

声音

# 用市场合力完善广州期货产业链

访广发期货董事长罗满生

2021 年 11 月 22 日，广州市人民政府最新发布的《促进期货市场高质量发展打造风险管理中心工作方案》(以下简称“《方案》”)明确指出，广州将多措并举，培育集聚一批期货市场主体，其中包括培育设立期货公司，支持在德期货公司

## 扩大“广州价格”影响力

广期所和广州商品期货交割中心的建设,是广州期货市场高质量发展的重要平台和抓手,是顺应粤港澳大湾区战略以及“一带一路”倡议的前瞻性建设。

《中国经营报》:如何解读近日广州出台的《关于促进期货市场高质量发展打造风险管理中心的工作方案》?

罗满生:上述《方案》是《广州市金融发展“十四五”规划》中“聚力推进期货市场建设,提升风险管理能力”的具体实施方案,内容是一脉相承的。

广州市金融发展的“十四五”规划,也提出围绕广期所上市品种,在南沙区建设期货产业集聚区,打造集商务办公、数据处理、灾难备份、产品开发、技术创新、会议培训于一体的期货产业园区,以及要积极引导企业建设商品期货交割库,建设广州商品期货交割中心。

我们认为,以广期所为核心,集中商品期货交割需求,建立商品期货交割中心,引导实体企业建设商品交割库、增强贸易商期现结合属性,并支持期货交割相关仓储、物流产业发展,可以延伸期货产业链条,进而建立起围绕期货的产业园区,推动相关产业高质量发展。

以广期所为核心,引进各类期货、基金公司和中介等机构,吸引与期货交易及资产配置相关的金融机构落户,建设风险管理中心的优质载体,有助于依托广州

对标行业头部公司的经营和管理方式,通过引进战略投资者、公开上市等方式发展壮大。

上述《方案》发布的背景是:广州正在借助广州期货交易所(以下简称“广期所”)落地和粤港澳大湾区发展的契机,加速布局金融市场

的资源优势和产业优势,引导企业树立风险管理意识,推动相关现货产业生产、加工、贸易高质量发展,增强期货服务实体经济能力,扩大“广州价格”影响力,促进珠三角产业结构的升级,这是金融支持粤港澳大湾区建设的重要举措。

《中国经营报》:广期所以及广州商品期货交割中心等建设,在国际大宗商品定价上可能发挥怎样的作用?

罗满生:广期所和广州商品期货交割中心的建设,是广州期货市场高质量发展的重要平台和抓手,是顺应粤港澳大湾区战略以及“一带一路”倡议的前瞻性建设。有助于吸引优质的期货经营机构、风险管理机构在广州落地,有助于产业机构、仓储、物流在穗构建完整的交割服务体系,发挥市场合力推动完善广州的期货产业链。

通过上市电力期货等绿色发展相关的商品期货品种,为企业丰富了风险管理手段,实现了稳定商品定价和资源配置的作用,为期货服务实体经济提供了有力支持。

同时,推进碳排放权期货研发工作,有助于推进碳交易金融市场的场内场外融合发展,助力碳达峰、碳中和目标按市场化方

建设。“近水楼台先得月”,广期所这一重要金融基础设施的建设,为注册地位于广州的广发期货有限公司(以下简称“广发期货”)等期货经营机构增添了新的优势。

如何解读《方案》及广期所的建设?在此契机下,期货市场将迎来怎



式实现。这不但可以提高粤港澳大湾区在衍生品市场上的影响力,也将助力提升中国期货市场的国际定价影响力。

未来,随着粤港澳大湾区的金融地位日渐提高,必将吸引国

样的发展机遇?在服务实体经济高质量发展、助力实体企业风险管理方面,期货公司应当如何有所作为?作为最早一批布局国际化业务的在德期货公司,广发期货又将如何迎接新的挑战?为此,《中国经营报》记者专访了广发期货董事长罗满生。

内外知名金融机构以及高素质的金融人才落户,有助于大湾区打造特色金融产业名牌;同时,也为“一带一路”沿线企业提供更大的便利,保证了产业链的稳定、顺畅,促进相关产业的蓬勃发展。

## 对创新业务的风险管理要求更高

对这些企业服务的目的是促使企业认识到价格对公司经营带来的大幅波动风险,使企业专业地利用好衍生品工具,从而达到长期稳定增长发展的目标,进而持续做大做强。

《中国经营报》:从行业的角度来看,今年期货市场也迎来了爆发式增长,被称作“期货大年”。如何看待期货行业这一轮的发展?

