

全球衍生品市场动态 (2021年12月-2022年1月)

上海期货交易所国际合作部 编译

境外交易所动态

美洲

CME Group 出微型以太币期货

芝加哥商业交易所集团 (CME Group) 于 2021 年 12 月 6 日推出微型以太币期货, 新合约规格为原以太币期货的十分之一, 拟通过更高效、经济的风险管理工具助力市场参与者更灵活地对冲以太币价格风险或开展交易策略。CME 微型以太币期货将以 CME CF 以太币参考汇率为基准进行现金结算。

CME Group 挂牌交易中国港口铁矿石期货

芝加哥商业交易所集团 (CME Group) 2022 年 1 月 10 日推出中国港口铁矿石离岸人民币青岛车上交货 (Argus) 期货合约和中国港口铁矿石美元海运等值 (Argus) 期货合约, 分别根据 Argus PCX 港口的含铁量 62% 铁矿石指数和海运等价值指数进行现金结算。合约上市两天内成交 500 手, 参与者包括 ForChi Holding、Trafigura 等多家贸易商。

CME Group 计划推出集装箱航运期货

芝加哥商业交易所集团 (CME Group) 计划

于 2022 年 2 月 28 日推出 6 个新集装箱航运期货, 分别采用波罗的海交易所 6 个 Freightos 波罗的海指数 (FBX) 进行现金结算。新合约标的均涉及中国 / 东亚航线, 以缓解进出口商、货代和航运公司等受集装箱航运价格波动带来的风险。据悉, 由于集装箱供给短缺, 2021 年中美集装箱运价在 4,222 美元至 20,586 美元间剧烈波动。

CME Group 计划推出美国国债期货

芝加哥商业交易所集团 (CME Group) 计划于 2022 年 3 月 7 日推出新的 20 年期美国国债期货, 以丰富其美国国债衍生品系列。新的 20 年期美国国债期货可交割债券为原始发行的 20 年期美国国债, 期限距到期至少为 19 年 2 个月。据悉, 自美国财政部于 2020 年 5 月发行 20 年期债券以来, 发行量已超过 4500 亿美元, 市场对相应的风险管理产品需求也日益增加。2021 年 CME 国债衍生品日均交易量达 450 万手, 创历史新高。

ICE 推出亚洲乙烯期货

洲际交易所 (ICE) 于 2021 年 12 月 13 日首次推出两个亚洲乙烯期货合约, 为市场参与者提供从美国墨西哥湾沿岸到亚洲的乙烯价格风险管

理工具。新合约分别基于安迅思 (ICIS) 公布的乙烯东北亚和南亚成本加运费 (CFR) 价格进行现金结算。此外, ICE 计划于 2022 年 1 月 10 日推出其首个亚洲丙烯合约。

ICE 推出可再生能源期货和碳指数期货

洲际交易所 (ICE) 于 2022 年 1 月 18 日推出六个基于太阳能和风能的美国可持续能源证书 (REC) 期货, 并于 2022 年 1 月 31 日推出首个基于 ICE 全球碳期货价格指数的现金结算期货合约。据悉, ICE 在过去十年大力发展环境衍生品市场, 推出多个碳排放及 REC 期货合约。2021 年 ICE 的环境类合约交易量创纪录地达到 1900 万手, 相当于 180 亿吨碳排放, 占全球当年能源排放总量的一半以上。

ICE 挂牌交易 Midland WTI 期货合约

洲际交易所 (ICE) 于 2022 年 1 月 24 日挂牌交易新修订的 Midland WTI 期货合约。新合约为实物交割, 交割地为此前的 Magellan East Houston (MEH) 码头和新增的 Enterprise Crude Houston (ECHO) 码头, 合计运载能力超 400 万桶 / 日。为提升两地交割流动性, 在合约上市第一年如交割时无法满足买方首选的交割地要求, 则免收 Midland WTI 原油在两个交割地之间的运输费用, 其他满足合约交割标准的 WTI 原油收取 10 美分 / 桶。据悉, 合约上市前三个交易日成交量共 2874 手, 约合 280 万桶。

