4个期货品种已向国际投资者开放，未来中国将推动更多成熟品种走向国际市场——

期货市场开放节奏加快

本报记者 **邱海峰**

已有4个期货品种直接向国际投资者开放交易、低硫燃料油期货等国际化品种将上市、《期货法》进入立法程序、明年1月1日起取消期货公司外资股比限制……今年以来，中国期货市场对外开放的重磅消息接连传出。相关人士指出，从首个国际化期货品种上市到现在不足两年，但中国期货市场对外开放成绩不俗，国际化品种和境外参与者均显著增加，价格的国际影响力持续提升，交易所国际合作成果丰硕。未来，随着对外开放深入推进，中国期货市场有望推出更多新举措，将给全球带来更多利好和惊喜。

境外参与者开户数成倍增长

——原油、铁矿石、PTA、20号胶，4个向国际投资者直接开放的期货品种受到热捧

“去年以原油期货上市、铁矿石期货国际化为标志，我国期货市场对外开放迈出了坚实一步。”谈及期货市场，大连商品交易所理事长李正强如是说。

从2018年首个国际化期货品种上市到今年20号胶期货引入境外交易者参与，中国期货市场以特定品种方式开放的范围稳步扩大，目前已有4个期货品种直接向国际投资者开放交易。

作为期货市场对外开放的排头兵，原油期货于去年3月底上市，成为中国第一个国际化期货品种。上市短短几个月，其交易量就超过迪拜阿曼原油期货合约，成为仅次于纽约、伦敦的全球第三大原油期货合约。

根据上海期货交易所数据，原油期货上市以来，成交量、成交额、持仓量稳步增加，截至2019年11月底，日均成交量约14万手、成交额约665亿元、日均持仓量近2.5万手，成交量稳居全球第三，持仓水平也显著高于国际其他原油期货市场发展初期的水平。境外客户开户数目前是上市初期的5倍左右，今年以来境外客户的成交量占比为15%左右，持仓量占比为20%左右。

上海期货交易所总经理王凤海指出，从功能发挥上看，原油期货也取得了比较好的成绩，套保和交割的产业用户日益增多，联合石化与壳牌、京博石化签署合同时都参照上期所原油价格。“应该说中国原油期货价格作为定价基准的接受程度越来越高，反映中国和亚太地区石油市场供需关系价格体系正在形成，这是非常重大的进步。”

境外参与者热情高、价格国际影响力提升，在其他3个国际化品种上同样得到体现：去年5月4日，铁矿石期货引入境外交易者，实现国内首个已上市期货合约的对外开放。一年多来，大商所境外开户数达184户，分布在15个国家和地区；今年11月，全球最大铁矿石生产商巴西淡水河谷与国内2家钢厂以铁矿石期货价格为基准，签订了铁矿石基差贸易合同。去年11月底，精对苯二甲酸（PTA）期货引入境外交易者落地实施，截至今年10月底，PTA期货境外交易者日均交易量占比7.5%，33家境外经纪机构已完成备案，多家境外知名产业客户均已开户。今年8月12日，20号胶期货刚一上市，境外法人户R1国际有限公司就开始参与交易并首批成交。

对于中国期货市场的发展，圣彼得堡国际商品原料交易所首席执行官阿列克谢·雷布尼科夫赞赏道：“外国投资者在中国期货市场的参与程度越来越高，同时中国在大宗商品行业带来许多新标准、新基准，这是国际性的，希望能向中国学习、了解最新举措。”

“期货市场是一个国际化市场，开放、联通能更好推动其走向成熟，发挥作用。在中国经济持续发展的大背景下，期货市场对外开放，吸引更多境外交易者参与交易，既符合中国国际贸易大国发展需要，也有助于提升中国期货市场的国际竞争力和定价影响力。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇在接受本报记者采访时说。

以成熟品种国际化为引领

——交易所密集公布开放举措，谋划上市新的国际化品种，推进现有品种的国际化

未来，期货市场将如何对外开放？中国证监会副主席方星海日前指出，加快成熟品种的国际化，增强期货市场国际定价影响力。在现有四个特定品种的基础上，逐步将具备条件的商品期货和商品期权品种实现国际化。已经国际化的品种，各交易所要加大国际市场推介力度，提升市场运行质量，降低交易成本，吸引更多国际客户前来参与交易。

