

## 全面提升期货和衍生品市场监管效能

——证监会主席易会满就期货和衍生品法出台与实施接受新华社记者专访

新华社记者 刘 琪

十三届全国人大常委会第三十四次会议20日表决通过《中华人民共和国期货和衍生品法》。该法自2022年8月1日起施行。就期货和衍生品法出台与实施,新华社记者专访了证监会主席易会满。

重点规范期货市场  
兼顾衍生品市场

问:期货和衍生品法主要有哪些内容?

答:期货和衍生品法立足期货市场与衍生品市场的实际情况,重点规范期货市场,兼顾衍生品市场,着眼于充分发挥期货市场和衍生品市场服务国民经济的功能,将经过实践检验成熟可靠的制度上升为法律,巩固改革发展的成果,同时准确把握市场发展的趋势,前瞻性地做一些重大制度改革,为市场创新发展预留充足的制度空间。

该法共13章155条,重点围绕期货交易、结算与交割基本制度,期货交易参与者保护制度,期货经营机构与期货服务机构的监管,期货交易场所和期货结算机构的运行,期货市场监督管理,法律责任等作了规定。

衍生品市场与期货市场本质相同,功能互补,制度相通,高度关联,不可分割,共同构成统一的大市场。相较于期货市场,衍生品市场起步较晚,尚处于探索发展阶段,监管实践相对缺乏。

期货和衍生品法结合市场实际情况,统一确立了衍生品市场发展和监管亟须、国际通行的基础制度,如单一主协议、终止净额结算、交易报告库等,赋予国务院期货监督管理机构或国务院授权的部门监督管理衍生品市场的职

责,并授权国务院依照该法原则制定具体管理办法。

推动期货和衍生品市场  
服务实体经济高质量发展

问:期货和衍生品法将如何推动期货和衍生品市场更好服务实体经济?

答:期货和衍生品法围绕服务实体经济高质量发展的主线,就促进期货市场功能发挥做了制度安排:

一是明确规定国家支持期货市场健康发展,发挥市场价格发现、风险管理和资源配置的功能。

二是鼓励实体经济利用期货市场从事套期保值等风险管理活动,明确对套期保值实施持仓限额豁免。

三是专门规定采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展,引导国内农产品生产经营。

四是建立以市场为导向的品种上市机制,原则规定品种上市基本条件,优化品种上市程序,丰富期货品种,完善产品结构。

五是扩展期货公司业务范围,增加了期货做市交易、衍生品交易等业务,为期货公司增强经营能力和风险管理能力,更好服务实体经济,预留了法律空间。

牢牢坚持  
防范化解金融风险的底线

问:期货和衍生品法如何防范和化解金融风险?

答:期货和衍生品法将防范和化解市场风险作为重中之重。

一是进一步完善风险控制制度,夯实市场稳定运行的基础。规定期货交易实行持仓限额、当日无负债结算、强

行平仓等风控制度,明确期货结算机构中央对手法律地位。

二是健全期货市场的风险识别、预防和处置制度体系,强化期货交易场所一线监管职责,规定异常情况紧急措施和突发事件应急处置措施,完善市场监测监控制度,构建立体多元的风险防控体系。

三是加强监督管理,加大对违法违规行为的惩处,显著提高违法违规行为的成本,有效维护市场秩序。

推动期货市场  
深化对外开放

问:期货和衍生品法关于期货市场对外开放做了哪些制度安排?

答:扩大对外开放是提高我国期货市场核心竞争力和国际影响力的必由之路,期货和衍生品法的制定填补了涉外期货交易法律制度的空白。

一是确立法律的域外适用效力,在中华人民共和国境外的期货交易和衍生品交易及相关活动,扰乱境内市场秩序、损害境内交易者合法权益的,依照本法有关规定处理并追究法律责任。

二是规定国务院期货监督管理机构可以和境外监管机构建立跨境监管合作机制,依法进行跨境监督管理。

三是从“引进来”和“走出去”两方面,明确对境外期货交易场所、境外期货经营机构等向境内提供服务的监管要求,并对境内外交易者跨境交易的行为进行规范。

四是严禁境外主体未经履行法律程序在境内经营相关期货业务活动,明确法律责任。

同时,还对信息出境、境外期货交易所以境内期货交易场所上市的合

约价格挂钩结算等问题作了规定。

全面贯彻落实期货和衍生品法  
提升监管效能

问:期货和衍生品法对于资本市场法治体系有何重要意义?下一步证监会如何贯彻落实?

