

服务实体促发展 开放共赢创未来

今年是中国改革开放40周年,也是我国探索期货市场试点30周年。在近日举行的第十四届中国国际期货大会上,围绕“服务实体促发展·开放共赢创未来”主题,中国证监会副主席方星海与美国商品期货交易委员会(CFTC)委员Brian D. Quintenz,就衍生品助力更高层次开放型经济建设发表了各自观点。

■本版文字整理 本报记者 孙竹莎

期货衍生品市场对经济发展作用积极

□美国商品期货交易委员会(CFTC)委员 Brian D. Quintenz

衍生工具是一个国家实体经济健康发展的关键因素,可以真正地管理和有效转移风险。

我认为,中国期货市场的快速发展,是中国经济增长的一个重要动力,也为全球市场不断地注入了新的活力。近来的诸多改革举措,将使中国期货市场获得更多、更广泛的参与者,也将带来更好的流动性,还使中国公司能够更方便地进行套期保值、对冲风险。

自2008年金融危机以来,包括美国在内的很多地方,期货、衍生品都被政治家、媒体、公众戴上了“高风险”的帽子。但事实上,任何金融行为都有风险,而衍生品是一个强大的工具,可以真正地管理风险,并把风险转移给能力最强的市场参与者。

世界级大公用衍生品管理价格风险,有两点作用非常关键,包括让银行向私人行业提供更多的信贷,从而在实体经济中创造更多经济增长和投资;让公司的成本结构不断优化,使企业有更可预见、更可预测的现金流,为未来的发展进行投资。

金融市场需要健全的法律机制,保障市场透明、公平、有序地运行,市场中出现的任何“老鼠屎”都应该得到惩罚。白热化竞争和严格问责制,确保市场吸引到投资者和资本,这对美国的金融市场和期货市场都是非常重要的。

总体上说,美国期货市场具有3个特点,包括参与者的多样性、对顾客的保护,以及通过原则性监管来促进市场的公正性。

我们要保持美国商品期货交易委员会(CFTC)一个核心的责任,即维护期货市场繁荣供需的基本面。尽管对监管者来说,总是会面临市场波动的挑战,包括很多政治压力在市场上产生的干扰。

控制市场活动的时候,如果监管者过度限制参与和投机,其实并不能帮助

市场有效运作,也就无法使市场找到更清晰的价格。

有人说,在发生波动的时候,要限制投机活动,以保护市场。我是反对这种观点的。

我认为,投机活动对套保商而言,是一个很好的交易对手和流动性来源。而且,只有一小部分的操纵性活动需要我们关注。这一小部分的操纵性活动很容易被辨别出来,也很容易对其采取监管行动。

作为世界上最大的商品消费国和生产国,我认为,中国的公司必须有效和方便地将它的商品价格风险进行对冲。

我们高兴地看到,最近中国采取了一些推进期货市场国际化的举措,这些举措确实给中国本地的公司带来一个更好、更多元化、更大量的流动性池子,以管理好风险。

过去,因为各种不同的限制,外国的投资者很难进入中国的国内金融市场。但最近我们看到,中国采取了渐进式的步骤,鼓励金融市场逐步开放。

比如,今年3月,上海国际能源交易中心推出了以人民币计价的原油期货合约,并且引入境外投资者直接参与交易,这是历史上第一次。

最近推出的PTA和铁矿石合约也都是非常好的例子。另外,在今年8月,中国证监会批准外资公司在中国的期货和证券公司当中可以持有大比例股份,并承诺3年之后取消外资的持股上限。

我非常高兴看到这种市场的改革举措,我也祝贺中国的发展。

此外,随着中国国内期货市场的不断发展,我们非常期待能够让外部投资者,包括美国投资者进入中国市场的大好机会。我们也非常希望能够在监管层面实现进一步的合作,提升价格透明度和投资者的多元性。



有序推进品种和制度创新 推动期货市场进一步服务实体经济

□中国证监会副主席 方星海

期货市场有助于化解国际经济风险,维护国民经济稳定运行;有助于深化对资源价值的认识,提升中国企业在全球产业链中的地位;有助于提高企业对上下游价格的预见性,增强企业国际竞争优势。