围绕开放，各大交易所近期密集公布了一系列举措。上海期货交易所监事长陆文山日前透露，明年一季度，将在上海国际能源中心挂牌第三个国际化品种——低硫燃料油期货。“在上市新国际化品种的同时，推进现有品种的国际化，上市保税铜期货合约。”

“大商所将加快推进已上市品种的国际化，持续完善优化国际化相关业务规则，加快推进棕榈油、黄大豆1号、线型低密度聚乙烯、聚丙烯等品种国际化，提供更有国际影响力的市场价格。”大连商品交易所副总经理许强说。

郑州商品交易所总经理鲁东升表示，PTA期货在东亚、东南亚、欧美国家的影响力继续增强，下一步将积极推动甲醇等特定品种对外开放，进一步扩大特定品种范围。

多元化的市场开放路径也在积极探索中。王凤海指出，除了品种、工具创新之外，和境外交易所的合作也是很重要的举措，特定品种“请进来”，还有交易所“走出去”，和境外交易所的互联互通、结算价授权都是可行的路径。海外市场的拓展上，上期所已在新加坡设立境外办事处，上海国际能源交易中心完成了在香港和新加坡的境外注册工作。“下一步，我们将利用这些平台，大力宣传给海外市场，让大家关注、参与。”

“郑商所已经开展并将继续积极推进结算价授权合作，稳步推进引入以境外指数为标的的衍生品研发工作。将继续做好引入QFII、RQFII的相关准备工作，支持经营机构在境外交易所挂牌追踪郑商所品种期货价格的ETF产品。”鲁东升说，郑商所将继续深化与境外市场间的国际交流合作，积极加入主流国际组织，与更多境外机构建立合作关系，继续通过国际展会、境外推介、召开大会、参会互访等方式，深化交流，推动合作。

李正强表示，铁矿石期货国际化以来，大商所加快拓展境外市场。2018年5月，大商所获批成为香港自动化交易服务提供者，2018年7月获得全球法人机构识别编码，2019年11月获得新加坡认可市场运营商牌照。下一步，大商所将持续探索和拓展交易所海外战略布局。

复制原油期货的模式，20号胶期货8月12日在上海期货交易所旗下上海国际能源交易中心挂牌交易，成为继原油、铁矿石和PTA之后，中国第4个对境外交易者开放的商品期货品种。 **上海期货交易所**供图（**新华社**发）

“今后期货市场发展的一条主线就是以成熟品种的国际化为引领，对标国际领先市场，以开放促改革促发展，不断提升我国市场的国际竞争力和服务实体客户的能力。”方星海说。

更多境外机构将进入中国

——明年1月1日起，取消期货公司外资股比限制，符合条件的境外投资者持有期货公司股权比例可至100%

期货市场对外开放，机构是重要参与者。根据证监会数据，中国期货公司国际化发展步伐不断加快，已有21家期货公司在海外设立了分支机构，部分期货公司已成为芝加哥商业交易所、伦敦金属交易所等境外交易所会员，其中广发期货的英国子公司已经成为伦敦金属交易所圈内会员，并实现较好盈利。

既要“走出去”，也要“引进来”。证监会不久前宣布，自2020年1月1日起，取消期货公司外资股比限制，有关主体可根据相关规定向证监会提交行政许可申请，符合条件的境外投资者持有期货公司股权比例可至100%，证监会将依法依规予以审批。

“具有良好国际声誉和经营业绩的境外金融机构的加入，将不断丰富我国期货市场的参与主体，激发市场竞争活力，有助于期货行业加快构建核心竞争力，进一步提升服务实体经济的能力。”方星海说。

方星海进一步指出，随着中国期货市场的对外开放，会有越来越多的境外机构进入中国期货市场。期货公司要充分发挥自身独有的竞争优势，尽快建立与各类机构需求相匹配的综合服务体系和能力，在资本、技术、法律、人才、文化等多方面做好准备，在开放中积极应对境外机构进入中国期货市场带来的挑战，学习借鉴境外机构在产品研发、综合服务、风险管理等方面的先进经验，通过综合性的定价服务、风险管理服务，将中国开放带来的重大机遇转变为期货行业发展的优势，通过服务将全球的市场、资源、产品、产业链以及风险管理衔接起来，不断提高跨境服务能力和水平。

