

# 全球衍生品市场动态 (2022年8-9月)

上海期货交易所 国际合作部 (港澳台事务办公室) 编译

## 境外交易所动态

### 美洲

#### CME 推出欧元计价的比特币和以太币期货

芝加哥商业交易所集团 (CME 集团) 于 8 月 29 日推出欧元定价的比特币及以太币期货合约, 进一步扩大其加密货币衍生品系列。与美元计价的产品类似, 新合约每手分别为 5 个比特币和 50 个以太币, 基于 CME CF 比特币 - 欧元参考利率和 CME CF 以太币 - 欧元参考利率进行现金结算。CME 集团股票和外汇产品全球负责人 Tim McCourt 表示, 加密货币市场的持续不确定性以及现有比特币和以太币期货交易的强劲增长, 加剧了美国以外地区投资者对加密货币风险管理工具的需要。据悉, 今年前 8 个月欧洲、中东和非洲 (EMEA) 地区的加密货币期货交易量占总交易量 28%, 同比增长超 5%。

#### CME 将短期 ETF 纳入抵押品范围

芝加哥商业交易所集团 (CME 集团) 于 8 月 2 日宣布旗下清算平台 CME Clearing 进一步扩大可接受的抵押品范围, 允许清算会员用短期美国国债交易所交易基金 (ETF) 作为抵押品,

满足初始保证金要求。将短期国债 ETF 纳入抵押品范围将使清算会员及其客户在管理抵押品成本方面具有更多灵活性, 提升管理效率。据悉, 短期国债 ETF 是投资于到期日在一年以内的美国国债, 存放于存托信托公司 (Depository Trust Company)。

#### CME 推出以太币期权

芝加哥商业交易所集团 (CME 集团) 于 9 月 12 日推出以太币期权合约, 为加密货币市场提供新的风险管理工具。新合约以以太币期货为标的, 每手 50 个以太币, 基于 CME CF 以太币 - 美元参考汇率进行结算。CME 股票和外汇产品全球负责人 Tim McCourt 表示, 以太坊的合并激增了市场对相关衍生品的参与兴趣, 今年 CME 以太币期货合约日均交易量同比增长 43%。

#### CME 推出基于事件驱动策略的日度期权

芝加哥商业交易所集团 (CME 集团) 于 9 月 19 日推出基于事件驱动策略的日度期权合约, 允许个人投资者就期货市场收盘价涨跌方向进行

交易。新合约的交易标的包括黄金、白银、铜、原油和天然气期货，以及部分迷你股指期货和外汇期货，交易单位为每手 20 美元。CME 股票和外汇产品全球负责人 Tim McCourt 表示，新合约的推出为散户投资者参与 CME 期货市场提供了更便捷、更低成本的新交易方式。

### ICE 延长 Midland WTI AGC 期货交割终端间运输费用豁免期限

洲际交易所 (ICE) 于 8 月 22 日宣布 Midland WTI 美国墨西哥湾沿岸期货 (HOU) 在 Magellan East Houston (MEH) 码头和 Enterprise Crude Houston (ECHO) 码头两个交割地之间的运输费用豁免将延长至 2023 年 12 月 31 日。ICE 石油市场全球主管 Jeff Barbuto 表示，随着 HOU 期货合约的流动性增长，进入实物交割的数量也持续增长，而延长豁免交割码头间的运输费用有助于买卖双方确定交割成本。据悉，8 月 17 日 HOU 期货单日成交量达 6705 手，约合 670 万桶，创历史新高。

### ICE 推出新碳信用期货

洲际交易所 (ICE) 于 8 月 15 日推出 10 个新的基于自然解决方案的碳信用期货合约，为市场参与者提供 2016 年至 2030 年碳信用额的购买、出售和风险对冲。ICE 公用事业市场董事总经理 Gordon Bennett 表示，新的碳信用期货可满足市场主要需求，客户可开展年度合约套利交易并进行展期，避免产品持有的基差风险。据悉，新合约上市当日共成交 45 手，雪铁龙、摩科瑞、托克和维多等公司参与了交易。

