

上海自由贸易试验区国际能源交易中心建设研究

孙海鸣 史龙祥 陈盈佳

摘要: 中国是石油生产和消费大国, 却缺乏相对独立的原油和成品油价格形成机制。本文基于国际国内能源市场环境分析, 在概述上海自贸区国际能源交易中心建立背景和意义的基础上, 对其推出的原油期货合约的内容进行国际比较, 同时比较了全球主要原油期货合约的实施效果, 从而为国际能源交易中心的建设以及原油期货市场的风险规避提出应对措施和建议。

关键词: 上海自贸区; 国际能源交易中心; 原油期货

中图分类号: F740

文献标识码: A

文章编号: 1006-1894 (2015) 05-0031-11

一、上海自由贸易试验区国际能源交易中心的建设背景

(一) 国内与国际能源市场环境

中国是能源生产和消费大国。2012年, 中国一次性能源生产总量达到33.3亿吨标准煤, 位居世界第一; 消费量达到36.2亿吨标准煤, 能源自给率为90%。以原油为例, 我国原油需求量、进口量、原油对外依存度不断提高。2013年9月, 中国原油进口量2,568万吨, 首次单月超过美国, 成为全球最大原油进口国。目前, 中国原油对外依存度近60%。可是, 作为全球第二大石油消费国, 中国却没有相对独立的原油和成品油价格形成机制。综观国际能源市场, 世界石油消费主要集中在北美、欧洲和亚太三大区域。其中, 北美和欧洲都已度过石油消费高峰期, 近6年消费总量呈现持续下降的态势, 从2006年的20.92亿吨下降到2012年的19亿吨, 对全球能源市场的影响力已大不如前。然而, 纽约商品交易所的西得克萨斯中间基原油 (WTI) 和伦敦洲际交易所的布伦特 (Brent) 原油期货仍是全球石油交易的价格基准。

(二) 原油期货对于能源市场的重要性

在能源市场中, 原油期货市场有着至关重要的地位。期货市场上的各方交易者根据自己对影响原油市场供求的各种因素进行分析、预测, 并通过有组织的公开竞价, 形成预期的原油基准价格, 这种原油期货价格考虑了世界原油市场的主要影响因素以及权重, 因此一般被视为国际石油现货市场的参考价格, 具有重要的价格导向功能。作为一个在世界经济和原油市场格局中具有举足轻重地位的大国, 中国推出原油期货是大势所趋, 对中国能源市场具有重大意义。

(三) 中国原油期货市场的发展历史

20世纪90年代, 中国曾尝试建立自己的原油期货市场。1992年底, 原南京原油

交易所首先推出了原油期货交易。1993年初,上海原油交易所成功推出了原油期货交易,其后原华南商品期货交易所、原北京石油交易所、原北京商品交易所等相继推出原油期货合约。但由于当时中国的石油流通体制没有实现真正的市场化,原油期货市场的产生也是昙花一现,最终退出了历史舞台。中东一些产油大国虽然拥有丰富的石油资源,但却没有建立原油期货市场,也与缺乏成熟的市场经济体系不无关联。

(四) 建立亚太地区能源交易中心的必要性

现如今,世界能源供需格局以及贸易格局正在发生深刻的变化,美国能源自给能力不断增强,欧洲能源消费水平停滞不前,亚太地区能源消费比例不断提升。据统计,非OECD国家的原油消费比例已从38%上升到50%以上,超过了OECD国家,亚太地区原油消费的比例从23%上升到34%,超过了欧洲和北美。能源消费东移格局对全球原油市场产生重要影响,因此亚太地区必将形成一个巨大的原油现货市场,同时也必将催生出一个具有全球影响力的原油期货市场。

二、上海自由贸易试验区国际能源交易中心建立的意义

2013年中国(上海)自由贸易试验区建立后,中国依托自贸区国际化环境,构建全球性期货交易平台——上海国际能源交易中心。上海国际能源交易中心是一家面向全球投资者的国际性交易场所,具体承担组织安排原油、天然气、燃料油、石化产品等能源类衍生品上市交易、结算和交割等工作,推进原油期货的顺利上市,同时积极推进船舶用油期货和天然气期货筹备工作。

