

吴晓灵:《期货法》《证券法》列入明年立法计划

《期货法》将定位为衍生品市场基本法,既调整场内市场,也调整场外市场

见习记者 曾炎鑫

全国人大常委会、全国人大财经委员会副主任委员、清华大学五道口金融学院院长吴晓灵昨日在中国国际期货大会上致辞时表示,国内制定《期货法》的条件已基本成熟,《期货法》和《证券法》一同被列入明年立法计划,《期货法》将制定成一部衍生品市场的基本法,同时调整场内场外衍生品市场。

吴晓灵表示,由于《证券法》和《期货法》具有关联性,为了节约立法资源和协调两部法律的内容,全国人大常委会将《证券法》修改和《期货法》立法同时列入明年的立法计划中。在立法史上,把同一个行业的两部法在同一个年度列入计划是少有的,希望证券法和期货法能够利用好这次机会,把《证券法》和《期货法》立好、修好。

对于《期货法》的基本立法定位,吴晓灵表示,《期货法》应该是一部统一调整商品期货、金融期货以及其他商品衍生品、金融衍生品市场的基本法,既调整场内衍生品市场,也调整场外衍生品市场。立法重点是场内市场,同时对场外市场也做出相应规定。

吴晓灵称,《期货法》应确立以功能监管为核心的期货及衍生品市场的监管体制,不管交易场所的名称是什么,不管采用什么样的名目进行交易,只要交易产品和机制基本使命一致就应该统一规则,要在现行期货条例的基础上确定国务院期货监管机构对期货及衍生品市场的集中统一监管。

回顾期货市场二十多年发展历程,吴晓灵表示,我国已经形成了初



2013年第九届中国(深圳)国际期货大会·主论坛现场,交易所圆桌论坛现场。

郑宇/摄

步的商品期货和金融期货市场体系,市场品种日益丰富,市场功能日益明显,为国民经济服务的能力逐步增强。

吴晓灵表示,当前期货市场的规范和发展主要依靠国务院发布的期货交易管理条例,有关反映场内金融市场的规定显得不足,需要尽快制定法,推动金融期货以及场外衍生品市场的发展。

不久前,十二届全国人大常委会公布了本届人大立法规划,明确提出制定《期货法》,为我国期货及衍生品市场向更高水平发展提供了法律保障。这是今后一段时期我国期货及衍生品市场发展的一项重要任务。

吴晓灵认为,我国制定《期货法》的条件已经成熟,目前我们已具备制定《期货法》的市场基础、制度基础和监管基础。

作为期货市场的法制基础,吴晓灵称,《期货法》一直受到立法机关的关注。第十、十一届全国人大常委会立法规划均将《期货法》列入规划,并形成了相应的立法草案,期货市场的制度建设从未停止。此前三届人大把《期货法》列入立法规划并没有提交审议,在于希望金融期货上市之后,在金融期货的交易过程中获得更多的实践经验,使立法能够得到更好、更广泛的经验。

11家交易所热议国内期权发展

见习记者 曾炎鑫

昨日上午,在第九届中国国际期货大会的交易所圆桌论坛上,五大海外交易所和国内六大交易所的领军人物针对全球衍生品市场发展趋势展开讨论,中国衍生品发展特别是期权市场发展成为热议话题。

境外交易所 关注中国衍生品发展

在圆桌论坛中,多家海外交易所都对国内衍生品发展表示高度关注,并对国内衍生品发展提出了不同建议。

芝加哥商业交易所首席执行官 CEO Phupinder S. Gill 表示,芝加哥商业交易所一直在关注中国的发展。在他看来,期货期权将会是中国期货市场非常重要的发展趋势。

