

# 全球衍生品市场动态 (2023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

#### ■ Cboe 计划扩大公司债券指数产品范围

芝加哥期权交易所（Cboe）于8月28日宣布将推出两款新产品来扩展其公司债券指数产品套件，分别是Cboe iBoxx iShares 高收益公司债券指数期货和Cboe iBoxx iShares 投资级公司债券指数期货的新期权，并计划在2023年第三季度将IBHY和IBIG期货的交易时间延长。Cboe表示IBHY和IBIG期货期权将允许更广泛的期货市场参与者使用这些产品，包括那些无法获得证券期权产品的参与者，而将IBHY和IBIG期货的交易延长至全球交易时间将帮助美国和海外的投资者更有效地全天候管理头寸。

#### ■ Cboe 计划推出新分散指数并基于新分散指数开发新的期货合约

Cboe Global Markets推出了其创新实验室与标普道琼斯指数公司（S&P Dow Jones Indices）合作开发的Cboe标准普尔500指数离散指数（DSPX），该指数使用标普500指

期权和单一股票成分股的价格来预示未来30个日历日的衡量标准。Cboe表示计划开发为交易标普500指数相对于其成分股走势差异的新期货合约，从而创造以该指数为基础在交易所上市期货的潜在交易机会。这将有助于打破准入障碍，让更多投资者利用分散交易策略。

#### ■ CME 集团预计10月推出氢氧化钴期货

CME集团宣布计划将于10月23日在其电池金属综合合约中增加氢氧化钴期货合约。CME集团表示随着不断发展的电池原材料市场和电动汽车的增长，市场对于钴供应链的需求持续增长，管理全球标准级钴金属与运往中国的当地氢氧化物价格之间的价差风险变得更加重要。这已是CME集团的第四个电池金属期货。氢氧化钴期货是对2020年12月上市的钴期货的有益补充。

#### ■ CME 集团于10月2日推出微型黄金期权

CME集团宣布扩大其黄金期货的产品范围，纳入新的微型黄金期权。在推出微型黄金期货合约近13年以来，该合约成交量不断攀升，近五

年的成交量年增速为 58%。CME 集团总经理兼全球金属主管 Jin Chang Hennig 表示：在市场波动、经济不确定性增强和地缘政治影响下，投资者将黄金视为避险资产，推高微型黄金期货去年日均成交量同比增长 40%。新期权合约的上市，将为交易者提供更灵活的交易工具。

### ICE 将推出 CORSIA 碳信用期货

洲际交易所 (ICE) 计划于 10 月推出该集团首个针对新兴航空公司碳抵消机制的碳信用期货。该系列产品将面向国际航空碳抵消和减排计划 (CORSIA) 所涵盖的航空公司。CORSIA 是国际民航组织的一项减排措施，允许航空运营商通过消耗碳信用来抵消一定数量的二氧化碳排放。该期货合约将采用实物交割，初期仅支持美国碳登记处 (ACR) 发布的符合 CORSIA 资格的碳信用。ICE 计划从推出之日起就挂牌 2024 年 12 月、2025 年 12 月、2026 年 12 月和 2027 年 12 月合约。

## 欧洲

### EEX 推出全球碳指数系列

欧洲能源交易所 (EEX) 9 月 5 日推出了全球碳指数 (GCI) 系列，该系列包含 EEX GCI Core 和 EEX GCI Extended。EEX GCI Core 旨在通过反映欧盟排放交易计划 (EU ETS)、英国排放交易计划 (UK ETS)、加利福尼亚限额与交易计划 (California Cap and Trade Program, CCTP) 和地区温室气体倡议 (Regional Greenhouse Gas Initiative, RGGI) 的价格趋势，跟踪流动性最强、最成熟的全球履约碳排放配额市场的表现。EEX GCI Extended 包括 EEX GCI