上海国际能源交易中心的成立体现了中国原油期货市场建设的重要进程,也是资本市场落实国家建设上海自贸试验区战略的重大举措。自贸试验区的国际化环境和制度创新高地为原油期货上市提供了有效的政策保障和支撑,为境外投资者参与国内资本市场创造了前所未有的基础市场环境和有利条件;同时,打造国际化期货交易平台无疑将助推自贸区实现人民币国际化、金融市场开放等重点改革,为全面深化金融业改革开放探索新途径、积累新经验。

上海国际能源交易中心着重建设原油期货市场。作为中国大陆首个国际性期货品种,原油期货的推出上市为中国金融市场全面走向国际化探路,推动金融市场对外开放的进程。建设原油期货市场的制度创新以及跨境监管所积累的经验可以应用于其他期货品种,逐步推动期货市场的全面开放。同时,原油期货市场全面引入境内外投资者参与,与国际市场的联系更加密切,从而进一步提高中国在全球化环境下的竞争力和综合国力,也推动了上海国际金融中心建设。综观全局,原油期货市场的建立将带来几大好处。

(1) 期货市场具有价格发现功能。市场中的参与者根据自身成本加利润作为定价

基础,相互影响,形成一种依据供求关系变化的市场价格形成机制,更好地反映市场微观主体的预期、需求和生产成本等,具有价格导向功能。因此,建立国内的原油期货市场可以形成国内石油供需的晴雨表,作为国内成品油定价的根据,推动国内成品油定价机制的改革。

(2) 增强中国在国际石油市场定价的话语权。虽然中国是世界石油消费大国,原油进口量占世界增量比重很大。但是,由于长期以来国内原油品种的期货市场缺失,中国在国际油价中的影响力很低,处于比较被动的地位。因此,原油期货的推出有助于中国争取国际定价权,稳定国内经济运行。

(3) 为石油石化以及相关企业提供保值避险的途径。原油需求企业通过套期保值实现风险采购,从而稳定生产成本,以增强企业抵御市场价格风险的能力;原油供给企业则可以通过保值实现风险转移,使其预期利润保持相对稳定,提高其投资和生产的稳定性。

(4) 加快成品油定价机制的进一步完善。国家发展与改革委员会从2006年以来推行了一系列的成品油价格机制改革,实现了与国际油价有条件的联动,并逐步与国际油价接轨。但由于价格接轨的简单机械性,没有考虑到国内市场与国际市场在消费结构、消费习惯及消费季节等方面的差异,因此难以反映国内成品油市场的真实供求状况,使得市场价格的配置资源功能不能有效体现。原油期货的推出可以形成国内石油供需的晴雨表,作为国内成品油定价的根据,推动国内成品油定价机制的改革。

(5) 有利于建立中国原油战略储备。原油战略储备作为稳定原油供求关系的重要环节,对保障国家能源安全至关重要,发达国家普遍建立战略原油储备体系。中国作为全球第二大原油消费国,原油需求急剧增加,战略原油储备对于中国经济安全的重要性凸显。中国一方面要借助原油期货市场,通过“保税交割”在中国建立交割仓库以储存原油;另一方面通过期货市场中的期货保证金制度帮助企业建立起稳定的远期供销关系,减少企业的原油现货库存,补充原油战略储备量。

三、上海国际能源交易中心原油期货合约分析

(一) 原油期货合约简介

1. 目标定位 根据上海期货交易所制定的《原油期货合约草案》(以下简称“《草案》”),其目标是要建设一个反映中国乃至亚太周边地区原油市场供需关系,国际投资者广泛参与的、国际性的原油期货交易市场。

2. 整体设计思想 原油期货合约的整体设计思想为“国际平台、净价交易、保税交割”。首先,建设国际平台,即广泛吸引境内外投资,包括原油贸易商、投行、银行、基金等等,搭建国际平台,实现原油期货项目的外汇自由兑换。其次,

实行净价交易。为了遵循国际惯例，原油期货报价将采用净价，便于同国际市场比较，便于投机者和套利者计算投资收益。最后，实行保税交割。在保税区完成实物交割，在目前国家政策允许的范围内对国内原油市场提供补充渠道，同时通过保税市场对周边国家原油进出口市场产生影响，以市场运作反映中国乃至远东地区的原油供求关系。