### ICE 发布第七份年度可持续发展报告

洲际交易所 (ICE) 于 9 月 12 日发布年度

可持续发展报告，阐述了过去一年交易所在 ESG 方面的突出表现，包括在完善相关数据披露和报告的基础上，通过推出基于自然解决方案的碳信用期货合约、上线 ESG 地理分析平台、收购 ESG 数据供应商 Urgentem、成立纽交所可持续发展咨询委员会等可持续发展金融产品和服务以增强其影响力。据悉，ICE 于 2016 年发布了第一份可持续发展报告，之后每年均发布新的报告。

### ICE 与 Beeks 合作扩展云服务

洲际交易所 (ICE) 与云服务提供商 Beeks Group 于 9 月 12 日达成合作协议，为 ICE 全球网络 (IGN) 客户推出新的云服务。ICE 全球网络负责人 Margaret Niche 表示，新服务将 IGN 数据托管和访问功能与 Beeks 虚拟计算和分析服务相结合，为市场参与者提供更全面、更便利的云解决方案。据悉，纳斯达克 (Nasdaq)、芝加哥商业交易所集团、高盛等机构此前都已开展了云业务。

### NYSE 和 TSE 签署新的合作协议

洲际交易所 (ICE) 旗下纽约证券交易所 (NYSE) 与东京证券交易所 (TSE) 于 9 月 22 日签署了新的合作协议。根据合作协议，双方将在产品开发、市场推广以及可持续发展和数字科技等方面的信息共享三个重点领域开展合作，以进一步支持美日之间的跨境投资。据悉，NYSE 与 TSE 长期以来保持着合作往来，双方曾于 2000 年签署合作协议，并于 2007 年建立战略联盟。

## 欧 洲

### 英国多家交易所在女王葬礼日关停交易

伦敦证券交易所集团 (LSEG)、洲际交易

所 (ICE)、欧洲期货交易所和芝加哥期权交易所 (Cboe) 英国分支于 9 月 19 日 (女王葬礼日) 关停交易, 以悼念英国女王伊丽莎白二世。伦敦金属交易所 (LME) 考虑到其市场国际化及运营方面潜在的风险, 仅取消第一节圈内 (Ring) 喊价交易, 第二节交易正常进行。LMEselect 电子盘交易和电话交易也均正常开放。LME 表示, 9 月 19 日产生的所有交易费用将捐赠给女王曾赞助的慈善机构。

### ■ LME 终止 LMEprecious 服务

伦敦金属交易所 (LME) 及 LME Clear 发布通告, 其贵金属 LMEprecious 服务于 2022 年 8 月 2 日起终止。会员如同时是 LMEbase 和 LMEprecious 的会员, 将继续维持 LMEbase 和 LME Clear 会员身份, 如仅为 LMEprecious 会员, 其会员资格将终止。与此同时, 相应的违约基金款项也退还给拥有结算资质的会员。据悉, LME 曾于 4 月表示因贵金属市场活跃度较低将撤销相关服务。

### ■ LME 暂停俄镍进入英国交割库

在英国政府宣布对俄罗斯的进口镍征收 35% 额外关税后, 伦敦金属交易所 (LME) 于 8 月 16 日发布公告, 暂停俄罗斯镍进入 LME 英国交割仓库, 除非仓库可证明相关货物从俄罗斯出口日期早于 7 月 20 日。LME 在声明中表示, 受该条例影响, 俄罗斯镍如存放在英国仓库会产生很高的额外成本, 期现货价差错位风险较高。目前, LME 英国仓库未存放俄罗斯镍, 因此现有的镍仓单不会受到新关税条例的影响。

### ■ LME 考虑禁止俄罗斯金属进入其市场

伦敦金属交易所 (LME) 9 月 29 日发布公

告表示, 正在考虑是否就禁止俄罗斯金属进入 LME 市场发布“全市场磋商文件”, 征求全市场对俄罗斯金属“持续可接受性”的意见。受 LME 发布潜在禁令消息影响, LME 铝期货价格当日上涨 8.5%, 创下有史以来最大盘中涨幅; 镍期货和锌期货分别上涨 6% 和涨逾 4%, 基本收复周内跌幅。