罗满生:近期期货市场的快速发展,可以看作是走向更高质量发展的体现。首先强化期货市场监管方面,今年期货立法工作步伐加快,这体现了场内外市场快速发展的需要,有助于夯实期货市场的法律基础,规范市场运行。

其次,参与主体扩容方面,去年证监会等联合发布了允许银行和保险公司分批次推进残余国债期货交易的通知,扩大了国债期货的参与主体,有助于改善投资者结构,提升市场活跃度。今年11月,商品期货、商品期权、股指期权三类品种向合格境外投资者开放,扩大合格境外投资者的投资范围,有助于吸引更多

多境外资金,提高我国资本市场的国际影响力。

此外,当前市场对期货的认识更加理性。今年以来,受疫情、供需以及流动性宽松等多重因素影响,全球大宗商品价格剧烈波动,产业链面临资金紧张、产销困难等严峻挑战,更多产业企业通过期货市场、期权市场对冲经营风险。从具体数据看,今年上半年发布套期保值的A股上市公司数量,已超过2020年全年水平,其中期货市场法人日均成交占比近40%。

对于未来的发展机遇,我们认为期货市场深度和广度还有待进一步扩展,无论是参与主体,还是对外开放的空间,都有很大潜力。

《中国经营报》:你刚刚提到了A股上市公司参与期货市场的情况。我们注意到,部分公司在期货投资上出

现了大幅亏损,甚至被质疑“用套保之名行投机之实”。同时,由于大宗商品价格波动备受关注,近期监管、交易所、行业协会等部门多措并举打击大宗商品炒作。作为期货公司,你们如何看待“炒作”?

罗满生:期货市场的投机行为,有利于增加市场交易量,进而提高市场流动性。不过,交易行为应有尺度限制,不能离开法律规范畴,应理性对待大宗商品价格波动较大时的交易行为,不能过于活跃,进行“炒作”,公司支持打击违法的价格操纵行为。

希望期货价格得到更好的认可,包括上游、下游以及中间的贸易商等。期现价格相关性较好,可以充分发挥期货价格发现功能,提高期货价格的影响力,得到更多市场主体的认可。

《中国经营报》:2020 年全球新

冠肺炎疫情暴发以来,越来越多企业通过期货市场对冲和管理风险。期货行业可以在哪些方面进行探索,尤其是在实体企业风险管理方面可以有哪

些作为? 罗满生:期货公司服务不同类型实体企业时,可以侧重点不同。对于大型企业,公司内部已具备一些风险管理的专业人才,期货公司可以提供场内外一揽子服务、提供多种金融产品。对于中小型企业,期货公司可以从培训及人才培养、基本制度与管控建设、基本的策略服务以及特定时期的策略支持等方面给予服务。

对这些企业服务的目的是促使企业认识到价格对公司经营带来的大幅波动风险,使企业专业地利用好衍生品工具,从而达到长期稳定增长发展的目标,进而持续做大做强。

## 广州金融人才短缺问题凸显

广州金融高端人才约16万人,期货人才更加缺乏。《方案》提出吸引一批期货高端人才来穗发展,有助于完善期货业务布局的“短板”。

《中国经营报》:广州将多措并举培育集聚一批期货市场主体。在你看来,像广发期货这样土生土长的期货公司,将面临着怎样的机遇和挑战?

罗满生:对期货公司而言,机遇和挑战并存。

机遇方面,第一,广期所揭牌,新品种加快研发上市,为期货公司服务实体经济带来了机遇。

第二,当前的政策红利。近期出台的规章制度均提倡加强宣传引导,支持实体企业充分运用期货和期权等工具对冲风险,这有助于吸引更多的市场主体参与期货市场。

第三,广州金融高端人才约16万人,期货人才更加缺乏。《方案》提出吸引了一批期货高端人才来穗发展,有助于完善期货业务布局的“短板”。

第四,创新品种的发展。广期所上市将带来新期货品种的上市,作为在德期货公司利用本土地区优

势,抢先市场打造碳排放权、电力等期货品种的品牌影响力,不仅切实增强服务实体企业,而且增强新品种价格影响,有利于支持粤港澳大湾区建设。

第五,创新业务的发展。期货公司具有专业的衍生品团队优势,为企业风险管理提供专业服务,由于企业的生产经营具有长期财务规划的特点,企业套期保值过程中往往也遇到套保资金的问题,期货、银行和保险等金融机构的合作模式可以为企业全生产经营提供更全面的综合服务。

第六,品牌提升。在德期货公司利用广州期货发展的良机,大力对期货品种进行知识普及,不仅提高企业和民众对期货品种的认知,也有利于提升期货公司在市场中的知名度。

挑战方面,首先,通过培育设立期货公司,支持在德期货公司发

展壮大,会增加行业竞争力,特别人才、业务竞争加剧的现象或比较突出。其次,由于广期所侧重于创新型品种,所以在创新业务的风险管理方面,随着期货市场的逐步深入发展,企业对场内外衍生品套期保值需求剧增,这给期货公司提出更高的创新业务的风险管理要求。

《中国经营报》:广期所主打“创新牌”“开放牌”。我们知道,广发期货是最早一批国际化的期货公司,公司的国际化业务有哪些值得借鉴的经验,又有哪些短板?

