

中国原油期货上市已经进入倒计时阶段——3月26日，它将在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌交易。这是我国首个国际化商品期货品种。

业界认为，此举将提高中国在全球石油市场的定价能力，也是中国扩大对外金融开放的重要举措。

为涉油企业

提供风险管理工具

统计数据显示，2017年，中国的石油表观消费量达6.1亿吨，进口量4.2亿吨，对外依存度近70%，我们已经是全球第一大原油进口国和第二大原油消费国，形成了价值逾6.5万亿元的巨大产业链和消费体系。近年来国际油价波动剧烈，中国石油产业链相关企业面临较大的风险敞口，经营发展的不确定性大大增加。

“上市原油期货有利于为国内涉油企业提供有效的风险管理工具。”中国证监会期货部副主任程莘表示，我国原油消费高度依赖进口，油价波动对企业经营产生重要影响，客观上存在利用期货市场进行风险管理的实际需求。

“我国原油期货以人民币计价和结算，其价格体现的是进口原油的到岸价，能更方便国内涉油企业管理价格波动风险。”程莘说。

同时，上市原油期货有利于为产业链企业提供价格参考。原油的价格影响因素较为复杂。我国原油期货上市后，通过境内外涉油企业和投资者的广泛参与，有望形成一个公正可信的市场价格，为产业链企业提供价格参考。

此外，上市原油期货有利于形成金融市场全面开放的新格局。作为我国首个国际化的期货品种，原油期货的上市不仅可以为期货市场对外开放积累经验，也会进一步促进我国金融市场的对外开放。同时，还将为全球投资者提供更多的中国市场机会和更加丰富的投资选择。

7个可交割油种

胜利原油在列

上海国际能源交易中心副总经理陆丰对即将上市的“中国版”原油期货进行了解读。他说，我国原油期货总体方案为“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价结算”，全面引入境外交易者和境外经纪机构参与交易，报价为不含税的净价，外汇可用作期货保证金。

据了解，我国原油期货可交割油种共有7个，包括阿联酋迪拜原油和上扎库姆原油、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，以及国产的胜利原油。

与此同时，据《证券日报》记者了解，为保证原油期货顺利上市，交易所方面也做了不少准备。比如，相关的规则均已经落地；进行了六次系统测试。

“技术测试是确保各方的软件、硬件都能够顺畅地衔接运行。”陆丰说，“经过6次测试，都没有问题。”

他同时透露，在上市前的最后一个周末，还将举行一次测试。

境外交易者五种模式参与交易

原油期货渐行渐近，那么，境外交易者如何参与原油期货交易？陆丰介绍主要有5种模式：一是作为境外特殊非经纪参与者直接参与原油期货交易，类似于没有结算权的非期货公司会员；二是通过境外特殊经纪参与者参与交易，类似于没有结算权的期货公司会员；三是作为境内期货公司会员的客户参与交易；四是通过境外中介机构委托境外特殊经纪参与者参与交易；五是通过境外中介机构委托期货公司会员参与交易。其中，后两种统称为“二级代理模式”。

资金结算方面，对境内外交易者的资金均实行银行存管、专户管理、封闭运行。境外参与者可使用美元作为保证金，交易产生的盈亏、手续费、交割货款等必须以人民币支付结算，盈利可以选择以人民币或者美元的方式提取。

“目前，共有12家银行从事境内客户保证金存管业务，8家银行从事境外客户保证金存管业务。”陆丰透露。

原油期货实行保税实物交割。陆丰介绍，交割结算价为最后五个有成交交易日交易结算价的算术平均价。目前，已向全市场公布的指定交割仓库共6家，包含8个存放点，主要分布于我国沿海的上海、大连、日照、舟山、宁波、湛江等。

近日，三部门发布《关于支持原油等货物期货市场对外开放税收政策的通知》，支持原油等货物期货市场对外开放，吸引更多的境外机构投资者进入到中国版的原油期货交易市场。

陆丰介绍，在交易方面，对于境外机构投资者从事原油期货交易所得，暂不征收企业所得税；对于境外个人投资者从事原油期货交易所得，三年内暂免征收个人所得税；对境内投资者，按照期货市场现有做法执行。

在交割方面，对于从事原油期货保税交割业务的境内外投资者，均暂免征收增值税。(朱宝琛)