

# 全球衍生品市场动态 (2022年2—3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

### 全球多家交易所就制裁俄罗斯采取相关措施

截至3月底<sup>1</sup>，全球已有多家交易所就制裁俄罗斯采取相关措施：芝加哥商业交易所集团（CME集团）旗下纽约商业交易所（COMEX）暂停审批相关黄金和白银品牌的仓单注册和交割；洲际交易所集团（ICE）摘牌相关个股衍生品并提醒会员做好制裁相关的客户调查工作；伦敦金属交易所（LME）暂停相关金属品牌的仓单登记，要求会员遵守制裁要求并采取相关行动；欧洲期货交易所（Eurex）终止相关个股及股指衍生品交易；泛欧交易所（Euronext）称将在必要时将相关证券摘牌、暂停或标记为非流通证券；新加坡交易所（SGX）暂停相关机构开展交易、筹资等金融活动。

## 美洲

### CME集团推出新比特币和以太币参考汇率

芝加哥商业交易所集团（CME集团）于2月28日推出两个新的比特币和以太币参考汇

率——CME CF 比特币纽约参考汇率（BRRNY）和 CME CF 以太币美元纽约参考汇率（ETHUSD\_NY）。新汇率在纽约时间每天下午4点发布，将作为伦敦时间下午4点发布的现有汇率的补充。现有汇率将继续作为比特币和以太币相关衍生品的结算基准。

### CME集团电子拍卖平台完成首次现货铝交易

芝加哥商业交易所集团（CME集团）于3月3日在其电子拍卖平台完成首次现货铝交易，共计200吨P1020A铝进行拍卖并将用于交割，交易价格为CME3月铝合约当日结算价升水35.5美分/磅。据悉，此次拍卖交易共有17位参与者，以CME铝期货合约价格为出价基准。CME集团董事总经理兼全球金属市场负责人Jin Chang表示，此次交易为铝市场提供了全新的风险管理解决方案，有助于加强现货铝市场的价格发现和交易透明度。

<sup>1</sup> 根据 FIA 资源汇总：[https://www.fia.org/russian-sanctions-resources?utm\\_source=FIAWeb&utm\\_medium=HPHL](https://www.fia.org/russian-sanctions-resources?utm_source=FIAWeb&utm_medium=HPHL)

### CME 集团计划推出全球排放抵消期货

芝加哥商业交易所集团（CME 集团）于 3 月 7 日推出对标核心碳原则（Core Carbon Principle）的 CBL 核心全球排放抵消（Core Global Emissions Offset, C-GEO）期货合约。新合约由 CME 集团和 Xpansiv 市场旗下的 CBL 联合开发，可实现能源、可再生资源和其他基于技术的自愿碳抵消信用的实物交割，以满足核心碳原则的质量和诚信标准。2021 年，CME 集团曾推出 CBL GEO 期货和基于自然的 N-GEO 期货合约，全年交易量相当于 5700 多万吨二氧化碳。

### CME 集团推出微型加密货币期权

芝加哥商业交易所集团（CME 集团）于 3 月 28 日推出微型比特币期权和微型以太币期权，为市场参与者提供能更精准、更灵活对冲加密市场风险的工具。新期权合约规格均为原合约的 1/10，到期日可选择月度到期或每周一、三、五到期。据悉，CME 集团此前推出的微型比特币期货和微型以太币期货在不到一年的成交量已到达近 520 万手。

### CME 集团将推出基于事件驱动策略的新期权合约

芝加哥商业交易所集团（CME 集团）计划于 2022 年第三季度推出基于事件驱动策略的新期权合约，即允许散户投资者就期货市场的每日价格变动方向进行不超过 20 美元的小额交易。新合约经监管部门批准后将率先在黄金、白银、铜、原油、天然气、部分股指以及欧元 / 美元外汇期货市场推出。CME 集团表示，新合约将为散户投资者提供更简便、更低成本的市场参与途径。

### ICE 投资区块链科技公司

洲际交易所（ICE）于 2 月 22 日宣布对区块链科技公司 tZERO 进行战略投资，并由 ICE 首席战略官 David Goone 担任其下任 CEO 及董事。tZERO 是一家以普及资本市场为目标的科技公司，其在数字资产领域的另类交易系统（ATS）受美国证券交易委员会（SEC）监管。此次战略投资不会对 ICE 或 ICE 资本收益方案产生重大影响。

