

Journal of Corporate Finance
公司金融研究

济南大学公司金融研究中心

2013卷第4辑 总第6期

原油期货市场研究

我国中小企业金融担保风险管理机制的重塑研究
——基于风险预警的分析视阈

新股发行过程中投资银行利益冲突的实证研究

中国商品期货价格泡沫检验

北京市科技金融服务机构的发展现状及存在的问题

Journal of Corporate Finance

公司金融研究

清华大学企业金融研究中心

2019年第4期 总第100期

CONTENTS

中国上市公司ESG信息披露与ESG表现的关系研究
——以沪深两市上市公司为样本

中国上市公司ESG信息披露与ESG表现的关系研究

中国上市公司ESG信息披露与ESG表现的关系研究

中国上市公司ESG信息披露与ESG表现的关系研究

公司金融研究

(2013 卷第 4 辑 总第 6 期)

济南大学公司金融研究中心



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：孙蕊

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

公司金融研究 (Gongsì Jinrong Yanjiu) . 2013 卷第 4 辑. 总第 6 期/济南大学
公司金融研究中心. —北京: 中国金融出版社, 2014. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7328 - 3

I. ①公… II. ①济… III. ①公司—金融—文集 IV. ①F276.6 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 011023 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 7.25

字数 126 千

版次 2014 年 1 月第 1 版

印次 2014 年 1 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7328 - 3/F. 6888

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编 委 会

主 编：路士勋

执行主编：孙国茂

学术委员会主席：夏 斌

学术委员会委员(以汉语拼音为序)：

贺 强：中央财经大学

郭田勇：中央财经大学

胡金焱：山东大学

胡汝银：上海证券交易所

施光耀：中国上市公司市值管理研究中心

韦 森：复旦大学

王培志：山东财经大学

吴晓求：中国人民大学

夏 斌：国务院研究中心

易宪容：中国社会科学院

张卫国：山东省社会科学院

左小蕾：中国银河证券股份有限公司

编 委 会 主 任：范跃进

编 委 会 委 员(以汉语拼音为序)：

范跃进 葛金田 韩 宏 贾 岩

李光红 路士勋 卢欣笙 孙国茂

岳云龙

封面题字：王天义



濟南大學公司金融研究中心

济南大学公司金融研究中心是济南大学下属的学术研究机构，成立于 2011 年 12 月。中心依托济南大学社会科学研究队伍和学科优势，联系国内外大学和学术机构，致力于对微观金融理论发展和中国微观金融学应用进行研究。旨在加强和推动金融基础理论研究，从微观经济层面促进金融环境和金融行为的改善，并为金融机构经营管理、风险防范和企业金融活动提供决策咨询。中心已成为山东省高校人文社会科学研究基地之一，主要研究领域为：与资本市场和资产定价相关的微观金融理论，企业投融资理论，金融机构的业务模式、竞争模式和监管模式，金融生态环境、金融制度演进、金融创新理论以及金融工程等。

中心还将努力改变国内公司金融教学和研究薄弱局面。目前，中心已购置万得资讯金融数据终端、天相投顾资讯系统和多家金融机构研究报告库，具备很强的金融实验室、金融案例库和金融数据库功能。

中心的研究和学术职能：

1. 举办学术会议和学术交流活动；
2. 举办大学公司金融学科教学与观摩实验交流活动；
3. 承担各级政府、国际组织、金融机构和企业委托的研究项目；完成各类学术机构和基金会资助的研究课题；
4. 编辑出版《公司金融研究》。



新加坡博维管理咨询有限公司

博维咨询在雄厚的研究基础上，形成了不断创新的管理平台，并在此基础上进一步形成了独特的咨询、培训和投资相结合的全方位服务体系。

在管理咨询方面，博维管理咨询主要涉及企业战略规划设计/执行、绩效考核/人力资源、管理体系/组织结构、企业文化体系建设、财务管控/全面预算、业务流程梳理/重组和企业海外上市辅导等领域。

