

深度、广度和速度：期货市场进阶国际化

本报记者 陈嘉玲 北京报道

自菜籽油和花生期权在郑州商品交易所上市后,我国期货和期权上市品种实现“破百”。截至目前

期货品种日益丰富

从市场规模来看,无论是成交量还是持仓量,我国期货市场均居于世界领先地位。

过去十年,对期货行业而言,是快速发展的“黄金时代”。

厦门大学金融学教授韩乾在接受《中国经营报》记者采访时指出,这得益于从90年代开始进行的几轮针对期货市场乱象的集中整治,以及后续坚持市场化、国际化和法治化建设的发展导向。

据统计,近十年来,我国新上市期货和期权品种73个,是之前二十多年上市品种数量的两倍多。

在快速增“量”的同时,上市新品种更加注重产业链覆盖和“质”的提升。例如,商品期货产业链品

提升服务实体经济

我国期货市场服务实体经济的能力不断提升,在拓宽服务实体经济的广度和深度上不断迈出新步伐。

某期货公司高管人士认为,期货行业得以快速发展,最主要的原因是,在市场参与各方的努力之下,期货市场服务实体经济的功能越来越获得认可。

实际上,无论是特色品种上市,还是中国特色监管制度,抑或是创新业务模式,都能够看出我国期货市场在拓宽服务实体经济广度和深度上不断迈出新步伐。

例如在特色品种方面,依托我国完整的工业体系,发掘国民经济重要产业链的中间产品,上市以PTA、燃料油、塑料等品种为代表的中间产品期货25个,其中19个为我国独有上市品种,受到了境内

前,我国期货和期权品种达104个。

伴随着上市品种数量的增加,我国期货市场影响力和再上台阶。2022年以来,我国期货市场总资金突破1.6万亿元,总持仓

突破3600万手,均创历史新高。上半年商品期货成交量29.78亿手,占全球商品类成交量的69.07%。

这些数字背后,是我国期货市场近十年取得的发展成效。党的

十八大以来,我国期货市场发展进入新阶段,市场规模体量不断扩大,服务实体经济的深度和广度持续拓宽,“中国价格”的国际影响力快速提升。

在全球交易所成交量排名中,郑州商品交易所、上海期货交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所分别居第7位、第8位、第9位和第27位。

与此同时,我国期货市场的国际化建设不断推进。党的十八大以来,我国期货市场在品种国际化上实现了从零到一、从一到多的跨越式发展,已先后推出原油期货、原油期货、20号胶期货、铁矿石期货、PTA期货等9个国际化品种。

“整个期货市场的参与主体都在进一步规范,形成了良好的市

场生态,违法违规的成本进一步提高,投资者权益也得到了更好的保护。”韩乾表示,我国期货市场的法治化建设也颇有成效,尤其是《期货和衍生品法》于2022年8月1日开始正式实施。

南华期货董事长罗旭峰此前接受本报记者采访时强调,《期货和衍生品法》的出台,有效填补了资本市场法治建设的空白,资本市场法治体系的“四梁八柱”基本完成,对期货市场法治建设具有里程碑的意义,将开启我国期货市场发展的新篇章。

对新能源等新兴产业和行业,结合市场上不断涌现出的风险管理新需求,适时推出相应的期货新品种。二是鼓励实体企业提高风险管理的意识,树立风险管理的科学理念,并提高运用期货品种和期货工具进行风险管理的技能和加强人才储备。三是探索期货品种、期货市场在居民财富管理方面的作用,鼓励相关金融机构推出基于期货品种的理财产品,以满足居民不断增长的财富管理需求。此外,进一步提高国际化的程度,持续扩大中国商品期货价格在国际上的影响力,为企业争取更多的利益。

韩乾认为,近年来我国期货市场服务实体经济的能力得到了提升,未来还可从多个方面发力。一是进一步完善产品体系,尤其是针

对新能源等新兴产业和行业,结合市场上不断涌现出的风险管理新需求,适时推出相应的期货新品种。二是鼓励实体企业提高风险管理的意识,树立风险管理的科学理念,并提高运用期货品种和期货工具进行风险管理的技能和加强人才储备。三是探索期货品种、期货市场在居民财富管理方面的作用,鼓励相关金融机构推出基于期货品种的理财产品,以满足居民不断增长的财富管理需求。此外,进一步提高国际化的程度,持续扩大中国商品期货价格在国际上的影响力,为企业争取更多的利益。



过去十年是我国期货行业快速发展的“黄金时代”。

视觉中国/图

价格影响力国际化

QFII、RQFII参与我国期货市场的政策不断更新。

实际上,进入新发展阶段,我国面临着更为深刻复杂的环境变化,对于提高要素资源配置的全球影响力、保障产业链供应链稳定的需求十分紧迫。在此背景下,我国期货市场要加快提升国际化水平,打造全球企业和国际投资者大量参与的交易场所,形成更多大宗商品的“中国价格”,产生“中国影响”。