ICE 上线组合保证金风险模型

洲际交易所 (ICE) 于 2022 年 1 月 24 日上线新风险管理模型 IRM 2.0, 通过将投资组合视为整体, 以在 ICE 持有的所有期货及期权衍生品净头寸计算初始保证金, 进而提升资金效率。首批适

用的产品为 ICE Clear U.S. 股指期货, 包括 MSCI 和 FNAG+ 指数合约, 其他产品目前仍通过 ICE 风险模型 IRM 1.0 计算保证金。

ICE 宣布收购气候风险管理公司 risQ 和 Level 11 Analytics

洲际交易所 (ICE) 2021 年 12 月 9 日宣布收购气候风险管理公司 risQ 和 Level 11 Analytics, 以提升交易所在美国固定收益、市政债券和抵押贷款担保证券市场的数据分析能力。ICE 表示, 衡量气候风险及其对决策的影响一直是市场关注的领域。此前, ICE 与 risQ 于 2020 年 1 月合作推出气候风险产品, 美国市政债券市场的投资者可将气候风险因素纳入投资项目和投资决策。

ICE 转换 Libor 相关衍生品

洲际交易所 (ICE) 于 2021 年 12 月 21 日宣布已将其基于 LIBOR 的三个月英镑期货和期权以及三个月欧元 / 瑞士法郎 (Euroswiss) 期货的所有未平仓合约过渡到其无风险利率 (RFR) 等价合约, 三个月 SONIA 指数期货和期权以及三个月 SARON 指数期货中。据悉, 共有超过 300 万手的英镑合约和 14.5 万手的瑞士法郎合约进行了转换, 当日 SONIA 期货和期权合约持仓超 6.97 万手, SARON 期货合约持仓约 15.3 万手。

气候及 ESG 相关 ETF 助推 ICE 亚洲指数发展

洲际交易所 (ICE) 2022 年 1 月 19 日宣布, 受益于中国香港、印度、韩国等国家 (地区) 选择 ICE 指数发行 ETF 的发行人数量创新高, 2021 年在亚洲交易所上市的以 ICE 指数为基准的 ETF 管理资产金额增长强劲, 资产总额达 171 亿美元,

相比 2018 年翻两番，其中 2021 年新推出的 11 个与气候及 ESG 相关的 ETF 资产额达 17.2 亿美元。ICE 表示，气候及 ESG 主题相关的 ETF 已成为 ICE 亚洲指数业务增长的重要推力。

■ Cboe 推出 AMERIBOR 90 天期货

芝加哥期权交易所 (Cboe) 于 2022 年 1 月 24 日推出 AMERIBOR90 天期货合约，这是继 Cboe 推出 AMERIBOR 30 天期货合约后第二个同系列产品，为市场提供 LIBOR 终止后的替代选择。AMERIBOR 利率由美国金融交易所 (AFX) 发布，反映市场借款成本。AFX 目前会员包括 184 家银行会员和 45 家非银行会员，总资产超 5.4 万亿美元。

欧洲

■ LME CEO 即将卸任

伦敦金属交易所 (LME) CEO 兼大宗商品主管 Matthew Chamberlain 将于 2022 年 4 月 30 日卸任，届时 LME Clear 现任 CEO Adrian Farnham 将接任成为 LME 代理 CEO。Matthew 曾在任期内推出负责任采购计划、数字登记平台 LMEpassport 等举措，以提高全球金属行业信息披露的透明度。据悉，Matthew 卸任后将加入由野村证券和 CoinShares 投资的区块链资产托管平台 Komainu 并担任 CEO 一职。

■ LME 中断交易超 5 小时

伦敦金属交易所 (LME) 2022 年 1 月 11 日因第三方数据中心停电中断交易超过 5 个小时，原从伦敦时间凌晨 1 点开始的交易延迟至早上 6 点 15 分。但由于 LME 的交易撮合引擎托管在不同地方，因此在停电期间交易员仍可通过电话进行