在教育培训方面，除了优秀的师资队伍，博维咨询还拥有丰富的高质量的客户化课程，包括莫少昆精品课程、企业经营实战模拟、卓越服务系列培训、境外考察培训、经理人能力提升系列培训、国际 MBA 精品课程。这些课程在囊括最先进的管理理论知识的同时，还根据不同客户的状况和需求，可以进行有针对性的设计和改造，使之更加契合客户的要求。在管理传播方面，我们秉承将我们的积累与大众分享的宗旨，精心打造了各种管理书籍、光盘，包括战略管理可视教程、企业文化研究、华商企业管理案例和新加坡企业研究等。

在投资方面，博维咨询扮演了一个天使投资和风险投资，投资顾问、资产管理服务角色。通过我们对行业的深入洞察和人脉的充分理解，我们对特定行业进行早期投资和辅导，同时利用自身的资源优势，为企业后续发展提供管理咨询、培训、猎头和寻找新的战略投资服务，同时也为中国企业提供赴新加坡上市的财务顾问服务。在深入服务过程中，为特定客户提供资产管理服务，第一期为客户管理3亿元规模的私募基金。从博维咨询成立之初，我们始终秉承融合性、系统性、执行性、前瞻性和价值性的核心理念。

目录

陈柳钦

原油期货市场研究

● 1

顾海峰

我国中小企业金融担保风险管理机制的重塑研究

——基于风险预警的分析视阈

● 19

黄方亮 何 双 曹西茹 张 琪

新股发行过程中投资银行利益冲突的实证研究

● 31

陈国文

中国商品期货价格泡沫检验

● 40

王海津 唐五湘 程桂枝

北京市科技金融服务机构的发展现状及存在的问题

● 54

祁敬宇 易 辉 苗宇松

后危机时代的金融监管变革趋势及其评价

——兼议宏观金融审慎监管建立的必要性

● 63

斯 文

关于场外衍生品市场监管问题的研究

● 73

王 悦 刘敬富

我国证券公司产品创新风险及应对策略研究

● 94

原油期货市场研究

陈柳钦^①

【摘要】中国重新推出原油期货，是中国经济发展的必然结果。原油期货上市意义重大，上市时机已经成熟。原油期货成就王者之道，需要打破石油市场的垄断，吸引广泛的市场参与主体；建立更具开放性、操作性更强的交易机制；建立并完善石油战略储备体系；大力发展资本市场，构建多层次金融市场体系，推进石油金融一体化；多视角择机推动“石油人民币”体系的建立，促进人民币的崛起；等等。

【关键词】原油 期货 原油期货 期货市场

Research on Crude Oil Futures Market

Chen Liuqin

Abstract: China's re-launching crude oil futures is the inevitable result of its economic development. The time is ripe for crude oil futures market and it is of great significance. In order to ensure its success, there are several things that call for our action: breaking up the monopoly of the oil market, and attracting a wide range of market participants; Establishing more open and more operational trading mechanism; Establishing and improving the strategic oil reserve system; Vigorously developing the capital market, building a multi-level financial market system, and promoting the integration of oil and finance; Choosing time to promote the establishment of "oil RMB" system from multi perspectives and promoting the rise of the RMB; etc.

Keywords: Crude Oil Futures Crude Oil Futures Futures Market

^① 【作者简介】陈柳钦（1969—），男，湖南邵东县人，中国能源经济研究院副院长，首席研究员，教授，研究方向：金融理论、能源经济。

原油是石油市场的核心,原油不仅是我国进口数量最大的石油品种,它更是许多其他石油产品的定价基础,原油期货是最基础的石油期货,同时原油期货发挥的保值功能也最大。目前世界上重要的原油期货合约有4个:纽约商业交易所的轻质低硫原油即“西得克萨斯中质油”期货合约、高硫原油期货合约、伦敦国际石油交易所的布伦特原油期货合约、新加坡交易所的迪拜酸性原油期货合约,它们在全球石油市场格局和价格体系中发挥着主导作用。