### ICE 推出两个可再生燃料配比责任量期货

洲际交易所（ICE）于 3 月 28 日推出两个可再生燃料配比责任量（Renewable Volume Obligation, RVO）期货合约，其价格分别基于 OPIS 和 Argus 对 RVO 的每日评估价格。美国环境保护局（EPA）的可再生燃料标准（RFS）每年会发布运输燃料中 RVO 规定，每家公司根据 RVO 计算其可再生燃料责任量。ICE 表示，新合约和现有可再生能源识别码（RINs）<sup>2</sup> 期货合约将有助于市场管理可再生燃料责任的风险，2022 年 RINs 合约的成交量和持仓量均已达历史新高。

### NYSE 成立可持续发展咨询委员会

洲际交易所（ICE）旗下纽约证券交易所（NYSE）于 3 月 9 日宣布成立 NYSE 可持续发展咨询委员会。该委员会成员将从 NYSE 的 2400 多家上市公司中选取，以探索并分享解决环境、社会和治理（ESG）问题的最佳实践。NYSE 会员可通过委员会与同行业就 ESG 信息披露等方面进行对比，并充分利用 NYSE 的 ESG 最佳实践指南。ICE 首席监管官兼 ICE ESG 总裁 Elizabeth King 将担任委员会主席。

<sup>2</sup> 可再生燃料身份码（RINs）是美国可再生燃料标准（RFS）中用以跟踪可再生燃料责任方任务量完成状况的一种机制。责任方可通过生成或购买 RINs 完成年度 RVO。

## ■ Cboe 计划推出标普 500 Nano 合约

芝加哥期权交易所 (Cboe) 于 3 月 14 日推出小标普 500 指数 (Nanos SPX) 期权合约, 是目前迷你标普 500 指数 (XSP) 期权合约的简化版, 交易乘数为 1 美元, 仅为 XSP 合约的 1/100。Cboe 表示, Nano 合约将为期权入门者提供更为简单的交易方式, 以帮助新手了解指数期权的优势。

## ■ Cboe 完成 MATCHNow 迁移

芝加哥期权交易所 (Cboe) 于 2 月 1 日成功将加拿大证券交易平台 MATCHNow 迁移至 Cboe 技术系统, 并推出加拿大证券交易平台 Cboe BIDS Canada。MATCHNow 是加拿大最大的证券交易暗池。Cboe BIDS Canada 将利用 BIDS Trading 专有技术, 在 MATCHNow 的基础上允许投资者开展大额交易。BIDS 公司的另类交易系统 (ATS) 是美国交易量最大的大额交易系统, 曾于 2016 年与 Cboe 合作推出欧洲证券大额交易场所 Cboe BIDS Europe, 目前已成为欧洲最大的大额交易平台之一。

## ■ TMX 集团计划推出加密货币期货

加拿大多伦多证券交易所集团 (TMX 集团) 计划在旗下衍生品交易所蒙特利尔交易所 (MX) 推出加密货币期货, 以顺应市场对加密货币不断增长的风险对冲需求。据悉, TMX 集团在 2021 年上市了全球首只比特币 ETF, 截至 2021 年年底, 已有 17 只加密货币 ETF 在 TMX 上市交易。

## 欧洲

### ■ LME 因镍价波动采取系列措施

3 月 7 日至 8 日, 伦敦金属交易所 (LME)

镍合约价格累计上涨 250%, 最高涨至 10,1365 美元 / 吨。因价格大幅跳涨, LME 发布暂停镍合约交易、取消 8 日所有成交、延期交割等措施, 并制定交易恢复安排, 包括设定 5% 的涨跌停板幅度和要求报告场外持仓数据。

3 月 16 日, LME 镍合约交易恢复, 但由于技术故障, 电子盘交易在开盘后 90 秒即触发 5% 跌停板, 交易再度暂停。下午 2 点交易恢复, LME 将次日涨跌停板幅度扩至 8%。

3 月 17 日至 21 日, 因镍合约价格持续下跌, LME 将涨跌停板幅度从 8% 提高至 12% (3 月 18 日), 再至 15% (3 月 21 日)。期间, 因技术问题, LME 取消了低于跌停板成交的订单。

