

证监会副主席方星海：

# 期货行业要不断提升重要大宗商品价格影响力 在助力构建新发展格局中发挥应有作用

■本报记者 王宁

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。在9月8日举行的2023年中国(郑州)国际期货论坛上,证监会副主席方星海表示,近年来,期货市场加快推进自身对外开放、深化功能作用发挥,取得了明显进展,具体表现在以下几方面。

一是制度型开放格局初步形成。随着期货和衍生品法的发布实施,相关配套规章制度不断完善,期货市场法治体系的“四梁八柱”基本建成,围绕交易所跨境业务合作、外资机构准入、境外客户管理等开放关键领域,配套制度安排逐渐完善,为双向开放提供了强有力的法治化、规范化制度保障,有效提升了期货市场开放的力量和速度。

二是开放的广度和深度持续拓展。品种业务供给方面,以原油期货上市为起点,我国期货市场已有24个品种相继实现对外开放,46个商品、股指期货及

期权产品面向合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)开放交易,近期上市的集装箱运价指数期货实现了服务类品种开放的突破。境外机构参与方面,随着开放品种范围不断扩大,境外客户参与数量持续增加,以郑商所品种为例,目前已有60余个QFII/RQFII机构参与,境外客户遍及23个国家和地区。期货公司外资股比例限制完全放开,外资新设及控股期货公司均实现新的突破。境外机构和交易者的参与,为期货市场带来了更多元的交易结构和更全面的代表性。

三是国际价格影响力显著提升。“中国价格”在国际市场正逐渐被广泛使用,以原油、PTA(精对苯二甲酸)等为代表的重点开放品种已成为跨境贸易定价的重要参考和基准。跨国石油公司、贸易商、金融机构中的标杆性企业均参与了原油期货交易,这些市场主体交易形成的期货价格,已成为国际石油市场的重要价格

信号;20号胶期货价格已成为我国进口天然橡胶的重要贸易定价基准;PTA期货价格已成为上游PX(对二甲苯)和下游瓶片对外贸易的重要定价参考,较好满足了聚酯相关企业“走出去”的定价避险需求;白糖、棉花等一些具有“双循环”属性的大宗商品,在“一带一路”、RCEP(区域全面经济伙伴关系协定)等区域性跨境贸易中,正在逐步发挥亚洲时区定价基准的作用;此外,我国上市的中间产品期货受到境外市场广泛关注,境外交易所正积极寻求与我国期货交易所开展合作。

方星海表示,党的二十大报告提出,坚持高水平对外开放,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。期货行业要认真贯彻党的二十大精神,进一步坚定开放的决心和信心,稳步扩大高水平对外开放,不断提升重要大宗商品价格影响力,在助力构建新发展格局中发挥应有作用。

方星海认为,下一步,将重点

做好以下工作:一是持续优化开放型品种业务布局。抓住国际期货变化的有利机遇,推出更多特定品种,稳步拓宽QFII/RQFII的投资范围,不断深化交易所跨境业务合作,在风险可控前提下积极探索更加多元化的开放路径。二是优化完善开放条件下的制度规则,积极借鉴国际最佳实践,建立起与国际接轨并具有鲜明中国特色的开放型制度体系,持续改善和稳定市场预期,为境外客户参与中国期货市场提供更加便利友好的环境。三是加强跨境监管与合作,促进双边及多边对话和监管协作,进一步强化开放条件下监管能力建设,加强对期货市场跨境交易行为和资本流动的监测和分析研判,着力维护期货市场整体安全平稳运行。

此外,近年来,中国特色现代期货市场建设持续深入推进,期货业务模式日益丰富,服务领域不断拓展,助力经济社会高质量发展和中国式现代化建设的作用

日益增强。

方星海表示,在服务资源配置与宏观调控方面,期货市场交易高效规范、公开公正,期货价格具有预期性、连续性、公开性和权威性特征,有助于充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,促进全国统一大市场建设,助力提升宏观经济运行评估和调控的精准度。在服务建设现代化产业体系方面,期货市场产品创新紧跟现代产业发展趋势,具有中国特色的中间产品期货体系正在逐步完善,工业硅、碳酸锂等新能源领域基础材料品种陆续上市,有利于巩固产业国际竞争地位、服务制造强国建设,增强绿色低碳行业发展新优势。在服务农业强国建设方面,期货市场已上市42个涉农期货期权产品,依托“保险+期货”“商储无忧”等具有中国特色的服务模式,降低了农业生产经营主体面临的的市场风险,在增加农民收入、保障粮油安全等方面发挥了独特作用,助力乡村振兴和区域协调发展。