下单交易。据悉，LME 曾于 2016 年至 2017 年的 6 个月内发生过两次重大交易中断。

■ LSEG 将收购 Quantile Group Limited

伦敦证券交易所集团 (LSEG) 2021 年 12 月 6 日宣布将收购 Quantile Group Limited。Quantile 是一家为全球金融服务市场提供投资组合、保证金和资本优化及压缩服务的领先供应商，其强大的优化引擎为银行、对冲基金和其他交易场外衍生品的金融机构提供了先进的交易压缩和风险再平衡服务。此次收购后，Quantile 将与 LSEG 的全球场外衍生品清算服务互补，为客户提供更多风险管理方案，提升资本效率。

■ DBAG 完成收购 Crypto Finance

德意志交易所 (DBAG) 2021 年 12 月 15 日完成对瑞士数字资产交易和存储服务专业机构 Crypto Finance 的收购，标志着 DBAG 向扩大加密货币产品和技术方面又迈进一步。DBAG 表示，在欧洲监管框架下，加密货币存储是建立透明、可扩展的数字资产生态系统的重要组成部分，Crypto Finance 的专业技术将有助于金融机构投资者通过交易所平台参与数字资产交易。

■ DBAG 推出分布式账本平台

德意志交易所 (DBAG) 2021 年 12 月 15 日表示已推出分布式账本交易后平台 D7 的第一阶段成果，即为电子证券设立中央登记册，且旗下结算机构明讯银行 (Clearstream) 已与德国几家银行联合完成电子证券的首次非实物发行。DBAG 表示，数字金融工具的发行和登记将提升整个市场效率，为向真正的数字金融市场转型打下基础。据悉，包括法国巴黎银行、高盛等多家银行已开始，在 D7 平台进行第二阶段的用户测试，涉及结构

化产品的模拟发行等。

DBAG 与广期所合作发展碳市场

德意志交易所集团 (DBAG) 与广州期货交易所 (广期所) 于 2022 年 1 月 19 日签署合作谅解备忘录 (MoU)，就旗下欧洲能源交易所 (EEX) 与广期所共同探索绿色金融产品与服务发展机遇达成合作关系，进而促进碳衍生品市场发展，推动中欧经济绿色转型。

DBAG 推出 Eurex 持仓数据分析工具

德意志交易所集团 (DBAG) 于 2022 年 1 月 18 日推出针对旗下欧洲期货交易所 (Eurex) 的持仓数据分析工具 Eurex Open Interest Insights，以进一步扩大其数据服务范围。该工具通过交易所专有数据，对经纪商、做市商及自营交易商的每日头寸进行分析，进而为投资者提供市场持仓分布情况及市场风险偏好。数据范围可追溯至过去 20 年，涵盖交易所除单一股票期货和外汇衍生品外的所有产品。

Eurex 扩大跨品种保证金产品范围

欧洲期货交易所 (Eurex) 2022 年 1 月扩大其跨品种保证金计算产品范围，将债券期货和利率掉期纳入其中，以抵消在交易所结算的固定收益类期货和利率掉期的保证金要求。Eurex 表示，为响应监管机构呼吁，减少欧盟外的欧元掉期风险，实行跨品种保证金有助于交易所增加在欧元清算中的份额。据悉，法国兴业和法国巴黎银行已向买方客户提供该跨产品保证金服务。

EEX 收购技术供应商 Lacima

欧洲能源交易所 (EEX) 2021 年 12 月 20 日宣布已与技术供应商 Lacima 集团股东签署收

购协议，拟收购 Lacima 所有股权。Lacima 是一家总部位于澳大利亚的技术供应商，为全球能源和大宗商品市场提供交易和风险管理技术支持。EEX 表示，收购 Lacima 将进一步扩大 EEX 在全球大宗商品市场的服务范围，并提升其在亚太地区的影响力。

EEX、ACX 与 Net Zero Markets 合作推出全球碳减排合约

欧洲能源交易所 (EEX) 和 Aircarbon 交易所 (ACX) 于 2022 年 1 月 11 日与全球环境领域风险管理公司 Net Zero Markets 签署协议，将合作开发并上市全球减排量 (GER) 合约，帮助全球自愿碳市场 (VCM) 参与者跨越多个时区获得 GER 信息，从而提升市场透明度及可靠度。EEX 表示，GER 合约计划同时在欧洲 EEX 和其北美子公司 Nodal 交易所上市，便于全球投资者参与。

