

# 砥砺前行三十年 立法正当时

## ——“上衍法治论坛”嘉宾观点摘编

2021年7月9日，由上海期货交易所（以下简称上期所）主办、上海期货与衍生品研究院学术委员会提供学术支持的“第十八届上海衍生品市场论坛法治分论坛”顺利举行。本次论坛主题为“新阶段、新理念、构建高质量发展新格局下的期货市场与期货立法”。本次论坛在十三届全国人大常委对期货法草案进行一次审议之后召开，亦处于我国期货市场发展三十年的重要历史节点，恰逢其时，各界人士在论坛中就期货立法中的重难点问题进行发言和讨论，在一些问题上达成初步共识。

### 一、加快推动期货立法，为“三新”格局下期货市场发展提供法治保障

上期所理事长姜岩在论坛中提到上期所一直以来在证监会的领导下积极参与期货立法工作，为完善期货市场基础性制度进行了有益探索，也为立法提供了丰富的实践经验。一是强化“一主两翼”平台功能，探索期现结合的多层次市场建设，一方面上期标准仓单交易平台在稳产保供、配置资源等方面发挥了积极作用；另一方面上期所以标准仓单交易平台为抓手，积极研究开发商品互换等场外业务，推动期现联动发展。二是创新交易、结算、交割等基础性制度，提高市场运行效率，对交易、结算、交割等主要业务环节进行了制度性创新，在这一过程中为厘清相关市场主体之间的基础性法律关系进

行了有益探索。三是拓展国际化发展路径，开辟制度型开放新空间，一方面上期所复制原油期货成功模式，加快特定品种供给，另一方面加快规则制度的国内外对接，深入开展境外交收业务，探索境外设库，这也是为立法做出的一些实践。下一步，上期所作为大宗商品要素市场的关键性金融基础设施，努力打造一个场内场外聚合、线上线下融合、期货现货结合、商品金融联合的综合化国际化的一流衍生品服务平台，也为期货立法提供更加具有前瞻性和先导性的实践样本。

姜岩理事长同时强调：期货市场是一个法治市场，离开法治，市场的秩序和理性将不可想象，这是在总结期货市场发展经验教训之后收获的重要体会、形成的基本共识。在“三新”格局下，市场的蓬勃发展，为期货立法奠定了必要基础，期货法出台的时机已基本成熟。

### 二、强化法治保障，推动期货市场高质量发展

中国期货业协会（以下简称协会）副会长张晓轩在发言中分享了协会对于期货法草案的思考：

第一，期货立法应当为实体经济服务，为套期保值者服务。尽管目前我国期货交易所出台了针对套期保值者的相关特殊交易规定，但是大量实体企业因为种种原因并不能便利地参与期货市场，因此应当以立法形式明确套期保值者的特殊地位，对套

期保值者进行严格定义，并要求其履行相应的报告义务，同时规定其享有在保证金、持仓、交易交割等方面的优惠政策。

第二，期货立法应当充分发挥期货市场的价格发现功能。协会建议以期货立法为契机，率先在期货行业构建功能监管模式，一方面要关注业务本身，将业务活动整体纳入期货立法调整范围内，另一方面依据金融工具的基本功能，对各类机构开展期货和其他衍生品业务进行统一监管。2014年以后期货公司设立期货风险管理子公司，本质上就是境外成熟市场交易商的角色，应大力培育其以满足实体企业个性化风险管理需求。

第三，期货立法应当注重打造期货行业的信义义务文化。信义义务的核心是注意义务和忠实义务。注意义务，是强调受托人为实现受托目的，提升受益人利益所具备的能力和努力；忠实义务，要求受托人忠于受托目的和受益人利益，向客户充分、公平、具体地披露信息。明确开展不同业务时履行信义义务的不同侧重点是维护投资者、市场参与者合法权益的有效抓手。

张晓轩副会长同时提出，协会作为全国期货行业自律性组织，应紧紧围绕“自律、规范、服务、发展”的定位，充分发挥监管部门和行业机构之间的桥梁纽带作用。一是推动行业法治化建设，积极反映期货行业立法诉求；二是引导会员单位围绕提升大宗商品定价影响力、服务中小企业管理需求发挥期货功能；三是推广“保险+期货”服务模式，助力行业服务乡村振兴；四是加强以信义义务为导向的行业文化建设。

### 三、期货公司助力构建中国衍生品市场新格局

永安期货股份有限公司党委书记、总经理葛国栋在论坛上表示：期货行业的发展，正在改变传统的商业模式、完善市场的诚信体系、重塑上下游的产业链。期货公司作为期货行业的重要参与者，希望在政策与监管的支持与帮助下，期货公司从经纪商走向服务商最终成为交易商，打造产业链、供应链、价值链的综合服务体系。

就期货立法问题，葛国栋总经理认为：在期货立法工作推进和期货市场法治建设过程中，首先社会各界要达成共识，逐步改变市场对期货市场投机的偏见，应鼓励更多的实体企业规范参与期货市场；其次要加强顶层设计，加快法律体系、制度体系建设，打造大宗商品金融创新服务生态；第三要扶优限劣，提高期货行业发展的韧性以及面对国际头部企业的竞争力，如对期货公司和风险管理子公司进行分级分类管理、探讨手续费减收模式、鼓励头部期货公司做大做强等；第四要加快期货行业各类主体的数字化步伐，完善市场信用体系，加强风险防控能力，提高服务效率，与数字化走在前列的银行、证券等行业形成服务合力。

本次论坛中，还有来自立法司法机关、监管机构、自律组织、实体企业、律师事务所、高校等相关单位的专家学者同时就法律层面的多层次期货和其他衍生品市场建设；场内、场外市场的集中统一监管；期货交易相关的基础性制度、内幕交易；操纵市场等禁止行为；期货市场的国际化发展等问题展开热烈讨论，交换意见观点。

（供稿：第18届上海衍生品市场论坛工作组）