中国期货市场在8年前迎来燃料油期货后,并未改变中国石油消费居全球第二、在国际定价体系中连0.1%权重都没有的局面。作为大宗商品期货市场体系中的王者,原油期货在上海期货交易所重获新生,正是业内一直梦寐以求的。事实上,包括2006年重新开业的上海石油交易所,及2009年年底创新性推出原油现货连续交易的天津渤海商品交易所,还有2011年11月底首先推出93号汽油电子交易的厦门石油交易中心,均曾走在迎接原油期货“王者归来”的梦想之路上。

中国重新推出原油期货,是中国经济发展的必然结果,也是中国政府与企业的诉求,对保障中国能源的稳定和安全起着至关重要的作用。国际成熟市场发展经验表明,期货市场每一次重大的改革创新都得益于实体经济的需求推动。中国经济发展到今天,如何进一步在改变经济发展方式的前提下,利用期货市场这样一个避险工具,使中国经济平稳较快地发展,是一项非常重要的研究课题。

一、原油期货上市意义重大

(一) 争取掌握原油全球定价权来增强国际竞争力

我国是世界石油生产和消费大国,却无力制衡国际油价。要改善这种状况,必须通过建立属于自己的石油期货市场体系,来融入国际石油定价体系。原油期货是石油期货中最重要的品种,原油期货价格一般被视为国际石油现货市场的参考价格,具有重要的价格导向功能。原油定价权是一个国家的国际地位和综合国力的表现,定价权对国际油价具有较强的影响力,能更好地反映其真实的石油商品供求关系。而原油期货由于其价格发现职能,越来越多地影响了国际原油的价格走势,改变了原油定价方式。原油定价权缺失给我国这样一个原油消费大国带来了巨大的危害,由于没有自己的原油期货市场,因而在国际原油定价体系中处于非常被动的地位,最突出的表现就是进口油价受制于人。我国已经成为原油生产和消费大国,世界原油需求增量主要是由我国产生的,我国有必要在国际原油价格形成方面发挥更大的作用。我国从1998年6月1日开始采用“与国际油价接轨”的价格机制,开始实行

新的价格机制和流通体制，此后原油随着国际市场价格的变化而变化，成品油也已经与国际市场实施价格联动。频繁大幅波动的国际油价让我国成品油定价机制的渐进式改革捉襟见肘、疲于应付。一方面，市场投机、惜售等现象时有发生，市场秩序较为混乱；另一方面，油价高企已经逐渐波及民生福利，也大大提高了我国经济运行风险。国际原油市场早已经构建体系和价格形成机制，而我国目前建立的原油价格机制，其价格变化滞后于国际原油市场价格，严重缺乏原油定价权，致使我国在国际原油进出口贸易中处于极度不利地位。