3 月 23 日, LME 镍合约价格止跌回涨 15% 至涨停板。

3 月 24 日, 镍价继续涨至涨停板, LME 发布公告, 禁止客户提交超过相关金属每日涨跌停板价格的报单。

4 月 4 日, LME 表示, 将接受英国金融行为监管局 (FCA) 与英国央行审慎监管局 (PRA) 的审查, 并组织第三方机构就此轮镍市场交易事件开展独立审查。

## ■ LSEG 拟收购技术供应商 TORA

伦敦证券交易所集团 (LSEG) 将在今年下半年以 3.25 亿美元完成对基于云服务的技术供应商 TORA 的收购, 以支持客户开展多种资产类别交易。TORA 成立于 2004 年, 其订单与执行管理系统 (OEMS) 和投资组合管理系统 (PMS) 覆盖证券、固收、外汇、衍生品和数字资产多领域。此次收购不仅有助于 LSEG 加强在交易加密货币和其他数字资产业务中的地位, 而且还将进一步助推 LSEG 的全球发展。

## 德交所与邮储银行联合发布 STOXX 邮银 ESG 指数

在 3 月 2 日举办的邮储银行绿色金融论坛暨“STOXX 邮银 ESG 指数”发布会上，德交所与中国邮政储蓄银行（邮储银行）联合发布 STOXX 中国邮政储蓄银行 A 股 ESG 指数（STOXX 邮银 ESG 指数），助推中国 ESG 市场发展。新指数在德交所发布，以 STOXX 中国 A 股 900 指数成分股为基准，通过波动率筛选和权重计算，优化成分股 ESG 分数。未来，中邮理财将以此为基础，发行 ESG 主题理财产品以满足境内外投资者参与中国 ESG 市场的投资需求。

## Eurex 推出新 MSCI 衍生品

欧洲期货交易所 (Eurex) 于 2 月 21 日新推出 4 个 MSCI 指数期货和 2 个 MSCI 指数期权，其中期货包括 MSCI 德国、MSCI 以色列、MSCI 欧洲 ESG 筛选和 MSCI 欧盟 ESG 筛选，期权包括 MSCI 中国和 MSCI 沙特。自 2008 年 Eurex 与 MSCI 开展合作以来，Eurex 已推出 MSCI 衍生品共计 156 个期货和 26 个期权，交易量超 1 亿手，是全球上市 MSCI 衍生品数量最多的交易所。

## Eurex 上市 KOSPI 200 指数每周期权及其期货合约

欧洲期货交易所 (Eurex) 于 3 月 28 日上市 KOSPI 200 指数每周期权及 KOSPI 200 指数每周期权的每日期货，进一步扩大与韩国交易所 (KRX) 产品链接的产品范围。Eurex 表示，KOSPI 200 指数期权是全球交易量最大的三个指数合约之一，新产品的上市将便于亚洲、欧洲和美国的投资者开展全天候交易。据悉，KRX 的 KOSPI 200 指数每周期权 2 月成交量超 100 万手，而 Eurex 是在 KRX 交易时间外唯一可提供

KOSPI 衍生品交易的交易场所。

## Euronext 计划推出新 ESG 指数

泛欧交易所 (Euronext) 计划于 2022 年第二季度推出荷兰 AEX ESG 指数和挪威 OBX ESG 指数，以满足北欧市场对环境、社会和治理 (ESG) 投资产品的需求。新指数将由 Euronext 与星辰公司 (Sustainalytics) 合作推出，其中 AEX ESG 指数从荷兰 AEX 和 AMX 指数的 50 个成分股中选出 25 家在 ESG 方面表现最佳的公司；挪威 OBX ESG 指数从挪威上市的蓝筹股中，根据 Sustainalytics 的 ESG 风险评级筛选出在 ESG 方面表现最佳的成分股。此前，Euronext 已推出法国 CAC 40 ESG 指数和意大利 MIB ESG 指数。