他表示,全世界的交易所中,不论是中国的金融交易所还是海外的金融交易所,所有的创新都要把握一个问题,只要在发展期权的过程中始终能够控制好风险,始终把风险管

理贯彻下去,期权的产品就会是一个非常好的产品。

港交所总裁李小加表示,内地市场、香港市场有着大量散户参与市场交易,如何解决既保护个人投资者,又不至于扼杀期权产品的创新灵魂,是摆在监管者和交易所面前的巨大挑战。监管层在面对机构进行衍生品创新时,监管重点应该放在监管行为上,不能苛求理论意义上的完全公平,而应该让市场做决定。

李小加还建议,在股票市场或者股票类的衍生品市场上,要学习国际的新标准、新方法,学别人的方法,办自己的事;在商品期货市场上,要和时间赛跑,要出去抢标准、建标准,抢话语权。李小加称,期货市场在家里多待一天,实体经济多亏一天,商品期货最重要的挑战就是要迅速地出去抢标准。

新加坡交易所 CEO 周士达表示,中国金融衍生品的发展时间是非常短的,中金所用短短5年时间就发展迅速,取得了令人非常瞩目的成就。周士达同时表示,希望中国期权市场明年能够开放。

大商所:农产品期权明年5月做好准备

昨日,大连商品交易所理事长刘兴强在国际期货大会主论坛上表示,农产品期权的研究工作已进入全市场仿真交易阶段,预计明年5月可以达到推出农产品期权的条件。

刘兴强表示,农产品期权作为一个比较复杂的交易工具,在推出前要从理论、技术和市场接受程度等多方面探求各方共识,大连商品交易所从2004年开始展开对于期权的研究工作,至今已经9年,9年磨一剑,其实我们花的功夫也不小。

从去年开始,大商所开展了农产品期权的仿真交易,从一开始交易所内的仿真交易逐渐推广到部分会员的仿真交易,再到全体会员仿真交易,参与的会员达到115家。

刘兴强预计,到明年5月份农产品期权能够满足实际推出的条件。不过,实际上明年5月份究竟能不能推农产品期货,还取决于相关法规、规则和市场接受程度。

上交所:个股期权多个层面开展准备工作

上海证券交易所副总经理谢伟表示,个股期权已经在规则、技术、投资者教育等多个层面开展了准备工作。

谢伟表示,对个股期权的监管,要彻底跳出出现货监管的思路,要完全适合期货本身运行的特点。参照国际通行做法,个股期权监管将从事前、事中和事后三个方面进行:事前有限制性措施,投资准入的条款,事中有限制开仓和保证金管理的措施,后期有强制平仓的安排。

谢伟表示,在个股期权的设计之初,上交所就表示欢迎期货公司参加个股期权业务。未来上交所为期货公司参与这一业务提供两种可能参与途径,一个是做代理,另一个则是作为交易所的特别会员,直接参与交易所的交易。

谢伟称,上交所此前的调研发现,期货公司普遍反映不能输在起跑线上,希望直接参与场内交易。目前,上交所正在积极准备让期货公司直接参与上海证券交易所个股期权的交易。

陆丰:上海国际能源交易中心为期货国际化打好基础

证券时报记者 陈冬生

12月3日,上海国际交易所高级总监陆丰在第九届中国(深圳)国际期货大会“中外期货业高峰论坛圆桌论坛”上指出,中国期货市场借用原油作为第一个尝试性的国际平台可能性会比较大。陆丰认为,通过建立上海国际能源交易中心这个平台,把期货市场国际化所需要的一整套制度做好,可以为将来下一步整个期货市场的国际化打好基础。

陆丰称,原油在中国现货市场上有诸多管制,是国际通行做法,包括美国对原油的进出口也有很多限制。原油在国际贸易领域是流动性非常好的现货加场外市场(OTC)品种,全世界商品交易量最大的就是原油,所以选择这个商品对境外来讲有更重要的意义,对国内来讲也有非常重要的意义。