李正强认为，中国期货市场对外开放的大门将越开越大，未来期货市场应以对外开放为常态，进一步优化规则制度安排，推动模式多样化和规则便利化，为海外市场参与者提供便利。

《期货法》被认为是期货市场发展和开放所必需的“基本大法”，业界盼望已久。方星海日前表示，《期货法》已经征求完国务院意见，进入了全国人大的立法程序。今后，将进一步完善市场法律法规体系，特别是协助推动《期货法》早日出台，优化交易规则，提高跨境监管能力，为市场开放保驾护航。

“首个国际化期货品种上市以来，中国期货市场双向开放取得了很大进展。展望未来，中国期货市场面临很多新机遇，发展空间还很大，同时在制度、监管等方面需要不断完善，应在对外开放上多下功夫。”郭田勇说。

下图：2019年11月7日，满载着39万吨进口铁矿石的新加坡籍矿船“远卓海”轮停靠宁波舟山港。

胡锦渠摄（**人民图片**）

开放谈

期货市场应成为开放高地

董登新

1990年10月12日，中国郑州粮食批发市场（后更名为郑州商品交易所）经国务院批准成立，以现货交易为基础，引入期货交易机制，迈出了中国期货市场发展的第一步。经过近30年发展，中国四大期货交易所已基本覆盖了商品期货和金融期货的主要品种。

2019年是中国期货市场“井喷年”，尤其是期货品种上市步伐加快。前11个月上市了包括红枣、20号胶、尿素、粳米期货在内的6个商品期货和天胶、棉花、玉米3个商品期权，12月还将有纯碱期货以及PTA、甲醇、铁矿石、黄金期权等5个品种上市，2019年新品种上市数量将达14个，为我国期货市场历年之最。预计到今年12月底，中国期货市场上市品种数量将达到75个，初步形成了商品金融、期货期权、场内场外、境内境外协同发展的局面。

快速发展的过程中，期货市场对外开放逐步开始推进。2018年3月26日，中国原油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌交易，并全面引入境外交易者，这是中国首个国际化商品期货品种。此后，铁矿石、PTA和20号胶相继作为特定品种向国际投资者开放交易，特定品种对外开放的路径基本成型。

尽管取得一定成效，但相比现货市场对外开放的程度，中国期货市场对外开放还比较滞后。

首先，从大宗商品市场来看，中国诸多矿产品、能源、工业原材料及农产品的进口和消费量均位居世界第一，但我们却缺乏定价权和话语权，相关商品期货品种虽在国内市场挂牌交易，但由于缺乏国际投资者的广泛参与，我们的期货价格缺乏足够的影响力和国际地位。

其次，中国金融衍生品市场也存在类似情况。近年来，随着中国资本市场双向开放的加速推进，“沪港通”、“深港通”、“债券通”越来越受到境外机构和国际资本的青睐，尤其是放开QFII/RQFII额度限制、取消外资持有证券基金期货公司持股比例限制等政策陆续落地实施，外资进出中国资本市场的政策障碍越来越少，参与程度越来越高。然而，由于中国金融衍生品市场起步较晚，且交易品种单一，再加上境外投资者尚未获批参与中国金融衍生品的交易，使得境外机构和国际资本缺乏风险管理的必要工具，这严重影响外资在中国境内的投融资活动。

无论是从商品期货定价权还是商品期货服务于实体企业风险管理（锁定成本），抑或是从金融期货作为外资进入及风险管理的工具来看，为了充分利用两个市场、两种资金服务国内实体经济，必须大力发展期货市场，尤其是要加大期货市场对外开放的力度，将其打造成对外开放高地。

未来，应考虑加快成熟品种的国际化，广泛引入境外机构投资者，完善基本制度安排，在规则、监管等方面加快与国际接轨，这将有利于增强中国期货市场国际定价影响力，改善国内期货市场的投资者结构，并让期货市场与现货市场协调发展、相互促进，从而推动中国经济高水平、高质量对外开放。

（**作者为武汉科技大学金融证券研究所所长**）