## Nasdaq 推出全球首个除碳指数

纳斯达克 (Nasdaq) 于 3 月 24 日推出 CORC 除碳价格系列指数，这是全球首个反映从大气中除去二氧化碳成本的价格指数。该系列指数将追踪 Nasdaq 旗下 Puro.earth 公司发行的除碳证书 (CORCs) 价格，其中主指数 CORC 碳清除价格指数反映了根据 Puro 标准从大气中提取并封存 1 吨二氧化碳的成本。Nasdaq 表示，新指数创建了该行业价格基准，将有助于客户更好地了解碳中和和碳排放成本，并支持碳清除商业项目和行业的发展。

## BME 推出自愿碳抵消登记服务

西班牙证券交易所 (Bolsas y Mercados Españoles, BME) 近日推出基于区块链技术的自愿碳抵消登记服务，以满足市场机构完成绿色承诺的需要。该项目由 BME 子公司 Iberclear 负责，将记录并管理碳和生物多样性信用信息、监测碳排放举措以及审核碳信用的转让和取消，以

保障未来自愿碳机制的实施。

## MOEX 推出行业指数期货

莫斯科交易所 (MOEX) 于 2 月 8 日推出行业指数期货, 以扩大个人和机构投资者的交易产品。此次推出的行业指数期货标的包括 MOEX 石油与天然气行业指数 (MOEXOG)、MOEX 金属与矿业指数 (MOEXMM)、MOEX 金融业指数 (MOEXFN) 和 MOEX 消费者指数 (MOEXCN), 目前挂牌合约分别为 2022 年 6 月和 9 月合约。

## MOEX 取消 2 月 25 日早上交易

受俄乌局势升级导致的股市行情大幅下行波动影响, 莫斯科交易所 (MOEX) 于 2 月 24 日晚上发布通知, 取消次日早上的证券和衍生品交易。交易于当地时间 2 月 25 日 10 点多恢复。

## 亚 太

## JPX 推出 S&P/JPX 500 ESG 偏向型指数

日本交易所集团 (JPX) 与标普道琼斯指数公司 (S&P DJI) 于 3 月 28 日联手推出 S&P/JPX 500 ESG 偏向型系列指数, 以促进日本 TOPIX 500 的成分股公司改善其环境、社会和治理 (ESG) 表现, 并提高日本 ESG 市场透明度。该系列指数通过引入不同比例系数设定成分权重, 以反映不同指数的 ESG 得分, 系数越高意味着 ESG 得分也较高。据悉, JPX 曾于 2017 年加入可持续证券交易所 (SSE) 倡议, 并一直致力于 ESG 业务发展, 包括颁布《ESG 信息披露实用手册》、推出 JPX ESG 知识库等。

## MCX 首次将印度铅生产商列入可交割品牌

印度多种商品交易所 (MCX) 于 2 月 17

日首次将两家印度国内精炼铅生产商 Pilot Industries 和 Gravita India 认定为交易所合格的交割品牌。此前只有伦敦金属交易所 (LME) 认定的铅品牌才可以在 MCX 进行交割。MCX 此次将国内生产商列入可交割品牌名单旨在借助交易所价格发现和交割机制实现全国价格统一, 减少区域价格差异。MCX 表示, 此举将有助于提高印度国内品牌的市场认可度和知名度, 并促进基本金属贸易流通、价格发现和交易透明度。

## NZX、EEX 入股全球乳制品拍卖平台

新西兰交易所 (NZX)、欧洲能源交易所 (EEX) 和新西兰恒天然乳业集团近日宣布将收购全球乳制品拍卖平台 Global Dairy Trade (GDT), 以进一步发展全球乳制品衍生品市场。该收购计划于今年年中完成, 届时三家机构将各持 GDT 三分之一股份。NZX 表示, 扩大现货交易市场将有助于活跃金融合约, 并同时为乳制品加工商和终端用户提供价格波动管理的工具和机会。

## SGX 发布可持续发展报告新规

新加坡交易所 (SGX) 于 2 月 18 日发布可持续发展报告新规则, 对气候信息披露和董事会多元化加以侧重。气候信息披露方面, 新规最初以“遵循或解释”的方式实行, 2023 年起将陆续要求不同行业的公司强制披露气候信息; 董事会多元化方面, 新规希望所有公司制定董事会多元化政策。据悉, 新加坡的董事会多元化理事会要求新加坡公司到 2025 年女性董事人数至少占 25%, 2030 年达到 30%。