Nodal 环境衍生品合约达 100 个

欧洲能源交易所 (EEX) 旗下子公司 Nodal 交易所于 2022 年 1 月 7 日新推出 4 个实物交割的环境期货合约，使交易所环境类期货及期权合约达 100 个，居全球首位。据悉，在 Nodal 交易所推出的 100 个环境衍生品中，54 个只在 Nodal 上市。此外，Nodal 2021 年环境衍生品市场的持仓曾高达 18 万手，交易额超 18 亿美元，创历史新高。

亚洲

SGX 上市 NZX 全球乳制品衍生品

新加坡交易所 (SGX) 于 2021 年 11 月 29 日推出新西兰交易所 (NZX) 全球乳制品衍生品，拟通过 SGX 平台覆盖更广泛市场，以提升乳制品行业基准。新产品上市两周以来成交达 10,389 手。

据悉,SGX与NZX于2021年4月签署战略合作协议,旨在探索新西兰乳制品衍生品市场潜力。

SGX 计划于 2022 年上半年推出能源金属期货

新加坡交易所(SGX)计划在2022年上半年与大宗商品数据和信息服务商Fastmarkets合作推出金属钴、氢氧化钴、碳酸锂和氢氧化锂四种电池原材料衍生品,结合SGX橡胶合约,将有助于市场参与者管理汽车原材料的价格风险。SGX表示,全球正致力于实现净零排放承诺并落实ESG有关倡议,电池金属将成为支撑绿色发展的关键支柱。

SGX 与深交所签署 MoU 以加深 ETF 市场互联互通

新加坡交易所(SGX)与深圳证券交易所(深交所)于2021年12月28日签署谅解合作备忘录(MoU),以实现ETF市场互联互通,共同开发并推动中新ETF市场发展。此次双方合作不仅能让本国ETF发行人借力跨境资本流动,还可以使投资者通过本地交易所交易海外ETF。据悉,截至2021年11月底,新加坡上市的ETF资产超120亿新元,较去年同期增长近50%。

MCX 推出镍期权和天然气期权

印度多种商品交易所(MCX)2021年12月13日推出镍期权,这是继其推出铜和锌期权后第三个基础金属期权。镍期权合约基于MCX的1500公斤镍期货合约,最初挂牌的1月、2月和3月合约可以和标的期货一同交易。据悉,印度镍的年需求量为3.5-4万吨,主要通过从南非、加拿大和澳大利亚进口。此外,MCX于2022年1月17日推出天然气(1250百万英热)期权合约。

港交所举办首届亚洲绿色峰会

香港交易所(港交所)于2021年12月9日举办首届亚洲绿色峰会,超过40名行业专家与900多名与会者就亚洲如何向低碳及可持续经济转型开展探讨交流。港交所行政总裁欧冠升分享了亚洲绿色金融的最新发展及港交所在支持市场投资者参与可持续发展进程中所作的努力,并同时指出中国加速向低碳经济转型的过程中为国际投资者带来了大量投资机遇。

港交所推出净零排放指引

香港交易所(港交所)于2021年12月2日发布净零排放指引,以协助上市机构制定净零排放计划,助力企业向净零排放目标迈进。同日,港交所可持续及绿色交易平台(STAGE)新增股票证券栏目,便于投资者查询港交所上市公司ESG指标信息,以进一步支持企业实践可持续发展理念,并提高个人投资者对ESG的认知。目前,该栏目覆盖了超过600家上市公司。

港交所推出 MSCI 中国 A50 指数 ETF

香港交易所(港交所)2021年12月13日推出了三只追踪MSCI中国A50互联互通指数ETF,分别以港元、美元和人民币计价。MSCI中国A50互联互通指数覆盖中国境内A股市场中大型股中最大的50只股票,且每个行业至少纳入两只,以全面反映中国经济情况。此前,港交所于2021年10月18日推出MSCI中国A50指数期货,11月日均成交量达1.19万手。