### ■ LME 将摘牌不符合负责任采购要求的品牌

伦敦金属交易所 (LME) 于 9 月 1 日发布公告表示, 为确保 LME 定价的公平性和准确性, 在 LME 的上市品牌如不能达到负责任采购的相关政策要求, 将会被 LME 摘牌或停牌。据悉, 截至负责任采购项目第一个截止日期 2022 年 6 月 30 日前, 已有超过 96% 的 LME 上市品牌提交了采购相关说明材料, LME 接下来将与所有品牌商沟通进一步完善相关评估工作。

### ■ 德交所增加中国市场 ESG 数据服务

德意志交易所 (德交所) 近日表示, 拟将国际绿色金融研究所 (IIGF) 收集的中国市场 ESG 历史数据添加到其数据服务中, 以便市场投资者通过德交所数据商店访问中国上市公司、债券发行人和互助基金等机构的 ESG 信息, 以及沪深 300 指数、中证 800 指数覆盖的公司和所有上市公司的 ESG 评分、评级和评论。

### ■ 德交所与圣地亚哥交易所合作扩大市场数据服务

德意志交易所 (德交所) 与拉丁美洲第三大交易所智利圣地亚哥交易所于 9 月 28 日就市场数据合作达成伙伴关系。根据该伙伴关系, 德交所将向市场参与者提供圣地亚哥交易所的市场数据访问服务, 包括指数和现货市场信息在内的实

时和延迟的数据，为德交所客户参与南美洲市场提供更多、更便利的选择。

### EEX 电力合约周涨幅达 76%

欧洲能源交易所 (EEX) 于 8 月 29 日就其电力衍生品市场价格大幅上涨召开特别会议。据悉，EEX 德国电力期货 2023 年年度基荷合约价格在 8 月 26 日上涨至 985 欧元 / 兆瓦时，日内最大涨幅近 200 欧元，相比前一周上涨 76%。EEX 管理委员会表示，该价格是市场正常形成的，没有必要暂停市场交易。但同时指出，价格大幅波动会增加对保证金的要求从而降低市场参与意愿。

### EEX 推出场外交易注册平台

欧洲能源交易所 (EEX) 于 9 月 13 日宣布推出新场外交易注册平台 Touchpoint，首次将 EEX 电力、天然气、碳排放、干散货航运和农产品等所有市场的场外交易集中在同一平台，便于用户通过平台直接开展交易注册、风险管理和产品分析，以降低市场波动带来的影响。EEX 首席运营官 Steffen Koehle 表示，Touchpoint 的免费服务将为客户的场外交易需求提供新解决方案，并缓解其在目前市场环境下面临的压力。

### 波罗的海交易所与郑商所签署 MoU

波罗的海交易所 (Baltic Exchange) 子公司波罗的海交易所信息服务有限公司与郑州商品交易所于 9 月 1 日签署合作谅解备忘录 (MoU)。根据 MoU，双方将在航运衍生品的研发和上市等方面开展探索合作，并加强交流沟通。据悉，双方已就在中国境内研发巴拿马型干散货船运价指数 (BPI 指数) 期货达成合作意向。

## 亚 太

### NSE IFSC-SGX Connect 互联互通平台正式启动

由印度国家证券交易所 (NSE) 和新加坡交易所 (SGX) 共同推出的 NSE 国际金融中心与 SGX 互联互通平台 (NSE IFSC-SGX Connect) 于 7 月 29 日由印度总理莫迪正式启动，将为全球机构投资者进行交易和清算 Nifty 股指期货衍生品。通过该平台，SGX 会员的 Nifty 衍生品报单可转至 NSE IFSC 进行匹配和交易，并通过中央对手方 NSE IFSC 清算公司和 SGX 衍生品清算公司开展清算。平台上线首日已有德意志银行、摩根士丹利亚洲 (新加坡) 公司等 7 家 SGX 会员加入互联互通。