## 证监会:将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施

本报讯 9月8日,证监会就修改《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(简称《指引》)第五十条公开征求意见,拟将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施。

证监会表示,为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神,按照《国务院办公厅关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》工作部署,进一步推进REITs常态化发行,完善基础制度和监管安排,健全市场功能,更好服务构建新发展格局和经济高质量发展,证监会于3月24日发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》(以下简称《通知》),其中提出公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施。

为进一步完善监管规则,做好与《通知》的衔接,证监会拟对《指引》第五十条进行适应性修订,将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施,第五十条中“基础设施包括仓储物流、收费公路、机场港口等交通设施,水电气热等市政设施,污染治理、信息网络、产业园区等其他基础设施,不含住宅和商业地产”修改为“基础设施包括仓储物流、收费公路、机场港口等交通设施,水电气热等市政设施,百货商场、购物中心、农贸市场等消费基础设施,污染治理、信息网络、产业园区等符合国家重大战略、发展规划、产业政策、投资管理法规等相关要求的其他基础设施”。

(吴晓璐)

## 券商资管子公司扩容至28家 发展公募业务是大势所趋

■本报记者 周尚仔 见习记者 方凌晨

9月8日晚间,国联证券股份有限公司(以下简称“国联证券”)、华安证券股份有限公司(以下简称“华安证券”)相继获批设立资管子公司——国联证券资产管理有限公司(以下简称“国联资管”)、华安证券资产管理有限公司(以下简称“华安资管”)。

国联资管的注册资本为10亿元,华安资管的注册资本为6亿元,分别由国联证券、华安证券现金出资,出资比例均为100%,业务范围为证券资产管理业务。证监会也同时核准国联证券、华安证券减少证券资产管理业务。

从国联证券、华安证券的资管业务表现来看,上半年,国联证券资管业务受托资金规模1114.33亿元,同比增长7.18%;华安证券主动管理产品规模超570亿元,较上年末增长3.89%。

至此,今年以来已有3家券商获批设立资管子公司,证券行业资管子公司数量已增至28家。目前,还有多家券商仍在排队申请设立资管子公司的过程中,其中不乏中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司等头部券商。

而资管子公司的申请之路也并非一帆风顺,多家券商陆续收到证监会关于设立资管子公司的反馈意见,关注的问题主要包括券商与其他子公司之间的各项业务划分方案的落实情况、资管业务违规事项被监管出具监管措施后的整改情况和合规风控完善情况等。

在券商私募资管规模持续压降的趋势下,设立资管子公司后,拿下公募基金牌照成为众多券商资管业务的战略重点之一,28家资管子公司中共有9家公司拥有公募基金牌照。今年7月份,招商证券资产管理有限公司成为年内行业首家获批公募基金牌照的券商资管子公司。广发证券资产管理(广东)有限公司、兴证证券资产管理有限公司、上海光大证券资产管理有限公司、安信证券资产管理有限公司等也先后向证监会递交了材料,申请开展公募基金业务资格。

华宝证券分析师王以诺表示:“券商资管重点发展公募业务是大势所趋,券商申请公募牌照的主体在原则上仅限资管子公司,也就意味着券商资管子公司的定位和未来发展基点以公募业务为主。”

## 年内第五批拟入创新层企业名单公布 38家入选

■本报记者 孟珂

9月8日,全国股转公司发布2023年第五批拟调入创新层的挂牌公司(以下简称“拟进层公司”)初筛名单,共计38家公司拟调入创新层。本批次调层结束后,新三板2023年进层实施工作将全部完成,预计累计进层公司数量达404家,进一步推动创新层质量、数量双提升。

本批次38家拟进层公司2023年上半年平均实现营业收入2.02亿元,较挂牌公司整体高74.36%,平均实现净利润2498.82万元,是挂牌公司整体水平的5.01倍,11家公司为国家级专精特新“小巨人”企业,25家符合北交所上市财务条件,14家公司已提交北交所上市辅导备案材料。