## SGX 推出新加坡低碳精选指数

新加坡交易所 (SGX) 和华侨银行 (OCBC Bank) 近期合作推出 iEdge-OCBC 新加坡低碳

精选 50 上限指数，追踪市值排名前 50 的上市公司碳表现。SGX 表示，SGX 于 2016 年开始推出可持续发展指数系列，并于 2020 年收购 Scientific Beta 以提升对 ESG 指数的计算能力，此次与 OCBC Bank 合作将满足市场对投资组合中脱碳的强烈需求。

### 港交所拟对 A 股期货业务进行收费

香港交易及结算所有限公司（港交所）首席执行官 Nicolas 于 2 月 24 日表示，港交所将对 A 股期货业务进行收费。港交所于 2021 年 10 月 18 日推出了 MSCI 中国通 A50 期货，并规定于今年 6 月 30 日前免收交易和监管费用。据悉，该合约自推出以来交易量不断上涨，成交金额已达近 1 亿美元。

### 港交所上市首只碳期货 ETF

香港交易及结算所有限公司（港交所）于 3 月 23 日上市首只碳期货 ETF，进一步扩大港交

所商品 ETF 产品覆盖范围。新上市的碳期货 ETF 由中国国际金融香港资产管理有限公司推出，追踪 ICE EUA 碳期货指数（额外回报），该指数则跟踪欧盟碳排放配额（EUA）期货合约的多头表现。港交所表示，碳期货 ETF 的推出将有助于投资者以更便捷、更高效的方式参与碳排放市场。据悉，港交所 ESG ETF 板块今年日均成交额较去年增长一倍多，达 4090 万美元。

### 港交所与广州碳交所签署 MoU

香港交易及结算所有限公司（港交所）于 3 月 24 日与广州碳排放权交易中心有限公司（广州碳交所<sup>3</sup>）签署合作备忘录（MoU），探索在碳金融各领域的合作机会，共同应对全球气候变化，推动可持续发展。根据备忘录，双方将共同探索区域碳市场发展，创建适用于大湾区的自愿减排机制，并发挥各自优势，积极研究国际碳市场的规则、标准和路径，以助力中国碳市场的国际化建设。

## 国际衍生品行业与监管机构动态

### 行业动态

#### 俄乌危机引发大宗商品市场供应恐慌

在俄罗斯总统宣布向乌克兰进行“特别军事行动”后，大宗商品市场价格全面上涨。2 月 24 日，能源方面，布伦特原油价格自 2014 年以来首次破 100 美元大关，达 105 美元 / 桶，欧洲

天然气 TTF 价格当日开盘上涨 40%，达 125 欧元 / 兆瓦时；金属方面，LME 铝价上涨至 3480 美元 / 吨，创 22 年新高；镍价上涨至 25705 美元 / 吨，为 2011 年以来最高水平。市场机构表示，尽管尚未出现实物供应中断，但市场担心俄罗斯可能采取限制商品出口等行动以应对美国制裁。

<sup>3</sup> 广州碳交所成立于 2012 年，隶属广州交易集团，是广东省唯一指定的碳排放配额有偿发放及市场交易平台，也是国家核证自愿减排量（CCER）的指定交易机构。作为国内七大碳交易试点交易所之一，广州碳交所 2021 年碳排放配额现货成交 2,751 万吨，交易规模位居全国各试点交易平台首位。

## 富时罗素将 MOEX 移除交易所指数

富时罗素 (FTSE Russell) 于 3 月 7 日起将莫斯科交易所 (MOEX) 从富时 Mondo Visione 交易所指数中移除。同时, 根据富时罗素指数规定“在客户无法参与市场交易的情况下”, 俄罗斯股票也将从所有的富时罗素股指中被移除。据悉, 受各国对俄罗斯制裁升级的影响, 俄罗斯中央银行自 3 月 2 日起决定暂停 MOEX 交易、暂停非当地居民开展证券交易, 并暂停外国人 (以及来自对俄罗斯实施制裁国家的本地居民) 从俄罗斯银行取款并转移至外国银行。