陆丰指出,原油期货在亚洲地区确实是一个空白。尽管各个国家在亚洲都尝试推出过原油期货,但从目前的实践经验来看,除了迪拜商业交易所(DME)的阿曼原油相对成功以外,其他的都基本失败。但是,亚洲地区确实缺少一个反映亚洲这些国家原油供需基本面的

基准市场的存在,这是中国的一个很好的机会。

讲到期货的对外开放,陆丰认为,整个中国的期货业面临一个前所未有的机遇加挑战。他从三个方面具体阐述了期货业对外开放国内期货交易所面临的挑战。第一,面临东西方文化的冲击和交融的问题。国内的市场监管模式、交易、结算、风控等和目前国际上通行做法有比较大的差异,这需要境内外投资者相互适应、相互交融的过程。

第二,中国的交易所、中介机构都面临着竞争与合作的关系。国外每年上市期货新产品非常多,而在国内难度很大,迫使交易所、监管机构对每一个产品的选择都小心翼翼,争取完美。反过来,境外市场和现货市场需求很紧密,这是国内做不到的,这使国内交易所面临很大的挑战。

第三,是业务转型。期货交易所应该是以推出基础产品为主的,中介机构以及未来国内银行向投行发展,大量的OTC产品是建立在中介机构、银行基础之上的。所以这个业务转型,无论对交易所、期货公司,都是下一步可能要花大量的人力、物力、财力去推动。

中期协与境外三家机构签署合作谅解备忘录

日前,中国期货业协会分别与瑞士期货和期权协会(SFOA)、香港交易所(HKEX)、新加坡交易所(SGX)等境外机构签署了合作谅解备忘录。

根据备忘录,协会将在“信息交流、高层互访、合作研究、人员培训”等领域与上述三家机构开展合作交流。

近年来,以原油期货为突破口,我国期货市场对外开放的基本思路和总体规划正在积极稳妥推进,扩大期货保税交割试点、加快境外期货经纪业务试点步伐、拟定外资参

股期货公司相关政策规定、引入境外投资者等一系列措施正在逐步实施。在此背景下,中期协作为自律组织,近年来一直着力于搭建境内外期货行业交流平台,促进境内外期货机构合作。

合作备忘录的签署,将进一步加强中国期货业协会与境外交易所、行业协会的友好合作关系,为中期协与境外期货相关机构的沟通交流搭建新的桥梁,为更深层次的中外交流及促进整个市场的对外开放创造良好的条件。(曾炎鑫)

我国“两板”贸易进出口概况

“两板”的国内贸易情况:国内纤维板的主产区与主销区在地域分布上基本重合,以省际流通为主。2012年,全国跨省贸易量2100万立方米(合4.6亿张),占全国总产量的38%。胶合板的主销区与纤维板相似,主要集中在华东地区,生产集群已逐渐从江浙一带向河北、山东等华北地区转移。2012年,全国跨省贸易的细木工板数量590万立方米(合1.3亿张),占全国总产量的30%。在“两板”跨区域运输中,公路、铁路和水运运量占比约为7:2:1。纤维板和胶合板国内贸易多采用经销商与厂家直销两种模式,比例约为7:3,市场化程度近100%。

最后,结合技术层面,黄金阴阳烛录得短线阴烛增多,且低于红色日平均移动线,同时短线MACD显示空头主导,后期黄金价格可能继续偏空下行。综上所述,笔者认为,短期来看,空头绝对占主导力量,黄金后市的前景必将继续下行。预计本轮超级周行情将对贵金属市场走势产生重大影响,投资者在追求高收益的同时,也必须注意风险控制,切勿盲目冒进。(作者系世元金行分析师)