### SGX 与 MAS 共同推出 ESG 披露门户网站

新加坡交易所 (SGX) 和新加坡金融管理局 (MAS) 于 9 月 12 日共同推出数据披露门户网站 ESGenome，以帮助上市公司简化 ESG 信息披露流程，并便于投资者获取可比性数据。通过 ESGenome 创建的一套可应用于全球不同标准和框架的核心指标，上市公司在一次性输入 ESG 指标后，系统可自动匹配选定的报告标准和框架，以满足不同投资者的要求。

### JPIXI 推出绿色指标追踪网站和一站式 ESG 信息平台

日本交易所集团 (JPX) 旗下创新研究公司 JPIXI 于 8 月 19 日推出绿色指标追踪网站 Green Tracking Hub，用于追踪 JPX 在 6 月推出的无担保债券的绿色指标数据，包括绿色发电设施的发电量，以及这种绿色发电相对于传统能源发电所实现的二氧化碳减排效果等。此外，JPIXI 拟

于今年秋季推出与信息数据公司 DATAZORA 合作搭建的“JPX 上市公司 ESG 信息网络（测试版）”，收集在东京证券交易所（TSE）上市的公司在其自有网站上披露 ESG 相关信息的链接，使投资者可一站式免费搜索和浏览这些信息。JPX 数字追踪绿色债券资助的绿色，以及这种绿色发电相对于化石燃料发电所实现的二氧化碳减排效果等信息

## JPX 宣布与深交所、中金所开展合作

在 9 月 7 日举行的第三届中日资本市场论坛中，日本交易所集团（JPX）与深圳证券交易所（深交所）宣布开展公益投教服务和市场信息交叉展示，建立专门网页展示对方市场信息。JPX 还与中国金融期货交易所（中金所）宣布签署合作谅解备忘录，双方将在信息共享、衍生品研发、投资者教育和市场推广等方面开展合作，为中日投资者参与对方衍生品市场提供便利。

## OSE 和 TOCOM 推出衍生品假期交易

日本交易所集团（JPX）旗下衍生品交易所大阪交易所（OSE）和东京商品交易所（TOCOM）于 9 月 23 日宣布推出衍生品假期交易，以减少投资者在日本市场面临海外风险事件而无法采取行动的情况，提升日本市场参与者的交易便利性和市场竞争力。首个假期交易日两个交易所的成交量共计 59 万手，约为平日交易量的 50%。据悉，日本市场于 2000 年推出夜间交易，2011 年推出夜盘，2021 年将夜盘交易时间延长至早上 6 点，其工作日交易时间已接近 24 小时。

## 马来西亚交易所将推出自愿碳市场交易所

马来西亚交易所计划于今年年底前推出自愿碳市场（VCM）交易所，以促进市场参与者从气

候友好项目和解决方案中购买自愿碳信用额。随着市场对气候行动意识的增强，自愿碳市场还将为减少、消除或避免温室气体排放（GHG）的项目和解决方案提供融资服务。据悉，交易所将推出马来西亚本土和全球的碳信用标准化产品，便于买卖双方以透明价格开展高质量的碳信用交易。

## 马来西亚衍生品交易所推出增强型黄金期货

马来西亚衍生品交易所（Bursa Malaysia）于 9 月 19 日推出增强型黄金期货合约，该合约曾于 2021 年因合规审查被暂停交易。新合约以美元计价，以马来西亚林吉特进行现金结算，并以伦敦金银市场协会（LBMA）发布的伦敦上午固定价（Gold AM）作为交割结算价。增强合约的推出将有助于交易所黄金合约与国际接轨，并为马来西亚国内投资者提供更多的交易机会。

## 马来西亚交易所推出新 ESG 主题指数

马来西亚交易所（Bursa Malaysia）于 8 月 29 日推出与富时罗素合作的两个新 ESG 指数，FTSE Bursa Malaysia Top100 ESG 低碳精选指数（FBM100LC）和 FTSE Bursa Malaysia Top100 ESG 低碳精选伊斯兰教法指数（FBM100LS）。FBM100LC 追踪 FBM100 指数中上市公司的 ESG 和碳排放表现，力争实现化石燃料储备量降低 30%，碳排放量减少 30% 以及 ESG 评分提升 20% 的目标。FBM100LS 则在 FBM100LC 基础上进一步筛选，只保留符合伊斯兰教法的公司。