（二）原油期货标准合约的核心内容

表1列出了上海期货交易所期货合约的主要内容，交易品种采用了中质含硫原油，基准品质为API度32，含硫量1.5%，具体可交割油种及升贴水由交易所另行规定；交易单位采用“小合约”，即每手100桶；报价方式为净价交易，不含关税或者增值税；交割方式为保税交割，采用保税油库、实物交割；期货合约的交割月份是36个月以内，其中一年以内为连续月份合约，一年以上为季月合约；交割日期是最后交易日后连续5个交易日。这些与国际通行的合约规则基本保持一致，便于我国原油期货更好更快地融入现行的国际原油期货市场。上海原油期货合约将采用人民币计价结算，境外投资者可以使用美元冲抵保证金。原油期货交易的每日价格最大波动幅度不得超过上一个交易日结算价格的 $\pm 5\%$ 。

表1 上海国际能源交易中心原油期货合约的核心内容

交易品种	中质含硫原油
交易单位	100 桶 / 手
报价单位	元 / 桶 或 美元 / 桶（交易报价为不含税价格）
最小变动价位	0.1 元人民币 / 桶 或 0.01 美元 / 桶
每日价格	
最大波动限制	不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$
合约交割月份	36 个月以内，其中最近 1~12 个月为连续月份合约；12 个月以后为季月合约
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30，下午 1:30 ~ 3:00，连续交易时间由交易所另行发文规定
最后交易日	合约交割月份前一月份的最后个交易日
交割日期	最后交易日后连续 5 个工作日
交割品级	中质含硫原油，基准品质为 API 度 32，含硫量 1.5%，具体可交割油种及升贴水由交易所另行规定
交割地点	交易所指定交割地点
最低交易保证金	合约价值的 7%
交割方式	实物交割
交易代码	CO
上市交易所	上海期货交易所

（三）原油期货合约的国际比较

目前国际上重要的原油期货合约有：NYMEX轻质低硫原油、IPE布伦特原油和SGX迪拜酸性原油，以下将上海期货交易所原油合约与国际原油期货三大基准合约进行比较（表2）。

表2 上海期货交易所原油期货合约与国际三大基准原油期货合约的内容比较

合约类别	NYMEX 轻质低硫原油	IPE 布伦特原油	SGX 迪拜酸性原油	中质含硫原油
合约规格	1,000 桶	1,000 桶	1,000 桶	100 桶
报价方式	美元 / 桶	美元 / 桶	美元 / 桶	人民币元 / 桶或美元 / 桶 (交易报价为不含税价格)
最小变动价位	0.01 美元 / 桶	0.01 美元 / 桶	0.01 美元 / 桶	0.1 元 / 桶 或 0.01 美元 / 桶
每日价格最大波动限制	月合约的前一交易日结算价上下 10 美元 / 桶	无	无	不超过上一交易日结算价 $\pm 5\%$
交易合约	原油期货合约上市为期 9 年, 依照下列时间表: 今年与未来 5 年的连续月份, 第 6 年后每年 6 月及 12 月, 其余月份将在 12 月合约到期后每年更新。此外, 交易可在 2~30 个连续月期间依前一日的结算价平均差价在单笔交易中执行	12 个连续月份, 一季度后扩展至最长 24 个月, 半年后至最长 36 个月	本月开始 6~7 个连续月的合约。本季开始 5 个连续季度合约。本年开 2~3 年的连续合约, 新的标的年度从一季度以后开始计算	36 个月以内, 其中最近 1~12 个月为连续月份合约; 12 个月以后为季月合约
交易时间	CME GLOBES (芝商所的电子交易平台): 周一至周四: 18:00~17:15 (美东时间) / 17:00~15:15 (美中时间) 以及 15:30~16:30 (美中时间), 并于每日 17:15 (美东时间) / 16:15 (美中时间) 起休市 45 分钟 CME ClearPort (芝商所的场外交易平台): 周日至周五: 18:00~17:15 (美东时间) / 17:00~16:15 (美中时间), 并于每日 17:15 (美东时间) / 16:15 (美中时间) 起休市 45 分钟。 公开喊价: 周一至周五: 9:00~14:30 (美东时间) / 8:00~13:30 (美中时间)	人工喊价交易时间 (都柏林时间): 10:02~19:30; 电子交易时间: 2:00~22:00 (周一到周四), 2:00~20:30 (周五)	新加坡时间: 周一至周五 8:00~16:00 最后交易日: 8:00~20:00	上午 9:00~11:30, 下午 13:30~15:00, 连续交易时间由交易所另行发文规定
最后交易日	当前交割月份的交易须在交割月前一个月的 25 日之前的第 3 个营业日终止。若该月 25 日为非营业日, 则交易须在 25 日前的一个营业日之前的第 3 个营业日终止	如果交割月第一天的前第 15 天为伦敦的银行日, 交易应于当天收盘时停止。如果当日是伦敦的非银行日 (包括星期六), 交易将于当前一个工作日停止, 该日期由交易所公布	合约月份的最后一天	合约交割月份前一个月的最后一个交易日