原油期货价格是现货价格的先导，期货市场的话语权之争成为定价的关键因素之一。要取得定价话语权，建立原油期货市场是必需的途径，即通过推出原油期货合约来增强原油的保障能力，平抑国际油价波动带来的影响。中国要掌握定价权，就需要推出交易活跃的原油期货市场。从亚太范围来看，近年各国对亚太石油定价中心的争夺日益激烈，我国处于比较被动的地位。亚洲最大的两个能源期货市场是日本石油期货市场和新加坡石油期货市场。我国大庆生产的原油挂靠印尼米纳斯原油（Minas）定价，胜利、大港原油挂靠印尼辛塔中质原油（Cinta）定价，渤海原油挂靠印尼杜里原油（Duri）定价。我国虽然是全球第五大石油生产国、第二大石油消费国、第三大石油进口国，但在世界原油定价机制中，中国还没有发言权。由于亚太地区经济体的快速发展，原油消费逐渐集中于亚太地区。尽管亚太地区拥有东京、新加坡等交易所上市交易原油期货品种，但由于这些地区的货币政策与美元联系紧密，导致东京和新加坡市场演变为变相的美元离岸市场，无法反映原油供需。目前亚太地区已有部分国家或地区推出了原油期货，但都属于区域性市场。我国将继续美国、英国后推出第三个全球性原油期货市场，以争夺原油定价权。不难看出，将要推出的原油期货已被贴上了“中国标签”，我国期货市场的国际化也备受期待。未来中国原油期货的运作成功，有望成为中东原油输往亚洲的定价基准。我国原油期货市场如果能够有效控制市场投机因素的影响，就有可能与日本、新加坡市场形成区域集团效应，从而集中、真实地反映亚太地区新兴经济体的能源需求，倒逼欧美市场挤去原油价格中的投机泡沫，使价格更趋于回归理性。推进原油期货市场，通过国内市场与国际市场的套利机制影响国际油价，将我国的需求因素正确反映到国际市场价格波动的趋势中去，这对于我国争取国际原油定价权具有至关重要的作用。在原油期货的新起点上，未来期货合约的成功上市无疑会大幅突破现有的期货市场限制，包括国际投资者的引入以及国际社会对国内价格的关注等必将大幅提升国内期货市场的国际化水平。因此，适时地推出国内原油期货交易，不仅有利于我国在国际石油市场中争夺定价权，提高能源价格风险的应对能力，更能够配合石油战略储备，构建立体化、多元化的能源安全体系，为我国经济平稳较快发展保驾护航。

(二) 利用原油期货市场的职能为石油、石化企业提供保值避险工具

为了降低石油价格波动和高价带来的风险,人们采取了各种手段来规避这种风险,建立原油期货市场、发行原油期货就是其中的一种。金融危机后,由于期货市场避险功能受到肯定,吸引了众多企业参与市场规避风险,也使得国内期货交易价格的代表性进一步提升。目前,国内期货市场保证金存量达到了约2 000亿元,客户总量则从金融危机前的50余万快速增长到140余万,相当于金融危机前的3倍。

在现有条件下,原油期货在中国推出后能够发挥的最大作用是规避风险,即以原油或石油衍生品为原材料的企业通过原油期货加强成本控制与管理,以避免原油价格快速上涨带来生产成本飙升的风险。利用原油期货市场进行套期保值,可以帮助生产经营者规避现货市场的交割风险,达到锁定生产成本、实现预期利润的目的,避免企业生产经营活动受价格波动的干扰,保证生产活动的平稳进行。国际上大型石油相关企业均在原油期货市场进行套期保值,锁定成本或利润。而国内由于政府管制和相关政策等原因,只有中石化、中石油等几家大企业可以在国际上参与期货交易,大部分的企业无法进行外盘交易,只能对价格的变动听之任之,即使能遇见原油价格的变动,也无法采取有效措施进行风险规避和锁定利润。

根据我国加入世界贸易组织协议,外国企业获得与国内石油企业同等的国民待遇,外国企业带着价格制定优先权和石油套期保值的双重优势进入国内石油市场。如国内企业无法通过石油期货交易进行避险,就会处于更加被动和不利的境地,这会大大削弱国内企业的竞争力,不利于我国石油企业参与国际竞争。正如诺贝尔奖获得者米勒教授指出的,“不参与期货交易是最大的投机”也会完全将自己暴露于市场风险之下。而开展原油期货交易为我国的石油相关企业提供了理想的套期保值工具。国内市场的交易成本远低于欧美交易市场,更重要的是,国内市场的价格波动更直接地受国内供需影响,价格波动与企业直接面对的市场状况相关性更高,因而有利于企业以最小的成本实现更高的套保率,避免欧美市场投机性价格波动带来的额外风险。特别是随着中国石油企业国际化业务的不断深入,管理价格风险的需求也将更加强烈,但受制于国家政策和国有企业对海外业务监管的难度,通过参与境外石油衍生品交易来对冲风险还是如履薄冰、战战兢兢,无法满足企业对冲风险敞口的需要,进而影响企业正常生产经营活动的安排。由于我国国内的石油期货市场不完善,而企业参与境外的场外衍生品市场又面临着市场规则不透明、流动性差、产品结构复杂等不利因素,企业的风险比较大,不利于有效规避国际油价波动风险。在大宗商品价格剧烈波动的情况下,我国国内期货市场起到了很好的规避风险的作

