国际证监会组织第37届年会 —

# 论坛四
# 商品期货及金融衍生产品的监管

香港交易所集团行政总裁
李小加

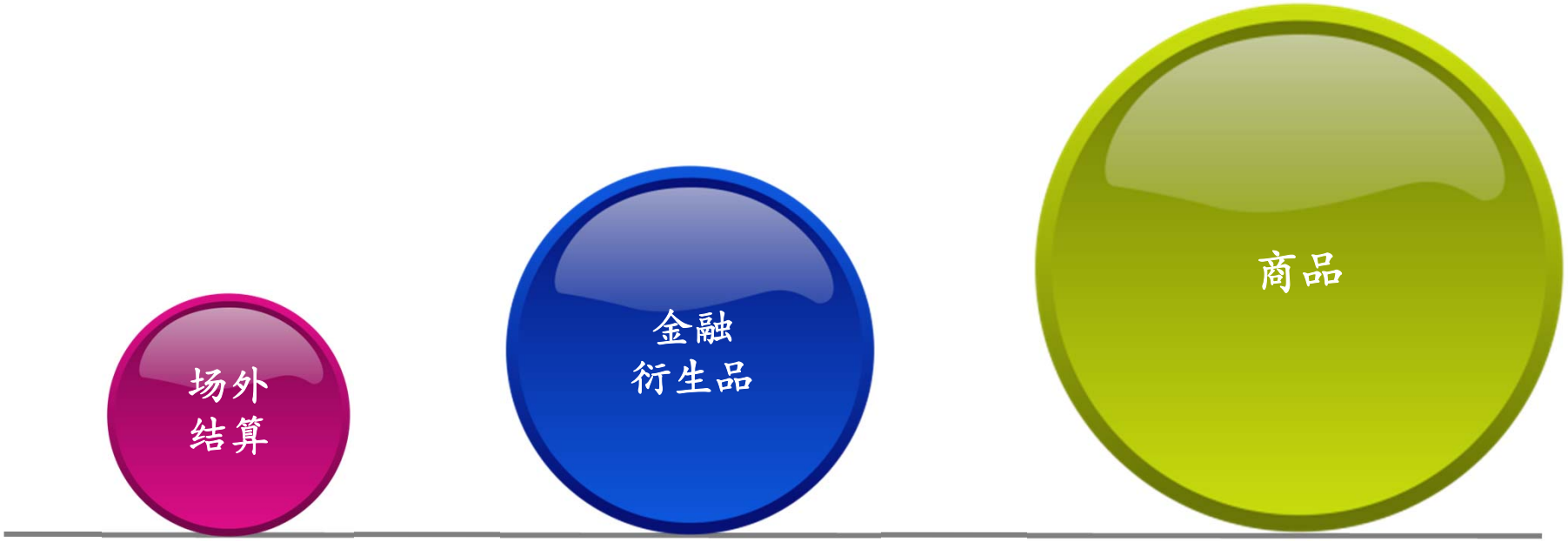
2012年5月17日

# 香港交易所的战略愿景——发展金融及商品衍生品

- 香港交易所致力成为全球投资者参与中国市场的交易所之一，以及中国投资者进军国际市场的首选交易所
- 人民币国际化进程快速发展，为香港交易所带来前所未有的历史性机遇，将业务拓展至证券以外的领域

证券 → 定息及货币产品 → 商品

# 金融及商品衍生品领域的机遇




***人民币国际化成为推进市场转型的最大动力***

# 香港的场外结算
# 协调“全球”与“本土及内地”的需要

- ✓ **“人无我有”的产品** – 人民币利率掉期及外汇产品
  - ➢ 人民币产品的先行者，强化离岸人民币中心地位
- ✓ **平衡的成员组合** – 国际银行、内地银行、本地及区域银行直接参与，具有公平的市场竞争环境
- ✓ **合理的股东结构** – 邀请部分G16及内地银行作为创始成员
- ✓ **遵守CPSS-IOSCO规则** – 风险管理框架紧贴全球标准
- ✓ **具有竞争力的收费结构** – 定价及回扣具竞争力
- ✓ **健全的监管制度** – 由受到适当监管的中央结算对手来结算具有“系统重要性”的场外衍生品

# 发展人民币金融衍生产品

HKEx 香港交易所

**离岸人民币产品发展**

| 2010年10月 | 2011年4月 | 2011年8月 | 2012年1月 | Feb 2012 |
|---|---|---|---|---|
| 首只人民币债券上市–亚洲开发银行 | 首只人民币房地产投资信托基金上市–汇贤产业信托（人民币105亿元） | 宣布人民币合格境外机构投资者投资计划 | 推出人证港币交易通 | 首只人民币黄金交易所买卖基金上市 – 恒生人民币黄金ETF |

2011 2011 2012 . . .