## 港交所推出首批中国 A 股结构性产品

香港交易所（港交所）于 8 月 8 日推出首批 A 股结构性产品——MSCI 中国 A50 互联互通指

数衍生权证 (Derivative Warrants)，进一步拓展香港市场的离岸 A 股生态圈，为国际投资者管理沪深港通下 A 股持仓风险提供工具。据悉，港

交所于 2021 年 10 月推出 MSCI 中国 A50 互联互通指数期货，同年 12 月上市 A50 互联互通指数 ETF。

## 国际衍生品行业与监管机构动态

### 上期所荣获 FOW Asia “最佳中国交易所” 奖项

全球投资者集团旗下期货期权世界 (FOW) 于 9 月 20 日在新加坡举办 2022 年度衍生品世界亚洲会议，期间公布了今年亚洲资本市场各奖项。上期所荣获 FOW Asia 2022 “最佳中国交易所” 奖项，成为唯一一家获奖的中国境内期货交易所。其他获奖交易所包括：香港交易所荣获“最佳衍生品交易所”，并凭借 MSCI A50 期货合约荣获“最佳新衍生品合约” 奖项；马来西亚衍生品交易所荣获“最佳商品交易所” 和“最佳可持续发展交易所” 奖项；新加坡交易所荣获“最佳交易所” 奖项；印度国家证券交易所旗下国际交易所 (NSE IFSC) 荣获“最佳新兴市场交易所” 奖项。

### 标普推出干散货 GSCI 航运指数

标准普尔道琼斯指数公司 (S&P DJI) 于 8 月 4 日推出系列标准普尔 GSCI 航运指数，基于波罗的海交易所的海岬型和巴拿马型船的月度和季度远期运费协议 (FFA) 价格，为 FFA 市场提供公开的费率基准。作为主要的航运衍生工具，FFA 为现金结算的期货合约，追踪单一航线中标标准尺寸船舶的平均日租成本。根据波罗的海交易所数据，2021 年干散货 FFA 成交量达 252 万手，同比增长 61%，其中海岬型和巴拿马型船 FFA

成交量约占总量的 90%。

### DFM 批准 DGCX 经纪公司提供衍生品交易和清算服务

迪拜金融市场 (DFM) 于 8 月 15 日宣布，已获得阿联酋证券和商品管理局 (SCA) 批准，允许迪拜黄金和商品交易所 (DGCX) 持牌经纪商成为 DFM 衍生品会员并提供市场服务，以满足经纪商进入 DFM 市场的需求。目前，约有 21 家 DGCX 经纪商获 SCA 认可，其 DFM 会员资格与 DGCX 保持一致，包括交易经纪商、交易清算经纪商以及交易和一般清算经纪商。

### 欧洲天然气价格“一波三折”

洲际交易所 (ICE) TTF 荷兰天然气期货价格在 8 月 25 日创历史新高突破 340 欧元 / 兆瓦时后，受欧洲天然气储备速度好于市场预期因素影响，8 月 29 日起连续三个交易日大跌，一度跌近 230 欧元 / 兆瓦时。9 月 5 日，在俄罗斯天然气工业股份公司 Gazprom 表示北溪管道天然气运输已完全停止后，TTF 价格较前一交易日上涨超 30%，反弹触及 290 欧元 / 兆瓦时关口 (见附录)。

### 欧洲各国拟采取多措施应对能源危机

据彭博社消息，俄罗斯天然气工业股份公司

(Gazprom) 决定继续关闭北溪管道后, 天然气价格于 9 月 5 日一度上涨超 30%。为应对不断深化的能源危机, 欧洲各国拟采取多项措施以减少对天然气的消费, 包括限制天然气价格、暂停欧洲电力衍生品市场、设置保证金上限以及为面临高保证金要求的市场参与者提供全欧范围内的紧急信贷额度支持等。