## 多家能源巨头撤出俄罗斯投资项目

受俄乌冲突影响, 英国石油公司 (BP)、壳牌 (Shell)、挪威国家石油公司 Equinor 等全球多家能源公司相继宣布撤出在俄罗斯的投资。其中 BP 将出售其在俄罗斯石油公司 Rosneft 近 20% 的股权; Shell 退出了在俄罗斯的大型石油和天然气项目; Equinor 停止了对 Kharyaga 油田的开发项目, 并陆续退出现有在俄罗斯的合资企业。

## 英国 BEIS 采用 ICE Connect 开展 ETS 市场分析

洲际交易所 (ICE) 于 3 月 1 日表示英国商务能源与产业战略部 (BEIS) 将使用 ICE Connect 平台对英国排放交易计划 (ETS) 市场进行研究分析。ICE Connect 汇集了全球市场多资产类别的实时数据、新闻和分析报告, 此次 BEIS 通过 ICE Connect 平台不仅可获取英国 ETS 市场数据, 还可获得 ICE 天然气、电力和环境等市场信息。据悉, ICE 于 2021 年 5 月被 BEIS 指定为英国排放交易计划 (UK ETS) 拍卖的主办方, 去年全年碳配额成交量达 180 亿吨。

## S&P DJI 基于 EEX 价格基准推出新电力指数

标普道琼斯指数 (S&P DJI) 于 2 月 21 日推出标普高盛 (S&P GSCI) 欧洲电力指数, 这是电力行业第一个指数, 其基于欧洲能源交易所 (EEX) 上市的德国、法国、意大利和西班牙的电力期货价格。S&P DJI 商品部全球主管 Fiona 表示, 随着可再生能源运用的提升, 电力市场将在绿色转型中发挥关键作用, S&P GSCI 欧洲电力指数将为市场提供透明可靠的市场表现基准, 帮助投资者评估市场风险和投资机会。

## 标普全球与 IHS Markit 完成合并

标普全球 (S&P Global) 和 IHS Markit 于 3 月 2 日宣布完成合并, 合并后企业价值高达 1400 亿美元。标普表示, 此次合并将结合双方在信用和风险管理、跨资产类别指数、私人市场、ESG 和能源转型数据分析等领域的综合优势, 加速业务增长并扩大市场服务范围。预计到 2023 年将实现年均 6.5%-8% 的复合增长。

## 瑞士 SEBA 银行获阿布扎比加密货币服务许可

瑞士加密银行 SEBA 银行近日获阿布扎比全球市场 (ADGM) 金融服务监管局 (FSRA) 的金融服务许可, 可在阿联酋提供包括受监管的数字资产等金融服务, 包括提供投资或信贷建议、安排信贷和托管以及安排投资交易等。该许可于 2022 年 2 月 7 日生效。之后, SEBA 银行将在 ADGM 设立办事处以满足当地客户不断变化的需要。

### FIA 就客户清算准入与和头寸可转移性提出建议

期货业协会（FIA）于 2 月 7 日回复了支付与市场基础设施委员会（CPMI）和国际证监会组织（IOSCO）关于客户清算准入和违约情况下头寸可转移性的咨询。客户准入方面，FIA 认为客户接入中央对手方（CCP）是建立具有弹性的全球衍生品市场的基石；头寸可转移性方面，FIA 建议采取三项实际措施进行完善：统一数据格式和字段、使用 LEI 或普遍理解的客户标识符及跨 CCP 的统一时间框架。

### FIA 就行业标准倡议发布最新进展报告

期货业协会（FIA）于 3 月 15 日就 2021 年 11 月发布的《上市衍生品工作流程现代化：变革蓝图》中关于行业标准倡议发布最新进展报告。报告指出，FIA 一是将在第二季度成立衍生品市场标准机构（DMIST），为在交易所交易和清算的衍生品交易行为、工作流程等制定标准；二是确定交易和清算工作流程中最需要的标准，包括均价计算、交易调解、静态数据等；三是拟制定处理交易实时数据的初始标准。

### FIA 和 ISDA 对英国央行关于 CCP 分层方法做出回应

期货业协会（FIA）和国际掉期及衍生品协会（ISDA）近日对英国央行提议的在英国《欧洲市场基础设施监管规则 2.2》（EMIR 2.2）下对中央对手方的分层方法进行反馈。FIA 和 ISDA 支持英国央行在监管尊重和监管合作方面的考虑，但对提案中系统性风险阈值的绝对水平和界定方法提出了建议。此外，反馈中还建议英国央行将监管尊重和可比性作为重点，并指出管理金融稳定风险的最理想方式就是监督和监管合作。