用,这说明对国内企业来说,国内期货市场的规则和监管以及产品更加适合它们的需要,更有利于国内企业对成本和风险进行控制,更有利于相关政府部门对经济运行进行宏观调控。因此,抓住战略机遇,及时建立中国自己的原油期货市场,让中国越来越庞大的市场需求及时反映到期货市场的价格涨落之中,将为石油企业提供一个相对容易监控和参与的平台,有助于全面提升我国石油企业管理价格风险的能力,也有助于解决世界原油供应与中国巨大需求市场之间的不稳定性与不安全性。

(三) 利用原油期货改革和完善成品油定价机制

原油期货市场本身对于市场价格的影响过程就是政府逐渐放开部分成品油价格控制的过程。自1998年以来,我国成品油定价机制经历了3次改革。2003年国际油价一路飙升后,现有成品油定价机制的实现基础已经被摧毁,并呈现出难以适应的疲态。现行成品油定价机制从2009年5月正式实施,其核心是:当国际市场原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时,可相应调整国内汽、柴油价格。我国现行的与国际市场接轨的油价形成机制主要存在两个问题:一是调价时间的滞后性。国内油价变化比国际油价滞后,不仅与市场当时的实际情况不一致,而且在接轨价格十分透明的情况下,市场参与者的投机倾向十分明显,不利于维护正常的市场秩序。二是价格接轨的简单机械性,没有考虑到国内市场与国际市场在消费结构、消费习惯及消费季节等方面的差异,难以反映国内成品油市场的真实供求状况。中国的成品油定价机制,硬生生地把定价权让渡给了国外市场,在原油期货等市场立于必败之地。只有通过完善的原油期货市场才能充分真实地反映国内原油的供求状况,有利于形成符合中国国情的油价,为国家制定符合我国供需关系的油价机制提供参考。在油价形成机制中与其被动地接受油价,不如主动利用原油期货,形成能够直接反映本国市场供求关系的油价。

国际原油价格风声鹤唳,国内成品油市场草木皆兵,从现行定价机制改革运行到现在,这已经是一个常态。我国成品油价格目前与国际原油价格挂钩,原油期货推出后,是否将与中国原油期货价格挂钩?成品油定价机制改革势在必行,呼吁推出新定价机制的声音不绝于耳。2012年3月22日,国务院下发《国务院批转发展改革委关于2012年深化经济体制改革重点工作意见的通知》中重点提到:“要深化成品油价格市场化改革,择机推出改革方案。”此次调整,将主要围绕缩短调价周期、加快调价频率,改进成品油调价操作方式,以及调整挂靠油种等方面内容,进一步完善现行成品油价格形成机制,使之更加市场化。无论从充分利用国际国内两个市场、两种资源保障国内成品油市场供应的角度,还是从运用价格杠杆促进石油资源节约的角度,推进成品油定价机制改革都非常值得期待。而期货市场则是一个

公开、集中、统一以及近似于完全竞争的市场,能够形成直接反映市场供求关系的石油价格。由于原油期货品种是市场化程度很高的产品,它在相当程度上能够迅速且独立地反映原油市场供需情况和原油基准价格,如果国内成品油价格与其挂钩按每日进行调整,那就不需要国家发展改革委采用较为复杂的计算方法测算成品油价格调整的时间、频率和幅度,从而对成品油价格改革形成倒逼机制。有了活跃的原油期货市场,有了众多的炼化、贸易企业,有了及时调整的油价,中国成品油定价体制才能既透明又神秘,获得与进口原油大国相称的话语权,实现国家能源安全。