为不断强化新三板市场规范和培育功能,增强新三板市场分层制度的包容性和适应性,全国股转公司对市场分层制度进行了长期的探索与优化。近年来,完善进层财务标准、取消合格投资者人数要求、增加调层频次等重要创新举措得到了市场的广泛好评。9月1日,在中国证监会《关于高质量建设北京证券交易所的意见》重大改革部署下,全国股转公司进一步优化新三板分层标准,取消进层前置融资条件,便利企业根据自身发展需要,灵活选择融资时点和规模,进一步增强新三板与北交所之间的制度协同。

近年来,随着改革的不断深入,创新层的吸引力不断增强,高质量企业群体不断集聚,北交所“预备军”的作用持续发挥。上述404家公司中,有246家公司符合北交所上市财务条件,占比60.89%,96家新进层公司已提交北交所上市辅导备案材料,22家公司在进入创新层后提交了北交所上市申报材料。

全国股转公司表示,下一步,将持续贯彻落实中国证监会改革部署要求,高效实施市场分层安排,积极助力优质中小企业在新三板顺畅发展,为更好服务创新型中小企业贡献力量。

本版主编 沈明 责编 吴谢 制作 李波  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 套期保值成企业风险管理主流选择 上半年逾千家上市公司参与

■本报记者 王宁

稳定中国经济基本盘,助力上市公司高质量发展,期货市场多措并举成效显著。在9月8日举行的2023年中国(郑州)国际期货论坛上,《证券日报》记者从行业协会和监管部门获悉,近些年上市公司参与期货套期保值的热情逐步升温。例如,今年上半年,有超过1000家上市公司发布了2387条套期保值相关公告,公司家数和公告数分别同比增长14.0%和24.3%。

近些年,大宗商品价格、汇率和利率波动背景下,企业风险管理的重要性和紧迫性也有所升高。同时,随着期货品种体系的不断丰富,品种覆盖面不断扩大,期货功能更加凸显,越来越多的上市公司进入期货衍生品市场,通过套期保值管理风险迅速成为主流选择。

中国上市公司协会党委书记、副秘书长潘广标告诉记者,去年全年共有1130家上市公司发布了套期保值相关公告,不仅数量明显增长,参与率也不断提升,由十年前的6%提高到了2022年的23%。今年上半年,已有超1000家上市公司发布套期保值相关公告。此外,还有多家上市公司发挥产业链优势,借助场内期货工具为中小企业客户提供风险管理方案,从而提高产业链上下游客

户黏性,推动供应链协同稳定发展。

郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)党委书记、副总经理王晓明向记者表示,近年来,为实现稳定经营,越来越多上市公司开始利用期货衍生品提升自身风险管理能力。

据了解,经过多年培育,在郑商所参与证监会功能评估的品种中,超七成品种期现货价格相关性在0.8以上,为企业提供了有效价格信号。以白糖和甲醇期货品种为例,今年前8个月,48家产业企业共申请白糖套期保值约157万手(折合现货1570万吨),审批通过128万手,通过率81%。白糖期货累计注册仓单6.9万张,同比增加21%;实物交割数量5.1万手,同比增加38%。

同时,今年上半年,甲醇期现货价格相关系数和套期保值效率均达到0.98,累计交割8.65万吨。甲醇期权累计行权量12万手,期权合成期货价格与标的价格相关系数在0.99以上,基本实现近月合约活跃,活跃合约连续,与期货形成有效补充,更好满足产业套期保值需求。在证监会组织的期货品种功能评估中,甲醇期货已连续4年达到最高级A类水平。

“与成熟资本市场相比,我国上市公司参与套期保值的空间仍然很大。”潘广标表示,但企业在此过程中可能会出现效果不理想等



问题,相关公司需树立正确风险管理观念,综合分析自身及市场风险情况并作出有效评估,健全内部规章制度,提高抗风险能力。

潘广标表示,在服务上市公司利用期货衍生品方面,正积极开展各项工作:一是持续开展期货衍生品业务培训交流活动;二是开展利用期货市场优秀实践案例创建活动;三是在协会官网上线期货衍生品系列课程。此外,还将继续针对衍生品套期保值,策划开展实地调研和专题培训活动。

郑商所理事长熊军也表示,接下来,将从几方面持续有效助力实体企业发展:一是丰富特色产品供给,立足我国产业门类多、产业链长、市场规模大等特点,进一步加大中国特色现代期货市场产品工具创新。稳步推进纯碱等6个商品期权上市。二

是着力推动特色业务创新。有序推进新年度“保险+期货”项目实施,探索建立稳定的财政资金支持机制,推动形成各级政府、涉农主体、金融机构等共同参与的综合性金融服务体系等。三是稳步推进高水平对外开放。不断提升重要大宗商品的价格影响力,持续提高PTA(精对苯二甲酸)、菜籽油等品种市场开放深度。