**离岸人民币金融衍生产品**

## 人民币货币期货

- 美元兑人民币可交收期货
- 为其他离岸人民币产品奠下基石：
  - ✓ 对冲人民币汇价风险
  - ✓ 具杠杆作用的新人民币投资工具
  - ✓ 价格透明
  - ✓ 对手风险降低
  - ✓ 方便没有信用额度的客户

人民币外汇衍生产品及债券指数产品

外汇一篮子指数及债券产品

货币市场衍生产品

# 香港在商品衍生品领域大有用武之地

HKEx 香港交易所

## 内地商品市场的需求

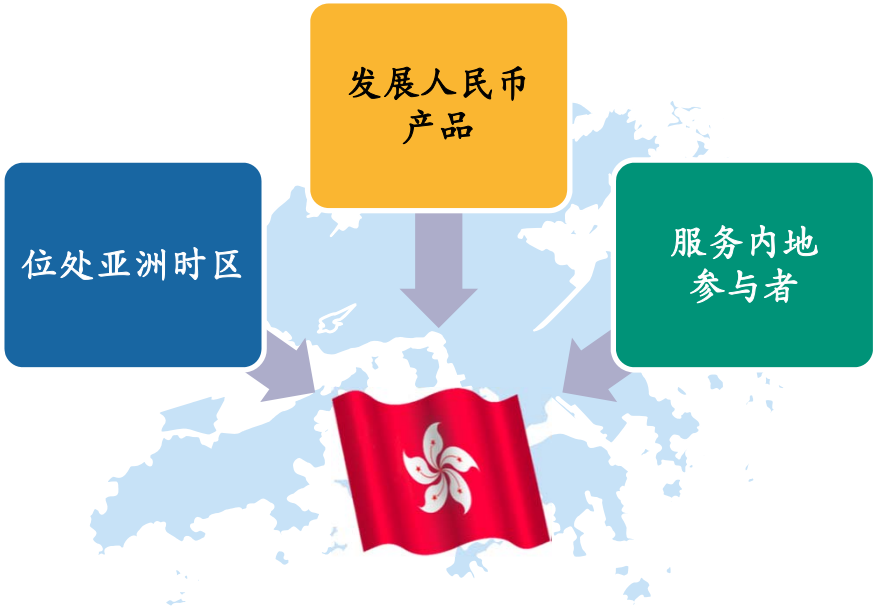
内地参与者
仍不是国际交易所的主要参与者

离岸风险管理大部分
在亚洲区外进行

没有以人民币交易或结算的
离岸商品期货

亚洲交易时间内离岸交易量及流动性不高

## 香港可发挥的作用



# 香港交易所最近推行的计划——
## *完善基础设施以配合战略发展的需要*

HKEx 香港交易所

**风险管理**

- 鉴于2008年的金融危机及因应全球监管趋势，香港交易所于2011至2012年间检讨并强化旗下结算所的风险管理措施
- 主要措施：
  - 香港结算：引入按金制度以及浮动保证基金及相关豁免额
  - 期货结算公司：修改储备基金抵押品假设，引入期货结算公司或然垫款资金
  - 联交所期权结算所：修改储备基金抵押品假设

**价格发现**

- 跨市场、特别是内地相关的上市公司与日俱增，中港两地市场有必要进一步接轨
- 延长交易时间——增加香港与内地市场交易时间的重叠，强化香港市场对内地相关证券的价格发现功能

***香港交易所与监管机构及国际证监会组织紧密合作，致力于继续维持优质市场。***

# 谢　谢

香港交易所网站：**www.hkex.com.hk**
「披露易」网站：**www.hkexnews.hk**

# 附录：结算所风险管理改革

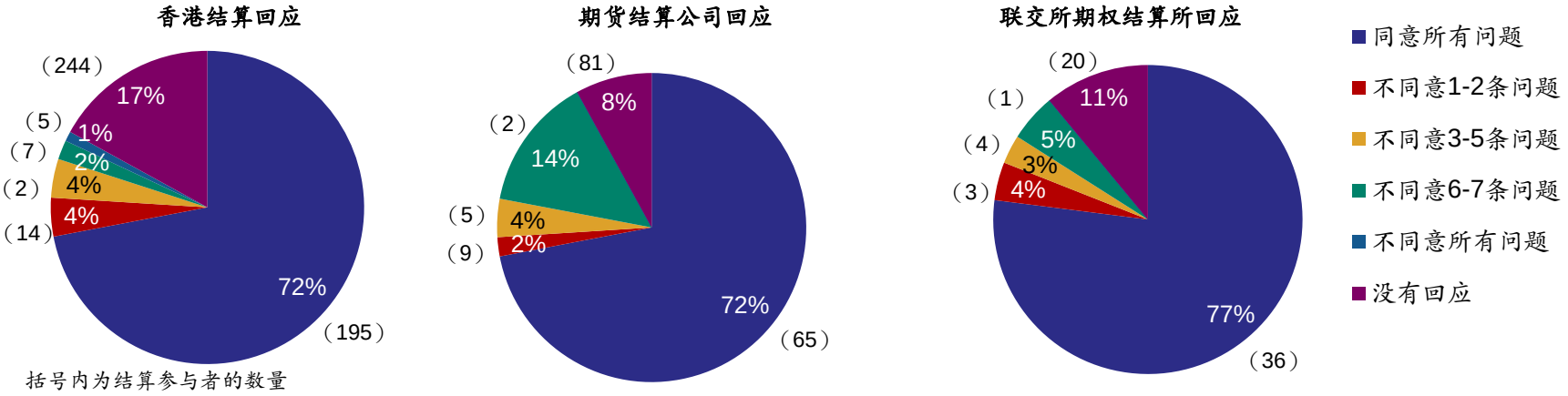
## 原 由

- 2008年全球金融危机
- 结算所稳健对香港金融市场的稳定性与竞争力至为关键
- 检讨并收紧风险管理标准已成全球大势所趋
- 加强遵守国际证监会组织的规定以适应不断演变的市场环境

## 主 要 建 议

- 修订结算所的压力测试假设
- 香港结算：引入按金制度以及浮动保证基金及相关豁免额
- 期货结算公司：修改储备基金抵押品假设，引入期货结算公司或然垫款资金
- 联交所期权结算所：修改储备基金抵押品假设

***回应咨询的结算参与者占市场比重***




括号内为结算参与者的数量

***冀于2012年第二至三季实施***