答:期货和衍生品法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”基本建成。

资本市场功能要有效发挥,必须始终以科学完备的法律制度为基础。截至2021年底,与资本市场相关的法律、行政法规和规范性文件、司法解释和政策性文件、规章和规范性文件等约2000件,涵盖各个方面。资本市场总体实现了有法可依、有章可循。

下一步,证监会将组织全系统单位认真领会期货和衍生品法的立法精神,深入学习掌握各项制度的内涵,把每一项制度真正落到实处,切实提升监管效能,并指导全行业开展期货和衍生品法宣传教育活动,促进全社会充分认识期货市场和衍生品市场的功能和价值,推动更多产业客户利用期货市场和衍生品市场进行套期保值等风险管理活动。

同时,证监会将根据期货和衍生品法的规定抓紧做好规章和规范性文件的“立、改、废、释”工作,督促期货交易所、期货结算机构和行业协会同步修订自律规则,尽快完善期货市场和衍生品市场的法治体系。

此外,证监会还将以期货和衍生品法通过和施行为契机,进一步提升期货市场和衍生品市场发展和监管的水平,加强期货市场和衍生品市场监管人才队伍建设,协同国务院相关部门促进期货市场与衍生品市场持续健康稳定高质量发展。

习近平:共同促进经济复苏  
共同维护世界和平安宁

(上接A1版)

习近平强调,过去几十年,亚洲地区总体保持稳定,经济持续快速增长,成就了“亚洲奇迹”。亚洲好世界才能更好。我们要继续把亚洲发展好、建设好,展现亚洲的韧性、智慧、力量,打造世界的和平稳定锚、增长动力源、合作新高地。

第一,坚定维护亚洲和平。今天,亚洲首倡的和平共处五项原则和“万隆精神”更加具有现实意义。要秉持相互尊重、平等互利、和平共处等原则,奉行睦邻友好政策,把命运牢牢掌握在自己手中。

第二,积极推动亚洲合作。《区域全面经济伙伴关系协定》正式生效,中老铁路建成通车,有效提升了地区硬联通、软联通水平。要以此为契

机,推动亚洲形成更加开放的大市场,促进亚洲共赢合作迈出新步伐。

第三,共同促进亚洲团结。要巩固东盟在地区架构中的中心地位,维护兼顾各方诉求、包容各方利

益的区域秩序。国家无论大小强弱,无论域内域外,都应该为亚洲添彩而不添乱,都要共走和平发展大道,共谋合作共赢大计,共创团结进步的亚洲大家庭。

习近平指出,中国经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变,将为世界经济企稳复苏提供强大动能,为各国提供更广阔的市场机会。中国将全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,着力推动高质量发展。不论世界发生什么样的变化,中国改革开放的信心和意志都不会动摇。中国将始终不渝坚持走和平发展道路,始终做世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者。

习近平最后说,日日行,不怕千万里;常常做,不怕千万事。只要我们携手同心、行而不辍,就一定能够汇聚起合作共赢的伟力,战胜前进道路上的各种挑战,迎来人类更加光明美好的未来。

(上接A1版)

业内人士表示,经过多年发展,公募基金呈现出专业管理、组合投资、分散风险、独立托管、严格监管、信息透明的运行机制和行业生态,行业整体抗风险能力大幅增强。另外,公募基金在助力多层次养老保障体系建设方面发挥重要作用。

保险资金参与资本市场力度较强。截至2021年年底,保险资金运用余额达23.2万亿元,较2018年末增长41.56%。其中,投资股票2.5万亿元、股票型基金0.7万亿元。

“保险资金投资资本市场仍存较大空间。”业内人士表示,银保监会于2020年将符合条件保险公司的权益投资比例上限提升到45%,并取消保险资金开展财务性股权投资行业的限制。保险资金对资本市场权益类资产的实际配置比例与政策上限还有较大空间,未来保险资金可继续通过直接投资、委托投资、投资公募基金等方式,增加资本市场投资,特别是优质上市公司股票,参与资本市场

力度有望进一步加大。

3月25日,中国银保监会新闻发言人表示,下一步,银保监会将充分发挥保险资金长期投资优势,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产,进一步丰富保险资金参与资本市场的渠道,保持保险资金权益类资产投资稳定,修订完善保险资管公司监管规则,建立健全保险资金长周期考核机制。

银行理财方面,截至2021年底,银行理财市场规模29万亿元,同比增长12.14%,增速较2020年提升5.24个百分点,其中银行理财子公司资产规模17.2万亿元,市场份额占比达59%;银行理财产品投资资产31.19万亿元,其中权益类资产约1万亿元。

业内人士表示,银行理财投资资本市场潜力巨大。鉴于银行理财在客户资源、销售渠道、权益投资灵活性等方面的优势,银行理财有望在加强专业团队建设、增强权益投研能力积累基础上进一步快速发展,为资本市场注入新的动力。