(续表2)

交割方式	实物交割	实物和现金交割	现金交割	实物交割
交割日期	交割须不早于交割月的第一个日历日且不迟于交割月的最后一个日历日进行	必须在交易停止后的一个小时之内通知交易所,在交易停止后的两个工作日内通过 LCH 进行清算	同最后交易日	最后交易日后连续5个工作日
持仓限额	所有合约不得超过2万手,单月合约不得超过1万手	无	2,000 手	无

1. 合约标的、交易单位、交割品种及升贴水相关规定 上海期货交易所原油期货合约的合约标的为中质含硫原油,基准品质为API度32,含硫量1.5%。这主要有两个原因:一是中质含硫原油资源作为中国进口原油的主要品种,其资源在中东相对丰富,也比较符合亚太国家的需求,中国约60%的进口原油来自中东,同时中东还供给了日本85%左右的原油;二是目前美国WTI和英国BRENT原油期货作为轻质低硫原油的价格基准,地位已经非常稳固,上海期货交易所选择暂时还没形成参照市场的中质含硫原油,正好可以发展错位竞争优势,建立中质含硫原油的价格基准市场。同时合约规定,交易单位采用每手100桶,WTI和BRENT的交易单位都是每手1,000桶,上海期货交易所原油合约走“小合约”的方向可以降低交易准入门槛,吸引更多企业参与,同时上海国际能源交易中心刚刚建立,“小合约”有利于原油期货市场的平稳起步,待积累相关经验后再逐步扩大交易规模。然而,上海期货交易所原油合约具体可交割的油种及升贴水尚未确定。

2. 参与主体、交割日期与交割月份 作为国际平台,上海原油期货市场的参与主体包括自营会员、境内期货公司和境外机构3个部分。其中,境内期货公司既可以代理境内投资者,也可以代理境外投资者;自营会员包括国内自营会员,例如中国石油和中国石化等国内大型石油公司,也包括国外自营会员;境外机构不仅包括外资公司在中国大陆设立的期货公司,也包括外资控股的投资银行、商业银行或者基金公司等。交割日期是最后交易日后连续5个交易日。这些与国际通行的合约规则基本保持一致,便于我国原油期货更好更快地融入现行的国际原油期货市场。上海期货交易所原油期货合约的交割月份是36个月以内,其中一年以内为连续月份合约,一年以上为季月合约。

3. 报价方式、交割方式及交割地点 报价方式为净价交易,不含关税或者增值税,遵循了国际惯例,也有利于与国际上其他原油期货市场进行横向比较。同时,采用保税交割的交割方式,采用保税油库、实物交割。交割地点虽然不确定,但已经有舟山岙山、宁波镇海、青岛黄岛和大连新港作为可供选择的保税油库

(仓库)。

4. 计价货币、报价单位及最低保证金 用人民币计价结算、境外投资者可以使用美元冲抵保证金是上海期货交易所原油期货合约的一大特点。原油期货交易的每日价格最大波动幅度不得超过上一个交易日结算价格的5% ($\pm 5\%$)，相比之下，WTI的每日价格最大波动是上一交易日结算价的 ± 10 美元/桶，如果出现涨跌停达到5分钟，涨跌停板再自动扩大10美元/桶，以此类推。很明显，WTI相对于国内的每日价格最大波动具有更为灵活的变化空间。但是，中国即将推出的最低交易保证金为原油期货合约价值的7%，而在WTI和BRENT合约中，按照SPAN模型进行测算的保证金换算后的金额高于中国所制定的最低保证金，这也是上海期货交易所推出原油期货的优势所在。

另外，中国现有期货市场运行的基本框架中的一户一码制度、保证金制度、限仓制度、实物交割制度、风险管控制度在原油期货中得以保留。原油期货被完全纳入中国期货市场五位一体监管框架下，以确保市场风险得到有效监管，风险可测、可控、可处置。对境外期货公司和投资者的参与资质、外汇资金及风险管理制订专门的配套法律和规则细则。