(四) 利用原油期货市场弥补国家原油战略储备不足

原油战略储备是一个国家能源安全体系最重要的一个环节。充足的原油储备是一个国家稳定物价水平、保持供需平衡、应对突发危机、保障国家经济平稳运行的有力手段。世界各国均把原油储备作为稳定原油供求关系的重要环节。在经历了三次原油危机后,为了保障市场稳定和国家安全,发达国家普遍重视并建立了本国的战略原油储备体系。美国的战略原油储备一般可以维持90天,最高为118天;日本的储备能力长达169天。如果不储存足够的原油,一旦原油通道或者石油供应发生问题,比如在霍尔木兹海峡发生战争,大量的原油供应就会被切断。目前,我国建立石油储备体系的一个方案就是建立四级储备,即国家战略石油储备、各个地方政府的石油储备、三大石油公司的商业石油储备和中小型公司的石油储备。然而,建立这个庞大的石油储备体系耗资巨大,必须依靠市场的力量才能建成,而期货市场作为市场发挥力量的场所,在这方面具有重要的作用。推出原油期货交易,一方面利用期货的保证金制度,帮助企业通过期货市场进行预买预卖,建立起稳定的远期供销关系,可以相对减少企业的原油现货库存和资金占用,在一定程度上弥补现货原油储备的不足;另一方面通过“保税交割”上市原油期货,国际石油贸易商会在中国建立交割仓库以储存原油,大量原油将被运输和储存在中国,形成资源的社会储备,从而利用国际资金帮助我国储备原油。

(五) 原油期货推出将会给期货市场带来多个方面的突破

对于期货业而言,在原油期货的新起点上,未来期货合约的成功上市无疑会大幅突破现有的期货市场限制,包括国际投资者的引入以及国际社会对国内价格的关注等,必将大幅提升国内期货市场的国际化水平。目前国内期货市场发展遇到的外汇兑换、境外投资者参与国内市场、交割库设置、保税交割或离岸交割等问题,都会成功运行原油期货这一目标的带动下获得解决,期货市场影响力有望增强。

二、原油期货上市时机已经成熟

（一）国家政策导向日益清晰，政策支持力度不断加大

建立健全我国的石油期货交易市场一直为国家管理阶层所关注。上市原油期货越来越受到政府相关部门的重视，不存在政策上的障碍。2004年2月1日，国务院颁布的《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》中明确提出要“稳步发展期货市场，在严格控制风险的前提下，逐步推出能够为大宗商品的生产者和消费者提供发现价格和套期保值功能的商品期货品种”。这表明发展原油期货将是大势所趋。2004年3月，国务院领导在上海期货交易所燃料油期货上市申请上作出了批示，“先从燃料油期货起步，积累经验，创造条件，逐步上市多品种的石油期货”。建立燃料油期货市场的目的就是希望以此为突破口全面建立我国的石油期货市场，在充分发挥石油期货市场经济功能的同时，逐步增强我国在国际石油市场中的定价权，提高石油供给的安全度。2009年4月，《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，建设国际金融中心和国际航运中心的意见》（国发〔2009〕19号）提出，“有序推出新的能源和金属类大宗产品期货，支持境内期货交易所在海关特殊监管区内探索开展期货保税交割业务”，为我国加快上市原油期货指明了方向；随后上海市人民政府进一步明确“积极配合国家金融管理部门，支持上海期货交易所有序推出原油、汽柴油、沥青等能源化工期货品种，促进形成亚太地区的原油等大宗产品基准价格”。国家能源局也先后多次召集相关部委和机构召开原油期货协调会，在尽快推动我国原油期货市场发展的宏观大方向上达成共识。此外，2009年5月8日，《上海市人民政府贯彻〈国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，建设国际金融中心和国际航运中心的意见〉的实施意见》（沪府发〔2009〕25号）进一步明确表示要“加大期货市场发展力度。积极配合国家金融管理部门，支持上海期货交易所有序推出原油、汽柴油、沥青等能源化工期货品种上市，促进形成亚太地区的原油等大宗产品基准价格”。政府的这些政策对完善我国的石油期货交易市场具有重要的促进作用。