近年来,期货市场品种和制度创新有序推进,对外开放步伐加快,市场运行规范稳定,服务质量和能力得到提升,已具备在更高层次服务实体经济和国家战略的条件。期货市场可以,也应该在服务实体经济应对外部环境新挑战,推动新一轮高水平对外开放中,发挥更加重要的作用。

第一,期货市场有助于化解国际经济风险,维护国民经济稳定运行。

当前世界经济面临深刻调整,贸易保护主义抬头,这对大宗商品的供需价格、库存、流向等都产生了一定影响。我国是大宗商品进口大国,稳定的进口价格和货源对于国家经济安全至关重要。期货市场通过发挥风险管理功能,在稳定大宗商品供应,维护国家经济稳定运行方面发挥了积极作用。

第二,期货市场有助于深化对资源价值的认识,提升中国企业在全球产业链中的地位。

促进企业更广泛深入地参与全球分工,提升中国产业在全球价值链中的地位,是发展更高层次开放型经济的目标之一。期货市场作为国际贸易中的通用“语言”,它所形成的价格体系和规则标准,境内外市场各方都认可,在定价、谈判、贸易等过程中,可以有效降低冲突,是企业融入全球贸易体系、深度参与国际分工协作的重要依托,更是相关产业国际化进程的“助推器”。

以有色金属行业为例,经过近30年的探索和实践,通过利用期货市场价格,我国有色行业实现了从一个封闭落后的产业,向高度市场化、国际化产业的转变,形成了

一套成熟的、以价格为导向的经营管理模式。期货市场价格体系已经成为有色企业跨境原料采购定价、成品销售、企业并购、对外投资与企业管理的重要依据,在稳定产业链,降低企业管理成本,增强经济效益方面效果显著。

第三,期货市场有助于提高企业对上下游价格的预见性,增强企业国际竞争优势。

期货市场可以帮助企业在国际竞争环境下,优化经营决策、有效管理风险、保障经营利润,是促进企业做大做强、提升国际竞争力的重要帮手。

值得注意的是,更开放的经济需要更有效的价格发现和风险管理。建设一个品种工具齐备、功能发挥充分、运行安全高效的期货市场是服务更高质量、更高层次开放型经济的现实要求,也是期货市场存在和发展的应有之义,我们要坚定不移地朝这个方向前进。

一是要持续推进期货市场国际化建设。今年期货市场对外开放成绩显著,原油和铁矿石期货国际化后保持稳定运行,国际投资者积极参与,近日PTA期货顺利国际化。下一步我们将继续深耕现有国际化品种,优化交易制度,重视国际规则研究,进一步提高规则的适用性和科学性,提升境外投资者参与度,促进原油、铁矿石、PTA等已有国际化品种的功能发挥,要增加对外开放品种供给,积极推进20号胶期货上市,加快黄大豆1号、2号等品种的国际化。要持续推进期货行业对外开放,积极做好外资投资国内期货公司的各项准备,

欢迎外资期货公司参与中国市场。

二是要持续扩展期货市场的广度和深度。以产业需求为导向,不断推动品种创新,持续开展红枣、生猪、辣椒

等期货品种的研发上市,积极推动棉花、玉米、天然橡胶等农产品期权上市。在更多品种与合约上引入做市商制度,着力解决活跃合约不连续问题。优化市场参与者结构,大力推动国企和各类实体企业参与期货市场,持续推进符合条件的商业银行和保险机构参与国债期货工作,推动外资机构通过互联互通、QFII、RQFII等参与期货交易。做好股指期货恢复常态化交易的各项准备,支持CTA商品投资,协调推出更多投资于商品的公募资管产品。

三是要加强制度供给和监管协调。新的开放形势对监管工作也提出了新的要求。下一步,中国证监会将进一步补齐制度短板,提升监管效率,确保监管能力与市场对外开放程度相适应。加快推动期货立法,夯实开放环境下的期货市场法治基础。修订完善《期货公司监督管理办法》,研究出台期货公司子公司及分支机构相关管理办法。推动期货公司境内外上市,增加资本实力,更好地参与国际竞争。

