评判一个国际金融中心是否具有话语权，金融产品的定价权尤其是国际市场上的定价权可谓是最重要的衡量指标。

目前，浦东已集聚了12家金融要素市场和基础设施，包括股票、债券、保险、信托、商品期货、金融期货等。其中，“国际化”已成为金融要素市场的标签之一。

这些金融要素的磁场效应正吸引着越来越多的资金和资产在浦东进行定价、交易。可以说，浦东已经成为全球金融要素市场最密集、交易最活跃的地区之一。

■本报记者 张淑贤

市场运行平稳 境内外客户积极参与

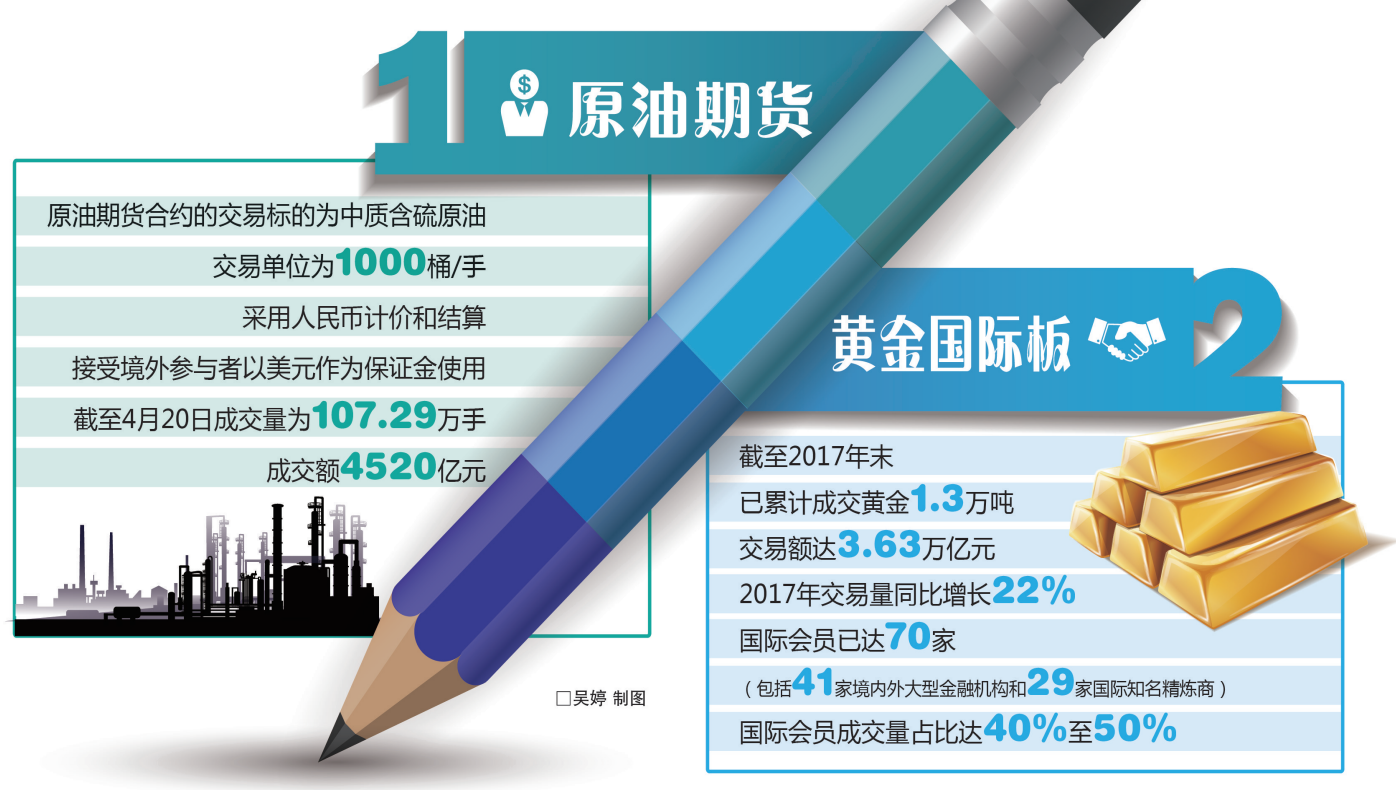
原油期货推动形成亚太原油价格体系

原油期货上线运行，标志着上海国际金融中心建设迈出新的重要步伐。 □东方IC 供图

“

今年3月26日，酝酿了17年的中国版原油期货终于上市交易，这是我国首个国际化的期货品种。记者近日从上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心（简称上海能源）获悉，原油期货上市交易以来，总体运行平稳，截至4月20日，成交量为107.29万手，成交额4520亿元，价格走势与WTI原油期货和Brent原油期货形成了良好的互动关系。