港交所与中证登就 ETF 纳入互联互通达成共识

根据中国证监会及香港证监会联合公告,上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所(港

交所)及中国证券登记有限责任公司(中证登)现已就ETF纳入互联互通标的整体方案达成共识,标志着互联互通机制升级的又一成果。此次将ETF纳入互联互通标的,一是可丰富境内外投资

者的投资渠道和交易品种,有利于投资者更便捷地配置对方市场资源;二是将进一步改善投资者结构,有利于推动ETF市场的健康发展。相关准备工作预计需要6个月。

国际衍生品行业与监管机构动态

FIA: 2021年全球期货和期权成交再创新高

期货业协会(FIA)2022年1月19日公布的2021年全球交易所交易数据显示,2021年全球期货及期权成交总量约为625.8亿手,同比增长33.7%,连续四年创新高,其中期货成交同比增长14.6%达292.8亿手,期权增长56.6%达333.1亿手。年末持仓基本无变化,同比增长2.6%至10.8亿手。

Sigma成为LME 15年来首个新场内会员

伦敦金属交易所(LME)2022年1月26日宣布批准Sigma Broking成为其第九家场内交易会员,这也是LME过去15年迎来的首个第一类会员。Sigma Broking是一家成立于2008年的私营经纪公司,主营业务包括利率期货和期权。近年来,陆续有交易商放弃场内交易席位,2021年8月三菱旗下经纪商Triland Metals放弃场内交易会员资格成为第二类电子交易商,使得LME场内交易会员只剩八位。

花旗、汇丰成为北交所首批支持QFII交易的外资托管行

花旗银行中国有限公司于2022年1月14日宣布完成与中国证券登记结算有限责任公司

(CSDCC)北京分公司的系统对接,将为北京证券交易所(北交所)和全国中小企业股份转让系统(新三板)的清算与交易结算提供支持与服务。据悉,花旗银行是首批为北交所提供清算与结算服务的外资银行之一,并将全方位支持合格境外机构投资者(QFII)交易。此前,汇丰银行(中国)有限公司于2022年1月5日完成支持一家QFII在北交所的首笔股票交易,成为首家协助QFII完成北交所交易的外资托管行。

ION将与Dreyfus合作连入中国衍生品市场

全球交易、分析和风险管理供应商ION集团的衍生品全球交易平台(GTP)将为四大粮商之一的路易达孚(Dreyfus)提供衍生品交易执行和套保服务。ION表示,此次与Dreyfus的合作将有助于其扩展中国市场业务,并希望在2022年初连入郑州商品交易所(郑商所),届时客户可通过ION GTP进行郑商所的商品交易。

高盛和纳斯达克将使用亚马逊云服务

高盛和纳斯达克均宣布将其市场数据和基础设施服务迁移至亚马逊云端。高盛在拉斯维加斯举行的亚马逊网络服务(AWS)会议上推出了面向金融机构的高盛数据金融云服务,专注于数据

管理和分析。纳斯达克则与 AWS 达成一项多年期协议，计划于 2022 年初将在美国期权上率先推出云基础设施市场服务。

美国北方信托推出气候风险报告工具

美国 500 强企业北方信托(Northern Trust) 2021 年 12 月推出新气候风险报告工具，以扩大其环境、社会和治理 (ESG) 服务。该气候报告服务数据由全球知名评级机构 ISS ESG 联合提供，为客户提供碳指标、碳排放、物理风险、过渡风险和前瞻性情景分析等信息，帮助投资者就其投资组合中气候变化风险因素进行比较和评估。此外，该气候风险报告工具支持信息披露，标准与气候相关金融信息披露工作组 (TCFD) 保持一致。

金融数据供应商 FactSet 从标普收购 CUSIP Global Services

综合金融信息和应用程序供应商 FactSet 于 2021 年 12 月 27 日宣布以 19.25 亿美元从 S&P Global 收购 CUSIP Global Services (CGS)。CGS 是全球 CUSIP 和 CINS 标识的独家供应商，也是美国证券识别码 ISIN 的官方编码机构。此次收购将极大地扩展 FactSet 在全球资本市场的关键作用，推进其开放数据战略。该交易预计将在 2022 年第一季度完成。