以国内首个国际化期货品种——原油期货为例,该品种于2018年3月在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心上市。自上市以来,原油期货市场规模稳步扩大,参与者结构持续优化,境外参与度不断提升。

上期所王海近日在接受媒体采访时介绍,2022年上半年,原油期货成交量、持仓量维持上市以来的高位水平,境外客户日均成交量上升26.49%。以上海原油期货结算价计价的原油在交割出库后,转运到了印度、韩国、缅甸、马来西亚、日本等国家,涉油企业在现货贸易中更加关注“上海价格”,一个辐射亚太地区的原油贸易集散地价格已初步形成。此外,江西铜业、中铜国贸、托克、埃克森等境内外企业采用国际铜期货价格作

为跨境贸易合同定价基准;泰国联益、新加坡合盛农业、海胶集团、泰国泰华树胶等境内外企业以及双星集团、韩国锦湖轮胎等境内外轮胎企业采用上期能源20号胶期货作为跨境贸易定价基准。

除了国际化品种持续扩容外,中国合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)参与我国期货市场的政策也在不断更新。

据了解,10月11日,瑞银期货宣布完成QFII、RQFII首单国内商品期货交易。早前国内4家商品交易所相继发布公告,宣布从9月2日起QFII和RQFII可以参与相关期货、期权合约交易,首批共涉及41个品种。

韩乾分析指出,从国际形势上看,大宗商品的价格波动或将更加剧烈。同时,越来越多的大宗商品贸易将以人民币计价。我们应该抓住这一契机,不断提升我国商品期货市场的国际影响力。例如,及时推出更多人民币计价的特殊品种,提高期货市场国际化程度和对国际投资者的吸引力。引导本土期货公司增强竞争意识,提升服务能力和国际竞争力,积极拓展海外业务。

资产处置迎利好

本报记者 郝亚娟 张荣旺

上海 北京报道

近日,财政部、国家税务总局发布《关于银行业金融机构、金融资产管理公司不良债权以物抵债有关税收政策的公告》(以下简称“《公告》”),其中提到,对银行业金

提升处置效率

《公告》明确,银行业金融机构、金融资产管理公司中的增值税一般纳税人处置抵债不动产,可选择以取得的全部价款和价外费用扣除取得该抵债不动产时的作价为销售额,适用9%税率计算缴纳增值税。对银行业金融机构、金融资产管理公司接收、处置抵债资产过程中涉及到的合同、产权转移书据和营业账簿免征印花税,对银行业金融机构、金融资产管理公司接收抵债资产免征契税。

中证鹏元金融机构评级部副总经理刘志强向《中国经营报》记

鼓励金融机构化解不良资产

近年来,我国不良资产进入处置高峰。今年7月,中国银保监会新闻发言人、法规部主任蔡相在国新办就2022年上半年银行业保险业运行发展情况举行的发布会上发言表示,上半年处置不良资产1.41万亿元,同比多处置2197亿元,不良资产处置力度继续加大。

普华永道发布的《2022年中国不良资产管理行业改革与发展白皮书》指出,中国不良资产管理行业迈入3.0阶段,不良资产来源从“两高一剩”等传统行业向更多领域扩展,不良资产处置难度加大、周期拉长。同时,行业“强监管”成为常态,资产管理公司需要持续加强风险管控和内控合规管理能力。

李晔林指出,对传统不良资产处置方式来说,经济压力削弱了部分企业和个人的还款能力,现阶段

融机构、金融资产管理公司接收抵债资产免征契税。

易居研究院智库中心研究总监严跃进分析称,从房产角度来看,“接收抵债资产免征契税”是房地产不良资产处置的重要政策,同时也将鼓励金融机构尤其是银行和AMC积极介入。

提升处置效率

者分析称,《公告》将税费优惠范围扩大至所有银行,降低了银行处置抵债资产的增值税负担,解决了抵债不动产无法取得增值税专用发票抵扣,并且需要全额开具销售发票的增值税等专用发票的难题。同时,减免契税和印花税等税项目,大幅降低了不良贷款的清收成本。

中国银行研究院博士后李晔林进一步解释称,在以往不良债权以物抵债的实践中,抵债资产从债务人到银行机构或资产管理公司再到其他买受人的过程,往往需要

鼓励金融机构化解不良资产

不良资产处置尤其是现金清收的难度大幅增加。由于贷款核销流程涉及多个部门且完成整套程序耗时长,银行尤其是拨备覆盖率较低的中小银行呆账核销压力较大。此外,司法诉讼周期长,处置变现成本高等问题也直接制约金融资产的处置能力。

“金融机构抵押物大部分为土地及房产等不动产,近年来房地产行业景气度低迷,金融机构还面临抵押物价值下降等不利因素。”刘志强补充道。

为推动金融机构加快不良资产处置,监管部门政策频出。今年1月,银保监会、财政部等相关部门为了创新不良资产处置机制,批准同意单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让以试点方式在银登中心开展。