Core 涵盖的排放交易计划市场，以及中国国家排放交易计划、韩国排放交易计划和新西兰排放交易计划。在 EEX GCI Core 指数和 EEX GCI Extended 指数中，碳合同的价格是根据成分产品所在的排放交易计划的上限量加权计算的，两个指数均以美元和欧元发布。EEX 表示开发全球碳指数系列的目的是为不断增长的履约市场提供一个值得信赖的来源，为快速发展的全球碳市场提供了一个全面的视角。

### Eurex 将推出新的单日期权

欧洲期货交易所 (Eurex) 8 月 22 日宣布将首先推出 EURO STOXX 50 指数的每日期权。与现有的 EURO STOXX 50 指数期权 (OESX) 不同，新合约将采用“日终”结算，以欧洲中部时间 17:30 计算的指数收盘价为基础，而已上市的 OESX 期权的日内到期时间为欧洲中部时间 12:00。新的 EURO STOXX 50 指数单日期权除每日到期外，还将提供月末到期服务。这些期权将在未来连续三个月内提供，已有流动性提供商承诺自交易首日起为这一新产品提供报价。

### 纽约梅隆银行选择欧洲期货交易所作为美国以外的首个回购清算所

纽约梅隆银行 (BNY Mellon) 9 月 19 日宣布选择欧洲期货交易所 (Eurex) 作为其欧洲回购交易进行清算场所，Eurex 也将成为该美国金融集团选择的首家非美国清算所。BNY Mellon 表示需要扩大其在欧洲的业务和风险管理能力，选择 Eurex 原因是其流动性和集中清算回购市场使客户能够与 160 多家注册用户进行回购交易，其中包括商业银行、中央银行、政府融资机构和

跨国公司。

## ■ LME 将从 2024 年起推出新的收盘价计算方法

伦敦金属交易所（LME）已决定在 2024 年继续推进更新其最具流动性合约收盘价程序计划，计划将从 2024 年 1 月起对主要合约逐步实施成交量加权均价（VWAP）方法，此外还计划在明年推出新的交易平台时引入即期交收合约。LME 表示将把 VWAP 方法从流动性最强的三个月合约扩展到铝、铜、锌、铅和镍五个额外合约的即时数据。铝和铅将从明年 1 月 22 日起使用新的程序，其余的将在明年 3 月 18 日开始使用。LME 表示此举旨在提高产品透明度和运营效率，并将为价格发现过程带来更大的确定性，定价期内发生的所有范围内交易都将以可预测和客观的方式影响价格的确定。

## 亚 太

### ■ Abaxx 大宗商品交易所计划推出镍期货合约

位于新加坡的 Abaxx 大宗商品交易所 8 月 18 日表示计划上市镍期货合约、液化天然气合约以及碳合约。加拿大公司 Abaxx Technologies 是该交易所的大股东，该公司称已向新加坡金融管理局（MAS）提交申请，请求批准交易硫酸镍合约。Abaxx 大宗商品交易所表示新合约将包括一种新颖的交割机制——将粗镍粉纳入交割品，

其设计考虑到了以电动汽车为主导的生产商和交易商。另外，主导实物交割镍市场的伦敦金属交易所（LME）表示，它在关于将粗镍粉纳入交割品的咨询中收到了积极反馈。

### ■ 港交所将对互联互通措施进行优化，开通大宗交易

中国证券监督管理委员会和香港证券及期货事务监察委员会 8 月 11 日宣布就中国香港与内地股票市场交易互联互通机制引入大宗交易达成共识。在此优化措施实施后，境外投资者将可以通过互联互通北向交易在上海证券交易所和深圳证券交易所进行大宗交易，而中国内地投资者将可以通过互联互通南向交易在香港股票市场进行非自动对盘<sup>1</sup>交易。