综上所述，《草案》基本以国际通行的合约交易内容为蓝本，参考国内期货市场已有的运作经验，整体内容与国际主流原油期货的契合度较高，应该可以实现顺利启动。原油期货市场建立相对容易，但能否长期稳定地运行，关键取决于是否有人气以维持一定的交易规模和交易活跃度。2014年12月31日，中国证监会就《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，以促进中国期货市场的对外开放程度，吸引国际参与者。

(四) 原油期货合约实施效果的国际比较

表3表明，美国NYMEX的WTI和英国ICE的BRENT是最成功的套期保值原油期货合约，不同的是WTI采取实物交割的交易方式，BRENT为现金交割，并且其远期市场发达，为期货交割提供了权威结算价。WTI成功的主要原因有：在推行之初选取的标的物是国内主流品种；全球多数原油现货以美元标价，为套保和投机规避汇率风险创造了条件；良好的流动性和价格透明度；发达金融体系的支撑；场外交易(OTC)市场的发展。BRENT成功的主要原因有：具有良好的流动性和价格透明度；具有发达金融体系的支撑；纽约与伦敦两大市场存在套利机制；OTC市场的逐步发展。除了WTI和BRENT两大原油期货，还有阿联酋DME的OMAN原油、印度的MCX交易所、日本TOCOM的MECO原油以及俄罗斯RTSSE的URALS原油，其中大部分原油期货的推出主要是为了帮助其代表的国家能在原油定价中获得一定的话语权，与美国WTI和英国BRENT原油期货相比，前两者效果一般，后两者不太成功。

表3 全球主要原油期货合约实施效果比较

国家 / 交易所 / 交易品种	交割方式	推行原因	推行结果	成功（或失败）原因
美国 NYMEX WTI	实物交割	套期保值	成功	(1) 在推行之初选取的标的物是国内主流品种 (2) 全球多数原油现货以美元标价，为套保和投机规避汇率风险 (3) 良好的流动性和价格透明度 (4) 发达金融体系的支撑 (5) OTC（场外交易）市场的发展
英国 ICE BRENT	现金交割，远期市场发达，为期货交割提供了权威结算价	套期保值	成功	(1) 借20世纪90年代地缘政治占据一席之地 (2) 良好的流动性和价格透明度 (3) 发达金融体系的支撑 (4) 纽约与伦敦两大市场套利机制 (5) OTC市场的发展
阿联酋 DME OMAN	实物交割	意图取得中东原油产地出口价格的话语权	一般	(1) 中东地区主要出口原油，流向单一 (2) 交易量清淡，沦为现货市场
印度 MCX WTI	实物交割和现金交割并存	作为原油进口大国、意图争夺原油定价权	一般	(1) 地理位置具有时区优势，可与纽约市场跨时交易 (2) 国内金融体系不完善（外汇管制、计价货币为非通行货币）
日本 TOCOM MECO	以 Platts 评估的 Oman/Dubai 均价进行现金结算	作为原油进口大国、意图争夺原油定价权	不成功	(1) 经济发展缓慢，期货市场整体不活跃 (2) 日本原油完全依赖进口，流向单一 (3) 现金结算，没有价格发现功能
俄罗斯 RTSSE URALS	以 Brent 价格和 Platts 评估的 Brent 与 Ural 的价差为基础进行现金结算	作为原油出口大国、意图争夺原油定价权，推进卢布国际化	不成功	(1) 现金结算，没有价格发现功能 (2) 国内金融体系不完善 (3) 交易清淡

四、上海国际能源交易中心原油期货市场的准入激励措施

国际化市场最重要的就是要有参与其中的国际参与者，有了国际参与者的加入，通过市场博弈形成的价格才具有国际性，当其数量达到一定程度之后，这种定价权便自动产生。2012年，新版《期货交易管理条例》正式实施，为境外投资者直接进入中国期货市场预留了空间。修订后的《期货交易管理条例》第24条增加一款作为第2款：“符合规定条件的境外机构，可以在期货交易所从事特定品种的期货交易，具体办法由国务院期货监督管理机构制定。”2015年初，中国证监会就《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法(征求意见稿)》(《暂行办法》)公开征求意见，这将进一步促进中国期货市场的对外开放程度，并为即将推出的原油期货铺路。

