



# 原油知识储备之我国原油期货合约设计

研究所 能源化工小组

研究员：

马琛 F3039125



## 我国原油期货合约设计

### 一. 中国建设原油期货市场有什么重要意义？

我国推进原油期货市场建设旨在为企业有效的价格风险管理工具，为企业持续经营提供风险屏障。此外尽管欧美已有成熟的原油期货市场，但其价格难以客观全面反映亚太地区的供需关系。推出我国的原油期货将有助于形成反映中国以及亚太地区石油市场供求关系的基准价格体系，通过市场优化石油资源配置，服务实体经济。建设原油期货市场是我国期货市场的对外开放和国际化的重要实践之一。

### 二. 国家各部委为原油期货出台的配套政策有哪些？

原油期货在上市推进中，得到了财政部、税务总局、证监会、人民银行、外汇局、海关总署等国务院相关部门的大力支持，并出台了一系列的配套政策，主要包括：

2015年4月，财政部、税务总局发布《关于原油和铁矿石期货保税交割业务增值税政策的通知》，明确原油期货保税交割业务暂免征收增值税；2015年6月，证监会出台《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》，规范了境外交易者和境外经纪机构开户、结算、保证金收取及存管要求等；2015年7月，人民银行发布《关于做好境内原油期货交易跨境结算管理工作有关事宜的公告》，明确原油期货交易计价和结算货币、人民币相关账户的开立和收支范围、计息方式、专户管理、反洗钱和反恐融资要求等；2015年7月，外汇局发布《国家外汇管理局关于境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易外汇管理有关问题的通知》，明确外汇相关账户的开立和收支范围、结售汇业务、计息方式、专户管理、国际收支申报等；2015年8月，海关总署发布《关于开展原油期货保税交割业务的公告》，支持原油期货保税交割业务。

这些政策的推出，为能源中心原油期货产品提供更便捷、更贴近国际市场的交易方式奠定了扎实基础，为境内外交易者参与期货交易提供了便利条件。

### 三. 原油期货的总体设计思路是如何考虑的？

我们确立了“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的基本思路。

“国际平台”即交易国际化、交割国际化和结算环节国际化，以方便境内外交易者自由、高效、便捷地参与，并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，推动形成反映中国和亚太时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，区别于国内目前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”就是依托保税油库，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”就是采用人民币进行交易、交割，接受美元等外汇资金作为保证金使用。

#### **四. 能源中心的中央对手方地位是如何规定的？**

能源中心作为中央对手方，在期货交易达成后介入期货交易双方，成为所有买方的卖方和所有卖方的买方，以净额方式结算，为期货交易提供集中履约保障。同时，能源中心在《交易规则》中还明确规定，已经成交的交易指令、了结的期货交易持仓、收取的保证金、已经划转或者完成质押处理的作为保证金使用的资产、配对完成的标准仓单等交易、结算和交割行为或者财产的法律属性，以及采取的违约处理措施，不因会员进入破产程序而使得相关行为或者财产的法律属性被撤销或者无效；会员进入破产程序，能源中心仍可以按照交易规则及其实施细则，对会员未了结的合约进行净额结算。

#### **五. 作为第一个国际化的期货品种，如何强化风险管理？**

风控方面，严格遵守目前国内期货市场已被证明行之有效的期货保证金制度、一户一码制度、持仓限额制度、大户报告制度等，同时针对境外交易者的风险特征和原油期货交易的特点，积极落实境外交易者适当性审查、实名开户、实际控制关系账户申报，强化资金专户管理和保证金封闭运行，推动与境外期货监管机构建立多种形式的联合监管机制，探索建立切实可行的跨境联合监管和案件稽查办法。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。