在2012年年初召开的全国金融工作会议上，温家宝指出，要稳妥地推出原油等大宗商品期货品种和相关金融衍生品。原中国证监会主席郭树清在2012年全国证券期货监管工作会议上指出“抓紧建设原油等大宗商品期货市场”，预示着推出原油期货已经进入执行层面。2012年3月，国务院批转的国家发展改革委《关于2012年深化经济体制改革重点工作意见》中指出，要“稳妥推进原油等大宗商品期货”。

郭树清 2012 年 3 月 29 日在中国证监会党委“加快我国期货市场改革发展, 促进经济发展方式转变”学习报告会上表示, 从国家经济战略的高度出发, 中国证监会将抓紧建设原油期货市场, 逐步增强中国在国际市场上的定价能力。2012 年 4 月 17 日, 郭树清表示, 我国目前每年新增原油消费绝大部分依赖进口, 进口量之大占到全球新增产量的 70% ~ 80%。目前亚太地区已有部分国家或地区推出了原油期货, 但都属区域性市场。我国将继美国、英国后推出第三个全球性原油期货市场, 以争夺原油定价权。不难看出, 将要推出的原油期货已被贴上了“中国标签”, 我国期货市场的国际化也备受期待。由上海期货交易所、国家发展改革委财政金融司、中国证监会期货部等共同起草并修订的原油期货合约草案已于 2012 年 5 月 3 日基本成型。

同时, 中国证监会已成立了原油期货工作小组, 共同推进原油期货重启。国家发展改革委、国家能源局会同有关部门也已向国务院上报了《关于开展我国原油期货市场建设筹备工作的请示》, 这显示国家对推出原油期货的重视, 意味着原油期货的推出步伐正在加快。

2013 年年初, 中国证监会抓紧对原油期货建设涉及的中介机构服务模式及监管政策进行全面地研究论证, 并就境外投资者参与国内期货市场的监管政策等重点问题与期货交易所方面不断沟通交流。2013 年“两会”期间, 全国人大代表、上海期货交易所理事长杨迈军表示, 上海期货交易所已就原油期货保税交割、原油期货计价货币、外汇账户、资金汇兑、额度管理等配套政策与相关部门进行了合作研究并达成共识, 并建议国家有关部委协助推动制定各项原油期货配套政策。2013 年 5 月, 中国证监会副主席姜洋在第十届上海衍生品市场论坛上表示, 2013 年将力争推出国债期货, 积极推动动力煤、铁矿石等大宗商品期货品种上市, 做好沥青、铁合金、人造板以及其他钢材、稻谷、塑料等已立项期货品种上市准备工作, 继续推进原油期货建设相关工作。2013 年 9 月 16 日, 中国证监会公布了《关于上海期货交易所开展石油沥青期货交易并挂牌石油沥青期货合约的批复》, 批准上海期货交易所上市石油沥青期货。石油沥青期货于 2013 年 10 月 9 日正式在上海期货交易所挂牌交易。沥青作为原油的下游品种, 其价格与国际原油价格呈现一定的联动关系, 其上市将有助于为原油期货上市起到先导的作用。作为原油期货的先锋品种, 石油沥青期货的活跃度不容小觑, 2013 年 10 月 9 日上市交易首日, 沥青期货总成交量超过 34 万手, 持仓总量达到 7 万手, 沥青期货成交持仓量在所有上市的期货品种中排名靠前, 成为期货市场中的明星产品。

2013 年 11 月 22 日, 上海国际能源交易中心在上海期货交易所挂牌成立。中国证监会副主席姜洋在揭牌发布会上表示, 上海国际能源交易中心股份有限公司挂牌