

原油期货探索国际化道路

本报记者 陈启德

中国首个国际化期货品种——原油期货将于3月26日在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心(下称上期能源)挂牌交易。原油期货将直接引入境外投资者参与,探索期货市场全面国际化的市场运作和监管经验。3月7日,上期能源相关负责人就市场关心的一些问题进行了诠释。

亮点有哪些?

原油期货在平台建设、市场参与主体、计价方式等方面与国内现行期货品种有所不同。原油期货合约设计方案最大的亮点和创新可以用17个字概括,即国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价。

国际平台即交易国际化、结算国际化和交割国际化,依托国际原油现货市场,引入境内外交易者参与,包括跨国石油公司、原油贸易商、投资银行等,形成反映中国和亚太地区原油市场供求关系的基准价格。

净价交易就是计价为不含关税、增值税的净价,区别于国内期货交易价格均为含税价格的现状,方便与国际市场的不含税价格直接对比,同时避免税收政策变化对交易价格的影响。

保税交割是依托保税油库进行实物交割,主要是考虑保税现货贸易的计价为不含税的净价。保税贸易对参与主体的限制少,保税油库又可以作为联系国内外原油市场的纽带,有利于国际原油现货、期货交易参与者参与交易和交割。

人民币计价是采用人民币计价和结算，接受美元等外汇资金作为保证金使用。

为了遵循国际惯例，原油期货的交易单位是 1000 桶/手，与国际主流原油期货合约大小保持一致。原油期货的最小涨跌停板幅度是 4%，上期能源会根据市场波动情况对涨跌停板进行调整，在市场价格波动剧烈时，会相应调高涨跌停板幅度，同时提高保证金的比例。

如何来参与？

该负责人表示，境外交易者参与上期能源交易有 4 种模式：一是可以通过境内期货公司代理参与交易；二是可以通过境外中介机构，并由境外中介机构委托境内期货公司会员或者境外特殊经纪参与者参与交易；三是可以通过境外特殊经纪参与者代理参与交易；四是可以申请作为境外特殊非经纪参与者直接参与交易。境内交易者在参与上期能源交易的时候与参与上期所现有品种基本一致：一是可以通过境内期货公司代理参与交易；二是符合规定的机构交易者可以申请作为非期货公司会员直接参与交易。

原油期货可交割油种包括阿联酋迪拜原油、上扎库姆原油、阿曼原油、卡塔尔海洋油、也门马西拉原油、伊拉克巴士拉轻油和中国胜利原油。

这位负责人表示，原油期货上市初期将启用中国石化集团石油商业储备有限公司、中石油燃料油有限责任公司、中化兴中石油转运（舟山）有限公司、大连中石油国际储运有限公司、青岛实华原油码头有限公司、洋山申港国际石油储运有限公司指定交割仓库的 8 个存放点，

备用交割仓库包括大连港股份有限公司、营口港仙人岛码头有限公司、中海油烟台港石化仓储有限公司指定的 3 个存放点。

实物交割怎样实现？

原油期货采用单一保税状态下的实物交割。保税交割指保税原油实物交割，具体而言，到期合约采用上海国际能源交易中心指定交割仓库签发的保税标准仓单进行标准交割，未到期合约允许进行期货转现货。

这种交割制度的设计主要考虑以下几个方面的因素：一是保税原油便于实现跨境流通，有利于投资者跨市套利和套保操作，从而提高境外交易者参与实物交割的积极性，确保我国原油期货价格能够真正反映亚太市场供需关系。二是保税市场参与主体丰富，有利于改善期货投资主体结构，形成具有国际代表性和公信力的权威价格；有利于我国原油期货参与国际原油定价体系，形成区域性的原油定价基准。三是净价交易、保税交割的实物价格不含关税、增值税等税款，这与国际原油贸易的惯例完全一致，有利于参与国际原油定价体系。