据了解,不良资产处置是金融系统防范化解风险的重要内容,也是监管关注的重点。受访人士建议,对于现有的不良资产处置安排,仍须进一步拓宽处置渠道,包括适度放宽市场准入条件和资产处置范围等,有利于处置盘活存量不良资产,妥善应对不良反弹压力。

提升处置效率

重复缴纳多项税费。据测算,不良资产处置的综合平均成本可能被推升至近30%。此外,抵债不动产的相关增值税应税基数较高,以及可能产生的其他突出税负等问题进一步加重了银行负担。

“《公告》的税收政策作用于银行资产接收和处置两个环节,涉及增值税、印花税、契税、房产税和城镇土地使用税等多个税种,通过免征、减征相关税收等方式直接压降银行和资产管理公司处置不良债权的成本,从而增强处置活力、提升处置效率。”李晔林如是说。

鼓励金融机构化解不良资产

8月,银保监会有关部门负责人表示,为进一步推动中小银行加快不良资产处置,银保监会会同财政部、人民银行认真研究相关支持政策,初步考虑选择6个省份开展支持地方中小银行加快处置不良贷款的试点工作。试点工作将坚持市场化、法治化原则,积极发挥地方政府作用,压实中小银行主体责任,做实资产质量分类,因地制宜、分类施策,进一步加大不良资产处置力度。

刘志强建议,在处置渠道方面,应拓宽银行不良资产处置渠道。银行对不良资产的处置手段相对单一,主要包括清收、核销和转让,不良贷款资产证券化规模也较小,建议适度扩大单户公司类不良贷款转让和批量个人不良贷款转让试点范围。

银行理财看多权益市场

本报记者 杨井鑫 北京报道

尽管前三季度A股市场的走势震荡下行,但是银行理财公司对上市公司的调研热情不减,且对四季度的权益市场投资持较乐观态度。

高频调研

10月以来,上证指数在3000点附近震荡。从前三季度的市场表现看,截至9月末,上证指数年内下跌17%,而两市的4944只股票仅963只上涨,占比不足20%。

市场波动对银行理财的权益投资和“固收+”产品造成了明显冲击。部分银行理财权益类产品收益为负,而“固收+”新产品的发行数量也有所下降。

“银行理财公司的权益投资是根据市场表现和机构预测而定的。在A股市场波动较大的情况下,银行理财产品的发行选择了比较谨慎的策略。”一家国有大行理财公司负责人称。

均衡配置

进入四季度,多数机构对四季度及明年的权益市场走势持乐观态度。多家银行理财公司表示,经过前期的调整之后,A股具有较好的性价比,在投资上建议均衡配置。

招银理财表示,市场再度回到接近4月的水平,但当前市场预期强于4月,具有较高的配置性价比。

记者在采访中了解到,虽然银行理财公司的权益投资在总投资中占比不大,但是不少银行在投资逻辑和方向上比较明确。有的银行理财公司关注的半导体等高科技板块要多一些,有的银行理财公司则更关注低估值的龙头企业。

“成长性和安全性是两个维

度。银行理财公司权益类投资大多是为“固收+”产品增厚业绩的,所以标的的成长性考量上会更重一些。”一家券商分析师称。银行理财在投资风格上较其他机构更稳健,资产配置上也相对保守一些。

事实上,市场的震荡并没有影响到银行理财子公司对上市公司的调研热情。同时,银行理财子公司的调研领域涉及面较广,包括半导体设备、电气部件、工业机械等行业。

上述国有大行理财公司负责人称,“今年银行理财的调研较去年同期增长明显,这是机构加强投研能力建设的表现,银行理财

均衡配置

子公司也希望能够通过投研能力的强化来实现机构的转型。”

普益标准最新报告显示,截至2022年6月末,股份理财理财产品配置中,权益类资产规模平均占比2.31%,国有大行理财公司的权益类资产规模平均占比则为2.44%。对比2021年的资产规模情况看,银行理财公司在资产配置上加大在固定收益类资产和公募基金上的比重,而权益类资产和其他类比重则有所下降。

实际上,前三季度A股市场波动较大,银行理财公司权益产品和“固收+”产品发售均有所降温,不少产品甚至下调了基准业绩。但是,市场整体估值下行同样在孕育机会,多家银行理财公司看好权益市场。

“市场行情一旦有所反弹,机构肯定也会把握住机会。”上述国有大行理财公司负责人认为。

如汽车、农林牧渔、公用事业等相对较高。

兴业证券首席策略分析师张启尧认为,大部分指标达到或者接近历史上5次市场底部水平,市场的悲观情绪已经得到较为充分的释放,A股也跌出了性价比,因此当前市场已经处于底部区域。

“对于银行理财公司而言,不少偏好权益类投资的客户会选择去购买公募基金产品,而银行理财的‘固收+’产品才是当下银行理财的竞争力所在。”上述券商分析师称,目前银行理财产品所投资的权益类资产和衍生品资产均是通过间接投资实现的,且单只产品投资的比例很低,部分是通过委外投资配置的权益类与衍生品类资产。