## “北交所深改19条”发布一周

# 30只北交所主题基金斩获正收益 公募称将积极开发相关产品

■本报记者 昌校宇

见习记者 方凌晨

9月8日,距离《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(即“北交所深改19条”,以下简称《意见》)正式发布刚满一周。

据东方财富Choice数据统计,截至9月8日,可统计本周以来收益率的30只北交所主题基金和北交所相关指数基金(不同份额分开统计,下同)均斩获正收益。

受访公募机构表示,《意见》在多方面发挥有利影响,机构将继续积极布局北交所。

## 提振北交所投资者信心 活跃二级市场

受访公募机构均认为,《意见》将在北交所上市公司整体质量提升、市场流动性改善、投资者信心提振等多方面发挥有利影响。

“《意见》提出有效改善新增上市公司结构和全面提升上市公司质量,在增量和存量两方面‘双管齐下’。”富国北证50成份指数基金基金经理王乐乐对《证券日报》记者表示,北交所上市公司的整体质量有望再上一个台阶,投资者参与北交所市场的信心有望进一步提升。

在丰富北交所产品体系方面,《意见》明确,丰富北交所指数体系,稳步扩大指数化投资。持续开展北交所交易型开放式指数基金(ETF)、上市开放式基金(LOF)、公募不动产投资信托基金(REITs)、资产证券化等产品研究,成熟一个、推出一个。王乐乐进一步分析称,这意味着未来更多投资者可以通过基金产品参与北交所市场,捕捉北交所的投资机遇。

招商基金研究部首席经济学家李湛认为,一系列改革创新举措有利于北交所高质量扩容和发展,提振北交所投资者信心,活跃北交

所市场。

## 有公募表态 未来投资会向北交所倾斜

“北交所深改19条”发布以来,北交所主题基金“涨势一片”。据东方财富Choice数据统计,截至9月8日,可统计本周以来收益率的30只北交所主题基金和北交所相关指数基金均斩获正收益。其中,有24只基金本周以来收益率在2%以上,工银北证50成份指数A/C收益率均超4.8%。另外,包括富国北证50成份指数A/C、鹏扬北证50成份指数A/C、华夏北证50成份指数A/C等在内的北证50指数基金表现也较好。

基金产品的良好收益离不开其投资标的“成色”。北交所官网数据显示,截至9月8日,北交所共有上市公司218家,总市值超2600亿元。其中国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成,高新技术企业占比超九成。

“北证50成份指数(以下简称‘北证50’)是北交所首只宽基指数,聚焦于专精特新企业,是典型的小盘成长风格投资工具。”鹏扬基金数量投资部总经理、鹏扬北证50指数基金基金经理施红俊对《证券日报》记者表示,目前,北证50优势是加权PE(市盈率)分位数偏低,为37%;同时,北证50的两大权重行业电力(电力设备与新能源)、基础化工估值均处于历史较低水平。

在华夏基金管理有限公司(以下简称“华夏基金”)相关人士看来,北交所提供了很好的较早介入的优质成长股的投资机会。北交所也使得大量新三板优质公司有了更明确的出路,使得二级市场的投资者可以更早分享优质公司的成长果实。同时,北交所公司在行业上比较“新”,成长性较强,潜力巨大。

具体到产品方面,中信建投基金销售有限公司(以下简称“中信建投基金”)相关业务负责人对《证券日报》记者介绍,目前,中信建投

基金旗下北交所产品的投资方向主要集中在高端制造领域,包括新能源、汽车零部件、半导体等细分行业,且公司持续关注机械设备、医药生物及新消费等领域。

谈及未来对北交所方面的布局,华夏基金相关人士表示:“公司一直积极布局北交所,未来相关投资上也会向北交所倾斜,向优质的专精特新企业倾斜,向较早期的优质成长股倾斜。”

在中信建投基金相关业务负责人看来,由于北交所目前整体流动性偏低,很多国家政策鼓励的细分行业龙头公司市值和估值都较低,相信随着更多北交所主题基金的发行以及市场流动性边际改善,将为这些领域的优质公司带来业绩和估值的提升。该负责人表示:“接下来,中信建投基金将以客户需求为核心,持续开发多种可投资于北交所的产品,在引导客户长期健康投资的同时助力北交所稳健发展。”