三分之二欧洲做市商计划扩大 ESG 的流动性供应

期货业协会 (FIA) 欧洲主要交易商协会 (FIA EPTA) 的调查显示，60% 的欧洲做市商正在为可持续金融和 ESG 金融产品提供流动性，其中 2/3 的公司希望扩大 ESG 领域的流动性供应，其余公司则计划提供现有水平流动性。做市商提供持续的流动性，将有助于最大限度地降低投资 ESG 产

品的成本，帮助投资者将资本转向可持续投资。

亚洲机构希望更长的交易时间

咨询机构 Acuiti 近期调查结果认为，交易所应调整交易时间以应对亚洲衍生市场日益国际化的趋势。调查显示，欧洲、中东、非洲以及亚洲地区的 100 家机构对延长交易时间的需求强烈，其中亚洲机构需求最强，已有 44% 的亚洲机构延长了交易时间，26% 的机构提出了对延长交易时间的需求。但调查也同时指出，此前一些交易所延长交易时间后却缺乏流动性，对此 83% 的机构表示这的确是一个挑战。

天然气市场动荡，交易员日趋抢手

2021 年 12 月，作为液化天然气 (LNG) 价格基准的欧洲天然气价格创纪录地达到 180 欧元 / MWh 的新高，而 10 天后却下跌超 60%。受此价格剧烈波动影响，天然气上下游产业、贸易商及投行等机构纷纷设立天然气交易部门及招聘相关交易员来管理气价波动带来的风险，如日本 LNG 巨头 Tokyo Gas 及 Osaka Gas 正在设立内部天然气交易部门，摩科瑞及花旗正在招聘交易员对气价波动进行管理。

ESG 衍生品和散户投资者将成为 2022 年市场增长动力

在 2021 年 12 月 7 日期货业协会 (FIA) 举办的 Asia-V 会议上，有交易所代表指出，亚洲投资者对 ESG 产品的投资增加和散户投资者交易的持续上升将推动 2022 年市场增长。芝加哥商业交易所集团 (CME Group) 表示，CME Group 已改进了对农产品等大宗商品的追踪方式以便于亚洲终端客户了解产品采购相关问题；洲际交易所 (ICE) 表示，ICE 将继续凭借其在欧洲碳排放交

易方面的经验，向亚洲投资者提供一系列相关产品。

■ **BIS: 投资者可实现将投资组合中碳排放量每年减少 10%**

国际清算银行 (BIS) 2021 年 12 月发布的关于降低碳足迹并构建基准投资组合的研究报告表明，在过去 10 年中，投资者可在不改变投资组合的地区及行业风险敞口前提下，实现将投资组合中的碳排放量每年减少 10%。报告显示，通过剔除 11% 污染最为严重的公司（市值约占全市场的 6%），2019 年 MSCI 全球股票投资组合中的碳排放量相较 2010 年减少 64%，且风险水平与投资回报率基本保持一致。

■ **FIA 发布加密衍生品市场报告**

期货业协会 (FIA) 2021 年 12 月 16 日发布关于加密衍生品的市场报告，报告指出，越来越多的加密衍生品交易场所加入了被监管行列，包括 LedgerX、ErisX 和 Bitnomial，其中前两家分别被 FTX 和 Cboe 收购。报告显示，截至 2021 年 10 月底，总共有 16 种加密衍生品合约在受监管的交易场所上市交易，其中 11 个比特币相关产品，4 个以太币相关产品，以及 1 个基于比特币和以太币间价格关系的混合产品，CME 的产品及交易目前仍占据市场主导地位。

■ **FIA 对 IOSCO 更新商品衍生品监管原则提出建议**

期货业协会 (FIA) 2022 年 1 月 17 日对国际证监会组织 (IOSCO) 关于商品衍生品监管原则的咨询报告提交回应，建议进一步研究监管原则是否应适用于碳信用和其他无形商品衍生品，以及确保商品衍生品交易商的交易情况可在不同监管

制度下得到认可并接受监管。FIA 还建议厘清监管机构适当干预的顺序，并建议 IOSCO 明晰每个原则适用的市场主体（如政府监管机构、自律组织或受监管市场的经营者等）。