一季度我国对外投资同比增5.6%  
二季度有望保持上升势头

本报记者 刘 萌

4月21日,商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上介绍了2022年一季度我国对外投资合作的有关情况。

2022年一季度,我国对外全行业直接投资2177.6亿元人民币,同比增长5.6%(折合342.9亿美元,同比增长7.9%),其中对外非金融类直接投资1709.5亿元人民币,同比增长6.3%(折合269.2亿美元,同比增长8.5%)。其中,流向批发和零售业54.5亿美元,同比增长36.3%,流向制造业43.5亿美元,同比增长13.3%;对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资52.6亿美元,同比增长19%,占同期总额的19.5%,较上年同期上升1.7个百分点。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,整体看,我国对外投资保持稳步增长态势,呈现出区域、行业分化的流向特点,其中对“一带一路”沿线国家投资快速增长,占比逐步走高;流向批发和零售及制造业增速大幅增加,表明我国对外贸易和投资持续抬升,由资本输出带动商品和服务输出。

此外,高峰介绍,今年一季度,对外承包工程完成营业额1841.6亿元人民币,同比下降5.7%,新签合同额3009.4亿元人民币,同比下降13.3%。新签合同额在5000万美元以上的项目207个,其中上亿美元项目109个。在“一带一路”沿线国家承包工程新签合同额246.4亿美元,完成营业额159.7亿美元,分别占同期

总额的52%和55.1%。

展望二季度,财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,从去年以来我国对外投资数据来看,非金融类直接投资由去年同期的下行转为上升;对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资保持高速增长。在此趋势下,二季度我国对外投资有望保持上升势头。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,二季度我国对外投资合作将继续保持稳步增长的势头,但压力进一步加大,一方面,疫情散发对国内企业对外投资能力有一定影响;另一方面,国际形势的不确定性影响了我国对外投资项目的顺利运作。

谈及现阶段对外投资工作还有哪些难点,唐川表示,从当前的货币汇率格局和部分主要国家金融资产波动性来看,我国对外金融类投资面临的市场风险处于相对高位;在对外非金融类直接投资方面,除了各国硬性的制度约束之外,被投资国内部的政治问题,以及由此引发的市场问题也可能导致我国主体投资的项目出现停工、业务停滞等现象。

“因此,建议国内各单位在对外投资过程中要提前考虑到政治风险、市场风险,配以合理的保障机制。”唐川说。

在刘向东看来,下一步对外投资应在重点地区和重点行业上继续发力,稳步推进相关工作,做好地缘风险应对,充分利用RCEP等规则深耕“一带一路”沿线国家和地区。

## 人民银行行长易纲:

## 灵活运用多种货币政策工具 加大对实体经济支持

本报记者 刘 琪

4月20日晚,二十国集团(G20)主席国印度尼西亚以线上线下相结合的方式,在华盛顿主持召开今年第二次G20财长与央行行长会议。会议讨论了全球经济、国际卫生架构、国际金融架构、可持续金融等议题。人民银行行长易纲以视频连线方式出席会议并发言,陈雨露副行长陪同参加。

易纲介绍了中国经济金融形势,表示中国稳健的货币政策灵活适度,政策发力适当靠前,支持实体经济发

展,人民银行将灵活运用多种货币政策工具,发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,加大对实体经济的支持。易纲强调,当前形势下,G20应聚焦经济金融政策协调,共同推动全球经济复苏。人民银行将继续牵头推进制定转型金融政策框架等工作,推动落实《G20可持续金融路线图》,促进可持续金融发展。

会议认为,当前全球经济面临疫情反弹、通胀压力上升、地缘局势紧张等多方面挑战,复苏动能放缓。部分成员关注地缘局势对能源、粮食等的供应和

价格的影响。部分成员强调主要发达经济体退出支持性政策时应稳妥调整、做好沟通,避免产生负面溢出效应。各方同意,G20作为全球经济协调的主要平台,应维护多边合作,在继续应对疫情等冲击的同时,采取措施应对全球经济面临的新风险。

各方重申将继续支持低收入国家应对疫情等对经济的冲击。会议欢迎国际货币基金组织(IMF)使用相关国家自愿转借的特别提款权设立韧性可持续性信托(RST),期待RST在今年10月全面运作,为有需要的国家提供

长期资金支持。各方支持继续以及时、有序、协调的方式,在个案基础上落实好关于债务处置的共同框架。各方同意加强以IMF为中心的全球金融安全网,推动按期在2023年12月15日前完成IMF第16次份额总检查。