目前，证监会已批准上海期货交易所其国际能源交易中心开展原油期货交易。原油期货将建设国际化交易结算平台，全面引入境外交易者和境外经纪机构。为明确境外交易者和境外经纪机构参与中国期货市场交易的规则，证监会专门制定了上述《暂行办法》。《暂行办法》共35条，具体包括4个方面的主要内容：

(1)扩大中国期货市场参与主体，允许境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易。目前，原油期货是证监会确定的第一个允许境外交易者和境外经纪机构参与期货交易的特定品种。

(2)为境外交易者和境外经纪机构提供多种参与模式，包括通过境内期货公司或者境外经纪机构从事境内特定品种期货交易；符合条件的境外交易者经期货交易所批准，可以直接在期货交易所从事境内特定品种期货交易。境外经纪机构可以根据情况，选择通过以下模式参与：境外经纪机构在接受境外交易者委托后，委托境内期货公司进行境内特定品种期货交易；符合条件的境外经纪机构经期货交易所批准，可以接受境外交易者委托，直接在期货交易所进行境内特定品种期货交易。此外，为引导期货市场的有序良性发展，境外经纪机构仅能接受境外交易者委托进行境内特定品种期货交易。

(3)规范境内特定品种期货交易涉及的主要业务环节，包括开户、运营、结算、保证金收取及存管要求、大户报告、强行平仓、违约处理、纠纷调解处理等。

(4)规定了对境外交易者、境外经纪机构从事境内特定品种期货交易及相关业务活动的违法违规查处和跨境执法等监督管理职责。

五、上海国际能源交易中心原油期货市场的风险及应对措施

(一) 关于发展上海国际能源交易中心原油期货市场的政策建议

1. 加强能源中心的国际化建设，让不同的主体参与其中 一方面要推进石油市场体制的改革，进一步放开市场，打破中石油、中石化和中海油三大石油公司在原油生产、炼制和进出口上的垄断，降低其他原油企业对它们的高度依赖，使一些规模相对较小的石油企业能够进入市场，促进市场良性竞争；另一方面应出台相关政策，创造条件吸引国内外投资银行、商业银行、期货公司等金融机构参与交易，尤其重视跨国石油公司的参与，进行原油实物交割。

2. 引入透明、开放、可操作的市场交易机制 为了建设具有世界影响力的国际能源中心，必须要有一个开放、活跃的国际性交易平台；同时有效的监管十分重要，这样能保障市场有序地运行；不仅如此，在期货市场的建设过程中，应合理谨慎地设计交易合约和交易规则，包括选择准入规则、标价货币、交易标的、交割条件以及报告和披露规则等。

3. 完善金融市场，推进原油金融市场的发展 目前，我国商品市场、金融市场和资本市场发展还不成熟，作为原油期货市场建立和发展的必要条件，必须加快

相关体制改革,加快金融市场的开放和资本流通。在这个过程中可以借鉴欧美等发达国家的经验,成立原油投资基金、原油现货ETF(交易型开放式指数基金)等能源衍生品,拓宽投资者进行资产保值增值的途径;主要利用国内力量稳定原油市场价格,降低国际游资炒作造成的恶性影响。

4. 鼓励原油交易使用人民币结算 随着国际货币体系不断整合发展,许多产油国开始要求用美元以外的货币结算,并且已经有一些产油国愿意在原油结算时使用人民币,从而为中国推进原油交易人民币结算创造良好机遇。相关政策应鼓励原油交易使用人民币结算,让更多企业进入国际原油金融市场,逐步建立原油结算的人民币体系,并提升人民币在国际货币市场中的地位。目前,日本购买人民币债券等人民币业务已经获批,同时人民币正逐步与美元进行适当脱钩,人民币国际化的进程也明显加快。

5. 重视建设更加完善的石油战略储备体系 中国石油储备建设不能完全照搬发达国家的模式,应紧密结合国民经济发展的要求,积极建设国际能源中心以及国际化的石油交易市场,使国内外石油生产商、炼油商、贸易商“走进来”,扩大中国在亚太地区石油市场的话语权和影响力。同时,应重视原油期货市场的建设和完善,促使更多的社会资源参与交割库的建设,而这些仓储设施也将成为中国石油储备体系的重要组成部分。