■本报记者 张淑贤



□吴婷 制图

形成反映中国和亚太供求关系的原油价格

根据上期能源公布的原油期货合约，原油期货合约的交易标的为中质含硫原油，交易单位为1000桶/手，采用人民币计价和结算，接受境外参与者以美元作为保证金使用。

原油期货合约设计思路可用“17个字”概括，那就是“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”，其中，“净价交易、保税交割、人民币计价”均是为了更好地服务“国际平台”而确立的原则。“国际平台”即面向全球投资者开放，并依托国际原油现货市场，引入境内外交易者参与，推动形成反映中国和亚太地区原油市场供求关系的基准价格。

2017年，中国已成为世界第一大原油进口国。开展原油期货交易，是“深化金融体制改革、增强金融服务实体经济能力”的重要体现，是期货市场服务实体经济的重要安排，能为我国原油产业链上的众多实体企业提供有效的套期保值工具，规避价格波动带来的经营风险。

开展原油期货交易，也是“建设现代化经济体系，推动形成全面开放新格局”的重要尝试。作为我国第一个国际化的期货品种，原油期货引入境外投资者参与，为期货市场国际化探索市场运作和监管经验。

目前，上期能源已完成了香港地区注册，取得了ATS（自动化交易服务）资质，为境外交易者和境外经纪机构直接参与原油期货交易提供了合法便捷的渠道。记者获悉，上期能源完成了我国香港地区、新加坡和英国的23家境外中介机构的备案，已有境外客户开户并参与了交易。

随着原油期货的稳步发展，境外投资者参与数量将逐渐增加。

将有序推进现有期货品种的国际化

原油期货上线运行，标志着上海国际金融中心建设迈出新的重要步伐。根据规划，到2020年，上海要基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，上海将以原油期货上市为契机，进一步拓展金融市场广度和深度，着力提升配置全球金融资源的功能，不断增强上海国际金融中心的辐射力和全球影响力。

下一阶段，上海期货交易所将按照证监会要求，不断完善制度强化监管、加强投资者教育，促进原油期货平稳运行，推动期货市场对外开放及上海国际金融中心建设：

一是进一步加强与境外市场参与主体的联系与沟通，吸引更多境外投资者参与我国原油期货市场，逐步提升国际影响力。

二是以原油期货为基础，加快上海期货交易所国际化建设步伐，有序推进现有期货品种的国际化。

三是逐步推出20号天然橡胶期货、纸浆期货、成品油、天然气和电力期货、铜期权、贵金属期权，形成覆盖完整的金属、能源、化工系列产品，做精做深现有产品，做大做强要素市场。

四是加快航运指数期货的研究，尽快推出航运指数期货，补充和完善期货品种序列，更好地服务上海国际金融中心建设。

累计成交黄金1.3万吨 交易额达3.63万亿元

黄金国际板 助力上海增强黄金定价权

■本报记者 张淑贤

2014年9月18日，在上海自贸区挂牌一周年前夕，黄金国际板正式开通，这是上海自贸区首个国际化金融类资产交易平台。记者从上海国际黄金交易中心获悉，开通逾三年以来，黄金国际板借助上海自贸区政策优势和FT账户体系便利，在交易产品、实物交割、资金结算、风险管理和技术系统等方面不断创新，交易规模稳步攀升，市场影响力不断扩大，市场功能初步显现。

数据显示，截至2017年末，黄金国际板已累计成交黄金1.3万吨，交易额达3.63万亿元，其中，2017年交易量同比增长22%。国际会员已达70家，成交量占比达40%至50%。