罗满生:国际化业务的发展,第一,要紧跟监管步伐,优化公司战略布局。随着“一带一路”倡议的推进和对外开放的深化,我国实体经济企业与海外经济的互动更加频繁,与全球经济的联动更加紧密,企业的跨境业务越来越多,这对期货公司提供的跨境业务需求也越来越多。

第二,做好收购后的整合工

作。我们的国际业务主要由香港和英国的两家子公司组成:2006 年设立广发期货(香港)有限公司,2013 年收购法国外贸银行旗下 NCM 期货公司,现更名为广发金融交易(英国)有限公司。“三分收购,七分整合”,并购的成功在于整合的成功,成功的标志在于是否实现盈利和可持续发展。我们深入剖析中西方文化,通过改进公司管理架构、简化流程、提高效率、加强管理等一系列措施,直到2018年净利润转正,英国公司摘掉了亏损的帽子。

第三,支持发展。我们非常重视海外子公司的发展。在香港设立子公司后,先后多次增资;在收购英国公司后,多次通过增资及广发期货母公司广发证券开展对外贷业务。

可以预见,当广期所价格在全球形成影响力时,会引导现货的物流在全球的资源配置,提高“一带一路”国家及全球参与度。

## 老板秘籍



### 如何解读近日广州出台的《关于促进期货市场高质量发展打造风险管理中心的工作方案》?

上述《方案》是《广州市金融发展“十四五”规划》中“聚力推进期货市场建设,提升风险管理能力”的具体实施方案,内容是一脉相承的。

广州市金融发展的“十四五”规划,也提出围绕广期所上市品种,在南沙区建设期货产业集聚区,打造集商务办公、数据处理、灾难备份、产品开发、技术创新、会议培训于一体的期货产业园区,以及要积极引导企业建设商品期货交割库,建设广州商品期货交割中心。

我们认为,以广期所为核心,集中商品期货交割需求,建立商品期货交割中心,引导实体企业建设商品交割库、增强贸易商期现结合属性,并支持期货交割相关仓储、物流产业发展,可以延伸期货产业链条,进而建立起围绕期货的产业园区,推动相关产业高质量发展。

以广期所为核心,引进各类期货、基金公司和中介等机构,吸引与期货交易及资产配置相关的金融机构落户,建设风险管理中心的优质载体,有助于依托广州的资源优势和产业优势,引导企业树立风险管理意识,推动相关现货产业生产、加工、贸易高质量发展,增强期货服务实体经济能力,扩大“广州价格”影响力,促进珠三角产业结构的升级,这是金融支持粤港澳大湾区建设的重要举措。

### 企业如何通过期货市场进行对冲和管理风险?

期货公司服务不同类型实体企业时,可以侧重点不同。对于大型企业,公司内部已具备一些风险管理的专业人才,期货公司可以提供场内外一揽子服务、提供多种金融产品。对于中小型企业,期货公司可以从培训及人才培养、基本制度与管控建设、基本的策略服务以及特定时期的策略支持等方面给予服务。

对这些企业服务的目的是促使企业认识到价格对公司经营带来的大幅波动风险,使企业专业地利用好衍生品工具,从而达到长期稳定增长发展的目标,进而持续做大做强。

深度

## 期市合力提升中国定价影响力

当代世界经济的竞争,实际上是科技创新背景下全球定价权的争夺。回顾四十多年的改革开放历程,中国在国际贸易上的博弈就是对于重要产品定价权、贸易规则制定权和贸易活动主导权的竞争过程。中国定价的国际影响力,在期货市场中体现为境内外企业利用期货价格,作为国内外贸易活动的定价基准或重要参考。

期货市场作为现代经济体系的重要组成部分,是价格发行、风险管理的重要场所。如何更好地优化资源配置,提升大宗商品价格的国际影响力,助推实体经济高质量发展,是目前期货市场最重要的努力目标之一。

要实现这一目标,离不开期货交易所、期货经营机构以及期货投资者等各方市场主体的参与和开放。广州最新发布的《方案》也从广期所建设和期货公司对外交流等多个方面作出规划,打造“广州价格”。

具体而言,要深化对外交流合作,努力把广期所建设成为国际一流的期货交易基础设施;要建立期货行业跨境双向交流机制,鼓励期货公司“走出去”,扩大“朋友圈”,通过招商推介、开展国际交往等方式,加强与全球主要期货市场合作交流,不断提高广州期货市场国际化水平。

近年来,我国期货公司通过境外设立子公司的方式推进海外网点布局,拓展海外业务,为国内期货投资者打开投资海外产品的通道,直接参与国际期货市场的博弈,在竞价过程中体现中国的价格信息。

同时,QFII(合格境外机构投资者)政策的不断放开以及国际化期货品种的不断丰富,为国际投资者打通国内市场的通道。广发期货等期货公司的国际化业务,也从依靠海外子公司单腿走路,变成了既有“走出去”又有“请进来”的双向车道。

“巩固国际业务领先优势,通过跨境业务增强我国期货市场的全球影响力”,正如罗满生所言,当广州价格在全球形成影响力时,将会引导现货的物流在全球的资源配置,提高“一带一路”国家及全球参与度。