### ■ 韩国交易所于 10 月 4 日推出衍生品策略指数

韩国交易所（KRX）于 10 月 4 日推出基于其最具流动性的韩国综合股价指数（KOSPI）200 板块的两个新策略指数，这些指数是与 Cboe Global Markets 合作开发的。新产品将包括买入期权和卖出期权指数。每月卖出看涨期权和买入看跌期权将使用 Cboe 提供的方法动态设置期权的行使和展期时间，这与欧洲期货交易所和日本交易所集团提供的类似策略是一致的。KRX 管理战略部总裁兼首席执行官表示该指数旨在根据市场情况满足投资需求，并为振兴相关交易所交易产品（ETP）市场做出贡献。

<sup>1</sup> 非自动对盘交易及大宗交易，分别是香港证券市场及内地 A 股市场的重要交易方式。通过这两种交易方式，投资者可以通过协议而非公开市场竞价买卖证券。

## 国际衍生品行业与监管机构动态

### 欧洲计划提高场外交易市场透明度

欧洲证券与市场管理局 (ESMA) 主席 Verena Ross 表示, ESMA 计划提高不透明场外交易 (OTC) 市场的透明度, 包括单一名称信用违约掉期。由于 CDS 通常被用作信用风险的指标, 这些变动可能会影响更广泛的投资者情绪, 并对股价和其他金融市场产生影响。此外, 有必要通过欧洲监管来提高场外交易市场的透明度。ESMA 呼吁在不透明的 CDS 市场和其他场外衍生品市场增加透明度, 因为这些市场是全球性的, 要以全球协调的方法为目标。

### 国际证监会组织发布关于中央对手方非违约损失的报告

国际证监会组织 (IOSCO) 和巴塞尔支付与市场基础设施委员会 (CPMI) 发布了最新报告, 概述了中央对手方 (CCP) 处理非违约损失 (NDLs) 的方法可能需要进一步指导的领域。报告为监管机构、CCP 和清算会员进一步讨论这一问题提供了一个基线, 重申了 CCP 需要建立风险管理框架, 以管理网络攻击等非违约损失。IOSCO 和 CPMI 将“在近期内”就这一主题展开进一步磋商, 并打算就所有金融市场基础设施类型的非违约损失开展更多工作, 包括评估 PFMI 的实施情况和对一般业务风险的指导。

### 卡塔尔证券交易所推出卖空和证券借贷服务

卡塔尔证券交易所 (QSE) 已与卡塔尔金融

市场管理局 (QFMA) 和卡塔尔存管局 (EDAA) 合作开发市场机制并提高流动性, 开始提供证券借贷和担保卖空 (covered short-selling) 服务。做市商、流动性提供商和合格投资者 (包括会员和 QFMA 批准的其他主体) 可以进行担保卖空; 证券借贷交易将由 QFMA 许可的会员或托管人在 EDAA 的“交易后系统”中进行。QSE 首席执行官 Al Emadi 称, 这项举措通过引入投资工具来提高市场流动性, 帮助投资者实现收益最大化, 同时对于启动衍生品市场和采用可交易工具至关重要, 将有助于加强卡塔尔金融市场。

### 国际清算银行称新兴市场经济体的利率衍生品市场亟待发展

国际清算银行 (BIS) 称, 新兴市场经济体 (EMEs) 的利率衍生品市场还有待发展。BIS 对 1200 家银行调查的报告显示, 在发达经济体的资产负债表中, 利率衍生品的市场价值相当于总资产的 7%, 而欧洲、中东和非洲银行的使用量则微乎其微。新兴市场经济体银行与发达经济体银行在使用利率掉期方面的巨大差距, 加剧了其资产负债表上更大的利率变动风险。利率衍生品是管理利率风险的灵活工具, 但许多新兴市场经济体的利率衍生品市场缺乏深度, 无法满足银行对冲需求的增长。新兴市场经济体政府要建立机制来有效地管理利率衍生品市场, 包括消除外资参与本地衍生品市场的障碍, 推动市场的流动性和长足发展。

(责任编辑: 李伯钧)