人民币黄金市场的价格机制初步形成

值得一提的是，黄金国际板实行资金“从哪里来回哪里去”的封闭运行模式，资金划转可测、可控，有效防范交易资金以黄金市场为渠道向境内区外的大规模渗透。

徐荟竹表示，FT账户资金封闭运行模式，既为国外客户参与境内交易提供了有效的资金流转渠道，也为国际板业务的拓展和上金所国际化进程的推进提供了制度保障。

上金所70家国际会员中，包括41家境内外大型金融机构和29家国际知名精炼商，而在黄金国际板的交易中，国际会员的成交占比已达40%至50%，我国黄金交易市场的集聚效应逐步显现。

交易规模的扩大为发挥人民币黄金市场的价格发现功能奠定了基础。2016年，上金所推出了我国首个以人民币计价的商品基准价——“上海金”产品，进一步完善人民币黄金市场的价格形成机制。

目前，部分产用金企业已将“上海金”作为黄金企业套期保值和交易贸易结算的基准，多家金融机构发行了以“上海金”基准价作为锚定价格的积存、理财、期权等黄金衍生品。此外，迪拜多种商品交易中心（DMCC）发行了以“上海金”基准价进行结算的人民币黄金期货。

“‘上海金’价格的国内外影响力正在不断提升。”徐荟竹说，在人民币国际化和金融业扩大开放的背景下，上海国际黄金交易中心将进一步进行产品创新，包括研发基于自贸区交割的保证金产品以及推出其他贵金属的国际板产品等，提升国际客户的参与度和黏性。

我国黄金市场首次引进国际投资者

黄金国际板上线后，国际投资者可以利用离岸人民币直接进入中国黄金市场参与黄金交易。

“黄金国际板提供了人民币计价资产的良好投资渠道，也为黄金贸易提供了灵活的方式和完善的仓储物流服务，提升了黄金进口效率，国际投资者对黄金国际板有较大的投资热情和参与意愿。”上海国际黄金交易中心市场发展部负责人徐荟竹表示。

对国际投资者而言，借助于FT账户体系，不仅能参与黄金国际板的3个合约，还能参与上海黄金交易所（上金所）主板市场的所有合约，区别在于，国际投资者只能办理国际板合约的出入库业务。

“黄金国际板开通的意义还在于实现了境内外互联互通，引入国际投资者参与到人民币交易的黄金产品中来，丰富了投资者层次，提升了自身市场集聚性。”徐荟竹说。

目前，上海黄金交易所已有国际会员70家。上海国际黄金交易中心主要负责国际会员和投资者的管理、国际市场的拓展以及为国际投资者做清结算等。

逐步将上海建成亚太黄金转口贸易中心

黄金国际板为国际金融市场提供了一个以人民币计价的黄金交易平台，通过扩大以人民币报价的黄金交易规模和国际参与度，将人民币标价的黄金产品推向国际市场，有助于人民币国际化发展，并将提升上海国际黄金市场的人民币定价中心和交易中心地位。

同时，上金所已在上海自贸区建立了千吨级别的黄金交割仓库，利用自贸区海关监管政策，为国际投资者提供黄金交割、储运和贸易等便利服务，一方面将提高黄金进口效率，降低国内外黄金实物价差，缓解国内黄金供需矛盾；另一方面也可以充分发挥上海得天独厚的区位优势，辐射亚洲其他国家和地区，逐步将上海建设成为亚洲乃至全球范围内具有影响力的黄金交割、储运和转口贸易中心。

“以前，黄金从下飞机到入关需要10至20个小时，目前已可做到4个小时内完成，基本与国际主流效率接轨。”徐荟竹表示。

目前，实物黄金进口渠道畅通，数据显示，2017年全国黄金总进口量已有一半以上通过上海关口进口。“之前境内银行要进口黄金，需要在伦敦市场交易，交割了还要运回来，现在国际精炼商已把黄金运到上海自贸区，进口银行与国际精炼商在黄金国际板达成交易后，即可直接申请入境。”徐荟竹说，“而且，由于黄金国际板以人民币计价，境内银行还规避了汇率风险。”

随着黄金国际板的迅速发展，上海作为国际黄金交易中心和转口贸易中心地位也将逐步彰显。