6. 完善法律法规体系,建立石油市场的“风险树” 石油是带有半金融产品特征的一般商品,供求关系、经济、政治、军事等因素都会影响其价格,因此应做好风险防范和管理工作,致力于建设更加完善的“风险树”即法律法规体系,对各种可能的风险做好预防和化解工作,使得风险能够可测、可控、可管理,用有效的监管让原油期货市场平稳运行、安全有序。

(二) 关于石油石化相关企业的应对措施建议

上海原油期货的推出将对石油石化行业及企业产生巨大的影响:原油进口权的进一步开放将打破大型国有石油公司原油进口的垄断格局,市场竞争将更加激烈;原油的下游产品产业尤其是柴油、汽油的市场价格将更加透明;石油石化企业的生产经营组织方面将面临更高的要求,石油石化企业应在组织机构、人才培养、风险管控等方面为原油期货上市做好准备。

1. 提前计划准备 大型石油石化企业应加强对国际原油期货交易内容的认知,积极参与期货交易;规模稍小的石油石化企业应把握上市前的难得时机,多搜集信息。石油石化企业都应把原油期货纳入自身发展计划中,明确业务归口的职能部门,将任务分解到位,抓紧制订相应的工作措施。

2. 做好风险防范,充分利用原油期货进行套期保值 按照相关规定,拥有较大规模原油现货的企业可以申请上海期货交易所的自营席位,原油生产商、原油贸易商、独立炼油商等石油石化企业应及早取得自营席位。同时,国内小规模石油企

业也应参与其中,上海原油期货的交易单位是100桶/手,远低于国外原油期货交易的最低门槛(1,000桶/手)。这些企业应该充分利用上海原油期货交易平台,进行原油期货市场套期保值,对冲价格风险,保证预期利润。

3. 对国内外资源进行合理配置 石油石化企业应加强与上海期货交易所的合作,充分利用自身原油库存和管理战略石油储备等方面的优势,积极参与原油期货交割油库的建设和运营管理,提高原油库存的利用效率,降低企业上下游产业链中的生产和流通成本。在日常生产经营组织中,将期货市场的原油资源作为重要方面,调整资源统筹策略,改进生产经营组织方式,完善一体化运作机制,提升企业综合竞争实力。

4. 关于能源期货交易专业人才的培养 企业管理层、相关业务部门应积极开展与原油期货交易相关的知识讲座和专题培训,普及期货专业知识,增强原油期货操作的能力。

参考文献:

- [1] 陈柳钦. 重推原油期货对我国的影响及完善建议[J]. 金融发展研究, 2014,(2).
- [2] 陈柳钦. 构建我国石油金融体系的路径选择 [N]. 中国能源报, 2012-03-19.
- [3] 陈柳钦. 完善石油储备体系, 保障国家石油安全[N]. 中国能源报, 2012-02-13.
- [4] 荆浩, 伦昕义, 王卫华. 布伦特原油期货交易及对我国的启示[J]. 石油化工技术经济, 2003,(1).
- [5] 李韞, 张丰胜. 纽约商业交易所原油期货合约浅析[J]. 石油化工技术经济, 2005,(2).

作者信息: 孙海鸣, 上海对外经贸大学教授, 研究方向: 国际经济与贸易; 史龙祥, 上海对外经贸大学国际经贸学院副教授, 研究方向: 国际经济与贸易; 陈盈佳, 上海对外经贸大学国际经贸学院硕士研究生。

基金项目: 上海市人民政府决策咨询研究基地“孙海鸣工作室”、上海市政策咨询研究课题“我国战略性新兴产业大宗商品流通、进出口贸易法律、法规、政策现状研究”。

Research on the International Energy Trade Center Construction in Shanghai Free Trade Zone

SUN Hai-ming SHI Long-xiang CHEN Ying-jia

Abstract: China has crude oil production and consumption, but lacks a relatively independent crude oil and refined oil pricing mechanism. Based on the domestic and international energy market environment analysis and operation of the International Energy Trade Center in Shanghai Free Trade Zone, the essay compares the crude oil futures contracts issued by Shanghai Stock Exchange with the world's main oil futures contract and analyses their implementation effect. Finally, suggestions are given on the construction of the International Energy Trade Center and aspects like risk aversion measures.

Key words: Shanghai Free Trade Zone; the international energy trade center; crude oil futures

(责任编辑: 金孝柏)