### 多协会联合呼吁保障 EU ETS 多样性

9 月 15 日, 美国期货业协会 (FIA)、欧洲能源交易协会 (Europex) 和国际掉期与衍生品工具协会 (ISDA) 等 8 个协会组织共同签署关于保护欧盟碳排放交易系统 (EU ETS) 的声明, 呼吁保障 EU ETS 的多样性。声明指出, 近期碳价上涨并非由金融机构的行为导致, 而是基于市场基本面的变化。欧洲议会限制金融机构的市场准入不仅不会解决碳价格上涨, 反而会减少长期的市场流动性, 导致价格波动加剧。

### FIA 发布白皮书回应欧盟能源市场波动

美国期货业协会 (FIA) 于 9 月 19 日发布白皮书《期货行业视角: 欧盟政策制定者应如何应对能源危机》, 以回应欧盟能源市场波动。受俄乌冲突导致欧洲能源短缺影响, 欧洲天然气和电力价格达到历史新高。FIA 在白皮书中高度概括了期货市场中出现的流动性问题, 并就各机构为缓解巨额保证金压力而开展的相关举措提出了观点。

### ISDA 发布关于终止净额结算的法律意见

国际掉期及衍生品协会 (ISDA) 于 8 月 1 日发布法律意见书, 承认中国《期货和衍生品法》中终止净额结算的可执行性。ISDA 指出, 终止净额结算机制通过允许交易对手将其各项合同义

务轧差计算为一方向另一方支付的单一净额, 能显著降低一方发生违约时信用风险。ISDA 首席执行官 Scott O'Malia 表示, 意见书的发布将增强企业与中国交易对手开展衍生品交易所需的确定性, 从而实现有效的风险管理并助力经济增长。据悉, ISDA 在全球 80 多个司法管辖区提出关于净额结算的法律意见。

### IOSCO 发布 CCP 非违约损失处理办法征求意见稿

国际清算银行支付和市场基础设施委员会 (CPMI) 和国际证监会组织 (IOSCO) 于 8 月 4 日联合发布关于中央对手方 (CCP) 应对非违约损失 (NDL) 的征求意见稿。征求意见稿概述了各 CCP 目前在业务正常运转、停业及业务恢复等场景下应对 NDL 的做法。意见稿指出, 由于非违约事件可能会威胁到 CCP 作为持续经营主体的存续和提供关键服务, 因此根据《金融市场基础设施原则》(PFMI), CCP 须制定相关政策、流程和计划以应对 NDL, 并搭建健全的风险管理框架来避免和管理有关风险。

### CFTC 向台湾期货交易所发出不行动函

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 清算与风险部于 9 月 19 日向中国台湾期货交易所 (TAIFEX) 发出有时限的不行动函。即如果 TAIFEX 的清算成员是美国机构或相关公司, 即使 TAIFEX 没有依据《商品交易法》注册成为衍生品清算组织 (DCO), 清算与风险部也不会建议 CFTC 对 TAIFEX 采取执法行动。该函有效期至 2023 年 9 月 15 日, 或 CFTC 正式豁免 TAIFEX 注册为 DCO 之日。

## CFTC 延长上清所不行动函

美国商品期货交易委员会（CFTC）于7月26日在其官网上发布公告，延长上海清算所（上清所）的不行动函期限至2023年7月31日。根据CFTC不行动函，上海清算所可在未完成注册情况下为美国的清算会员及关联公司的自营交易提供互换类产品的清算服务。CFTC同时表示，不打算再次签发不行动函的延期。

## CFTC 对美国外非银行互换交易商的资本和财务报告发布临时不行动函

美国商品期货交易委员会（CFTC）市场参与者司（MPD）8月17日发布一份临时不行动函，将不行动立场适用于在日本、墨西哥、英国和欧盟临时注册的非银行互换交易商。CFTC采用了替代合规框架，允许以上地区非银行互换交易商以遵守本国现行的资本和财务报告要求，替代满足CFTC的全部或部分资本充足率和财务报告要求。