会议指出,发展可持续金融对于推动绿色和包容的经济复苏,实现可持续发展具有重要意义。各方肯定了G20可持续金融工作组的工作进展,期待继续推进制定转型金融政策框架、促进发展中国家绿色融资等重点工作,并落实《G20可持续金融路线图》。

## 国际瞭望

## 美联储官员“放鹰”推动美债收益率快速上行

专家预计人民币对美元汇率短期贬值压力可控

本报记者 刘 琪

本周以来,10年期美债收益率快速上升,4月19日升至2.93%,创2018年12月4日以来新高。4月20日略有回落至2.85%,仍处于较高水平。30年期美债收益率也迅速走高,4月19日突破3%至3.01%,为2019年3月20日以来最高点。

据美国劳工部近期公布的数据显示,美国3月份消费者价格指数(CPI)同比涨幅创下1981年12月份以来最高水平,飙升至8.5%,高于2月份的7.9%。通胀数据创新高是否是美债收益率走高的推手?

对此,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,通胀进一步上升并不是美债近期快速上行的原因,虽然3月份通胀数据又创历史新高,但是符合预期,且核心CPI环比为2021年9月以来最低值,通胀处于逐步见顶阶段,美债利率对通胀数据披露反应也较为平淡,仅小幅上行。美债近期快速上行的主要原因是美联储不断加码的紧缩政策及紧缩步伐持续加快。

实际上,在3月份议息会议结束后,美联储便开始释放将加息50个基点的信号,通胀进一步上升并不是美债近期快速上行的原因,虽然3月份通胀数据又创历史新高,但是符合预期,且核心CPI环比为2021年9月以来最低值,通胀处于逐步见顶阶段,美债利率对通胀数据披露反应也较为平淡,仅小幅上行。美债近期快速上行的主要原因是美联储不断加码的紧缩政策及紧缩步伐持续加快。



估经济状况,如果届时通胀仍居高不下,可能需要进一步加息。

“目前美债长期利率已较为充分地反映了目前市场对于加息全路径的预期。”明明认为,若美国通胀近期见顶则长期利率上行空间为10至20个基点,如若不然,长期利率预计会有50个基点的上行空间。

伴随着美联储加息预期进一步加强,推动了美元指数上升,4月19日美元指数盘中一度突破101。中国银行研究部高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,美债收益率上升将吸引跨境资本回流美国,提振美元汇率走势,但也会对其他非美货币带来一定压力,导致全球融资成本上行,外币债务压力提高。

“尤其日元贬值压力持续增大,目前日元对美元汇率较年初贬值超

10%,是表现最差的发达经济体货币。”王有鑫分析,日元疲软主要受日美货币政策分化以及日美利差不断走阔的影响。日本通胀率长期低迷,目前通胀水平在1%以下,经济复苏疲弱,日本央行继续维持大规模货币宽松政策,将日本10年期国债收益率控制在0.25%以下,但美债收益率持续上涨至2.85%。经济周期和货币政策走势的显著差异导致日美之间利差持续扩大,加快了日元贬值步伐。

从人民币汇率来看,4月19日以来,在岸人民币对美元汇率及离岸人民币对美元汇率均呈下跌趋势。其中,二者分别在4月20日及4月19日盘中跌破6.4关口。截至4月21日17时,在岸人民币对美元汇率报6.4465,离岸人民币对美元汇率报6.4715。

王有鑫认为,人民币对美元汇率近期的贬值在一定程度上受美元走强的影响。但与日元不同的是,人民币具有经济基本面支撑。日本经济面临的是长期低迷态势,而我国经济更多表现为短期下行压力较大,长期经济韧性依然较强,因此短期贬值压力可控。另外,汇率作为国际收支调节自动稳定器,在形势变化时,适当回调有利于提升出口产品竞争力,有利于稳定外贸。

中金公司认为,长期看,中国的经济基本面支持人民币汇率的估值中枢长期保持在合理均衡的水平上基本稳定。这就意味着,人民币既没有长期贬值的基础,也没有长期升值的基础。在短期弹性增加,双向波动加剧的背景下,人民币汇率中长期仍会有均值回归的逻辑。

## 中国证券监督管理委员会行政处罚决定书送达公告

王厚斌:

因为你为斯太尔动力股份有限公司信息披露违法行为的其他直接责任人员,依据2005年修订的《中华人民共和国证券法》第一百九十三条第一款的规定,对你给予警告,并处以5万元罚款。

因其他方式无法送达,现依法向你公告送达[2021]13号《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》,限你在本公告发出之日起30日内,到我会领

取前述行政处罚决定书(联系电话0755-22388831)。逾期视为送达。

你如果对上述行政处罚决定不服,可在决定书送达之日起60日内向我会申请行政复议,也可在决定书送达之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会  
2022年4月22日