■ **ISDA 和 FIA 呼吁全球开展清算测试合作**

国际掉期及衍生品协会 (ISDA) 和期货业协会 (FIA) 于 2022 年 1 月 4 日发表声明，呼吁全球监管机构开展对清算对手方进行压力测试的合作，并建议分阶段实施。首个合作可在英格兰央行 (BoE) 与欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 之间开展，之后再逐渐推广至其他更多监管机构。ISDA 和 FIA 还就拓展情景测试披露内容和违约情况分析提出了建议，包括纳入违约情况下清算成员的偿付能力等。

■ **ISDA 呼吁制定加密货币衍生品标准**

国际掉期和衍生品协会 (ISDA) 首席执行官 Scott O' Malia 呼吁制定具体的加密货币衍生品标准，以反映该市场的独特特征。他表示，机构使用现有的 ISDA 定义和模板进行数字资产衍生品交易，不仅缺乏标准化，而且该市场上可能发生的一些情况没有被纳入相关文件。ISDA 正考虑如何在合约标准中解决标准化问题和加密资产的其他特性，以及如何将这些标准纳入现有的 ISDA 文件架构中。

■ **CFTC 利率基准改革小组委员会发布关于交易所交易衍生品向 SOFR 过渡的用户指南**

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 市场风险咨询委员会 (MRAC) 下属利率基准改革小组委员会近日发布了一份关于交易所交易衍生品从伦敦同业拆借利率 (LIBOR) 向担保隔夜融资利率 (SOFR)

过渡的用户指南。该指南概述了市场参与者在短期内将交易基准过渡到 SOFR 时需要考虑的最佳实践，并鼓励所有市场参与者在 2021 年之后的新合同中采用 SOFR 取代 LIBOR。

SEC 新增防止“基于证券掉期”交易欺诈行为的规则

美国证券交易委员会 (SEC) 表决通过了关于防止与“基于证券掉期”交易有关的欺诈、操纵和欺骗行为规则。拟议的新规则将禁止所有相关的欺诈性、欺骗性或操纵性行为，包括与行使“基于证券掉期”下的任何权利或履行任何义务有关的不当行为。此外，禁止交易参与实体的其他人员采取任何行动来胁迫、误导或以其他方式干扰该实体的首席财务官，以及任何持有超过规定头寸的个人或机构均应立即向 SEC 提交一份包含所需信息的声明。

SEC: 美国资本市场必须保持动态化监管

在 2022 年 1 月 19 日于美国华盛顿举行的“财政俱乐部”会议上，美国证券交易委员会 (SEC) 主席 Gary Gensler 指出，美国拥有世界上最大、最复杂、最具创新性的资本市场，占全球资本市场份额的 40% 左右，因此监管必须保持动态化。SEC 在 2022 年对监管“动态化”指导原则为继续推动资本市场效率，以及更新规则以适应当前经济和技术变化。

ESMA 公布第二级英国中央对手方的评估结果

欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 对在英国建立的第二级中央对手方 (Tier 2 CCP, 即具有系统风险性的 CCP) 的评估报告指出，非欧盟 CCP 向欧盟市场参与者提供的清算服务对欧洲金融市场

仍然重要。通过综合评估，ESMA 目前不建议欧盟委员会取消对英国第二级 CCP 或其服务的承认，并提出对这一类 CCP 的改进措施，包括：考虑适当的激励措施以减少欧盟对第二级 CCP 的风险敞口规模；修订可比性合规框架；扩大 ESMA 的监督和危机管理机制；加强与英国当局在 CCP 方面的合作。

EACH 呼吁对清算压力测试进行协调

欧洲中央对手方清算所协会 (EACH) 在对英国央行清算压力测试的建议中呼吁，监管机构之间应当进行更多的协调。英国央行在 2021 年 10 月启动了对设在英国的中央对手方 (ICE Clear Europe、LCH 和 LME Clear) 的首次压力测试。EACH 表示，区域监管机构之间的更好合作将减少清算所负担，建议英国央行可与其他开展压力测试的机构协调测试时间和频率，以确保中央对手方资源得到最有效的部署。