我国胶合板的贸易模式与纤维板一致,基本为华北剩余产能流向辽宁和京津地区,华东剩余产能流向上海地区,中南地区剩余产能流向珠三角地区。

胶合板的物流流向基本代表了细木工板的物流流向情况。从省份上来看,流出量最大的三个省分别为山东、河北和湖南;流入量最大的三个省市分别为广东、北京和上海。

“两板”的进出口情况:我国纤维板行业在进入21世纪后发展迅速,生产能力大大提高,对外贸易也飞速发展,逐渐实现了贸易顺差。2005年,纤维板的出口量第一次超过了进口量。2012年,纤维板出口370万立方米(合8140万张)。东南沿海省区是主要出口地区,集中在江苏、山东、上海和广东。进口方面,2003年以前我国纤维板的进口量以15%左右的速度逐年增加。而后随着我国纤维板生产量的增加,纤维板进口量以16%左右的速度逐年下降。2012年,我国纤维板进口19万立方米(合418万张)。(纤维板和胶合板现货知识之五)

牛市已经结束 黄金多头难挽颓势

陈金莲

国际市场风云变幻。在刚刚过去的11月份,国际金价下跌5.5%,今年以来已累计下跌约25%,与今年6月低点1180美元仅有5%之遥,预计将出现近13年来首次年度下跌。

黄金近来的大跌,主要源于近期美国公布的一些向好的经济数据。从中长期来看,金价过去10年来的牛市格局将重新被改写,黄金多头年内难挽颓势。

首先,从流动性来看,全球大量的流动性在过去五年内持续推升市场对通胀的预期。但市场担忧的通胀并没有发生,可见量化宽松(QE)的影响已经被蒸发掉了。笔者预计2014年全球通胀只会非常温和地走高,未来通

胀不再是支撑黄金价格上涨的关键因素,黄金跌势不可阻挡。

其次,从成本角度来看,持有黄金的机会成本远远高于持有其他成本,可以看到大量的资金已经从黄金市场转向其他各类资产。黄金的年内收益率下滑24%,而同一时期标普500指数则上升了24%。随着经济的复苏,投资者关注的焦点也在逐渐转变,经济数据的好转持续支撑着股市。当前市场环境下,不仅仅是机构在期权合约和黄金ETF实物投资上大幅跳水,明年类似实物金条之类的直接黄金投资较2013年也将出现明显下滑,支撑金价上涨的动能严重不足。

再次,从美国的经济景气情况来看,费城联储每个月发布的美国各州的同步经济指数中,在今年第三季度

的3个月里,45个州指数都是上升,目前仅有5个州显示增长收缩。10月的非农报告表现强劲,且通胀率一直处于低位。这是美国经济复苏的好消息,也给美联储缩减QE的计划开绿灯,宽松货币政策随时可能结束,金价会受此影响,继续承压下行。

各大投资机构对黄金的看法中,太平洋投资管理公司(PIMCO)投资组合经理尼古拉斯表示,过去金价能够屡创新高,现在黄金牛市已经结束,黄金可能不会再受投资者的青睐。

此外,从与黄金负相关的美股走势来看,美股不断创下新高,这也削弱了黄金的吸引力。就在上周五,标普500指数盘中触及1813点的历史新高。彭博社对30位经济学家展开关于近期金价走势的调查,其中有多达18位经济学家看空

金价。

最后,结合技术层面,黄金阴阳烛录得短线阴烛增多,且低于红色日平均移动线,同时短线MACD显示空头主导,后期黄金价格可能继续偏空下行。

综上所述,笔者认为,短期来看,空头绝对占主导力量,黄金后市的前景必将继续下行。预计本轮超级周行情将对贵金属市场走势产生重大影响,投资者在追求高收益的同时,也必须注意风险控制,切勿盲目冒进。(作者系世元金行分析师)

TPME 创新进取 服务实体
天津贵金属交易所
天津 Precious Metals Exchange
电话: 022-58678358
邮箱: tpme@tpme.com

中国平安期货 平安期货有限公司
携手平安期货 共赢财富人生
每周六下午二点公司定期举办培训活动, 贵宾可拨打服务热线
地址: 广东东莞, 市桥江中心区东汇城时代广场4楼
400-8888-933 官网: http://futures.pingan.com

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE