能形成清算体系,全球衍生品市场的流动性可能就变得支离破碎,这就意味着选择的减少,市场的参与者在管理风险上的挑战增加,这在市场经历波动和压力的时候,表现就会尤为明显。”诺顿贝尔特说。

目前中国市场的发展给国际参与者提供了非常好的合作机会。“随着中国市场的不断扩大,我们必须共同努力,共同合作,来确保中国市场有效的运行,同时也要降低市场的复杂性、运营成本和风险。”他认为,未来形成跨境监管合作,将带来双赢局面,不仅对参与全球衍生品市场的交易者有利,也将增强中国在世界舞台的重要性。

中银国际期货有限责任公司 BOC INTERNATIONAL FUTURES LIMITED 热烈庆祝 中银国际期货有限责任公司 深圳分公司开业 诚聘英才,市场总监、营销人员 投递简历至: shenzhen.bocif@bocichina.com 营业地址: 深圳市福田区桂园街道红树社区深南东路5002号信兴广场主楼6115

民生期货有限公司 MINSHENG FUTURES CO.,LTD. 官方网址: http://www.msqh.com 诚邀您共创共享 民生期货有限公司 武汉分公司开业公告 尊敬的投资者: 民生期货有限公司武汉分公司已完成工商注册登记,并于2019年8月27日取得证券期货业务许可证,现已正式开业,我公司诚挚欢迎广大投资者莅临指导,我们将竭诚为您提供优质服务! 公司地址: 武汉市江岸区云南路185号、云南路187号、淮海路249号泛海国际中心办公A单元601号 联系电话: 027-50165790 特此公告。 民生期货有限公司 二〇一九年九月三日

金鹏期货经纪有限公司 东城营业部终止营业公告 尊敬的投资者: 因我公司业务调整需要,我东城营业部决定终止营业,东城营业部的各项业务转由我司总部承接,客户账户统一由我司总部负责管理,各项业务均可正常办理,东城营业部终止营业不影响客户的正常交易,相关事宜敬请咨询: 全国统一客服电话: 010-66211309 公司总部地址: 北京市西城区金融大街27号投资广场B座9层 本公司终止东城营业部尚需向当地监管机构办理注销登记并向中国证监会监督管理委员会派出机构备案后方可完成。 特此公告。 金鹏期货经纪有限公司 二〇一九年九月三日

广州金控期货有限公司 GUANGZHOU FINANCE HOLDERS FUTURES CO.,LTD. 广州金控期货有限公司 关于大连分公司营业场所变更的公告 尊敬的客户: 因业务发展需要,我大连分公司营业场所由“辽宁省大连市沙河口区会展路129号2012、2409、2705房间”变更为“辽宁省大连市沙河口区会展路129号2012、2409房间” 此次营业场所的变更,不会对您的保证金、持仓、交易情况等各项服务产生影响。由此带来的不便,敬请谅解。 公司客服电话: 400-930-7770 特此公告。 广州金控期货有限公司 二〇一九年九月三日