欧盟行业组织对欧洲结算暂停做出反应

国际资本市场协会 (ICMA) 和一个由 10 个行业组织组成的小组暂停实施欧洲新买入规则，并敦促欧盟各国监管机构对最近的指导意见解释时保持一致。欧盟《中央证券托管机构管理条例》(CSDR) 规定的强制性买入原定于 2022 年 2 月 1 日生效，但欧盟委员会在 2021 年 11 月 24 日同意推迟其引入。ICMA 签署的联合协会声明中表示，欧盟立法者不期望市场参与者为实施强制性买入要求采取进一步行动。

FCA 将延长商品衍生品持仓限额宽松政策

英国金融市场行为管理局 (FCA) 2021 年 12 月 20 日宣布 2022 年将延续商品衍生品持仓限额宽松政策。FCA 曾发布脱欧过渡期结束后《欧

盟金融工具市场指引》(MiFID)市场机制运行指南,其中对流动性提供商在提供流动性时发生超过持仓限额不采取处罚行动,以应对疫情对市场的运行限制。截至目前,FCA没有发现这一政策产生的不利影响。

■ FCA 总结 2021 年工作成果

英国金融行为监管局(FCA)2022年1月发布2021年工作成果,总结了FCA在保护消费者和加强英国金融体系完整,以及在环境、社会和治理(ESG)问题上发挥领导作用等工作的内容。FCA表示,正在努力成为一个更具创新性、适应性和坚定性的监管机构,以应对英国金融服务部门日益增长的需求、向净零经济的转变、疫情带来的持续影响等挑战,并助力建立英国脱欧后的新监管制度。

■ 中新两国通过新举措扩大金融合作

在2021年12月29日举行的中国和新加坡双边合作联委会(JCBC)第十七次会议上,新加坡金融管理局(MAS)提议扩大并加强中新两国在资本市场和绿色金融等方面的合作,包括实现ETF互联互通、债券平台链接、商品衍生品合作以及绿色金融发展。

■ MAS 不鼓励普通公众交易加密货币

新加坡金融监管局(MAS)2022年1月17日发布的有关加密货币交易指南中指出,加密货币服务供应商不应向新加坡普通公众推广加密货币交易。MAS助力董事Loo Siew Yee表示,MAS支持区块链技术发展和加密货币的创新应用,但由于其风险过高,不适合普通公众,供应商也不应进行针对普通大众的推广和营销活动。

■ SEBI 签署 IOSCO 增强版多边谅解备忘录

印度证券交易委员会(SEBI)2021年12月22日签署国际证监会组织(IOSCO)增强版多边谅解备忘录(EMMoU)。自IOSCO于2002年首次出台多边谅解备忘录(MMoU)后,全球金融市场的迅速发展给监管提出了新的挑战,此次IOSCO引入EMMoU意在增强监管机构在维持市场公平、稳定,保护投资者权益和阻止不当行为及诈骗方面的执法权力。

■ SEBI 暂停 7 类农产品期货交易

为抗击通胀,印度证券交易委员会(SEBI)2021年12月20日发布公告,要求各证券交易所在未来一年停止挂牌7类农产品期货新合约,已挂牌合约只可以进行平仓交易,禁止开新仓。7类农产品包括:稻谷、小麦、鹰嘴豆、芥菜籽(含芥菜籽油等)、大豆(含豆油等)、毛棕榈油及绿豆,其中鹰嘴豆、芥菜籽已分别于2021年8月16日和10月8日暂停交易。据悉,印度2021年11月份批发价格通胀指数同比上涨14.2%,远超市场预期的12%,创1991年12月以来最高水平。

■ 尼日利亚政府与尼日利亚交易所就气候信息披露开展合作

尼日利亚联邦政府环境部部长近日表示,尼日利亚联邦政府将继续与尼日利亚交易所(NGX)合作,为发行人建立气候信息披露框架,以便气候数据能在投资和金融领域发挥更大作用。据悉,NGX于2016年与尼日利亚环境部和债券管理办公室已就深化绿色债券市场发展合作,并于2017年发行5年期绿色债106.9亿奈拉(约合2580万美元)和7年期绿色债150亿奈拉(约合3610万美元)。