



您的位置：首页 - 文章选登

金融期货离我们有多远(梅运桃；2003年12月1日)

文章作者：梅运桃

从国际金融市场来看，金融期货的成交规模占全球期货市场的80%以上。发达国家的外汇期货、利率期货、股票指数期货是成交量最大的三类金融品种，2000年底，全球各交易所金融衍生品的账面余额已经超过了银行间市场和证券市场，而美国金融衍生品市场近几年的增长率都在100%左右。我们的近邻韩国，1996年5月3日才推出股指期货品种，在不到十年的时间里，韩国证交所的金融衍生品成交额已是现货成交额的数十倍。

中国金融期货唯一的一次尝试是1992年至1995年进行的国债利率期货的试点，1995年2月23日，上海发生恶意操纵市场的“3·27国债风波”，促使决策层彻底禁止金融期货，随着中国期货市场的日益规范，日前关于重开金融期货的呼声又起，金融期货大有呼之欲出之势，金融期货离我们究竟有多远？

来自上海期货交易所的信息显示，股指期货开发已基本完成，利率期货、汇率期货等一批金融衍生品也正在紧张研发中，这意味着在货币市场和资本市场健康发展的同时，中国金融衍生品市场有望在金融中心上海起步。在最近的“上海期货交易所合作研究计划”第一期课题里面，我们发现有关金融期货的课题就有四个，占了九个研究课题的近一半，这至少表明在期货交易所方面，目前推进金融期货的力度正在进一步加强，但是如果我们就此认为金融期货马上就要推出还为时过早。上海期货交易所股指期货的设计工作虽然已经完成，但由于目前证券市场国有股与法人股全流通的问题悬而未决，谈论股指期货为时尚早。

而在国债期货暂停交易至今的8年时间里，国内期货市场发生了脱胎换骨的变化，国内期货市场在经历治理整顿之后，目前正进入发展的快车道，可以说迎接国债期货重开的内外部条件已经趋于成熟：一是债券现券市场得到迅速发展；二是利率市场化程度已较高，债券收益率波动频繁；三是期货市场规范化程度明显提高；四是市场参与各方需要在债券市场波动时能够有一个有效的避险工具；五是国内期货市场的规范化程度已经具备了防范市场风险的能力。但是即便如此，重开国债期货仍然没有时间表，对于国内期货新品种上市，一般要经过一些必须的程序，品种的研究与合约的设计，然后报相关主管部门批准，而且我们预计在国内期货市场扩容的计划里面，大宗商品期货的扩容将率先进行，金融期货的推出可能还有待时日。

梅拉梅德在访问上海期货交易所时就表示，中国期货市场经过几年的治理整顿，整体面貌已经焕然一新，中国期货交易所制度完备、运作规范、交易系统先进，完全有能力推出包括股票指数期货、国债期货在内的金融衍生产品。但是金融期货的推出对市场的要求也许不仅仅体现在监管、规范等层面，还会涉及到许多相关问题，例如对国内期货公司抗风险能力的考验，相关资本进入期货市场渠道的放开，综合类期货公司的批设等等。上海期货交易所计划在股指期货推出后，根据会员的注册资本、净资产及经营范围等，将从事股指期货交易的会员分为三类：一是综合类，可以从事金融期货与商品期货自营和代理业务，其自营帐户和代理帐户的交易和资金控制需分开管理；二是只能从事代理业务的经纪类，根据代理权限又可分为仅能代理金融期货、仅能代理商品期货和可同时代理金融、商品期货三种；三是只能从事自营业务的自营类，根据自营权限又可分为仅能自营金融期货和仅能自营商品期货两种。国内期货市场“结构化”的突破，必将同时带来国内期货市场新一轮大规模的整合，金融期货的推出不仅是设置一个新品种的问题，而且会给国内期货市场带来前所未有的改变，金融期货的推出可能预示着国内期货市场迎来真正的发展的春天。

文章出处：《证券时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所