## SEC 提出改进清算机构治理新规

美国证券交易委员会（SEC）近日就改进所有注册清算机构的治理安排提出新规则草案，其中对董事会构成、独立董事、提名委员会和风险管理委员会提出新的治理要求，并就涉及到对基于证券的互换交易开展清算的清算机构，要求其通过制定新的政策和流程来识别、减轻或消除利益冲突，以推进实现《多德-弗兰克法案》的政策目标。SEC主席Gary Gensler表示，这些规将有助于建立更加透明和可靠的清算机构，并将有助于提升美国市场韧性，保护投资者并建立其对市场的信任。

## ESMA 建议改进欧盟的第三国基准制度

欧洲证券和市场管理局（ESMA）于8月19日公布了对欧盟委员会关于第三国管理基准适用范围咨询的回应，建议改进监管框架和欧盟基准制度。其中关键点包括，一是应按照基于风险的方法取消对使用第三国基准的限制，确保欧盟和第三国管理人之间的公平竞争；二是ESMA支持创建新“战略”基准类别的提议，该类别将是唯一受强制性使用限制的基准类别，与现行规则类似；三是引入欧盟ESG基准将为打击“漂绿”提供额外支持。

## ESMA 维持高风险预警

欧洲证券和市场管理局（ESMA）于9月1日发布了2022年第二份《趋势、风险和脆弱性报告》，指出在通货膨胀加剧的背景下，俄乌冲突进一步影响了欧盟金融市场的风险环境，维持高风险预警。ESMA主席Verena Ross表示，目前高通胀环境正在对整个金融市场产生影响，俄乌冲突导致的价格快速上涨和波动加剧给敞口较大的交易者带来了流动性风险。此外，报告还强调了能源衍生品清算集中度上升和利率衍生品保证金增加等风险。

## ESMA 就能源衍生品市场近况进行高级别评估

欧洲证券和市场管理局（ESMA）于9月22日就能源衍生品市场当前保证金水平和市场过度波动问题向欧盟委员会提交了答复。根据委员会要求，ESMA对限制过度波动的措施（熔断机制）和中央对手方（CCP）的保证金和抵押品进行了高级别评估。此外，ESMA还就商品清算门槛、提升商品衍生品的监管报告质量，以及对商品交易商的管理和监督提出了进一步意见和建议。

## ESMA 修订 MiFID II 和 MiFIR 商品衍生品相关问答

欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 近日修订了《欧洲金融工具市场指令》(MiFID II) 和《金融工具市场法规》(MiFIR) 中关于商品衍生品的问答 (Q&A)，以反映欧盟商品衍生品框架在复苏计划 (Recovery Package) 后发生的重大变化。此次修订主要包括：修改市场参与者可豁免的相关活动和每年向监管部门报告相关资格所需满足的标准；修改对农产品衍生品和主要合约的持仓限额；对持仓限额制度实行新的豁免政策；免除基于商品或商品指数的证券化衍生品的持仓限制和持仓报告。

## 欧洲监管当局警告经济前景恶化风险上升

欧洲银行管理局、欧洲保险和职业养老金管理局以及欧洲证券和市场管理局联合发布了 2022 年秋季风险报告。报告强调，不断恶化的经济前景、高通胀和能源价格上涨加剧了整个金融领域的脆弱性。此外，各国货币紧缩政策将利率维持在较低水平，以及通胀上升使得实际回报减少，将可能导致投资者承担更高的风险。

## 金融市场标准委员会呼吁在自愿碳市场中制定更明确的标准

金融市场标准委员会 (FMSB) 于 9 月 29 日发布自愿碳市场聚焦报告，指出基础设施和数据对于自愿碳市场发展至关重要，并呼吁制定可被全球采用的更简单和更透明标准。FMSB 首席执行官 Myles McGuinness 表示，市场数据的完整性和透明度是自愿碳市场从小众市场向主流市场过渡的必要条件。希望该报告有助于市场设计