### ISDA 呼吁在英国清算改革中采取额外保障措施

国际掉期及衍生品协会（ISDA）近日就英国财政部授予英国央行监管中央对手方（CCP）和中央证券存管机构（CSD），并由英国财政部对央行进行监督的做法表示担忧，虽然目前还不清楚该做法是否会影响央行监管独立性，但需要额外保障措施。因此，ISDA 建议一是提高英国财政部权力透明度；二是加强英国央行与 CCP 和 CSD 等机构的客户接触；三是更明确界定新规则适用的地域范围。

### Europex 等行业机构反对欧盟委员会干预排放交易计划

欧洲能源交易所协会（Europex）和其他行业机构于 2 月 16 日表示，欧盟委员会不应通过仓位限制或其他行动干预排放交易计划（ETS）。Europex 表示，欧盟市场已经有很高的透明度，碳配额和碳衍生品交易在欧盟《金融工具市场指令》（Mifid II）框架下受到广泛监管，使得 ETS 可发挥作用，增强了投资者市场参与的信心。

### 欧洲中央对手方协会呼吁修改能源产品清算规则

欧洲中央对手方协会（EACH）于 3 月 23 日呼吁修改与能源产品清算相关的抵押品规则，允许公司以信贷额度的形式提供非现金抵押品，以缓解目前因能源价格飙升使清算机构成本过高的问题。EACH 表示，在当前能源价格上涨的背景下，全额抵押使更多市场参与者从中央清算机构转向场外双边市场，导致市场集中度增加，竞争力下降，违背了 20 国集团创造更透明和更富有弹性的衍生品市场的初衷。



## 监管机构动态

### 国际证监会组织公布 2022 年可持续金融工作计划

国际证监会组织（IOSCO）于 3 月 14 日公布了 2022 年可持续金融工作计划，强化了其在提升市场透明度和减少“洗绿”行为的责任。具体来说，IOSCO 一是将对自愿碳交易市场监管进行深度检查，从金融监管的角度检查碳市场运作的透明度和完整性；二是将推出国际可持续发展委员会关于气候变化和一般可持续发展的披露要求，并推动资产管理公司、ESG 评级和数据供应商落实防止“洗绿”的安全措施。

### CFTC 密切监控大宗商品市场

美国商品期货交易委员会（CFTC）主席 Rostin Behnam 在 FIA Boca 会议上表示，在俄罗斯被制裁而引发市场动荡的背景下，CFTC 一是密切监控市场的价格剧烈波动和交易量增加情况，确保市场合规性；二是由于制裁对衍生品市场的影响仍存在未知，CFTC 持续监测各资产类别的结算情况；三是将扩大对中央交易对手方（CCPs）的压力测试，增强其应对市场冲击的弹性。

### SEC 提出气候相关信息披露的规则草案

美国证券交易委员会（SEC）近日就注册人进行气候相关信息披露的规则提出草案，要求注册人就气候风险治理及管理流程、对其自身业务发展、运营战略等可能产生的影响以及直接温室气体和其他形式能源的间接排放信息进行披露。SEC 主席 Gary Gensler 表示，该草案将帮助注册人更有效地披露气候相关风险，进而帮助投资

者作出更明智的投资决策。

### 美国和英国监管机构就 CCP 处置议题召开会议

美国联邦存款保险公司、商品期货交易委员会（CFTC）、证券交易委员会（SEC）、联邦储备委员会和英格兰银行于 2 月 8 日就中央对手方处置（CCP resolution<sup>4</sup>）议题召开线上会议。该会议是 2017 年以来欧美监管机构举行的一系列定期高级别会议之一，旨在就 CCP 处置相关问题开展沟通分享，并跟进各机构正在开展的联合工作，制定详尽的业务规划。

### ESMA 发布《2022-2024 可持续金融路线图》

欧洲证券和市场管理局（ESMA）于 2 月 11 日发布《2022-2024 可持续金融路线图》，确定了未来三年可持续金融工作的重点事项：一是解决洗绿问题并提高市场透明度；二是提升各国主管部门和 ESMA 在可持续金融领域的工作能力；三是监控、评估和分析 ESG 市场与风险。目前 ESMA 已根据路线图开展相关活动，并将在三年内不断对照路线图以确保完成可持续金融工作。

### ESMA 维持高市场风险评估

欧洲证券和市场管理局（ESMA）于 2 月 15 日在其发布的《趋势、风险和脆弱性》报告中指出，由于市场的紧张情况和地缘政治压力，ESMA 将维持对高市场流动性风险，高信用、传染和操作风险以及高环境风险的评估，其中评估因素包括疫情的复发、能源商品价格波动、加密资产风险等。此外，ESG 市场虽被认为稳定，但 ESMA

<sup>4</sup> 即中央对手方遭遇风险事件后的处理

表示绿色资产可能存在被高估的问题。

### ESMA 发布 CCP 气候压力测试建议

欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 于 2 月 23 日发布了为中央对手方 (CCP) 进行特定气候压力测试的建议, 其中包括温度和海平面等变化因素, 但却不包括空气或土地污染。ESMA 表示, 此次将环境相关风险纳入压力测试框架, 是监管机构对环境、社会和治理 (ESG) 标准进行改革的一部分。此外, ESMA 确定了 4 个与 CCP 相关的气候风险问题, 包括物理风险、快速过渡风险、商业风险和抵押品替代风险。

### 欧洲将英国清算等效性认定延长至 2025 年

欧盟委员会 (EC) 于 2 月 8 日表示, 已就允许英国清算所向欧洲客户提供服务的等效性认定延长三年至 2025 年 6 月 30 日。EC 指出, 目前的任务一是助力欧盟成为更具竞争力的清算中心, 并增强欧盟中央对手方 (CCP) 的流动性; 二是开展必要的风险管理, 加强欧盟 CCP 的监管框架。EC 表示, 将就提高欧盟 CCP 吸引力开展相关激励措施以减少对英国清算所的系统性依赖征求市场意见, 激励措施计划在 2022 年下半年公布。

### FCA 提醒发行人按规定履行披露义务

受俄罗斯被制裁影响, 英国金融行为管理局 (FCA) 于 3 月 3 日提醒在英国《市场滥用行为监管规定》(MAR) 管辖范围内公司尽快履行披露义务, 且披露内容须包括各地政府因俄乌冲突采取的应对措施可能对公司资产、运营和发展前景带来的影响。此外, FCA 还提醒即便证券交易被暂停, 发行人仍需履行披露义务。

### 澳大利亚更新与欧洲关于清算问题的谅解备忘录

澳大利亚证券和投资委员会 (ASIC) 和澳大利亚储备银行 (RBA) 与欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 于 2 月 18 日更新合作谅解备忘录, 以跟进欧洲市场基础设施监管条例 (EMIR) 2.2 中关于中央对手方 (CCP) 的修订内容。该谅解备忘录建立了 ASIC、RBA 和 ESMA 之间关于被欧盟许可或申请许可的澳大利亚 CCP 的监管合作安排。各方同意在各自法律和法规允许的范围内, 就 CCP 相关信息和监督活动提供最充分的合作, 尤其是在投资者保护、促进市场和金融诚信、以及维护市场信心和系统稳定等方面。

### MAS 将《2022 年金融服务与市场法案》提交议会一读

新加坡金融管理局 (MAS) 于 2 月 24 日将《2022 年金融服务与市场法案》(以下简称法案) 提交议会进行一读, 以提高金融行业在快速变化和日益一体化的环境中应对风险的敏捷性和有效性。金融业相关条款将从《新加坡金融管理局法案》转移到该法案, 该法案还将引入新职权, 以应对影响全金融业的新风险和挑战。

### MAS 与 CSRC 推进监管合作和资本市场互联互通

新加坡金融管理局 (MAS) 和中国证监会 (CSRC) 在第六届 MAS-CSRC 监管圆桌会议上对关键监管问题进行了讨论, 包括可持续报告的发展、场外衍生品报告要求以及交易所交易产品和市场不当行为的监管方法等, 并就加强资本市场联系以及支持交易所之间开展更深入合作交换了意见。会议由 MAS 副行长何恒心和 CSRC 副主席方星海共同主持。