者发现并解决目前市场中存在的问题，以推动自愿碳市场的公平高效发展。

## MAS 和印度国际金融中心管理局签署 MoU

新加坡金融管理局 (MAS) 和印度国际金融中心管理局 (IFSCA) 在印度 GIFT City 就监管合作事宜签署合作谅解备忘录 (MoU)，以加强双方监管合作和信息交流。根据 MoU，两国监管机构将在交易所间合作和技术合作等金融领域中开展监管协作，并加强对交易所跨境业务的监管、督促其遵守相关法律法规等。

## MAS 发布金融服务行业改革路线图

新加坡金融管理局 (MAS) 于 9 月 15 日发布金融服务行业改革路线图 (ITM) 2025，以进一步推动新加坡发展成为亚洲领先的国际金融中心。ITM 包含五大关键战略，一是提高资产类别的优势；二是促进金融基础设施数字化；三是推动亚洲净零排放过渡；四是塑造金融网络系统；五是培养技术高、适应性强的人才队伍。MAS 预计在 2021-2025 年期间，新加坡金融行业年均增长为 4%-5%，平均每年创造 3000-4000 个净就业岗位。

## 俄罗斯国家结算存管机构起诉欧盟制裁

俄罗斯国家结算存管结构 (NSD) 于 8 月 12 日向位于卢森堡的欧盟法院提起诉讼，要求解除对该机构的限制。该诉讼旨在证明 NSD 被列入欧盟制裁名单是非法且不合理的，俄罗斯和国际投资者因而遭受损失。据悉，欧盟于 6 月 3 日对 NSD 实施了封锁性制裁。

## 附录:

## 天然气新闻梳理

## (一) 欧洲天然气价格

由于担心俄罗斯全面切断对欧洲出口天然气,根据欧盟委员会就10月1日前填满80%地下储气库设施的要求,欧洲各国在今年春夏提前进行天然气储备,使得欧洲3月至8月的天然气需求量同比增加33%,并推动了欧洲天然气价格大幅上涨。根据洲际交易所(ICE)数据,今年7月-8月期间TTF荷兰天然气期货价格连续六周累涨,并在8月25日收涨至339.196欧元/兆瓦时,盘中更是突破340欧元/兆瓦时,创历史新高。

8月29日,受欧洲天然气储备速度好于市场预期因素影响,天然气期货价格出现连续三日下跌,盘中一度跌近230欧元/兆瓦时。

8月31日,俄罗斯天然气公司Gazprom表示,暂停通过北溪-1管道向欧洲供应天然气,将对天然气输送机组进行预定的维护工作。9月1日,北溪-1对欧洲“断气”第一天,欧洲基准荷兰TTF天然气期货一度涨超5%。9月2日(周五)早些Gazprom宣布北溪1号因检修发现新的技术问题,无法按计划周六恢复输气后,9月5日(周一)交易开始后,TTF盘中价格一度比前一个交易日上涨超35%,反弹触及290欧元/兆瓦时。

## (二) 应对措施

为应对俄气供应中断、电价飙升,欧洲国家一是寻求其他方式替代天然气发电,如重启火力发电、延长核电站运营时间、以及合作建造海上风电枢纽(德国和丹麦);二是加快LNG接收站建设(德国、荷兰、希腊、意大利、爱尔兰等);三是向其他国家寻求天然气援助(如德国向澳大利亚购买天然气)。

此外,欧盟委员会于9月9日讨论一揽子限价措施,主要内容包括:对俄罗斯进口天然气设定价格上限,或者建立俄罗斯天然气的单一买家并就具体价格进行谈判。同时,欧盟委员会为抑制天然气价格炒作,将评估考虑将荷兰天然气交易中心(Dutch Title Transfer Facility, TTF)纳入金融监管,以避免市场投机行为。

## (三) 其他相关新闻

8月31日,日本综合贸易产业公司三井物产(Mitsui & Co.)于表示获俄罗斯政府批准,可重新持有“萨哈林2号”(Sakhalin-2)油气能源项目的投资股份,以确保日本可以从俄罗斯获得稳定的天然气供应。

9月7日,俄罗斯天然气工业股份公司(俄气公司)和中国合作伙伴已决定以卢布和人民币50:50的比例支付天然气供应费用。